

# SAUREN

Jahresbericht zum 30. Juni 2025

## Sauren

Registernummer R.C.S. K2168

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines fonds commune de placement (FCP).

Verwaltungsgesellschaft

**IPC**concept  
R.C.S. Luxembourg B 82183

Verwahrstelle

**DZ PRIVATBANK**

Fondsmanager

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN  
GMBH & CO. KG

## INHALTSVERZEICHNIS

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF	Seite	3
SAUREN GLOBAL DEFENSIV	Seite	14
SAUREN RUHESTANDSFONDS (vormals: SAUREN GLOBAL MODERATE)	Seite	19
SAUREN GLOBAL BALANCED	Seite	23
SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH	Seite	28
SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED	Seite	33
SAUREN GLOBAL GROWTH	Seite	36
SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES	Seite	40
SAUREN ABSOLUTE RETURN	Seite	44
SAUREN RESPONSIBLE DEFENSIV (vormals: SAUREN NACHHALTIG DEFENSIV)	Seite	48
SAUREN RESPONSIBLE BALANCED (vormals: SAUREN NACHHALTIG AUSGEWOGEN)	Seite	52
SAUREN RESPONSIBLE GROWTH (vormals: SAUREN NACHHALTIG WACHSTUM)	Seite	56
SAUREN – ZUSAMMENGEFASST	Seite	59
ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT (ANHANG)	Seite	60
PRÜFUNGSVERMERK	Seite	66
ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)	Seite	70
ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (UNGEPRÜFT)	Seite	73
VERWALTUNG UND VERTRIEB	Seite	97

Verbindliche Grundlage für den Kauf des Fonds sind der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen und Verwaltungsreglement), die Basisinformationsblätter, der zuletzt veröffentlichte und geprüfte Jahresbericht und der letzte veröffentlichte ungeprüfte Halbjahresbericht.

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind in deutscher Sprache bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Vertriebsstelle sowie den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft und der Vertriebsstelle erhältlich.

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

## BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF FÜR DAS GESCHÄFTS- JAHR VOM 1. JULI 2024 BIS ZUM 30. JUNI 2025

Der Fonds Sauren ist ein Luxemburger Investmentfonds („fonds commun de placement“), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds auf unbestimmte Zeit errichtet wurde. Der Fonds besteht aus mehreren Teilfonds verschiedener Risikoklassen. Im Einzelnen handelt es sich per 30. Juni 2025 um folgende Teilfonds: Sauren Global Defensiv, Sauren Ruhestandsfonds (vormals: Sauren Global Moderate), Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Emerging Markets Balanced, Sauren Global Growth, Sauren Global Opportunities, Sauren Absolute Return, Sauren Responsible Defensiv (vormals: Sauren Nachhaltig Defensiv), Sauren Responsible Balanced (vormals: Sauren Nachhaltig Ausgewogen) und Sauren Responsible Growth (vormals: Sauren Nachhaltig Wachstum). Die Teilfonds sind als Dachfonds konzipiert, welche in andere Investmentfonds (Zielfonds) investieren.

Die bei den Dachfonds verfolgte Investmentphilosophie ist dadurch geprägt, dass bei der Auswahl der Zielfonds vor allem der genauen Beurteilung der Fähigkeiten des jeweiligen Fondsmanagers sowie des von ihm zu verwaltenden Volumens eine besondere Bedeutung zukommt.

Im Zeitraum vom 30. Juni 2024 bis zum 30. Juni 2025 wiesen die einzelnen Teilfonds folgende Wertentwicklungen\* auf:

WERTENTWICKLUNG** vom 30. Juni 2024 bis zum 30. Juni 2025	
Sauren Global Defensiv	5,2 %
Sauren Ruhestandsfonds <sup>1</sup>	4,9 %
Sauren Global Balanced	5,3 %
Sauren Global Stable Growth	5,1 %
Sauren Emerging Markets Balanced	5,5 %
Sauren Global Growth	5,6 %
Sauren Global Opportunities	5,5 %
Sauren Absolute Return	3,1 %
Sauren Responsible Defensiv <sup>2</sup>	5,0 %
Sauren Responsible Balanced <sup>3</sup>	5,0 %
Sauren Responsible Growth <sup>4</sup>	1,3 %

\*\* Es ist jeweils das Ergebnis der thesaurierenden Anteilklasse A dargestellt. Beim Teilfonds Sauren Responsible Defensiv ist das Ergebnis der thesaurierenden Anteilklasse X dargestellt. Beim Teilfonds Sauren Emerging Markets Balanced ist das Ergebnis der ausschüttenden Anteilklasse D dargestellt, da für diesen Teilfonds keine thesaurierende Anteilklasse A existiert.

1 Der frühere Sauren Global Moderate wurde am 27. Dezember 2024 in Sauren Ruhestandsfonds umbenannt.  
2 Der frühere Sauren Nachhaltig Defensiv wurde am 7. Mai 2025 in Sauren Responsible Defensiv umbenannt.  
3 Der frühere Sauren Nachhaltig Ausgewogen wurde am 7. Mai 2025 in Sauren Responsible Balanced umbenannt.  
4 Der frühere Sauren Nachhaltig Wachstum wurde am 7. Mai 2025 in Sauren Responsible Growth umbenannt.

Die ausschüttenden Anteilklassen B der Teilfonds Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth und Sauren Global Growth, die ausschüttenden Anteilklassen D der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Global Growth, Sauren Absolute Return und Sauren Responsible Balanced, die ausschüttende Anteilklasse 2F des Teilfonds Sauren Global Defensiv, die ausschüttende Anteilklasse 0,3 FM des Teilfonds Sauren Ruhestandsfonds, die ausschüttende Anteilklasse 3F des Teilfonds Sauren Responsible Balanced sowie die für Kunden der Erbringer der Dienstleistungen der unabhängigen Anlageberatung oder der diskretionären

Finanzportfolioverwaltung oder für Kunden sonstiger Vertrieber vorgesehenen Anteilklassen H der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Ruhestandsfonds, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Emerging Markets Balanced, Sauren Global Growth, Sauren Global Opportunities, Sauren Absolute Return, Sauren Responsible Defensiv, Sauren Responsible Balanced und Sauren Responsible Growth haben im Zeitraum vom 30. Juni 2024 bis zum 30. Juni 2025 (im Fall der Anteilklasse 0,3 FM des Teilfonds Sauren Ruhestandsfonds im Zeitraum vom 27. Dezember 2024 bis zum 30. Juni 2025; im Fall der Anteilklasse H des Teilfonds Sauren Global Opportunities im Zeitraum vom 7. Mai 2025 bis zum 30. Juni 2025) bei Berücksichtigung der gegebenenfalls vorgenommenen Ausschüttung eine weitgehend mit der jeweils thesaurierenden Anteilklasse A (respektive Anteilklasse X im Fall des Teilfonds Sauren Responsible Defensiv) korrespondierende Entwicklung aufgewiesen, weshalb an dieser Stelle auf eine gesonderte Darstellung verzichtet wird. Gleiches gilt für die Anteilklasse A des Teilfonds Sauren Responsible Defensiv gegenüber der Anteilklasse X dieses Teilfonds, weshalb ebenfalls auf eine gesonderte Darstellung verzichtet wird. Abweichungen in der Wertentwicklung können insbesondere auf Unterschiede in der jeweiligen Gebührenstruktur der einzelnen Anteilklassen basieren.

