

# Jahresbericht zum 30. November 2019

PAM-Wertinvest

in Kooperation mit  
**Privates Anlage Management  
GmbH & Co., Hamburg**

**HANSAINVEST**

# Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der vorliegende Jahresbericht informiert Sie über  
die Entwicklung des OGAW-Fonds

PAM-Wertinvest

in der Zeit vom 1. Dezember 2018 bis 30. November 2019.

Hamburg, im März 2020

Mit freundlicher Empfehlung

Ihre HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

Nicholas Brinckmann

Dr. Jörg W. Stotz

Ludger Wibbeke

## So behalten Sie den **Überblick:**

Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr 2018/2019 .....	4
Vermögensübersicht per 30. November 2019 .....	6
Vermögensaufstellung per 30. November 2019 .....	7
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV .....	13
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers .....	16
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und Gremien .....	18

# Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr 2018/2019

Die mit der Verwaltung des Investmentvermögens betraute Kapitalverwaltungsgesellschaft ist die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH, Hamburg.

Das Portfoliomanagement für den Fonds PAM-Wertinvest ist an die Privates Anlage Management GmbH & Co., Hamburg, ausgelagert.

## Anlageziel und -strategie

Der Fonds verfolgt das Ziel, einen konstanten positiven Wertzuwachs über den Zeitraum eines kompletten Konjunkturzyklus zu erzielen.

Bei dem Fonds handelt es sich um einen aktiv gemanagten Fonds, der im Rahmen seiner Anlagepolitik schwerpunktmäßig in Investmentfonds (inkl. ETFs – Exchange Traded Funds) investiert, die sowohl aktiv als auch passiv gemanagt sein können. Die Selektion von ETFs erfolgt auf marktweite Aktien-/Rentenindices sowie spezialisierte Aktien-/Rentenfonds in aus Sicht des Portfoliomanagers attraktiven Marktsegmenten & Regionen als Teil einer aktiven Vermögensverwaltung. Der Anteil der ETFs am Gesamtvermögen des Fonds kann bis zu 100 % betragen und darf 25 % des Wertes des Investmentvermögens nicht unterschreiten. Anlagemöglichkeiten werden auf Basis fundamentaler Bewertungskriterien (wie z.B. Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) / Dividendenrendite) ausgesucht und die Bestände laufend überwacht. Daneben wird die technische Verfassung der Märkte in die Anlageentscheidung einbezogen. Einzelaktien und Exchange Traded Notes (börsengehandeltes Wertpapier in

Form einer Schuldverschreibung) können unter Berücksichtigung dieser Kriterien ebenfalls in das Portfolio aufgenommen werden.

Die maximalen Anlagegrenzen für die jeweiligen Vermögensgegenstände sind entsprechend der besonderen Anlagebedingungen wie folgt ausgestattet:

Aktien und Aktien gleichwertige Papiere: max. 75 %

Andere Wertpapiere (auch Zertifikate): max. 75 %

Bankguthaben: max. 75 %

Geldmarktinstrumente: max. 75 %

Investmentanteile i. S. v. § 8 AAB: max. 100 %

Mindestens 25 % des Wertes des OGAW-Investmentvermögens müssen in Aktien- / Aktienfonds (inkl. steuerlich anerkannter ETF's) angelegt werden.

Die Fondswährung lautet auf Euro.

## Wertentwicklung

Im Geschäftsjahr 2019 wurde eine positive Wertentwicklung von 2,63 % erzielt.

## Portfoliostruktur

Während des Berichtszeitraums variierte der Aktienanteil (hierzu zählen: Aktien ETFs / Aktienfonds sowie Einzeltitel) am Fondsvermögen zwischen 11 % und 40 % nach Absicherungsgeschäften. Der Anlagebestand an verzinslichen Wertpapieren (i. W. Rentenfonds inkl. ETFs) schwankte zwischen 31 % und 60 %.

Der Jahresendbestand per 30.11.2019 weist folgende Vermögensstruktur auf:

Aktienanteil	0,8 %
Zertifikatanteil	2,3 %
Derivatanteil	-1,7 %
Sonst. Anlagen	74,9 %
Kasse	23,7 %

Der Jahresendbestand per 30.11.2018 weist folgende Vermögensstruktur auf:

Aktienanteil	1,4 %
Derivatanteil	0,1 %
Sonst. Anlagen	88,2 %
Kasse	10,3 %

Die regionale Aufteilung der Aktienanlagen ist schwerpunktmäßig auf Deutschland und Europa ausgerichtet, enthält aber auch internationale Titel bzw. ETFs & Investmentfonds auf US-amerikanische und asiatische Aktien.

