

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2019

Gehlen Braeutigam Value HI

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

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

Gehlen Braeutigam Value HI

in der Zeit vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019.

In diesem Zeitraum erzielte der Fonds eine Wertentwicklung von 5,05 % in der Klasse S,
von 4,59 % in der Klasse R und von 4,84 % in der Klasse I.

Den folgenden Seiten können Sie entnehmen, wie sich die Vermögensaufstellung des
Sondervermögen im Detail per Ende Dezember darstellte. Abseits dessen stehen wir
Ihnen aber auch für weitere Fragen gern zur Verfügung und verbleiben

mit herzlichen Grüßen

Ihre
HANSAINVEST-Geschäftsführung

Nicholas Brinckmann, Dr. Jörg W. Stotz, Ludger Wibbeke

Hamburg, im Februar 2020

So behalten Sie den **Überblick:**

Vermögensübersicht per 31. Dezember 2019	4
Vermögensaufstellung per 31. Dezember 2019	5
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	8
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und Gremien	10

Vermögensübersicht per 31. Dezember 2019

Fondsvermögen: EUR 6.614.272,63 (6.756.924,85)

Umlaufende Anteile: I-Klasse 3.923 (2.000)

R-Klasse 2.261 (8.788)

S-Klasse 55.718 (55.413)

Vermögensaufteilung in TEUR/%			
	Kurswert in Fonds- währung	% des Fonds- vermögens	% des Fonds- vermögens per 30.06.2019
I. Vermögensgegenstände			
1. Aktien	5.942	89,86	(76,03)
2. Sonstige Wertpapiere	0,00	0,00	(7,47)
3. Derivate	26	0,39	(0,21)
4. Bankguthaben	684	10,33	(16,73)
5. Sonstige Vermögensgegenstände	2	0,03	(0,00)
II. Verbindlichkeiten	-40	-0,61	(-0,44)
III. Fondsvermögen	6.614	100,00	

Vermögensaufstellung per 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens	
					im Berichtszeitraum					
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
7C Solarparken	DE000A11QW68		STK	73.679	4.021	83.521	EUR	3,490000	257.139,71	3,89
Akwel S.A. Actions Port. EO 0,80	FR0000053027		STK	19.592	2.963	5.500	EUR	20,200000	395.758,40	5,98
CTAC N.V. Aandelen aan toonder EO 0,24	NL0000345577		STK	72.999	15.500	10.000	EUR	2,000000	145.998,00	2,21
Devoteam S.A. Actions Port. EO 0,15	FR0000073793		STK	1.550	1.550	0	EUR	96,700000	149.885,00	2,27
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000818802		STK	2.220	1.120	750	EUR	84,000000	186.480,00	2,82
flatex AG	DE000FTG1111		STK	5.805	0	0	EUR	23,950000	139.029,75	2,10
Francotyp-Postalia Holding	DE000FPH9000		STK	85.495	0	57.135	EUR	3,450000	294.957,75	4,46
Holland Colours N.V.	NL0000440311		STK	1.750	1.750	0	EUR	103,000000	180.250,00	2,73
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000		STK	7.150	2.425	1.275	EUR	36,950000	264.192,50	3,99
Koenig & Bauer	DE0007193500		STK	14.300	5.700	1.200	EUR	28,460000	406.978,00	6,15
Le Belier S.A. Actions Port. EO 1,52	FR0000072399		STK	7.286	5.202	1.180	EUR	36,050000	262.660,30	3,97
MPC Münchmeyer Peters.Cap.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1TNWJ4		STK	82.993	12.283	0	EUR	1,990000	165.156,07	2,50
Muehlhan AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KD0F7		STK	71.488	71.488	0	EUR	3,280000	234.480,64	3,55
Promotora de Informaciones S.A Acciones Port. A EO 0,94	ES0171743901		STK	155.149	155.149	0	EUR	1,426000	221.242,47	3,34
Ringmetall AG	DE0006001902		STK	22.010	0	27.705	EUR	2,740000	60.307,40	0,91
Sonae Capital SGPS S.A. Acções ao Portador EO 1	PTSNPOAE0008		STK	200.000	200.000	0	EUR	0,760000	152.000,00	2,30
STO	DE0007274136		STK	2.900	2.900	0	EUR	114,600000	332.340,00	5,02
Traumhaus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2NB7S2		STK	3.955	3.955	0	EUR	15,300000	60.511,50	0,91
Viel & Cie S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000050049		STK	30.000	30.000	0	EUR	4,700000	141.000,00	2,13
French Connection Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0033764746		STK	328.251	0	0	GBP	0,372000	143.220,00	2,17
Jackpotjoy PLC Registered Shares LS -,10	GB00BZ14BX56		STK	50.000	19.914	18.314	GBP	7,130000	418.132,77	6,32
Playmates Toys Group Ltd.	BMG7147S1008		STK	1.924.000	0	0	HKD	0,440000	97.406,51	1,47
Fjord1 ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010792625		STK	48.584	0	0	NOK	35,900000	177.099,62	2,68
Ferronordic Machines AB Namn-Aktier o.N.	SE0005468717		STK	20.900	2.045	0	SEK	160,000000	320.455,38	4,85
Summe der börsengehandelten Wertpapiere							EUR		5.206.681,77	78,72
Aktien										
Daejan Holdings PLC Registered Shares LS -,25	GB0002502036		STK	7.100	7.100	0	GBP	55,000000	458.010,79	6,92
Summe der an organisierten Märkten zugelassenen oder in diese einbezogenen Wertpapiere							EUR		458.010,79	6,92
Nicht notierte Wertpapiere										
Aktien										
Cambria Automobiles PLC Registered Shares LS -,01	GB00B4R32X65		STK	200.799	0	0	GBP	0,690000	162.504,47	2,46
Walker Greenbank PLC	GB0003061511		STK	120.000	0	60.000	GBP	0,825000	116.115,41	1,76
Summe der nicht notierten Wertpapiere							EUR		278.619,88	4,22
Summe Wertpapiervermögen							EUR		5.943.312,44	89,86