Die auf Schweizer Franken lautenden Anteilklassen C der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Emerging Markets Balanced und Sauren Absolute Return wurden kontinuierlich weitestgehend währungsgesichert. Abweichungen in der Wertentwicklung zwischen der jeweiligen auf Euro lautenden Anteilklasse A bzw. Anteilklasse D (im Fall des Teilfonds Sauren Emerging Markets Balanced) und der jeweiligen auf Schweizer Franken lautenden Anteilklasse C können sich unter Berücksichtigung einer gegebenenfalls vorgenommenen Ausschüttung durch unterschiedliche Kostenbelastungen, aufgrund von Absicherungskosten bzw. aufgrund einer nicht ständig vollumfänglichen Währungsabsicherung ergeben. Auf eine gesonderte Darstellung der Wertentwicklung dieser Anteilklassen wird an dieser Stelle verzichtet.

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

### Sauren Global Defensiv

Der Sauren Global Defensiv ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem und insgesamt defensiv strukturiertem Portfolio.

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Defensiv zu einem wesentlichen Anteil in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und in Rentenfonds für Unternehmensanleihen investiert. Einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen dar.

Im niedrig gewichteten Bereich der Aktienfonds wurde in wertorientiert verwaltete Fonds mit Anlageuniversum Europa sowie in global ausgerichtete Fonds investiert. Ein kleiner Teil des Portfolios wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds allokiert. Weitere Portfoliobestandteile

bildeten Convertible Arbitrage Fonds, Event Driven Fonds sowie ein Global Macro Fonds.

Im Rahmen der Alpha-Strategie wurde in klassische Aktienfonds mit Ausrichtung auf Europa bzw. auf die USA investiert und gleichzeitig das jeweilige allgemeine Aktienmarktrisiko durch den Verkauf von geeignet erscheinenden Marktindex-Futures abgesichert. Abgerundet wurde das Portfolio durch eine Position in einem mit physischem Gold besicherten Zertifikat.

### Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum wurde die Gewichtung der Rentenfonds etwas reduziert, da sich sowohl die Renditeniveaus als auch die Risikoaufschläge von Anleihen schwächerer Bonität gegenüber Staatsanleihen hoher Bonität verringerten. Veränderungen bei den gehaltenen Positionen wurden in diesem Kontext nicht vorgenommen. Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden vier Fonds neu in das Portfolio aufgenommen und zwei Fonds verkauft. Ferner wurde ein neuer rentenorientierter Absolute-Return-Fonds in das Portfolio integriert, der einen flexiblen Ansatz im Bereich der Hochzinsanleihen verfolgt.

Der Bereich der Aktienfonds wurde durch den Verkauf von zwei Fonds auf zwei Positionen konzentriert. Das Segment der Event Driven Fonds wurde durch die Aufnahme eines weiteren Fonds auf zwei Positionen ausgebaut. Im Rahmen der Alpha-Strategie wurden erstmals zwei Aktienfonds mit Ausrichtung auf die USA in das Portfolio aufgenommen und die entsprechenden Marktindex-Futures verkauft. Die Alpha-Strategie wurde damit in der Gewichtung erhöht.

### Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte zeigten im Berichtszeitraum ein zweigeteiltes Bild.

Bis in den Februar hinein herrschte ein freundliches Umfeld bei relativ geringer Volatilität vor. Die Präsidentschaftswahl in den USA im November mit der erneuten Wahl von Donald Trump war das bestimmende Ereignis. Mit seiner Wahl verbanden die Marktteilnehmer die Hoffnung auf eine wirtschaftsfreundliche Politik und auf ein positives Marktumfeld.

Im Februar wurden die Märkte jedoch durch Aussagen und Ankündigungen von Donald Trump verunsichert, welche die Furcht vor einem globalen Handelskrieg schürten. Ausgelöst insbesondere durch die Zollpolitik bereitete den Marktteilnehmern eine höhere Rezessionsgefahr sowie das Risiko eines Inflationsanstiegs und das Risiko eines sinkenden Verbrauchervertrauens Sorgen. Die Verunsicherung gipfelte Anfang April als die von Donald Trump erlassenen Zölle gegenüber nahezu allen Ländern weltweit die Märkte insbesondere aufgrund ihrer Höhe schockierten. Aufgrund der anschließenden, zeitlich befristeten Herabsetzung der Zölle erholten sich die Märkte jedoch im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums wieder.

In Europa schürte vor allem ab März das angekündigte Schuldenpaket Deutschlands Hoffnung auf verstärkte Investitionen und einen damit einhergehenden Anstieg des Wirtschaftswachstums. In dem von der US-Politik verunsicherten Marktumfeld trugen die Nachrichten zur Beruhigung bei.

Die Rentenmärkte entwickelten sich im Berichtszeitraum insgesamt freundlich. Trotz vor allem in den USA ausgeprägten Schwankungen ging das Kapitalmarktzinsniveau per Saldo leicht zurück, was zu Wertzuwachsen bei Staatsanleihen führte. Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen verbuchten allgemein noch bessere Ergebnisse als Staatsanleihen, da sich die Renditedifferenz von Anleihen niedriger Bonität zu Staatsanleihen hoher Bonität im Berichtszeitraum per Saldo einengte. Die Aktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum trotz zwischenzeitlicher, ausgeprägter Verluste per Saldo ebenfalls mit Zuwächsen ab.

### Ergebnis

Der Sauren Global Defensiv erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2024 bis zum 30. Juni 2025 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 5,2 %\*.

Das Ergebnis stand auf einer breiten Basis. Alle Kategorien des Portfolios (Absolute-Return-Fonds, Rentenfonds, Aktienfonds) trugen zu der positiven Entwicklung des Sauren Global Defensiv bei.

Die Rentenfonds des Portfolios erzielten durchweg attraktive Wertzuwächse. Die Mehrzahl der durchgängig im Portfolio gehaltenen Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) lieferte im Berichtszeitraum positive Ergebnisse. Acht Fonds verbuchten Wertzuwächse, davon zwei Fonds im zweistelligen Prozentbereich. Fünf Fonds verzeichneten Verluste, davon ein Fonds im zweistelligen Prozentbereich.

Die durchgängig im Portfolio gehaltenen Aktienfonds entwickelten sich unterschiedlich. Während der auf europäische Werte ausgerichtete Fonds zulegen, verzeichnete der global ausgerichtete Fonds einen Verlust. Alle durchgängig im Portfolio gehaltenen Fonds der Segmente Convertible Arbitrage, Event Driven sowie Global Macro erzielten Wertsteigerungen. Die Alpha-Strategie sowie die Gold-Position lieferten jeweils einen positiven Ergebnisbeitrag.

**Sauren Ruhestandsfonds** (ab dem 27. Dezember 2024; vormals Sauren Global Moderate)

Der Sauren Ruhestandsfonds ist ein vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio, welches insgesamt ein moderates Ertrags/Risiko-Profil aufweist.

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Ruhestandsfonds zu einem wesentlichen Anteil in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und in Rentenfonds für Unternehmensanleihen investiert. Im Bereich der klassischen Aktienfonds wurden schwerpunktmäßig Fonds für europäische Werte sowie Fonds für US-amerikanische Werte gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in einen Aktienfonds für japanische Werte sowie in einen Aktienfonds für asiatische Werte investiert.

Einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen dar. Ein kleiner Teil des Portfolios wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds allokiert. Weitere Portfoliobestandteile bildeten Event Driven Fonds, Conver-

tible Arbitrage Fonds sowie ein Global Macro Fonds. Abgerundet wurde das Portfolio durch eine Position in einem mit physischem Gold besicherten Zertifikat.

## Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum wurde die Gewichtung der Rentenfonds etwas reduziert, da sich sowohl die Renditeniveaus als auch die Risikoaufschläge von Anleihen schwächerer Bonität gegenüber Staatsanleihen hoher Bonität verringerten. Veränderungen bei den gehaltenen Positionen wurden in diesem Kontext nicht vorgenommen.

Während des Berichtszeitraums wurden ein auf europäische Nebenwerte ausgerichteter Aktienfonds sowie ein auf US-amerikanische Nebenwerte fokussierter Aktienfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ein global ausgerichteter Aktienfonds wurde verkauft. Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden drei neue Positionen in das Portfolio integriert. Im Segment der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds erfolgte der Austausch einer Position. Ferner wurde ein weiterer Event Driven Fonds in das Portfolio aufgenommen.

## Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte zeigten im Berichtszeitraum ein zweigeteiltes Bild.

Bis in den Februar hinein herrschte ein freundliches Umfeld bei relativ geringer Volatilität vor. Die Präsidentschaftswahl in den USA im November mit der erneuten Wahl von Donald Trump war das bestimmende Ereignis. Mit seiner Wahl verbanden die Marktteilnehmer die Hoffnung auf eine wirtschaftsfreundliche Politik und auf ein positives Marktumfeld.

Im Februar wurden die Märkte jedoch durch Aussagen und Ankündigungen von Donald Trump verunsichert, welche die Furcht vor einem globalen Handelskrieg schürten. Ausgelöst insbesondere durch die Zollpolitik bereitete den Marktteilnehmern eine höhere Rezessionsgefahr sowie das Risiko eines Inflationsanstiegs und das Risiko eines sinkenden Verbrauchervertrauens Sorgen. Die Verunsicherung gipfelte Anfang April als die von Donald Trump erlassenen Zölle gegenüber nahezu allen Ländern weltweit die Märkte insbesondere aufgrund ihrer Höhe schockierten. Aufgrund der anschließenden, zeitlich befristeten Herabsetzung der Zölle erholten sich die Märkte jedoch im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums wieder.

In Europa schürte vor allem ab März das angekündigte Schuldenpaket Deutschlands Hoffnung auf verstärkte Investitionen und einen damit einhergehenden Anstieg des Wirtschaftswachstums. In dem von der US-Politik verunsicherten Marktumfeld trugen die Nachrichten zur Beruhigung bei.

Die Rentenmärkte entwickelten sich im Berichtszeitraum insgesamt freundlich. Trotz vor allem in den USA ausgeprägten Schwankungen ging das Kapitalmarktzinsniveau per Saldo leicht zurück, was zu Wertzuwächsen bei Staatsanleihen führte. Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen verbuchten allgemein noch bessere Ergebnisse als Staatsanleihen, da sich die Renditedifferenz von Anleihen niedriger Bonität zu Staatsanleihen hoher Bonität im Berichtszeitraum per Saldo einengte.

Die Aktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum trotz zwischenzeitlicher, ausgeprägter Verluste per Saldo ebenfalls mit Zuwächsen ab. Unter den Hauptaktienmärkten schnitten die europäischen Märkte am besten ab. Die Märkte in den USA und in Japan verbuchten ebenfalls Kursgewinne, wobei die Erträge am US-amerikanischen Markt für den Euro-Investor durch eine deutliche Schwäche des US-Dollar über das komplette erste Halbjahr 2025 hinweg geschmälert wurden.

## Ergebnis

Der Sauren Ruhestandsfonds erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2024 bis zum 30. Juni 2025 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 4,9 %\*.

Das Ergebnis stand auf einer breiten Basis. Alle Kategorien des Portfolios (Absolute-Return-Fonds, Rentenfonds, Aktienfonds) trugen zu der positiven Entwicklung des Sauren Ruhestandsfonds bei.

Die Rentenfonds des Portfolios erzielten durchweg attraktive Wertzuwächse. Die durchgängig im Portfolio gehaltenen Aktienfonds verbuchten insgesamt ebenfalls attraktive Wertsteigerungen. Die Fonds für europäische Werte sowie der Fonds für japanische Werte legten im zweistelligen Prozentbereich zu. Die Fonds für US-amerikanische Werte verzeichneten bis auf einen auf Nebenwerte fokussierten Fonds, welcher leicht nachgab, ebenfalls Wertsteigerungen. Einen deutlichen Verlust wies lediglich der global ausgerichtete Aktienfonds auf.

Im Bereich der Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) verzeichneten von den durchgängig im Portfolio gehaltenen Positionen vier Fonds positive und vier Fonds negative Ergebnisse. Während alle Fonds mit positiven Ergebnissen deutlich zulegen konnten, hatte lediglich einer der vier Fonds mit negativen Ergebnissen einen deutlichen Verlust hinzunehmen. Alle durchgängig im Portfolio gehaltenen Fonds der Segmente Event Driven, Convertible Arbitrage sowie Global Macro erzielten Wertsteigerungen. Die Gold-Position verzeichnete einen deutlichen Wertzuwachs.

## Sauren Global Balanced

Der Sauren Global Balanced ist ein ausgewogener vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio für Anleger mit längerfristigem Anlagehorizont.

## Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds schwerpunktmäßig Fonds für europäische Werte sowie Fonds für US-amerikanische Werte gewählt. Ferner wurde in Aktienfonds für japanische Werte, in Aktienfonds für asiatische Werte sowie in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung investiert. Ein kleiner Teil des Portfolios war in einen schwerpunktmäßig auf Goldminenwerte fokussierten Aktienfonds sowie in auf Rohstoffwerte fokussierte Fonds allokiert. Im Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und Rentenfonds für Unternehmensanleihen gewählt.

Darüber hinaus war der Sauren Global Balanced zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept)

mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ferner wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds investiert. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf Convertible Arbitrage Fonds, auf Event Driven Fonds und auf einen Global Macro Fonds.

### **Wesentliche Veränderungen**

Während des Berichtszeitraums wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds ein Fonds für US-amerikanische Nebenwerte sowie ein global ausgerichteter Fonds verkauft. Die Gewichtung der Rentenfonds wurde im Berichtszeitraum etwas reduziert, da sich sowohl die Renditeniveaus als auch die Risikoaufschläge von Anleihen schwächerer Bonität gegenüber Staatsanleihen hoher Bonität verringerten. Dies drückte sich insbesondere durch den Verkauf von zwei auf Unternehmensanleihen fokussierten Fonds aus. Ferner wurde bei den Rentenfonds mit flexibler Ausrichtung ein Austausch vorgenommen.

Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden drei neue Positionen in das Portfolio integriert. Darüber hinaus wurden ein weiterer rentenorientierter Absolute-Return-Fonds sowie ein weiterer Event Driven Fonds in das Portfolio aufgenommen.

