

SAUREN

FINANZDIENSTLEISTUNGEN
GMBH & CO. KG

Jahresbericht zum 30. Juni 2019

Sauren Dynamic Absolute Return

Kapitalverwaltungsgesellschaft

HANSAINVEST

Fondsmanager

SAUREN

FINANZDIENSTLEISTUNGEN
GMBH & CO. KG

INHALTSVERZEICHNIS

TÄTIGKEITSBERICHT

Seite 3

VERMÖGENSÜBERSICHT DES FONDS

Sauren Dynamic Absolute Return

Seite 6

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

Seite 13

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT, VERWAHRSTELLE UND GREMIEN

Seite 15

TÄTIGKEITSBERICHT

Der Sauren Dynamic Absolute Return ist ein in Deutschland domizilierter Dachfonds, welcher in Investmentfonds (Zielfonds) investiert und am 27. Dezember 2013 von der HANSAINVEST aufgelegt wurde.

1. ANLAGEZIEL UND ANLAGEPOLITIK

Der Sauren Dynamic Absolute Return strebt als Anlageziel unter Inkaufnahme möglicher Marktrisiken die Erhaltung des Kapitals und die Erzielung eines Wertzuwachses an.

Bei der Investition in Zielfonds trägt der Sauren Dynamic Absolute Return der gewünschten Charakteristik als dynamischer Absolute-Return-Fonds Rechnung. Das Portfolio kann von der Anzahl der Zielfonds relativ konzentriert sein und insgesamt ein signifikantes Marktrisiko aufweisen. Zum bevorzugten Einsatz kommen Zielfonds, die mit ihrer jeweiligen Anlagephilosophie – möglicherweise unter Inkaufnahme eines signifikanten Marktrisikos – die Zielsetzung einer positiven Wertentwicklung in ihrer jeweiligen Währung verfolgen. Sollten die Zielfonds in einer anderen Währung als Euro notieren, so wird in der Regel die Absicherung des Fremdwährungsrisikos angestrebt.

Für das Portfolio wurden im Berichtszeitraum Anteile an Investmentfonds, mit denen das Anlageziel verfolgt werden kann, als Zielfonds ausgewählt. Bei der Auswahl der Zielfonds kam neben der Analyse der Strategie und bisherigen Performance des jeweiligen Zielfonds vor allem der genauen Beurteilung des jeweiligen Fondsmanagers eine besondere Bedeutung zu. Aufgrund von Research-Maßnahmen, welche die Anlagephilosophie des jeweiligen Fondsmanagers und die Performance der von ihm in der Vergangenheit verwalteten Fonds analysieren, wurden Zielfonds mit erfolversprechenden Fondsmanagern ausgewählt. Die Analyse kann unter anderem auch durch persönliche Besuche der Fondsgesellschaften und Fondsmanager erfolgen. Darüber hinaus kam der genauen Beurteilung des von dem jeweiligen Fondsmanager zu verwaltenden Volumens eine besondere Bedeutung zu. Die vorgenannten Auswahlkriterien für Zielfonds sind nicht als abschließend zu verstehen. Ergänzend können weitere hier nicht aufgeführte Kriterien eingesetzt werden. Insbesondere bei jungen Zielfonds können weitere Informationen herangezogen werden.

Die historische Wertentwicklung des Sauren Dynamic Absolute Return ermöglicht keine Prognose für die künftige Wertentwicklung. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