Die Rentenanlagen des Fonds werden über ETFs und aktiv gemanagte Investmentfonds dargestellt und sind, bezogen auf Adressausfall- / und Devisenrisiken breit gestreut.

## Veräußerungsergebnisse

Das saldierte Veräußerungsergebnis war im Geschäftsjahr 2019 mit TEUR 157,2 negativ.

Die realisierten Gewinne resultierten im Wesentlichen aus der Veräußerung von Investmentanteilen auf Renten- und Aktienwerte. Für die realisierten Verluste sind Veräußerungen von Aktienfonds ursächlich.

Im Berichtszeitraum betrug die Volatilität des Fondsanteilspreises 2,79 % (Vj. 4,33 %) und lag damit wieder innerhalb der angestrebten Zielvolatilität von 2 % bis 3 % für den Fonds. Mit einer positiven Wertentwicklung im Gj. 2019 von 2,63 % kann sich der Fonds mit anderen Mischfonds vergleichen.

## Risikoanalyse

### Marktpreisrisiko

Generell sind alle Anlagen des Fonds Marktpreisrisiken ausgesetzt. Da der Fonds hauptsächlich in liquide Produkte mit entsprechender Markttiefe investiert, wird das Veräußerungsrisiko als normal eingestuft. Bei Anlagen in ETF-Produkten wird darauf geachtet, dass der Fonds die darin enthaltenen Wertpapiere physisch hinterlegt. In Ausnahmefällen werden auch synthetische ETFs erworben, wobei dann ein besonderes Augenmerk auf den Emittenten des ETF gerichtet ist.

Weiterhin sind die Anlagen des Fonds Währungs- und Zinsänderungsrisiken ausgesetzt, die von Fall zu Fall durch geeignete Geschäfte abgesichert werden.

### Adressausfallrisiken

Adressenausfallrisiken resultieren aus dem möglichen Ausfall von Zins- und Tilgungszahlungen der Einzelinvestments in Renten, die so weit wie möglich diversifiziert werden, um Konzentrationsrisiken zu verringern. Dies betrifft nicht nur die Auswahl der Schuldner, sondern auch die

Auswahl der Sektoren und Länder. Diese bestehen indirekt, da der Fonds in Rentenfonds investiert.

### Währungsrisiko

Die Finanzinstrumente können in einer anderen Währung als der Währung des Sondervermögens angelegt sein. Der Fonds erhält die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der anderen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Sondervermögens.

### Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen ist Zinsänderungsrisiken über Zielfonds-Investments in Rentenpapiere ausgesetzt. Eine weitere Aussteuerung von Risiken z.B. nach Rating, Duration erfolgte nicht. Die Zielfonds können auch in Unternehmensanleihen investiert sein. Aus diesen Anlagen können entsprechende Spreadrisiken entstehen.

### Liquiditätsrisiko

Es besteht ein direktes Liquiditätsrisiko für Aktien sowie indirekt für die gehaltenen Investmentanteile für Renten- und Aktienfonds. Das Sondervermögen ist in Aktien mit hoher Marktkapitalisierung investiert, die im Regelfall in großen Volumina an etablierten Börsen gehandelt werden. Daher ist davon auszugehen, dass jederzeit ausreichend Vermögenswerte zu einem angemessenen Verkaufswert

erlös veräußert werden können. Aufgrund der Anlagepolitik ist das Sondervermögen den Rentenmärkten inhärenten Liquiditätsrisiken ausgesetzt.

### Operationelles Risiko

Unter operationellen Risiken wird die Gefahr von Verlusten verstanden, die durch die Unangemessenheit oder das Versagen von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder durch externe Ereignisse verursacht werden. Beim operationellen Risiko differenziert die Gesellschaft zwischen technischen Risiken, Personalrisiken, Produktrisiken und Rechtsrisiken sowie Risiken aus Kunden- und Geschäftsbeziehungen und hat hierzu u.a. die folgenden Vorkehrungen getroffen: Ex ante und ex post Kontrollen sind Bestandteil des Anlageprozesses. Rechts- und Personalrisiken werden durch Rechtsberatung und Schulungen der Mitarbeiter minimiert. Darüber hinaus werden Geschäfte in Finanzinstrumenten ausschließlich über kompetente und erfahrene Kontrahenten abgeschlossen. Die Verwahrung der Finanzinstrumente erfolgt durch eine etablierte Verwahrstelle mit guter Bonität. Die Ordnungsmäßigkeit der für das Sondervermögen relevanten Aktivitäten und Prozesses wird regelmäßig durch die interne Revision überwacht.

## Wesentliche Ereignisse

Wesentliche Ereignisse gem. § 8 Abs. 3 Nr. 4 KARBV sind nicht eingetreten.