### **Wirtschaftliches Umfeld**

Die Märkte zeigten im Berichtszeitraum ein zweigeteiltes Bild.

Bis in den Februar hinein herrschte ein freundliches Umfeld bei relativ geringer Volatilität vor. Die Präsidentschaftswahl in den USA im November mit der erneuten Wahl von Donald Trump war das bestimmende Ereignis. Mit seiner Wahl verbanden die Marktteilnehmer die Hoffnung auf eine wirtschaftsfreundliche Politik und auf ein positives Marktumfeld.

Im Februar wurden die Märkte jedoch durch Aussagen und Ankündigungen von Donald Trump verunsichert, welche die Furcht vor einem globalen Handelskrieg schürten. Ausgelöst insbesondere durch die Zollpolitik bereitete den Marktteilnehmern eine höhere Rezessionsgefahr sowie das Risiko eines Inflationsanstiegs und das Risiko eines sinkenden Verbrauchervertrauens Sorgen. Die Verunsicherung gipfelte Anfang April als die von Donald Trump erlassenen Zölle gegenüber nahezu allen Ländern weltweit die Märkte insbesondere aufgrund ihrer Höhe schockierten. Aufgrund der anschließenden, zeitlich befristeten Herabsetzung der Zölle erholten sich die Märkte jedoch im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums wieder.

In Europa schürte vor allem ab März das angekündigte Schuldenpaket Deutschlands Hoffnung auf verstärkte Investitionen und einen damit einhergehenden Anstieg des Wirtschaftswachstums. In dem von der US-Politik verunsicherten Marktumfeld trugen die Nachrichten zur Beruhigung bei.

Die Aktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum trotz zwischenzeitlicher, ausgeprägter Verluste per Saldo mit Zuwächsen ab. Unter den Hauptaktienmärkten schnitten die europäischen Märkte am besten ab. Die Märkte in den USA und in Japan verbuchten ebenfalls Kursgewinne, wobei die Erträge am US-amerikanischen Markt für den Euro-Investor durch eine deutliche Schwäche des US-Dollar über das komplette erste Halbjahr 2025 hinweg geschmälert wurden.

Die Rentenmärkte entwickelten sich im Berichtszeitraum insgesamt ebenfalls freundlich. Trotz vor allem in den USA ausgeprägten Schwankungen ging das Kapitalmarktzinsniveau per Saldo leicht zurück, was zu Wertzuwächsen bei Staatsanleihen führte. Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen verbuchten allgemein noch bessere Ergebnisse als Staatsanleihen, da sich die Renditedifferenz von Anleihen niedriger Bonität zu Staatsanleihen hoher Bonität im Berichtszeitraum per Saldo einengte.

### **Ergebnis**

Der Sauren Global Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2024 bis zum 30. Juni 2025 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 5,3 %\*.

Das Ergebnis stand auf einer breiten Basis. Alle Kategorien des Portfolios (Absolute-Return-Fonds, Aktienfonds, Rentenfonds) trugen zu der positiven Entwicklung des Sauren Global Balanced bei.

Die durchgängig im Portfolio gehalten Aktienfonds verbuchten insgesamt attraktive Wertsteigerungen. Die Fonds für europäische Werte legten mehrheitlich im zweistelligen Prozentbereich zu. Die Fonds für US-amerikanische Werte verzeichneten bis auf einen auf Nebenwerte fokussierten Fonds, welcher leicht nachgab, ebenfalls Wertsteigerungen. Die beiden Fonds für japanische Werte sowie ein Fonds für asiatische Werte legten deutlich zu. Ein Fonds für asiatische Werte verzeichnete eine leichte Wertminderung. Einen deutlichen Verlust wies lediglich der global ausgerichtete Aktienfonds auf. Der schwerpunktmäßig auf Goldminenwerte ausgerichtete Aktienfonds stieg überaus deutlich an, während die beiden auf Rohstoffwerte fokussierte Fonds etwas nachgaben. Die durchgängig im Portfolio gehalten Rentenfonds erzielten durchweg attraktive Wertzuwächse.

Im Bereich der Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) verzeichnet die Mehrzahl der durchgängig im Portfolio gehaltenen Positionen positive Ergebnisse. Alle durchgängig im Portfolio gehaltenen Fonds der Segmente Convertible Arbitrage, Event Driven sowie Global Macro erzielten Wertsteigerungen.

### **Sauren Global Stable Growth**

Der Sauren Global Stable Growth ist ein dynamischer vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio für Anleger mit längerfristigem Anlagehorizont.

### **Portfoliostruktur**

Im Berichtszeitraum wurden im dominierenden Bereich der klassischen Aktienfonds schwerpunktmäßig Fonds für europäische Werte sowie Fonds für US-amerikanische Werte gewählt. Ferner wurde in Aktienfonds für japanische Werte, in Aktienfonds für asiatische Werte, in einen auf die Frontier Markets ausgerichteten Aktienfonds sowie in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung investiert. Ein kleiner Teil des Portfolios war in einen schwerpunktmäßig auf Goldminenwerte fokussierten Aktienfonds sowie in auf Rohstoffwerte fokussierte Fonds allokiert. Im niedrig gewichteten Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und Rentenfonds für Unternehmensanleihen gewählt.

Aktienorientierte Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios dar. Ferner wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds investiert. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf Convertible Arbitrage Fonds, auf Event Driven Fonds und auf einen Global Macro Fonds.

### Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurde im Bereich der klassischen Aktienfonds ein auf europäische Nebenwerte ausgerichteter Fonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ein auf US-amerikanische Nebenwerte fokussierter Fonds sowie ein global ausgerichteter Aktienfonds wurden verkauft. Im Berichtszeitraum wurde die Gewichtung der Rentenfonds etwas reduziert, da sich sowohl die Renditeniveaus als auch die Risikoaufschläge von Anleihen schwächerer Bonität gegenüber Staatsanleihen hoher Bonität verringerten. Bei den Rentenfonds mit flexibler Ausrichtung wurde ein Austausch vorgenommen.

Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden drei neue Positionen in das Portfolio integriert. Im Segment der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds erfolgte der Austausch einer Position.

### Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte zeigten im Berichtszeitraum ein zweigeteiltes Bild.

Bis in den Februar hinein herrschte ein freundliches Umfeld bei relativ geringer Volatilität vor. Die Präsidentschaftswahl in den USA im November mit der erneuten Wahl von Donald Trump war das bestimmende Ereignis. Mit seiner Wahl verbanden die Marktteilnehmer die Hoffnung auf eine wirtschaftsfreundliche Politik und auf ein positives Marktumfeld.

Im Februar wurden die Märkte jedoch durch Aussagen und Ankündigungen von Donald Trump verunsichert, welche die Furcht vor einem globalen Handelskrieg schürten. Ausgelöst insbesondere durch die Zollpolitik bereitete den Marktteilnehmern eine höhere Rezessionsgefahr sowie das Risiko eines Inflationsanstiegs und das Risiko eines sinkenden Verbrauchervertrauens Sorgen. Die Verunsicherung gipfelte Anfang April als die von Donald Trump erlassenen Zölle gegenüber nahezu allen Ländern weltweit die Märkte insbesondere aufgrund ihrer Höhe schockierten. Aufgrund der anschließenden, zeitlich befristeten Herabsetzung der Zölle erholten sich die Märkte jedoch im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums wieder.

In Europa schürte vor allem ab März das angekündigte Schuldenpaket Deutschlands Hoffnung auf verstärkte Investitionen und einen damit einhergehenden Anstieg des Wirtschaftswachstums. In dem von der US-Politik verunsicherten Marktumfeld trugen die Nachrichten zur Beruhigung bei.

Die Aktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum trotz zwischenzeitlicher, ausgeprägter Verluste per Saldo mit Zuwächsen ab. Unter den Hauptaktienmärkten schnitten die europäischen Märkte am besten ab. Die Märkte in den USA und in Japan verbuchten ebenfalls Kursgewinne, wobei die Erträge am US-amerikanischen Markt für den Euro-Investor

durch eine deutliche Schwäche des US-Dollar über das komplette erste Halbjahr 2025 hinweg geschmälert wurden.

Die Rentenmärkte entwickelten sich im Berichtszeitraum insgesamt ebenfalls freundlich. Trotz vor allem in den USA ausgeprägten Schwankungen ging das Kapitalmarktzinsniveau per Saldo leicht zurück, was zu Wertzuwächsen bei Staatsanleihen führte. Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen verbuchten allgemein noch bessere Ergebnisse als Staatsanleihen, da sich die Renditedifferenz von Anleihen niedriger Bonität zu Staatsanleihen hoher Bonität im Berichtszeitraum per Saldo einengte.

### Ergebnis

Der Sauren Global Stable Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2024 bis zum 30. Juni 2025 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 5,1 %\*.

Das Ergebnis stand auf einer breiten Basis. Alle Kategorien des Portfolios (Aktienfonds, Absolute-Return-Fonds, Rentenfonds) trugen zu der positiven Entwicklung des Sauren Global Stable Growth bei.

Die durchgängig im Portfolio gehalten Aktienfonds verbuchten insgesamt attraktive Wertsteigerungen. Die Fonds für europäische Werte legten mehrheitlich im zweistelligen Prozentbereich zu. Die Fonds für US-amerikanische Werte verzeichneten bis auf zwei Fonds, welche leicht nachgaben, ebenfalls Wertsteigerungen. Die beiden Fonds für japanische Werte, ein Fonds für asiatische Werte sowie der auf die Frontier Markets ausgerichtete Fonds legten deutlich zu. Ein Fonds für asiatische Werte verzeichnete eine leichte Wertminderung. Der global ausgerichtete Aktienfonds verbuchte eine moderate Wertsteigerung. Der schwerpunktmäßig auf Goldminenwerte ausgerichtete Aktienfonds stieg überaus deutlich an, während die beiden auf Rohstoffwerte fokussierte Fonds etwas nachgaben. Die durchgängig im Portfolio gehalten Rentenfonds erzielten durchweg attraktive Wertzuwächse.

Im Bereich der Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) verzeichnet die Mehrzahl der durchgängig im Portfolio gehaltenen Positionen negative Ergebnisse. Allerdings konnten drei Fonds deutlich zulegen, während nur ein Fonds einen deutlichen Verlust aufwies. Alle durchgängig im Portfolio gehaltenen Fonds der Segmente Convertible Arbitrage, Event Driven sowie Global Macro erzielten Wertsteigerungen.

### Sauren Emerging Markets Balanced

Der Sauren Emerging Markets Balanced ist ein auf alle bedeutenden Anlageklassen der Schwellenländer ausgerichteter Multi-Asset-Dachfonds mit ausgewogenem Portfolio für risikofreudige Investoren mit längerfristigem Anlagehorizont.

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Emerging Markets Balanced im Bereich der klassischen Aktienfonds vor allem in Fonds mit Ausrichtung auf asiatische Werte (einschließlich Fonds mit Fokussierung auf chinesische Werte) investiert. Darüber hinaus waren ein Fonds mit globaler Ausrichtung auf die Aktienmärkte der Schwellenländer sowie zwei global auf die Aktienmärkte der Frontier Markets ausgerichtete Fonds Bestandteile des Portfolios. Ein sehr geringer Anteil entfiel auf einen Aktienfonds für russische Werte.

Im Anleihenbereich war das Portfolio in einen global ausgerichteten Schwellenländer-Rentenfonds sowie in einen auf Unternehmensanleihen von Emittenten aus den Schwellenländern fokussierten Rentenfonds investiert. Einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios stellten zwei rentenorientierte Absolute-Return-Fonds dar.

### Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum wurde im Bereich der klassischen Aktienfonds ein auf asiatische Werte ausgerichteter Fonds verkauft und ein auf chinesische Werte fokussierter Fonds gekauft. Ferner wurde ein zweiter rentenorientierter Absolute-Return-Fonds in das Portfolio aufgenommen.

### Wirtschaftliches Umfeld

Die Aktienmärkte der Schwellenländer entwickelten sich im Berichtszeitraum per Saldo insgesamt freundlich. Der den globalen Marktindex sowie den Marktindex der asiatischen Schwellenländer dominierende chinesische Markt verzeichnete einen deutlichen Zuwachs. Dagegen hatte der ebenfalls bedeutende indische Markt einen Rückgang hinzunehmen. Gleichwohl stand die freundliche Tendenz auf breiter Basis mit Zuwächsen in Osteuropa, in Lateinamerika und in den Frontier Markets.

Die Rentenmärkte der Schwellenländer verbuchten im Berichtszeitraum per Saldo ebenfalls Wertsteigerungen.

### Ergebnis

Der Sauren Emerging Markets Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2024 bis zum 30. Juni 2025 in der Anteilklasse D eine Wertsteigerung in Höhe von 5,5 %\*.

Das Ergebnis stand auf einer breiten Basis. Alle Kategorien des Portfolios (Aktienfonds, Absolute-Return-Fonds, Rentenfonds) trugen zu der positiven Entwicklung des Sauren Emerging Markets Balanced bei.

Nahezu alle durchgängig im Portfolio gehaltenen Fonds verzeichneten im Berichtszeitraum Wertzuwächse, welche bei dem Aktienfonds für chinesische Werte sowie dem rentenorientierten Absolute-Return-Fonds besonders deutlich ausfielen. Lediglich zwei Aktienfonds für asiatische Werten wiesen moderate Verluste auf.

### Sauren Global Growth

Der Sauren Global Growth ist ein aktienorientierter vermögensverwaltender Dachfonds zur Abdeckung der globalen Aktienmärkte für Anleger mit längerfristigem Anlagehorizont. Das breit diversifizierte Portfolio hat eine weltweite Ausrichtung und ist überwiegend in Regionen- und Länderaktienfonds investiert.

### Portfoliostruktur

Fonds für Aktien europäischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung und Fonds für europäische Nebenwerte stellten im Berichtszeitraum einen wesentlichen Bestandteil des Portfolios dar. Einen weiteren wesentlichen Bestandteil bildeten Fonds für Aktien US-amerikanischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung und Fonds für US-amerikanische Nebenwerte. Im Anlageuniversum Japan investierte der Sauren Global Growth in Aktienfonds mit marktbreiter Ausrichtung.

Darüber hinaus wurde in Aktienfonds für asiatische Werte sowie in einen global auf die Frontier Markets ausgerichteten Schwellenländerfonds investiert. Ein kleinerer Portfolioanteil war zur weiteren Diversifikation des Portfolios in Fonds für Goldminen- bzw. Rohstoffwerte allokiert.

### Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum wurden im Bereich der Europa-Fonds sowohl ein marktbreiter Fonds als auch ein auf Nebenwerte ausgerichteter Fonds ausgetauscht. Ferner wurde ein auf den britischen Aktienmarkt ausgerichteter Fonds in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der USA-Fonds wurden ein marktbreiter Fonds sowie ein auf Nebenwerte ausgerichteter Fonds verkauft.

### Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte zeigten im Berichtszeitraum ein zweigeteiltes Bild.

Bis in den Februar hinein herrschte ein freundliches Umfeld bei relativ geringer Volatilität vor. Die Präsidentschaftswahl in den USA im November mit der erneuten Wahl von Donald Trump war das bestimmende Ereignis. Mit seiner Wahl verbanden die Marktteilnehmer die Hoffnung auf eine wirtschaftsfreundliche Politik und auf ein positives Marktumfeld.

Im Februar wurden die Märkte jedoch durch Aussagen und Ankündigungen von Donald Trump verunsichert, welche die Furcht vor einem globalen Handelskrieg schürten. Ausgelöst insbesondere durch die Zollpolitik bereitete den Marktteilnehmern eine höhere Rezessionsgefahr sowie das Risiko eines Inflationsanstiegs und das Risiko eines sinkenden Verbrauchervertrauens Sorgen. Die Verunsicherung gipfelte Anfang April als die von Donald Trump erlassenen Zölle gegenüber nahezu allen Ländern weltweit die Märkte insbesondere aufgrund ihrer Höhe schockierten. Aufgrund der anschließenden, zeitlich befristeten Herabsetzung der Zölle erholten sich die Märkte jedoch im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums wieder.

In Europa schürte vor allem ab März das angekündigte Schuldenpaket Deutschlands Hoffnung auf verstärkte Investitionen und einen damit einhergehenden Anstieg des Wirtschaftswachstums. In dem von der US-Politik verunsicherten Marktumfeld trugen die Nachrichten zu einer positiven Entwicklung europäischer und insbesondere deutscher Aktien bei.

Die Aktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum trotz zwischenzeitlicher, ausgeprägter Verluste per Saldo mit Zuwächsen ab. Unter den Hauptaktienmärkten schnitten die europäischen Märkte am besten ab. Die Märkte in den USA und in Japan verbuchten ebenfalls Kursgewinne, wobei die Erträge am US-amerikanischen Markt für den Euro-Investor durch eine deutliche Schwäche des US-Dollar über das komplette erste Halbjahr 2025 hinweg geschmälert wurden. Nebenwerte entwickelten sich in Europa und in Japan besser als Standardwerte, während sie in den USA schwächer als Standardwerte abschnitten.

Der Marktindex der asiatischen Schwellenländer entwickelte sich im Berichtszeitraum ebenfalls freundlich. Besonders der die Indizes dominierende chinesische Markt verzeichnete einen deutlichen Zuwachs.



## Ergebnis

Der Sauren Global Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2024 bis zum 30. Juni 2025 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 5,6 %\*.

Hinsichtlich der strategischen Grundausrichtung des Portfolios erwies sich die Untergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes und die Übergewichtung der europäischen Aktienmärkte im Berichtszeitraum als vorteilhaft. Die signifikante Berücksichtigung von Nebenwerten war insgesamt etwas nachteilig. Die Einbeziehung der asiatischen Schwellenländer und der Frontier Markets stellte sich im Berichtszeitraum als weitgehend neutral heraus.

Die weit überwiegende Mehrzahl der durchgängig im Portfolio gehaltenen Fonds verbuchte im Berichtszeitraum attraktive Wertzuwächse. Dominierend waren der schwerpunktmäßig in Goldminenwerte investierende Aktienfonds sowie ein marktbreiter Fonds für europäische Aktien. Daneben erzielten noch vier weitere Fonds Wertsteigerungen im zweistelligen Prozentbereich. Bei Fonds mit negativem Ergebnis fielen die Verluste zumeist moderat aus. Den deutlichsten Wertrückgang verzeichnete der auf Rohstoffwerte ausgerichtete Aktienfonds.

## Sauren Global Opportunities

Der Sauren Global Opportunities ist ein aktienorientierter Dachfonds mit spekulativer Ausrichtung für risikofreudige Investoren mit langfristigem Anlagehorizont. Das Portfolio ist überwiegend in Fonds für Marktsegmente mit hohen Ineffizienzen wie Schwellenländer bzw. Nebenwerte investiert.

## Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum machten im Bereich der Schwellenländer klassische Aktienfonds mit Ausrichtung auf asiatische Werte (einschließlich Fonds mit Fokussierung auf chinesische bzw. indische Werte) einen wesentlichen Anteil des Portfolios aus. Darüber hinaus wurde in Fonds investiert, welche global auf die Aktienmärkte der Frontier Markets ausgerichtet sind. Ein sehr geringer Anteil des Portfolios entfiel auf einen Aktienfonds für russische Werte.

Im Bereich der Hauptaktienmärkte machten Fonds für US-amerikanische Nebenwerte einen wesentlichen Bestandteil des Portfolios aus. Fonds für europäische Werte (teilweise auf einzelne Länder fokussiert) sowie Fonds für europäische Nebenwerte stellen weitere wesentliche Bestandteile des Sauren Global Opportunities dar. Darüber hinaus wurde in einen Aktienfonds für japanische Werte sowie in einen global ausgerichteten Aktienfonds investiert. Daneben waren ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept sowie ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds Bestandteile des Portfolios.

Ferner war der Sauren Global Opportunities im Berichtszeitraum in einen schwerpunktmäßig auf Goldminenwerte fokussierten Aktienfonds sowie in auf Rohstoffwerte fokussierte Fonds investiert. Eine kleine Gewichtung entfiel auf einen Rentenfonds für Unternehmensanleihen.

## Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum wurden ein auf schweizer Werte fokussierter Aktienfonds, ein auf deutsche Werte ausgerich-

teter Aktienfonds sowie ein Aktienfonds für europäische Nebenwerte neu in das Portfolio aufgenommen.

## Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte zeigten im Berichtszeitraum ein zweigeteiltes Bild.

Bis in den Februar hinein herrschte ein freundliches Umfeld bei relativ geringer Volatilität vor. Die Präsidentschaftswahl in den USA im November mit der erneuten Wahl von Donald Trump war das bestimmende Ereignis. Mit seiner Wahl verbanden die Marktteilnehmer die Hoffnung auf eine wirtschaftsfreundliche Politik und auf ein positives Marktumfeld.

Im Februar wurden die Märkte jedoch durch Aussagen und Ankündigungen von Donald Trump verunsichert, welche die Furcht vor einem globalen Handelskrieg schürten. Ausgelöst insbesondere durch die Zollpolitik bereitete den Marktteilnehmern eine höhere Rezessionsgefahr sowie das Risiko eines Inflationsanstiegs und das Risiko eines sinkenden Verbrauchervertrauens Sorgen. Die Verunsicherung gipfelte Anfang April als die von Donald Trump erlassenen Zölle gegenüber nahezu allen Ländern weltweit die Märkte insbesondere aufgrund ihrer Höhe schockierten. Aufgrund der anschließenden, zeitlich befristeten Herabsetzung der Zölle erholten sich die Märkte jedoch im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums wieder.

In Europa schürte vor allem ab März das angekündigte Schuldenpaket Deutschlands Hoffnung auf verstärkte Investitionen und einen damit einhergehenden Anstieg des Wirtschaftswachstums. In dem von der US-Politik verunsicherten Marktumfeld trugen die Nachrichten zu einer positiven Entwicklung europäischer und insbesondere deutscher Aktien bei.

Die Aktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum trotz zwischenzeitlicher, ausgeprägter Verluste per Saldo mit Zuwächsen ab. Nebenwerte entwickelten sich insgesamt etwas schwächer als Standardwerte. Der Marktindex der asiatischen Schwellenländer sowie die Frontier Markets entwickelten sich im Berichtszeitraum ebenfalls freundlich.

## Ergebnis

Der Sauren Global Opportunities erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2024 bis zum 30. Juni 2025 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 5,5 %\*.

Die Mehrzahl der durchgängig im Portfolio gehaltenen Schwellenländer-Fonds verzeichnete attraktive Wertsteigerungen. Den höchsten Zuwachs im deutlich zweistelligen Prozentbereich verbuchte ein auf chinesische Werte fokussierter Aktienfonds. Der auf indische Werte fokussierte Aktienfonds wies dagegen eine Wertminderung im zweistelligen Prozentbereich auf.

Die weit überwiegende Mehrzahl der durchgängig im Portfolio gehaltenen Aktienfonds für die Hauptmärkte verbuchte ebenfalls Wertzuwächse. Lediglich zwei Fonds für US-amerikanische Nebenwerte wiesen Verluste auf. Fünf Aktienfonds verbuchten Wertsteigerungen im zweistelligen Prozentbereich. Der Aktienfonds mit Long/Short-Konzept sowie der aktienorientierte Absolute-Return-Fonds gaben leicht nach.

Bei den Branchenfonds stieg der schwerpunktmäßig auf Goldminenwerte ausgerichtete Aktienfonds überaus deutlich an, während die beiden auf Rohstoffwerte fokussierte Fonds etwas nachgaben. Der auf Unternehmensanleihen ausgerichtete Rentenfonds erzielte einen Wertzuwachs im zweistelligen Prozentbereich.

### Sauren Absolute Return

Der Sauren Absolute Return ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit Absolute-Return-Konzept und eignet sich als Anlagemöglichkeit zur Abdeckung des Absolute-Return-Bereichs bei längerfristigem Anlagehorizont. Das Portfolio ist breit diversifiziert und überwiegend in Absolute-Return-Fonds unterschiedlicher Anlageklassen und verschiedener Strategien investiert.

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen den Schwerpunkt des Portfolios dar. Weitere wesentliche Anteile des Portfolios entfielen auf Convertible Arbitrage Fonds, auf Event Driven Fonds sowie auf rentenorientierte Absolute-Return-Fonds. Darüber hinaus wurde in einen Global Macro Fonds investiert.

### Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurden drei aktienorientierte Absolute-Return-Fonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds wurde verkauft. Im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds wurde eine Position ausgetauscht. Darüber hinaus wurde ein weiterer Convertible Arbitrage Fonds in das Portfolio integriert.

### Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte zeigten im Berichtszeitraum ein zweigeteiltes Bild.

Bis in den Februar hinein herrschte ein freundliches Umfeld bei relativ geringer Volatilität vor. Die Präsidentschaftswahl in den USA im November mit der erneuten Wahl von Donald Trump war das bestimmende Ereignis. Mit seiner Wahl verbanden die Marktteilnehmer die Hoffnung auf eine wirtschaftsfreundliche Politik und auf ein positives Marktumfeld.

Im Februar wurden die Märkte jedoch durch Aussagen und Ankündigungen von Donald Trump verunsichert, welche die Furcht vor einem globalen Handelskrieg schürten. Ausgelöst insbesondere durch die Zollpolitik bereitete den Marktteilnehmern eine höhere Rezessionsgefahr sowie das Risiko eines Inflationsanstiegs und das Risiko eines sinkenden Verbrauchervertrauens Sorgen. Die Verunsicherung gipfelte Anfang April als die von Donald Trump erlassenen Zölle gegenüber nahezu allen Ländern weltweit die Märkte insbesondere aufgrund ihrer Höhe schockierten. Aufgrund der anschließenden, zeitlich befristeten Herabsetzung der Zölle erholten sich die Märkte jedoch im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums wieder.

In Europa schürte vor allem ab März das angekündigte Schuldenpaket Deutschlands Hoffnung auf verstärkte Investitionen und einen damit einhergehenden Anstieg des

Wirtschaftswachstums. In dem von der US-Politik verunsicherten Marktumfeld trugen die Nachrichten zur Beruhigung bei.

### Ergebnis

Der Sauren Absolute Return erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2024 bis zum 30. Juni 2025 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 3,1 %\*.

Das Ergebnis stand auf einer breiten Basis. Die Mehrzahl der durchgängig im Portfolio gehaltenen Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) lieferte im Berichtszeitraum positive Ergebnisse. Zehn Fonds verbuchten Wertzuwächse, davon zwei Fonds im zweistelligen Prozentbereich. Fünf Fonds verzeichneten Verluste, davon ein Fonds im zweistelligen Prozentbereich. Alle durchgängig im Portfolio gehaltenen Fonds der Segmente Convertible Arbitrage, Event Driven sowie Global Macro erzielten Wertsteigerungen.

### Sauren Responsible Defensiv (ab dem 7. Mai 2025; vormals Sauren Nachhaltig Defensiv)

Der Sauren Responsible Defensiv ist ein konservativer Dachfonds mit breit diversifiziertem und insgesamt defensiv strukturiertem Portfolio.

Die Auswahl der Zielfonds berücksichtigt die Frage, in welchem Umfang und wie verantwortungsvoll ein Zielfonds Umweltaspekte, soziale Aspekte bzw. Grundsätze einer guten Unternehmensführung mit in die Investitionsentscheidungen einbezieht.

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Responsible Defensiv zu einem wesentlichen Anteil in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und in Rentenfonds für Unternehmensanleihen investiert. Einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds (einschließlich eines Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen dar.

Im relativ niedrig gewichteten Bereich der Aktienfonds wurde in regional unterschiedlich ausgerichtete Fonds investiert. Ein kleiner Teil des Portfolios wurde in einen rentenorientierten Absolute-Return-Fonds allokiert. Weitere Portfoliobestandteile bildeten Event Driven Fonds sowie ein Convertible Arbitrage Fonds.

Im Rahmen der Alpha-Strategie wurde in klassische Aktienfonds mit Ausrichtung auf Europa bzw. auf die USA investiert und gleichzeitig das jeweilige allgemeine Aktienmarktrisiko durch den Verkauf von geeignet erscheinenden Marktindex-Futures abgesichert. Abgerundet wurde das Portfolio durch eine Position in einem mit physischem Gold besicherten Zertifikat.

### Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum wurde die Gewichtung der Rentenfonds etwas reduziert, da sich sowohl die Renditeniveaus als auch die Risikoaufschläge von Anleihen schwächerer Bonität gegenüber Staatsanleihen hoher Bonität verringerten. Veränderungen bei den gehaltenen Positionen wurden in diesem Kontext nicht vorgenommen. Der Bereich der aktien-

orientierten Absolute-Return-Fonds wurde durch den Verkauf von zwei Fonds etwas konzentrierter strukturiert.