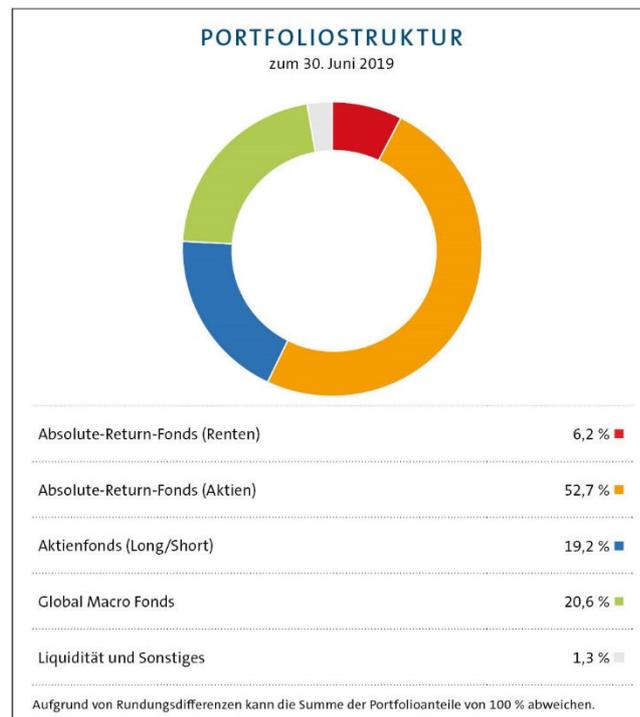


2. PORTFOLIOSTRUKTUR UND ERGEBNIS IM BERICHTSZEITRAUM

2.1. PORTFOLIOSTRUKTUR

Im Berichtszeitraum bildeten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen den Schwerpunkt des Portfolios. Darüber hinaus wurde ein wesentlicher Anteil des Portfolios in Aktienfonds mit einem Long/Short-Konzept investiert. Einen weiteren wesentlichen Bestandteil des

Portfolios stellte das Segment der Global Macro Fonds dar. Ferner investierte der Sauren Dynamic Absolute Return in einen rentenorientierten Absolute-Return-Fonds mit Fokus auf den Credit-Bereich.



PORTFOLIOAUFSTELLUNG
zum 30. Juni 2019

FONDS	ANTEIL
Absolute-Return-Fonds (Renten)	6,2 %
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit	6,2 %
Absolute-Return-Fonds (Aktien)	52,7 %
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund	9,2 %
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund	9,1 %
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund	8,5 %
Majedie Asset Management (International) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund	7,1 %
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund	6,8 %
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund	6,1 %
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	5,9 %
Aktienfonds (Long/Short)	19,2 %
InRIS UCITS plc - R Parus Fund	9,8 %
CF Odey Absolute Return Fund	9,4 %
Global Macro Fonds	20,6 %
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	8,1 %
Odey Investments plc - Odey Swan Fund	6,6 %
H2O Allegro	5,9 %
Liquidität und Sonstiges	1,3 %

Dies hier angegebenen prozentualen Werte wurden kaufmännisch auf eine Nachkommastelle gerundet. Dies kann dazu führen, dass im Fall der Addition der Einzelwerte keine volle Übereinstimmung mit dazugehörigen Summenwerten gegeben ist.

Die in diesem Bericht vorgenommenen Beschreibungen und Zuordnungen der Zielfonds orientieren sich an den Anlage-schwerpunkten der einzelnen Zielfonds.

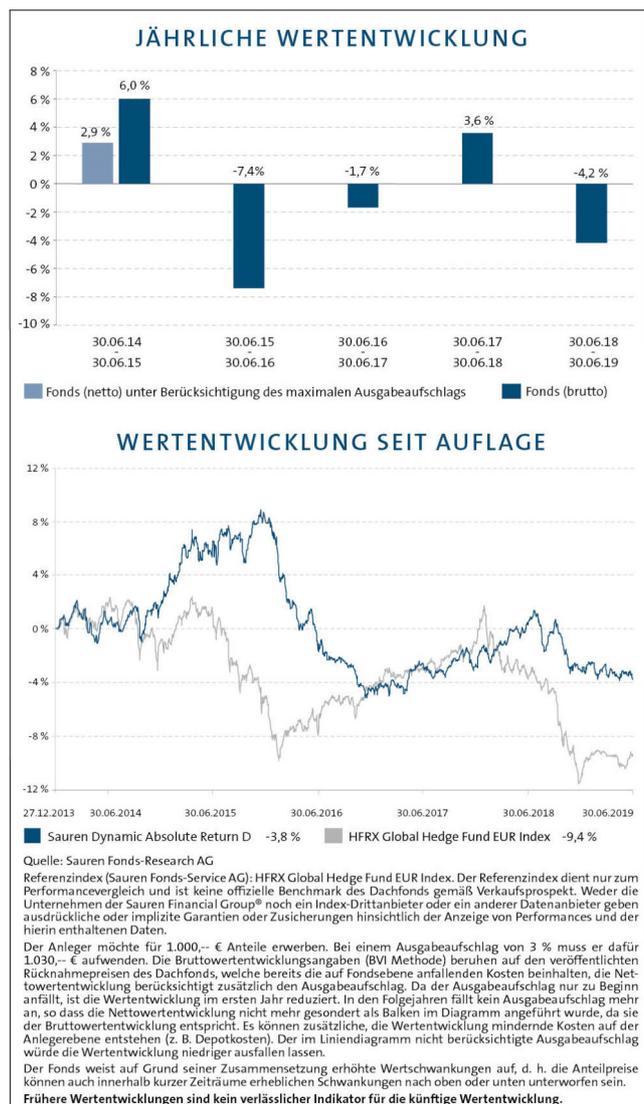
2.2. WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN

Während des Berichtszeitraums wurden im Segment der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds der BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return

Fund sowie der Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund neu in das Portfolio aufgenommen. Der Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund wurde verkauft. Im Segment der Aktienfonds mit Long/Short-Konzept wurde der OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund verkauft. Die Gewichtung des BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund und die Gewichtung des Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit wurden im Verlaufe des Berichtszeitraums etwas reduziert.

2.3. ERGEBNIS

Der Sauren Dynamic Absolute Return (Anteilklasse D) verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 unter Berücksichtigung der Ausschüttung einen Wertrückgang in Höhe von 4,2 %*. Von den elf während dieses Zeitraums durchgängig im Portfolio befindlichen Zielfonds lieferten drei Fonds ein positives Ergebnis. Acht Fonds verbuchten ein negatives Ergebnis.



Die an institutionelle Investoren gerichtete Anteilklasse I hat im oben genannten Zeitraum unter Berücksichtigung der Ausschüttung eine weitgehend mit der Anteilklasse D korrespondierende Entwicklung aufgewiesen, weshalb an dieser Stelle auf eine gesonderte Darstellung verzichtet wird. Ein Unterschied in der Wertentwicklung basiert insbesondere auf Unterschieden in der Gebührenstruktur der Anteilklassen.

Die realisierten Gewinne resultieren im Wesentlichen aus der Veräußerung von Zielfonds und Derivaten. Für die realisierten Verluste sind ebenfalls die Veräußerung von Zielfonds und Derivaten ursächlich.

3. RISIKEN DES GESCHÄFTSJAHRES**

3.1. MARKTPREISRISIKEN

Aktienmarkt-, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken beeinflussen ständig die Wertentwicklung der Zielfonds und damit auch die Wertentwicklung des Dachfonds. Darüber hinaus besteht das Risiko, dass ein Zielfonds für eine Marktentwicklung falsch positioniert ist und es aufgrund dessen zu einem Verlust kommt.

Um unerwünschte Währungsrisiken auf Ebene des Dachfonds gering zu halten, wurde vorrangig in auf Euro abgesicherte Anteilklassen von Zielfonds investiert bzw. es wurde angestrebt, das Währungsrisiko von Fremdwährungsanteilklassen einzelner Zielfonds gegenüber dem Euro überwiegend abzusichern.

3.2. ADRESSENAUSFALLRISIKO

Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich des permanent bestehenden Adressenausfallrisikos.

3.3. OPERATIONELLE RISIKEN

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, Produktisiken 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 Orderprozesses.

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 Prozesse wird regelmäßig durch die Interne Revision überwacht.

3.4. LIQUIDITÄTSRISIKEN

Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden Liquiditätsrisiken und alle Zielfonds waren unter Beachtung der für jeden Zielfonds gemäß dessen Prospekt einzuhaltenden Modalitäten veräußerbar.

4. SONSTIGE HINWEISE

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

4.1. FONDSMANAGEMENT

Der Dachfonds wird von der Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG gemanagt.

4.2. WEITERE EREIGNISSE

Während des Berichtszeitraumes haben keine wesentlichen Ereignisse stattgefunden.