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge		Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens
					im Berichtszeitraum					
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
Devisen-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten										
Position Long										
EURO/GBP FUTURES 03/20		XCME	EUR	Anzahl 5				GBP	14.331,16	0,22
EURO/GBP FUTURES 03/20		XCME	EUR	Anzahl 2				GBP	5.644,50	0,09
EURO/GBP FUTURES 03/20		XCME	EUR	Anzahl 2				GBP	5.622,51	0,09
Summe der Devisen-Derivate								EUR	25.598,17	0,39
Bankguthaben										
EUR - Guthaben bei:										
Verwahrstelle: Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG			EUR	647.631,55					647.631,55	9,79
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen:										
Verwahrstelle: Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG			GBP	-21.825,00					-25.598,17	-0,39
			GBP	52.443,16					61.509,69	0,93
Summe der Bankguthaben								EUR	683.543,07	10,33
Sonstige Vermögensgegenstände										
Dividendenansprüche			EUR	2.001,86					2.001,86	0,03
Summe sonstige Vermögensgegenstände								EUR	2.001,86	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten 1)			EUR	-40.182,91				EUR	-40.182,91	-0,61
Fondsvermögen								EUR	6.614.272,63	100,2)
Gehlen Braeutigam Value HI -I-										
Anteilwert								EUR	107,92	
Umlaufende Anteile								STK	3.923	
Gehlen Braeutigam Value HI -R-										
Anteilwert - Gehlen Braeutigam Value HI -R-								EUR	106,29	
Umlaufende Anteile								STK	2.261	
Gehlen Braeutigam Value HI -S-										
Anteilwert								EUR	106,80	
Umlaufende Anteile								STK	55.718	

Fußnoten:

1) noch nicht abgeführte Veröffentlichungskosten, Prüfungskosten, Performance Fee, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung

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 0,00%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 EUR.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 30.12.2019	
Britisches Pfund	GBP	0,852600	= 1 Euro (EUR)
Hongkong-Dollar	HKD	8,691000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	9,848500	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	10,435150	= 1 Euro (EUR)
Marktschlüssel			
b) Terminbörsen			
XCME	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE		

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
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Stars Group Inc., The Registered Shares o.N.	CA85570W1005	STK	13.800	13.800	
Stada Arzneimittel	DE0007251803	STK	-	1.800	
Asetek A/S Navne-Aktier DK 0,10	DK0060477263	STK	3.442	3.442	
McKesson Europe	DE000CLS1001	STK	425	11.925	
The Character Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0008976119	STK	-	90.000	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
Deutsche Floating Rate Notes Inhaber-Anteile FC o.N.	LU1534068801	ANT	-	6.000	

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 1.319.493,31

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

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 89,86
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,39

Sonstige Angaben

Gehlen Braeutigam Value HI -I-
Anteilwert EUR 107,92
Umlaufende Anteile STK 3.923

Gehlen Braeutigam Value HI -R-
Anteilwert EUR 106,29
Umlaufende Anteile STK 2.261

Gehlen Braeutigam Value HI -S-
Anteilwert EUR 106,80
Umlaufende Anteile STK 55.718

	Gehlen Braeutigam Value HI -I-	Gehlen Braeutigam Value HI -R-	Gehlen Braeutigam Value HI -S-
Währung	EUR	EUR	EUR
Verwaltungsvergütung	1,20% p.a.	1,60% p.a.	0,90% p.a.
Ausgabeaufschlag	0%	0%	0%
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Mindestanlagevolumen	EUR 200.000	-	EUR 50.000

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.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandserstattungen. 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:
Deutsche Floating Rate Notes Inhaber-Anteile FC o.N. 0,3000 %

Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge wurden nicht berechnet.

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.

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
E-Mail: 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:

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG,
Hamburg
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
€ 150.000.000,-
Haftendes Eigenkapital:
€ 293.000.000,-
(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
www.hansainvest.de