# Vermögensübersicht per 30. November 2019

Fondsvermögen: EUR 7.066.670,20 (8.244.435,47)

Umlaufende Anteile: 70.447 (83.813)

<b>Vermögensaufteilung in TEUR/%</b>			
	<b>Kurswert in Fonds- währung</b>	<b>% des Fonds- vermögens</b>	<b>% des Fonds- vermögens per 30.11.2018</b>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>			
<b>1. Aktien</b>	57	0,81	(1,44)
<b>2. Zertifikate</b>	161	2,27	(0,00)
<b>3. Sonstige Wertpapiere</b>	5.296	74,94	(88,18)
<b>4. Derivate</b>	-120	-1,70	(0,05)
<b>5. Bankguthaben</b>	1.692	23,95	(10,58)
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	0	0,01	(0,00)
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	-19	-0,28	(-0,25)
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>7.067</b>	<b>100,00</b>	

# Vermögensaufstellung per 30. November 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
					im Berichtszeitraum					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
Royal Dutch Shell	GB00B03MLX29		STK	750	750	0	EUR	26,280000	19.710,00	0,28
Südzucker	DE0007297004		STK	1.500	1.500	0	EUR	13,530000	20.295,00	0,29
Equinor ASA	N00010096985		STK	1.000	1.000	0	NOK	171,400000	16.970,89	0,24
<b>Zertifikate</b>										
DB ETC ETC Z 15.06.60 Gold	DE000A1EK0G3		STK	600	600	0	EUR	97,660000	58.596,00	0,83
DB ETC PLC ETC Z 14.07.60 Platin	DE000A1EK0H1		STK	500	2.000	1.500	EUR	56,690000	28.345,00	0,40
DB ETC PLC ETC Z 27.08.60 Silber	DE000A1E0HS6		STK	500	500	0	EUR	147,670000	73.835,00	1,04
<b>Summe der börsengehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>217.751,89</b>	<b>3,08</b>	
<b>Investmentanteile</b>										
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
Assenagon Alpha Volatility Inhaber-Anteile P o.N.	LU0575268312		ANT	3.000	3.000	0	EUR	49,380000	148.140,00	2,10
BAKERSTEEL GBL - Electrum Fund Act. au Port. S EUR Acc. o.N	LU1923360744		ANT	500	500	0	EUR	119,950000	59.975,00	0,85
BANTLEON ANLEIH.-Bant.Yield Inhaber-Anteile IA o.N.	LU0261192784		ANT	5.000	0	3.000	EUR	109,540000	547.700,00	7,75
Bonafide Global Fish Fund A EUR	LI0329781608		ANT	50	50	0	EUR	1.113,900000	55.695,00	0,79
COMSTAGE ETF NYSE ARCA GOLD BUGS	LU0488317701		ANT	2.000	2.000	10.000	EUR	19,040000	38.080,00	0,54
COMSTAGE ETF STOXX EUROPE 600 OIL & GAS NR	LU0378436447		ANT	750	750	0	EUR	77,290000	57.967,50	0,82
db-x-tr.MSCI W.E.I.U ETF(P.DR) Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BM67HM91		ANT	2.000	2.000	0	EUR	27,915000	55.830,00	0,79
Incrementum Inflation Diver.Fd Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LI0226274285		ANT	3.000	3.000	0	EUR	91,300000	273.900,00	3,88
iS.III-Em.Asia L.Gov.Bd.UC.ETF Registered Shs USD o.N.	IE00B6QGFW01		ANT	3.500	0	1.500	EUR	86,440000	302.540,00	4,28
iShares DAX UCITS ETF DE	DE0005933931		ANT	4.000	0	6.000	EUR	113,520000	454.080,00	6,43
K4 Fds SICAV-Innovative Str.Fd Inh.-Ant. I EUR Acc. o.N	LI0447008488		ANT	2.000	2.000	0	EUR	104,680000	209.360,00	2,96
Kames Cap.(I)-K.GI.Div.Inc.Fd Reg.Shares B (Inc) EUR o.N.	IE00BYYPFH06		ANT	40.000	40.000	0	EUR	10,658600	426.344,00	6,03
Landert Bond Opportunities	DE000A1JSW30		ANT	10.000	5.000	0	EUR	51,090000	510.900,00	7,23
Lupus alpha Volatility Invest A	DE000A0HHGG2		ANT	1.000	1.000	0	EUR	109,930000	109.930,00	1,56
LYXOR EURO ST.50 (DR)UCITS ETF	FR0007054358		ANT	5.000	5.000	0	EUR	36,010000	180.050,00	2,55
Lyxor MSCI Greece UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0010405431		ANT	50.000	50.000	0	EUR	1,045000	52.250,00	0,73
sentix Fonds Aktie.Deutschland Inhaber-Anteile	DE000A1J9BC9		ANT	2.000	2.000	0	EUR	157,660000	315.320,00	4,46
Sentix Total Return -offensiv- Inhaber-Anteilsklasse R	DE000A2AMN84		ANT	1.750	1.750	0	EUR	105,860000	185.255,00	2,62
SPDR S&P P.As.Div.Aristocr.ETF Registered Shares o.N.	IE00B9KNR336		ANT	4.000	0	2.000	EUR	44,390000	177.560,00	2,51
Threadneedle L-Asia Eq. Income Namens-Anteile IEP EUR o.N.	LU1579343846		ANT	12.500	12.500	0	EUR	11,771000	147.137,50	2,08
Xtr.(IE)-MSCI Emerging Markets Reg. Shares 1C USD o.N.	IE00BTJRMPP35		ANT	2.025	4.025	2.000	EUR	44,895000	90.912,38	1,29
Xtrackers DAX Income 1D	LU0838782315		ANT	3.500	3.500	0	EUR	110,000000	385.000,00	5,45
Xtrackers FTSE Vietnam Swap 1C	LU0322252924		ANT	2.500	2.500	0	EUR	28,285000	70.712,50	1,00
BAKERSTEEL GI.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile A USD o.N.	LU1128909121		ANT	650	900	250	USD	230,210000	135.959,02	1,92

