

# SAUREN

FINANZDIENSTLEISTUNGEN  
GMBH & CO. KG

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2024

## Sauren Dynamic Absolute Return

Kapitalverwaltungsgesellschaft

**HANSA**INVEST

Fondsmanager

**SAUREN**

FINANZDIENSTLEISTUNGEN  
GMBH & CO. KG

## INHALTSVERZEICHNIS

### VERMÖGENSÜBERSICHT DES FONDS

Sauren Dynamic Absolute Return	SEITE	3
--------------------------------	-------	---

### ANHANG GEM. § 7 NR. 9 KARBV

	SEITE	6
--	-------	---

### KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT, VERWAHRSTELLE UND GREMIEN

	SEITE	8
--	-------	---

Verbindliche Grundlage für den Kauf des Fonds ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, der zuletzt veröffentlichte und geprüfte Jahresbericht und der letzte veröffentlichte ungeprüfte Halbjahresbericht.

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind in deutscher Sprache am Sitz der Kapitalverwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Vertriebsstelle kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der Vertriebsstelle erhältlich.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

## SAUREN DYNAMIC ABSOLUTE RETURN

Vermögensübersicht	31.12.2024	30.06.2024	
<b>Fondsvermögen:</b>	<b>8.896.038,80 EUR</b>	<b>9.490.176,83 EUR</b>	
Umlaufende Anteile Klasse D:	391.342 Stück	417.365 Stück	
Umlaufende Anteile Klasse I:	432.600 Stück	432.600 Stück	
Vermögensaufteilung in	Kurswert in EUR am 31.12.2024	Prozent des Fondsvermögens am 31.12.2024	Prozent des Fondsvermögens am 30.06.2024
<b>Vermögensgegenstände</b>			
Investmentfondsanteile	8.590.312,29	96,56	99,13
Bankguthaben <sup>1)</sup>	324.825,53	3,65	1,07
Sonstige Vermögensgegenstände	388,92	0,01	0,00
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>-19.487,94</b>	<b>-0,22</b>	<b>-0,21</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>8.896.038,80</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2024 bei 2,769 %.

## SAUREN DYNAMIC ABSOLUTE RETURN

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand <sup>1)</sup> 31.12.2024	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge <sup>1)</sup> Abgänge <sup>1)</sup>		Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens
					im Berichtszeitraum					
<b>Investmentfondsanteile</b>										
<b>Gruppenfremde Investmentfondsanteile</b>										
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053		ANT	4.150	0	550	EUR	138,840000	576.186,00	6,48
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Dynamic Fund -S-	LU2730316184		ANT	649	0	75	EUR	1.126,370000	731.014,13	8,22
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239		ANT	4.520	0	920	GBP	155,080000	845.805,85	9,51
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42		ANT	59.709	0	791	EUR	15,390000	918.924,59	10,33
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKDBV58		ANT	5.381	615	850	EUR	148,460000	798.839,51	8,98
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -N- EUR Hedged	IE000CHKK3R9		ANT	5.850	0	2.085	EUR	103,967500	608.209,88	6,84
MontLake UCITS Platform ICAV - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE00BG08NY08		ANT	3.510	0	660	EUR	201,165600	706.091,26	7,94
Otus Smaller Companies UCITS Fund plc -S- EUR	IE00006BIJ45		ANT	7.528	0	0	EUR	101,403400	763.410,93	8,58
QSM Asset Management ICAV - QSM Global Equity Long/Short Fund -F EUR-	IE0002FJ39T4		ANT	688.000	688.000	0	EUR	0,945700	650.641,60	7,31
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817		ANT	1.580	2.580	1.000	EUR	181,390000	286.596,20	3,22
VT Argonaut Absolute Return Fund -I- EUR	GB00B779CH97		ANT	234.700	0	69.600	EUR	2,899700	680.559,59	7,65
WS Lancaster Funds - WS Lancaster Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1S66		ANT	413.500	297.100	314.000	EUR	2,476500	1.024.032,75	11,51
<b>Summe der Investmentfondsanteile</b>							<b>EUR</b>		<b>8.590.312,29</b>	<b>96,57</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>		<b>8.590.312,29</b>	<b>96,57</b>
<b>Bankguthaben<sup>2)</sup></b>										
<b>EUR-Guthaben bei:</b>										
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			EUR	204.836,06					204.836,06	2,30
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen:</b>										
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			USD	23.357,99					22.413,27	0,25
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			GBP	74.373,17					89.741,38	1,01
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			JPY	1.287.143,00					7.834,82	0,09
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>		<b>324.825,53</b>	<b>3,65</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>										
Zinsansprüche			EUR	388,92					388,92	0,00
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>		<b>388,92</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten<sup>3)</sup></b>										
			EUR	-19.487,94					-19.487,94	-0,22
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>		<b>8.896.038,80</b>	<b>100,00<sup>4)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>										
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse D							<b>EUR</b>		<b>10,33</b>	
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I							<b>EUR</b>		<b>11,22</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>										
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse D							<b>STK</b>		<b>391.342</b>	
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I							<b>STK</b>		<b>432.600</b>	

1) Sofern es sich bei den Investmentfondsanteilen um Bruchstücke handelt, wurden diese in der Darstellung auf ganze Anteile kaufmännisch gerundet.

2) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2024 bei 2,769 %.

3) Noch nicht abgeführte Vertriebsstellenvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung.

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

## SAUREN DYNAMIC ABSOLUTE RETURN

### Wertpapierkurse bzw. Marktansätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.12.2024

US-Dollar	USD	1,042150 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,828750 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	164,285000 = 1 Euro (EUR)

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfondsanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge <sup>1)</sup>	Verkäufe/ Abgänge <sup>1)</sup>	Volumen in 1.000
<b>Investmentfondsanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentfondsanteile</b>					
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PVC-	FR0013432143	ANT	-	509	

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

### Terminkontrakte

#### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

GBP/EUR	EUR	76,96
---------	-----	-------

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 4.824.481,30 EUR.

1) Sofern es sich bei den Investmentfondsanteilen um Bruchstücke handelt, wurden diese in der Darstellung auf ganze Anteile kaufmännisch gerundet.

## SAUREN DYNAMIC ABSOLUTE RETURN

### ANHANG GEM. § 7 NR. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

**Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure** EUR 0,00  
Der Wert ergibt sich unter Berücksichtigung von Netting- und Hedgingeffekten, der zugrundeliegenden Derivate im Sondervermögen.

#### Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

./.

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen 96,57 %  
Bestand der Derivate am Fondsvermögen 0,00 %

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

#### Sonstige Angaben

##### Anteilwert

Sauren Dynamic Absolute Return Klasse D EUR 10,33  
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I EUR 11,22

##### Umlaufende Anteile

Sauren Dynamic Absolute Return Klasse D STK 391.342  
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I STK 432.600

	Sauren Dynamic Absolute Return Klasse D	Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I
<b>Währung</b>	EUR	EUR
<b>Verwaltungsvergütung</b>	0,80 % p.a.	max. 1,05 % p.a., derzeit 0,20 % p.a.
<b>Vertriebsstellenvergütung</b>	0,55 % p.a.	-
<b>Ausgabeaufschlag</b>	3,00 %	0,00 %
<b>Ertragsverwendung</b>	Ausschüttung	Ausschüttung
<b>Mindestanlagevolumen</b>	-	EUR 1.000.000

#### 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 gemäß § 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

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 Aufwandserstattungen.

Die KVG gewährt keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

#### 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 Tarifvertrag für das private Versicherungsgewerbe. 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 und die Generalbevollmächtigten 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).

## SAUREN DYNAMIC ABSOLUTE RETURN

### 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.

Hamburg, 10. Februar 2025

HANSAINVEST  
Hanseatische Investment-GmbH  
Geschäftsführung

(Dr. Jörg W. Stotz)

(Claudia Pauls)

## KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT, VERWAHRSTELLE UND GREMIEN

### Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Sitz: Hamburg

Telefon: (0 40) 3 00 57 - 62 96  
Telefax: (0 40) 3 00 57 - 60 70

Internet: [www.hansainvest.de](http://www.hansainvest.de)  
E-Mail: [info@hansainvest.de](mailto:info@hansainvest.de)

Eingezahltes Eigenkapital: EUR 10.500.000,00  
Haftendes Eigenkapital: EUR 24.958.000,00  
(Stand: 31.12.2023)

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

### Verwahrstelle

DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 20.500.000,00  
Kernkapital: EUR 326.350.000,00  
(Stand 31.12.2023)

### Einzahlungen

UniCredit Bank AG, München (vorm. Bayerische Hypo- und Vereinsbank)  
BIC: HYVEDEMM300, IBAN: DE1520030000000791178

### Aufsichtsrat

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

Dr. Stefan Lemke (stellvertretender Vorsitzender) (ab dem 15.02.2024),  
stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg,  
Mitglied des Vorstandes der SIGNAL IDUNA Gruppe

Markus Barth,  
Vorsitzender des Vorstandes der Aramea Asset Management AG, Hamburg

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 Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Fuhrentwiete 5  
20355 Hamburg

### Geschäftsführung

Dr. Jörg W. Stotz  
(Sprecher, zugleich Mitglied der Geschäftsführung der HANSAINVEST Real Assets GmbH,  
Mitglied des Aufsichtsrates der Aramea Asset Management AG sowie Mitglied des  
Aufsichtsrates der Greiff capital management AG)

Claudia Pauls

Ludger Wibbeke  
(zugleich Aufsichtsratsvorsitzender der HANSAINVEST LUX S.A. sowie Vorsitzender des  
Aufsichtsrates der WohnSelect Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH)