

# SAUREN

FINANZDIENSTLEISTUNGEN  
GMBH & CO. KG

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2025

## 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 sind 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	31.12.2025	30.06.2025	
<b>Fondsvermögen:</b>	<b>8.460.133,43 EUR</b>	<b>8.666.036,34 EUR</b>	
Umlaufende Anteile Klasse D:	321.565 Stück	340.043 Stück	
Umlaufende Anteile Klasse I:	432.600 Stück	432.600 Stück	
<b>Vermögensaufteilung in</b>	<b>Kurswert in EUR am 31.12.2025</b>	<b>Prozent des Fondsvermögens am 31.12.2025</b>	<b>Prozent des Fondsvermögens am 30.06.2025</b>
<b>Vermögensgegenstände</b>			
Investmentfondsanteile	8.334.442,16	98,51	99,20
Derivate	-3.289,87	-0,04	0,02
Bankguthaben <sup>1)</sup>	146.906,98	1,73	1,00
Sonstige Vermögensgegenstände	107,76	0,00	0,00
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>-18.033,60</b>	<b>-0,21</b>	<b>-0,22</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>8.460.133,43</b>	<b>100,00<sup>2)</sup></b>	<b>100,00<sup>2)</sup></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 31.12.2025 bei 1,78 %.

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

## SAUREN DYNAMIC ABSOLUTE RETURN

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand <sup>1)</sup> 31.12.2025	Käufe/ Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge <sup>1)</sup> Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens
<b>Investmentfondsanteile</b>									
<b>Gruppenfremde Investmentfondsanteile</b>									
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Dynamic Fund -S-	LU2730316184		ANT	612	0	53	EUR 1.267,940000	775.979,28	9,17
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239		ANT	3.220	0	0	GBP 170,180000	628.633,25	7,43
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42		ANT	40.113	0	12.446	EUR 15,300000	613.731,35	7,25
IAM Investments ICAV - Calibrate European Equity Long/Short UCITS Fund -I EUR-	IE000FDVXME6		ANT	645	0	0	EUR 965,943100	623.033,30	7,36
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKBDBV58		ANT	3.221	0	390	EUR 172,000000	553.984,48	6,55
Man Funds VI plc - Man Credit Opportunities Alternative -INF H EUR-	IE0002ZQU5P1		ANT	5.200	0	0	EUR 127,970000	665.444,00	7,87
Man Funds VI plc - Man Credit Opportunities Alternative -IXXN H EUR-	IE0002HLI059		ANT	1.110	1.110	0	EUR 101,780000	112.975,80	1,34
MontLake UCITS Platform ICAV - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS Fund -EUR Institutional Founder Class Pooled Shares-	IE00BG08NY08		ANT	2.130	0	1.810	EUR 150,549700	320.670,86	3,79
Otus Smaller Companies UCITS Fund plc -S- EUR	IE00006BIJ45		ANT	5.853	0	1.675	EUR 111,008500	649.783,26	7,68
Polar Capital Funds plc - Global Absolute Return Fund -S- EUR Hedged	IE00BDTYJG20		ANT	2.360	2.360	0	EUR 154,520000	364.667,20	4,31
QSM Asset Management ICAV - QSM Global Equity Long/Short Fund -F EUR-	IE0002FJ39T4		ANT	688.000	0	0	EUR 0,939800	646.582,40	7,64
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817		ANT	4.055	0	585	EUR 213,080000	864.039,40	10,21
WS Lancaster Funds - WS Lancaster Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1S66		ANT	319.500	30.000	0	EUR 2,750600	878.816,70	10,39
YFS Argonaut Absolute Return Fund -I- EUR <sup>2)</sup>	GB00B779CH97		ANT	190.250	0	24.000	EUR 3,343500	636.100,88	7,52
<b>Summe der Investmentfondsanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>8.334.442,16</b>	<b>98,51</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>8.334.442,16</b>	<b>98,51</b>
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
<b>Devisen-Derivate</b> Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
GBP/EUR 0,25 Mio.			OTC <sup>3)</sup>					-3.289,87	-0,04
<b>Summe der Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-3.289,87</b>	<b>-0,04</b>
<b>Bankguthaben<sup>4)</sup></b>									
<b>EUR-Guthaben bei:</b>									
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			EUR	115.593,67				115.593,67	1,37
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen:</b>									
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			USD	24.323,40				20.669,10	0,24
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			GBP	3.157,21				3.621,90	0,04
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			JPY	1.289.085,00				7.022,31	0,08
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>146.906,98</b>	<b>1,73</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Zinsansprüche			EUR	107,76				107,76	0,00
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>107,76</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten<sup>5)</sup></b>			EUR	-18.033,60			<b>EUR</b>	<b>-18.033,60</b>	<b>-0,21</b>
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>8.460.133,43</b>	<b>100,00<sup>6)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>									
<b>Sauren Dynamic Absolute Return Klasse D</b>							<b>EUR</b>	<b>10,62</b>	
<b>Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I</b>							<b>EUR</b>	<b>11,66</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>									
<b>Sauren Dynamic Absolute Return Klasse D</b>							<b>STK</b>	<b>321.565</b>	
<b>Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I</b>							<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) Namensänderung, zuvor VT Argonaut Absolute Return Fund -I- EUR

3) Over the Counter

4) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2025 bei 1,78 %.

5) Noch nicht abgeführte Vertriebsstellenvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Betreuungsvergütung.

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

## SAUREN DYNAMIC ABSOLUTE RETURN

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.12.2025

US-Dollar	USD	1,176800 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,871700 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	183,570000 = 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>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					
Verkauf von Devisen auf Termin:					
GBP/EUR		EUR			574,44

### 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 3.132.317,18 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

Donner & Reuschel AG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen 98,51 %  
Bestand der Derivate am Fondsvermögen -0,04 %

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 10,62  
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I EUR 11,66

##### Umlaufende Anteile

Sauren Dynamic Absolute Return Klasse D STK 321.565  
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 gem. § 27 KARBV. Investmentfondsanteile 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.

## SAUREN DYNAMIC ABSOLUTE RETURN

### 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 Generalbevollmächtigte 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.

Hamburg, 10. Februar 2026

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

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 27.746.000,00  
(Stand: 31.12.2024)

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

### Verwahrstelle

DONNER & REUSCHEL AG, Ballindamm 27, 20095 Hamburg  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 20.500.000,00  
Kernkapital: EUR 294.828.000,00  
(Stand 31.12.2024)

### 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), 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,  
Ingenieur

Prof. Dr. Stephan Schüller,  
Kaufmann

### Wirtschaftsprüfer

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Fuhrentwiete 5, 20355 Hamburg

### Geschäftsführung

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

Claudia Pauls

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