## Vermögensaufstellung zum 30.11.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
					im Berichtszeitraum				
SPDR Bar.Eme.Mkts Local Bd ETF	IE00B4613386		ANT	1.000	1.000	0	USD 71,260000	64.746,50	0,92
Xtr.II Harvest China Gov.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU1094612022		ANT	12.500	12.500	0	USD 21,180000	240.550,61	3,40
<b>Summe der Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>5.295.895,01</b>	<b>74,94</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>5.513.646,90</b>	<b>78,02</b>
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
<b>Aktienindex-Derivate</b> Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>									
DAX Future 20.12.2019		XEUR	EUR	Anzahl -4				-106.600,00	-1,51
ESTX 50 Index Futures 20.12.2019		XEUR	EUR	Anzahl -6				-13.920,00	-0,20
<b>Summe der Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-120.520,00</b>	<b>-1,71</b>
<b>Devisen-Derivate</b> Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
USD/EUR 0,00 Mio.		OTC						-0,71	0,00
<b>Geschlossene Positionen</b>									
USD/EUR 0,11 Mio.		OTC						406,58	0,01
<b>Summe der Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>405,87</b>	<b>0,01</b>
<b>Bankguthaben</b>									
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
Bank: UniCredit Bank AG			EUR	1.100.994,66				1.100.994,66	15,58
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			EUR	452.809,12				452.809,12	6,41
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen:</b>									
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			NOK	832.696,40				82.448,05	1,17
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen:</b>									
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			USD	6.564,49				5.964,46	0,08
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			CAD	73.462,50				50.232,49	0,71
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.692.448,78</b>	<b>23,95</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Dividendenansprüche			EUR	448,61				448,61	0,01
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>448,61</b>	<b>0,01</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten 1)</b>			<b>EUR</b>	<b>-19.759,96</b>			<b>EUR</b>	<b>-19.759,96</b>	<b>-0,28</b>
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>7.066.670,20</b>	<b>100,2)</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>100,31</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>							<b>STK</b>	<b>70.447</b>	

### Fußnoten:

1) noch nicht abgeführte Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Zinsen laufendes Konto

2) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen. Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 100,00%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 23.112.837,80 EUR.



## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)			per 29.11.2019	
Kanadischer Dollar		CAD	1,462450	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone		NOK	10,099650	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar		USD	1,100600	= 1 Euro (EUR)
<b>Marktschlüssel</b>				
<b>b) Terminbörsen</b>				
XEUR		EUREX DEUTSCHLAND		
<b>c) OTC</b>				
		Over-the-Counter		