Hamburg, im Oktober 2019

Mit freundlicher Empfehlung

Ihre HANSAINVEST
Hanseatische Investment-GmbH
Geschäftsführung:
Nicholas Brinckmann
Dr. Jörg W. Stotz
Ludger Wibbeke

* Zurückliegende Wertentwicklungen sind nicht notwendigerweise ein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

** Weitergehende Angaben zu den Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Vertragsbedingungen bzw. dem Verwaltungsreglement/der Satzung, der zuletzt veröffentlichte und geprüfte Jahresbericht und der letzte veröffentlichte ungeprüfte Halbjahresbericht sind in deutscher Sprache kostenlos bei der Sauren Fonds-Service AG, Postfach 10 28 54 in 50468 Köln (siehe auch www.sauren.de) erhältlich.

Sauren Dynamic Absolute Return

Vermögensübersicht		30.06.2019	30.06.2018
Fondsvermögen:		20.042.717,41 EUR	25.447.665,38 EUR
Umlaufende Anteile Klasse D:		1.651.288 Stück	2.101.289 Stück
Umlaufende Anteile Klasse I:		443.549 Stück	432.249 Stück
Vermögensaufteilung in	Kurswert in EUR am 30.06.2019	Prozent des Fondsvermögens am 30.06.2019	Prozent des Fondsvermögens am 30.06.2018
Vermögensgegenstände			
Investmentfondsanteile	19.782.890,11	98,70	99,13
Derivate	28.123,34	0,14	0,03
Bankguthaben ¹⁾	261.077,94	1,30	1,07
Sonstige Vermögensgegenstände	9.198,42	0,05	0,00
Verbindlichkeiten	-38.572,40	-0,19	-0,23
Fondsvermögen	20.042.717,41	100,00	100,00

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,517%.

Sauren Dynamic Absolute Return

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand ¹⁾ 30.06.2019	Käufe/ Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge ¹⁾	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Investmentfondsanteile										
Gruppenfremde Investmentfondsanteile										
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064		ANT	12.650	12.650	0	EUR	143,570000	1.816.160,50	9,06
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053		ANT	14.720	14.730	22.230	EUR	110,860000	1.631.859,20	8,14
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66		ANT	1.214.700	222.200	178.300	EUR	1,555900	1.889.951,73	9,43
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239		ANT	11.650	0	3.250	GBP	141,590000	1.838.933,67	9,18
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42		ANT	92.884	110.884	18.000	EUR	13,250000	1.230.715,78	6,14
H2O Allegro -I-	FR0011006188		ANT	7	4	9	EUR	169.280,450000	1.184.963,15	5,91
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95		ANT	14.069	0	1.150	EUR	96,164600	1.352.945,82	6,75
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754		ANT	19.186	1.055	6.470	EUR	101,950000	1.955.996,39	9,76
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54		ANT	11.357	0	2.000	EUR	104,331300	1.184.843,63	5,91
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293		ANT	1.646.000	226.000	350.000	EUR	0,869900	1.431.855,40	7,14
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097		ANT	24.100	2.740	12.570	EUR	54,724200	1.318.853,22	6,58
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922		ANT	7.807	0	3.645	EUR	158,664511	1.238.719,22	6,18
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33		ANT	64.370	19.000	40.630	EUR	26,520000	1.707.092,40	8,52
Summe der Investmentfondsanteile							EUR		19.782.890,11	98,70
Summe Wertpapiervermögen							EUR		19.782.890,11	98,70
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Devisen-Derivate										
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Devisenterminkontrakte (Verkauf)										
Offene Positionen										
GBP/EUR 0,71 Mio.			Over-the-Counter						28.123,34	0,14
Summe der Devisen-Derivate							EUR		28.123,34	0,14
Bankguthaben²⁾										
EUR-Guthaben bei:										
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			EUR	220.719,41					220.719,41	1,10
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen:			GBP	10.372,57					11.563,62	0,06
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen:			USD	20.794,07					18.289,34	0,09
			JPY	1.287.143,00					10.505,57	0,05
Summe der Bankguthaben							EUR		261.077,94	1,30
Sonstige Vermögensgegenstände			EUR	9.198,42					9.198,42	0,05
Sonstige Verbindlichkeiten³⁾			EUR	-38.572,40			EUR		-38.572,40	-0,19
Fondsvermögen							EUR		20.042.717,41	100,00⁴⁾
Anteilwert										
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse D							EUR		9,53	
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I							EUR		9,72	
Umlaufende Anteile										
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse D							STK		1.651.288	
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I							STK		443.549	

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

2) Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen.