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Allianz	DE0008404005	STK	-	260	
BASF	DE000BASF111	STK	-	550	
Coeur d'Alene Mines	US1921085049	STK	5.000	5.000	
Newmont Goldcorp Corp.	US6516391066	STK	500	500	
Wirecard AG	DE0007472060	STK	-	250	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Barrick Gold	CA0679011084	STK	1.000	1.000	
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
ACATIS IFK VALUE RENTEN UI	DE000A0X7582	ANT	3.000	10.000	
ACEVO Gl.Healthcare Abs.Ret.UI Inhaber-Anteilsklasse H	DE000A2H7NG0	ANT	700	700	
Allianz Euro Rentenfonds Inhaber-Anteile A (EUR)	DE0008475047	ANT	-	7.000	
Amundi Inde.Sol.-A.PRIME JAPAN Nam.-Ant. UCITS ETF DR JPY o.N.	LU1931974775	ANT	5.000	5.000	
Comstage ETF Daily Double Short Bund I	LU0530124006	ANT	4.000	4.000	
ComStage- MSCI Japan TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392495452	ANT	2.250	2.250	
ComS.-ST.Eu.600 HlthC NR U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0378435985	ANT	1.000	1.000	
ComStage-DivDAX UCITS ETF I	LU0603933895	ANT	2.500	2.500	
ComStage-SDAX UCITS ETF I	LU0603942888	ANT	1.000	4.000	
Fidelity Asian Smaller Cos A-Acc-EUR	LU0702159772	ANT	-	2.000	
H20 GL.STR.-H20 Multi Aggre.Fd Registered Acc.Shs I USD o.N.	IE00BD8RGM75	ANT	1.000	1.000	
iShares eb.rexx Government GER 5.5-10.5y U.ETF DE	DE0006289499	ANT	-	1.500	
iShares MDAX UCITS ETF DE	DE0005933923	ANT	-	1.750	
iShsIII-EO C.B.ex-F1-5yr UC.E Registered Shares EUR o.N.	IE00B4L5ZY03	ANT	-	7.000	
iShares IV-EO Ultrash.Bd.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BCRY6557	ANT	-	6.000	
ETFS Lom.Od.IM Em.Mk.L.G.Bd.F. Reg.Shares USD Dist.ETF o.N.	IE00BSVYHP04	ANT	12.500	12.500	
Lyxor ETF World Water Actions au Port.D-EUR o.N.	FR0010527275	ANT	1.000	1.000	
MainFirst-Global Equities Fd Inhaber-Ant. A(thes.)EUR o.N	LU0864709349	ANT	-	1.000	
Morgan Stanley Investment Funds US Growth Fund A	LU0073232471	ANT	-	5.000	
nordIX Basis UI Inhaber-Anteile AK R	DE000A2AJHG7	ANT	2.500	2.500	
Pictet Funds Water P	LU0104884860	ANT	-	300	
UBS-ETF-UBS-ETF B.C.US 1-3 Tr. Inhaber-Ant. A USD o.N.	LU0721552544	ANT	-	30.000	
db x-tr.Harv.CSI300 UCITS ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0875160326	ANT	5.000	5.000	
Xtrackers MSCI India Swap 1C USD	LU0514695187	ANT	2.500	2.500	
db x-trackers DJ STOXX 600 BKS 1C	LU0292103651	ANT	4.500	4.500	
<b>Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)</b>					
<b>Terminkontrakte</b>					
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>					
Verkaufte Kontrakte:					
Basiswerte: DAX Index, ESTX 50 Index (Price) (EUR)		EUR			4.064,88
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					
Verkauf von Devisen auf Termin:					
USD/EUR		EUR			525,03

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)

für den Zeitraum vom 01. Dezember 2018 bis 30. November 2019

### I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	535,39
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-6.085,84*)
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	64.435,29
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-102,96
5. Sonstige Erträge	EUR	2.876,12
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>61.658,00</b>

### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-82,62
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-99.930,80
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-4.986,11
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-6.861,36
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1.470,00
6. Aufwandsausgleich	EUR	2.982,43
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-110.348,46</b>

### III. Ordentlicher Nettoertrag

**EUR -48.690,46**

### IV. Veräußerungsgeschäfte

<b>1. Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>195.952,71</b>
<b>2. Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-353.159,32</b>
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-157.206,61</b>

### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR -205.897,07**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	276.298,06
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	91.285,56

### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 367.583,62**

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>161.686,55</b>
--	------------	-------------------

\*) Der Sollsaldo resultiert aus negativen Habenzinsen in Höhe von EUR 6.689,68

## Entwicklung des Sondervermögens

	2019	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	8.244.435,47
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-52.678,08
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-1.288.046,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen:	EUR	231.844,56
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen:	EUR	-1.519.890,98
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	1.272,68
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	161.686,55
davon nicht realisierte Gewinne:	EUR	276.298,06
davon nicht realisierte Verluste:	EUR	91.285,56
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>7.066.670,20</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung	insgesamt		je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	120.464,62	1,71
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-205.897,07	-2,92
3. Zuführung aus dem Sondervermögen 3)	EUR	353.159,32	5,01
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-7.115,52	-0,10
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-154.940,85	-2,20
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>105.670,50</b>	<b>1,50</b>
1. Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	105.670,50	1,50

3) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten (für die Ausschüttung notwendig wäre eine Zuführung i.H.v. EUR 191.102,95)

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert	
2016	EUR	7.817.719,59	EUR	100,98
2017	EUR	9.293.008,68	EUR	103,21
2018	EUR	8.244.435,47	EUR	98,37
2019	EUR	7.066.670,20	EUR	100,31

# Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

**Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure** EUR 1.546.255,87

Der Wert ergibt sich unter Berücksichtigung von Netting- und Hedgingeffekten, der zugrundeliegenden Derivate im Sondervermögen

## Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Donner & Reuschel AG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	78,02
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-1,70

**Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.**

## Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	100,31
Umlaufende Anteile	STK	70.447

## Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Der Anteilwert wird durch die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH ermittelt. Die Bewertung von Vermögenswerten, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den handelbaren Schlusskursen des vorhergehenden Börsentages gem. § 27 KARBV. Investmentanteile werden zu den letzten veröffentlichten Rücknahmepreisen angesetzt.

Vermögenswerte, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die ein handelbarer Kurs nicht verfügbar ist, werden mit von anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Sollten die ermittelten Kurse nicht belastbar sein, wird auf den mit geeigneten Bewertungsmodellen ermittelten Verkehrswert abgestellt (§ 28 KARBV). Die bezogenen Kurse werden täglich durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft auf Vollständigkeit und Plausibilität geprüft.

Bankguthaben und Festgelder werden mit dem Nominalbetrag und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet. Die Bewertung der sonstigen Vermögensgegenstände erfolgt zu ihrem Markt- bzw. Nominalbetrag.

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote 2,11 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus

Transaktionskosten EUR 12.580,56

Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 0,00 %

## An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden keine Pauschalvergütungen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft oder an Dritte gezahlt.

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen. Die KVG gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

## Verwaltungsvergütungssatz für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Die Verwaltungsvergütung für Gruppenfremde Investmentanteile beträgt:

Assenagon Alpha Volatility Inhaber-Anteile P o.N.	1,5000 %
BAKERSTEEL GBL - Electrum Fund Act. au Port. S EUR Acc. oN	0,8000 %
BANTLEON ANLEIH.-Bant.Yield Inhaber-Anteile IA o.N.	0,3300 %
Bonafide Global Fish Fund A EUR	1,5000 %
COMSTAGE ETF NYSE ARCA GOLD BUGS	0,6500 %
COMSTAGE ETF STOXX EUROPE 600 OIL & GAS NR	0,2400 %
db-x-tr.MSCI W.E.I.U ETF(P.DR) Registered Shares 1C USD o.N.	0,3000 %
Incrementum Inflation Diver.Fd Inhaber-Anteile I EUR o.N.	1,5000 %
iS.III-Em.Asia L.Gov.Bd.UC.ETF Registered Shs USD o.N.	0,5000 %
iShares DAX UCITS ETF DE	0,1500 %
K4 Fds SICAV-Innovative Str.Fd Inh.-Ant. I EUR Acc. oN	0,1300 %
Kames Cap.(I)-K.Gl.Div.Inc.Fd Reg.Shares B (Inc) EUR o.N.	0,5500 %
Landert Bond Opportunities	0,5500 %
Lupus alpha Volatility Invest A	0,7500 %

LYXOR EURO ST.50 (DR)UCITS ETF	0,2000 %
Lyxor MSCI Greece UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N.	0,4500 %
sentix Fonds Aktie.Deutschland Inhaber-Anteile	0,6000 %
Sentix Total Return -offensiv- Inhaber-Anteilsklasse R	0,3000 %
SPDR S&P P.As.Div.Aristocr.ETF Registered Shares o.N.	0,5500 %
Threadneedle L-Asia Eq. Income Namens-Anteile IEP EUR o.N.	0,7500 %
Xtr.(IE)-MSCI Emerging Markets Reg. Shares 1C USD o.N.	0,2000 %
Xtrackers DAX Income 1D	0,1500 %
Xtrackers FTSE Vietnam Swap 1C	0,6500 %
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile A USD o.N.	1,7500 %
SPDR Bar.Eme.Mkts Local Bd ETF	0,5500 %
Xtr.II Harvest China Gov.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	0,2500 %
ACATIS IFK VALUE RENTEN UI	1,4000 %
ACEVO Gl.Healthcare Abs.Ret.UI Inhaber-Anteilsklasse H	1,8000 %
Allianz Euro Rentenfonds Inhaber-Anteile A (EUR)	2,5000 %
Amundi Inde.Sol.-A.PRIME JAPAN Nam.-Ant.UCITS ETF DR JPY o.N.	0,0200 %
Comstage ETF Daily Double Short Bund I	0,2000 %
ComStage-MSCI Japan TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	0,5000 %
ComS.-ST.Eu.600 HlthC NR U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	0,2500 %
ComStage-DivDAX UCITS ETF I	0,2500 %
ComStage-SDAX UCITS ETF I	0,7000 %
Fidelity Asian Smaller Cos A-Acc-EUR	1,5000 %
H2O GL.STR.-H2O Multi Aggre.Fd Registered Acc.Shs I USD o.N.	0,5000 %
iShares eb.rexx Government GER 5.5-10.5y U.ETF DE	0,1500 %
iShares MDAX UCITS ETF DE	0,5000 %
iShsIII-EO C.B.ex-F.1-5yr UC.E Registered Shares EUR o.N.	0,2000 %
iShares IV-EO Ultrash.Bd.U.ETF Registered Shares o.N.	0,2000 %
ETFS Lom.Od.IM Em.Mk.L.G.Bd.F. Reg.Shares USD Dist.ETF o.N.	0,5500 %
Lyxor ETF World Water Actions au Port.D-EUR o.N.	0,6000 %
MainFirst-Global Equities Fd Inhaber-Ant. A(thes.)EUR o.N	1,8000 %
Morgan Stanley Investment Funds US Growth Fund A	1,4000 %
nordX Basis UI Inhaber-Anteile AK R	1,3000 %
Pictet Funds Water P	1,6000 %
UBS-ETF-UBS-ETF B.C.US 1-3 Tr. Inhaber-Ant. A USD o.N.	0,2000 %
db x-tr.Harv.CSI300 UCITS ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	0,4500 %
Xtrackers MSCI India Swap 1C USD	0,5500 %
db x-trackers DJ STOXX 600 BKS 1C	0,3000 %

Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeaufschläge wurden nicht berechnet.

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 2.876,12 Kick-Back Zahlungen  
Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 970,00 Kosten für die BaFin

### Sonstige Informationen

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH (KVG) für das Geschäftsjahr 2018

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Geschäftsführer):	EUR 11.037.624,19
davon fix:	EUR 9.098.129,21
davon variabel:	EUR 1.939.494,98
Zahl der Mitarbeiter der KVG inkl. Geschäftsführer:	144
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2018 der KVG gezahlten Vergütung an Geschäftsleiter (Risikoträger):	EUR 910.000,16

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum 1. Januar bis 31. Dezember 2018 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter.

### Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden

Die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die Ausgestaltung des Vergütungssystems hat die Gesellschaft in einer internen Richtlinie über die Vergütungspolitik und Vergütungspraxis geregelt. Ziel ist es, ein Vergütungssystem sicherzustellen, das Fehlanreize zur Eingehung übermäßiger Risiken verhindert. Das Vergütungssystem der HANSAINVEST wird unter Einbeziehung des Risikomanagements und der Compliance Beauftragten mindestens jährlich auf seine Angemessenheit und die Einhaltung der rechtlichen Vorgaben überprüft. Eine Erörterung des Vergütungssystems mit dem Aufsichtsrat findet ebenfalls jährlich statt.

Die Vergütung der Mitarbeiter richtet sich grundsätzlich nach dem Manteltarifvertrag für das Versicherungswesen. Je nach Tätigkeit und Verantwortung erfolgt die Vergütung gemäß der entsprechenden Tarifgruppe. Die Ausgestaltung und Vergütungshöhen der Tarifgruppen werden zwischen Arbeitgeber- und Arbeitnehmerverbänden bzw. der Konzernmutter und den Betriebsräten verhandelt, die HANSAINVEST hat hierauf keinen Einfluss. Nur mit wenigen Mitarbeitern inkl. der leitenden Angestellten sind finanzielle Anreizsysteme für variable Vergütungen und Tantiemen vereinbart. Der Anteil der variablen Vergütung darf dabei maximal 30% der Gesamtvergütung ausmachen. Ein Anreiz, ein unverhältnismäßig großes Risiko für die Gesellschaft einzugehen, resultiert aus der variablen Vergütung nicht.

Die Vergütung für die Geschäftsführer der HANSAINVEST erfolgt auf einzelvertraglicher Basis. Sie setzt sich zusammen aus einer monatlichen festen Vergütung und einer jährlichen Tantieme. Die Höhe der Tantieme wird im gesamten Aufsichtsrat erörtert und festgelegt und orientiert sich nicht am Erfolg der einzelnen Fonds.

Derzeit sind nur die Geschäftsführung als Risikoträger der Gesellschaft eingestuft. Die Gesellschaft überprüft die Vergütungssysteme jährlich. Die Vergütungspolitik der HANSAINVEST erfüllt die Anforderungen des § 37 KAGB, als auch die Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der AIFMD (ESMA/2013/232).