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

4) 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 28.06.2019

Britisches Pfund	GBP	0,89700 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,13695 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	122,5200 = 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 ¹⁾	Verkäufe/ Abgänge ¹⁾	Volumen in 1.000
Investmentfondsanteile					
Gruppenfremde Investmentfondsanteile					
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	ANT	0	152	
OAKS Emerging Umbrella Fund plc -	IE00B95L3899	ANT	43.600	139.600	
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-					

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	3.201,37
-----	-----	----------

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 19.581.361,51 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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019

	Sauren Dynamic Absolute Return Klasse D		Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I	
I. Erträge				
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-1.007,94 ¹⁾	EUR	-276,60 ¹⁾
2. Sonstige Erträge ²⁾	EUR	64.283,06	EUR	18.341,55
Summe der Erträge	EUR	63.275,12	EUR	18.064,95
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.479,66	EUR	-384,18
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-139.187,31	EUR	-36.053,37
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-9.377,08	EUR	-2.158,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-7.703,00	EUR	-3.823,38
5. Sonstige Aufwendungen ³⁾	EUR	-103.187,29	EUR	0,00
6. Aufwandsausgleich	EUR	43.150,48	EUR	-614,77
Summe der Aufwendungen	EUR	-217.783,86	EUR	-43.033,76
III. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-154.508,74	EUR	-24.968,81
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR	648.968,93	EUR	179.450,93
2. Realisierte Verluste	EUR	-565.969,41	EUR	-151.239,16
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	82.999,52	EUR	28.211,77
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-71.509,22	EUR	3.242,96
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-914.318,14	EUR	-121.139,03
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	159.077,17	EUR	-53.856,08
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-755.240,97	EUR	-174.995,11
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		-826.750,19	EUR	-171.752,15

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.

	Sauren Dynamic Absolute Return Klasse D		Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I	
ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS				
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	21.043.440,09	EUR	4.404.225,29
1. Ausschüttung für das Vorjahr/ Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-115.153,60	EUR	-25.891,72
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-4.352.032,91	EUR	105.496,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen:	EUR	1.890.173,46	EUR	2.866.562,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen:	EUR	-6.242.206,37	EUR	-2.761.066,00
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-18.868,28	EUR	4,88
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-826.750,19	EUR	-171.752,15
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne:	EUR	-914.318,14	EUR	-121.139,03
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste:	EUR	159.077,17	EUR	-53.856,08
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	15.730.635,11	EUR	4.312.082,30

1) Der Sollsaldo resultiert aus negativen Habenzinsen in Höhe von 1.322,17 EUR in der Klasse D und in Höhe von 366,02 EUR in der Klasse I.

2) Erträge aus Rückvergütungen EUR 61.644,36 (Klasse D) und EUR 17.833,18 (Klasse I) sowie zu viel zurückgestellte Veröffentlichungskosten EUR 2.638,70 (Klasse D) und EUR 508,37 (Klasse I).

3) Vertriebsstellenvergütung.

Sauren Dynamic Absolute Return

VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS

Berechnung der Ausschüttung

		Insgesamt		je Anteil		
		Sauren Dynamic Absolute Return Klasse D		Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I		
I. Für die Ausschüttung verfügbar						
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	127.290,51	0,08	EUR	42.494,64	0,10
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-71.509,22	-0,04	EUR	3.242,96	0,01
3. Zuführung aus dem Sondervermögen ¹⁾	EUR	565.969,41	0,34	EUR	151.239,16	0,34
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet						
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-19.974,79	-0,01	EUR	-5.252,91	-0,01
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-544.145,96	-0,33	EUR	-175.977,86	-0,40
III. Gesamtausschüttung	EUR	57.629,95	0,03	EUR	15.745,99	0,04
Endausschüttung						
a) Barausschüttung	EUR	57.629,95	0,03	EUR	15.745,99	0,04