#### **Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik**

Im Rahmen der internen jährlichen Überprüfung der Einhaltung der Vergütungspolitik ergaben sich keine Anhaltspunkte dafür, dass die Ausgestaltung von fixen und / oder variablen Vergütungen sich nicht an den Regelungen der Richtlinie über die Vergütungspolitik und Vergütungspraxis orientieren.

#### **Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik**

Keine Änderung im Berichtszeitraum.

#### **Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall für das Geschäftsjahr 2018 (Portfoliomanagement Privates Anlage Management GmbH & Co.)**

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen selbst veröffentlicht (im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlichter Jahresabschluss):

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung:	EUR	119.925
davon feste Vergütung:	EUR	0
davon variable Vergütung:	EUR	0
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	EUR	0

Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens: 5

Hamburg, 05. März 2020

HANSAINVEST  
Hanseatische Investment-GmbH  
Geschäftsführung

(Nicholas Brinckmann) (Dr. Jörg W. Stotz) (Ludger Wibbeke)

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH, Hamburg

## Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens PAM-Wertinvest – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2018 bis zum 30. November 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2018 bis zum 30. November 2019, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

## Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere

Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

## Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür ver-

antwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u. a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

## Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.



Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH nicht fortgeführt wird.

INVEST Hanseatische Investment-GmbH nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hamburg, den 6. März 2020

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Werner Lünig  
Wirtschaftsprüfer Wirtschaftsprüfer

# Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und Gremien

## Kapitalverwaltungsgesellschaft:

HANSAINVEST  
Hanseatische Investment-Gesellschaft  
mit beschränkter Haftung  
Postfach 60 09 45  
22209 Hamburg  
Hausanschrift:  
Kapstadtring 8  
22297 Hamburg

Kunden-Servicecenter:  
Telefon: (0 40) 3 00 57 - 62 96  
Telefax: (0 40) 3 00 57 - 60 70  
Internet: [www.hansainvest.com](http://www.hansainvest.com)  
E-Mail: [service@hansainvest.de](mailto:service@hansainvest.de)

Gezeichnetes Kapital:  
€ 10.500.000,00  
Eigenmittel:  
€ 21.729.099,42  
(Stand: 31.12.2018)

## Gesellschafter:

SIGNAL IDUNA  
Allgemeine Versicherung AG, Dortmund  
SIGNAL IDUNA  
Lebensversicherung a.G., Hamburg

## Verwahrstelle:

DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
€ 20.500.000,00  
Eigenmittel gem.  
Kapitaladäquanzverordnung (CRR):  
€ 222.136.245,61  
(Stand: 31.12.2018)

## Einzahlungen:

UniCredit Bank AG, München  
(vorm. Bayerische Hypo- und  
Vereinsbank)  
BIC: HYVEDEMM300  
IBAN: DE15200300000000791178

## Aufsichtsrat:

Martin Berger (Vorsitzender),  
Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA  
Gruppe, Hamburg  
(zugleich Vorsitzender des Aufsichts-  
rates der SIGNAL IDUNA Asset  
Management GmbH)

Dr. Karl-Josef Bierth  
(stellvertretender Vorsitzender),  
Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA  
Gruppe, Hamburg

Thomas Gollub,  
Berater der Aramea Asset  
Management AG, Wedel

Dr. Thomas A. Lange,  
Vorsitzender des Vorstandes der  
National-Bank AG, Essen

Prof. Dr. Harald Stützer,  
Geschäftsführender Gesellschafter der  
STUETZER Real Estate Consulting  
GmbH, Gerolsbach

Prof. Dr. Stephan Schüller,  
Kaufmann

## Wirtschaftsprüfer:

KPMG AG Wirtschaftsprüfungs-  
gesellschaft, Hamburg

## Geschäftsführung:

Dr. Jörg W. Stotz  
(Sprecher, zugleich Aufsichtsrats-  
vorsitzender der HANSAINVEST LUX  
S.A., Mitglied der Geschäftsführung  
der SIGNAL IDUNA Asset Management  
GmbH sowie Mitglied der Geschäftsfüh-  
rung HANSAINVEST Real Assets GmbH)

Nicholas Brinckmann  
(zugleich Sprecher der Geschäftsführung  
HANSAINVEST Real Assets GmbH)

Ludger Wibbeke (ab 01.07.2019)  
(zugleich stellvertretender Aufsichtsrats-  
vorsitzender der HANSAINVEST LUX  
S.A.)

**HANSAINVEST**  
**Hanseatische Investment-GmbH**

**Ein Unternehmen der**  
**SIGNAL IDUNA Gruppe**

Kapstadtring 8  
22297 Hamburg  
Telefon (040) 3 00 57 - 62 96  
Fax (040) 3 00 57 - 60 70

[service@hansainvest.de](mailto:service@hansainvest.de)  
[www.hansainvest.de](http://www.hansainvest.de)