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

	Geschäftsjahr	Fondsvermögen		Anteilwert	
		am Ende des Geschäftsjahres			
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse D	2016	EUR	36.160.288,94	EUR	9,83
	2017	EUR	24.316.325,12	EUR	9,66
	2018	EUR	21.043.440,09	EUR	10,01
	2019	EUR	15.730.635,11	EUR	9,53
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I	2016	EUR	6.579.336,51	EUR	9,96
	2017	EUR	4.990.294,22	EUR	9,81
	2018	EUR	4.404.225,29	EUR	10,19
	2019	EUR	4.312.082,30	EUR	9,72

1) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten (für die Ausschüttung notwendig wäre eine Zuführung i.H.v. EUR 0,00).

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 98,70 %
Bestand der Derivate am Fondsvermögen 0,14 %

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 9,53
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I EUR 9,72

Umlaufende Anteile

Sauren Dynamic Absolute Return Klasse D STK 1.651.288
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I STK 443.549

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

Gesamtkostenquote¹⁾
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse D 2,46 %
Sauren Dynamic Absolute Return Klasse I 2,14 %

Transaktionskosten²⁾ EUR 4.525,00

1) Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus (inkl. Gesamtkostenquote der Fonds, in die der Sauren Dynamic Absolute Return investiert ist).

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden keine Pauschalvergütungen gezahlt.

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

Verwaltungsvergütungssatz für im Geschäftsjahr im Sondervermögen gehaltene Investmentfondsanteile

Die Verwaltungsvergütung für Gruppenfremde Investmentfondsanteile beträgt per 30.06.2019:

Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	1,25 % p. a.
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	1,00 % p. a.
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	0,95 % p. a.
CF Odey Absolute Return Fund -I-	0,75 % p. a.
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	2,00 % p. a.
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	2,00 % p. a.
H2O Allegro -I-	0,70 % p. a.
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	0,75 % p. a.
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	1,80 % p. a.
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	1,50 % p. a.
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	1,50 % p. a.
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	1,50 % p. a.
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	1,00 % p. a.
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	1,50 % p. a.
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	1,00 % p. a.

Zusätzlich zu der hier ausgewiesenen Vergütung kann noch eine Erfolgsvergütung auf der Ebene der Zielfonds anfallen.

Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2018 bis zum 30.06.2019 nicht bezahlt.

Sauren Dynamic Absolute Return

ANHANG GEM. § 7 NR. 9 KARBV (Fortsetzung)

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 (Durchschnitt):		144

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Geschäftsleiter (Risikoträger):	EUR	910.000,16
--	-----	------------

Die Angabe 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 Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG)

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen selbst veröffentlicht:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung:	EUR	749.675,00
davon fix:	EUR	702.043,00
davon variabel:	EUR	47.632,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens:		8

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	EUR	0,00
--	-----	------

Hamburg, 11. Oktober 2019

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 Sauren Dynamic Absolute Return – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 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 Kapitalanlagegesetzes (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 verantwortlich, 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 Zusammen-

hang 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.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrundeliegenden 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 14 Oktober 2019

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Werner
Wirtschaftsprüfer

Lüning
Wirtschaftsprüfer

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT, VERWAHRSTELLE UND GREMIEN

Kapitalverwaltungs- gesellschaft

HANSAINVEST
Hanseatische Investment-GmbH
Postfach 60 09 45, 22209 Hamburg
Hausanschrift: Kapstadtring 8, 22297 Hamburg
Kunden-Servicecenter:
Telefon: 040 30057 6296
Telefax: 040 30057 6070
Internet: www.hansainvest.com
Email: service@hansainvest.de

Gezeichnetes Kapital: EUR 10.500.000,00
Eigenmittel: EUR 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: EUR 20.500.000,00
Eigenmittel gem. Kapitaladäquanzverordnung (CRR): EUR 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 Aufsichtsrates 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 Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg

Geschäftsführung

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

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

Ludger Wibbeke (seit 01.07.2019, zugleich stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender
der HANSAINVEST LUX S.A.)