Im Bereich der Aktienfonds wurden zwei Fonds neu gekauft. Ein Fonds wurde aufgrund eines Fondsmanagerwechsels verkauft. Das Segment der Event Driven Fonds wurde durch die Aufnahme eines weiteren Fonds auf zwei Positionen ausgebaut.

### **Wirtschaftliches Umfeld**

Die Märkte zeigten im Berichtszeitraum ein zweigeteiltes Bild.

Bis in den Februar hinein herrschte ein freundliches Umfeld bei relativ geringer Volatilität vor. Die Präsidentschaftswahl in den USA im November mit der erneuten Wahl von Donald Trump war das bestimmende Ereignis. Mit seiner Wahl verbanden die Marktteilnehmer die Hoffnung auf eine wirtschaftsfreundliche Politik und auf ein positives Marktumfeld.

Im Februar wurden die Märkte jedoch durch Aussagen und Ankündigungen von Donald Trump verunsichert, welche die Furcht vor einem globalen Handelskrieg schürten. Ausgelöst insbesondere durch die Zollpolitik bereitete den Marktteilnehmern eine höhere Rezessionsgefahr sowie das Risiko eines Inflationsanstiegs und das Risiko eines sinkenden Verbrauchervertrauens Sorgen. Die Verunsicherung gipfelte Anfang April als die von Donald Trump erlassenen Zölle gegenüber nahezu allen Ländern weltweit die Märkte insbesondere aufgrund ihrer Höhe schockierten. Aufgrund der anschließenden, zeitlich befristeten Herabsetzung der Zölle erholten sich die Märkte jedoch im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums wieder.

In Europa schürte vor allem ab März das angekündigte Schuldenpaket Deutschlands Hoffnung auf verstärkte Investitionen und einen damit einhergehenden Anstieg des Wirtschaftswachstums. In dem von der US-Politik verunsicherten Marktumfeld trugen die Nachrichten zur Beruhigung bei.

Die Rentenmärkte entwickelten sich im Berichtszeitraum insgesamt freundlich. Trotz vor allem in den USA ausgeprägten Schwankungen ging das Kapitalmarktzinsniveau per Saldo leicht zurück, was zu Wertzuwächsen bei Staatsanleihen führte. Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen verbuchten allgemein noch bessere Ergebnisse als Staatsanleihen, da sich die Renditedifferenz von Anleihen niedriger Bonität zu Staatsanleihen hoher Bonität im Berichtszeitraum per Saldo einengte. Die Aktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum trotz zwischenzeitlicher, ausgeprägter Verluste per Saldo ebenfalls mit Zuwächsen ab.

### **Ergebnis**

Der Sauren Responsible Defensiv erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2024 bis zum 30. Juni 2025 in der Anteilklasse X eine Wertsteigerung in Höhe von 5,0 %\*.

Das Ergebnis stand auf einer breiten Basis. Alle Kategorien des Portfolios (Rentenfonds, Absolute-Return-Fonds, Aktienfonds) trugen zu der positiven Entwicklung des Sauren Responsible Defensiv bei.

Die Rentenfonds des Portfolios erzielten durchweg attraktive Wertzuwächse. Bei den durchgängig im Portfolio gehaltenen Absolute-Return-Fonds (einschließlich des Aktien-

fonds mit Long/Short-Konzept) hatte lediglich ein Fonds eine moderate Wertminderung hinzunehmen. Ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds lieferte eine Wertsteigerung im zweistelligen Prozentbereich.

Die durchgängig im Portfolio gehaltenen Aktienfonds verzeichneten teils deutliche Wertsteigerungen. Die durchgängig im Portfolio gehaltenen Fonds der Segmente Event Driven sowie Convertible Arbitrage erzielten Wertsteigerungen. Die Gold-Position lieferte einen positiven Ergebnisbeitrag.

**Sauren Responsible Balanced** (ab dem 7. Mai 2025; vormals Sauren Nachhaltig Ausgewogen)

Der Sauren Responsible Balanced ist ein ausgewogener Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio für Anleger mit längerfristigem Anlagehorizont.

Die Auswahl der Zielfonds berücksichtigt die Frage, in welchem Umfang und wie verantwortungsvoll ein Zielfonds Umweltaspekte, soziale Aspekte bzw. Grundsätze einer guten Unternehmensführung mit in die Investitionsentscheidungen einbezieht.

### **Portfoliostruktur**

Im Berichtszeitraum wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds schwerpunktmäßig Fonds für europäische Werte sowie Fonds für US-amerikanische Werte gewählt. Ferner wurde in Aktienfonds für japanische Werte, in Aktienfonds für asiatische Werte sowie in einen Aktienfonds mit globaler Ausrichtung investiert. Im Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und Rentenfonds für Unternehmensanleihen gewählt.

Darüber hinaus war der Sauren Responsible Balanced in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds (einschließlich eines Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ferner wurde in einen rentenorientierten Absolute-Return-Fonds investiert. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf Event Driven Fonds und auf Convertible Arbitrage Fonds. Abgerundet wurde das Portfolio durch eine Position in einem mit physischem Gold besicherten Zertifikat.

### **Wesentliche Veränderungen**

Im Bereich der klassischen Aktienfonds wurde während des Berichtszeitraums ein Fonds für europäische Werte ausgetauscht. Bei den Fonds für US-amerikanische Werte wurden drei Positionen verkauft und zwei Fonds neu in das Portfolio aufgenommen. Die Gewichtung der Rentenfonds wurde im Berichtszeitraum insgesamt etwas reduziert, da sich sowohl die Renditeniveaus als auch die Risikoaufschläge von Anleihen schwächerer Bonität gegenüber Staatsanleihen hoher Bonität verringerten. Veränderungen bei den gehaltenen Positionen wurden in diesem Kontext nicht vorgenommen. Während des Berichtszeitraums wurde ein weiterer Event Driven Fonds in das Portfolio aufgenommen.

### **Wirtschaftliches Umfeld**

Die Märkte zeigten im Berichtszeitraum ein zweigeteiltes Bild.

Bis in den Februar hinein herrschte ein freundliches Umfeld bei relativ geringer Volatilität vor. Die Präsidentschafts-

wahl in den USA im November mit der erneuten Wahl von Donald Trump war das bestimmende Ereignis. Mit seiner Wahl verbanden die Marktteilnehmer die Hoffnung auf eine wirtschaftsfreundliche Politik und auf ein positives Marktumfeld.

Im Februar wurden die Märkte jedoch durch Aussagen und Ankündigungen von Donald Trump verunsichert, welche die Furcht vor einem globalen Handelskrieg schürten. Ausgelöst insbesondere durch die Zollpolitik bereitete den Marktteilnehmern eine höhere Rezessionsgefahr sowie das Risiko eines Inflationsanstiegs und das Risiko eines sinkenden Verbrauchervertrauens Sorgen. Die Verunsicherung gipfelte Anfang April als die von Donald Trump erlassenen Zölle gegenüber nahezu allen Ländern weltweit die Märkte insbesondere aufgrund ihrer Höhe schockierten. Aufgrund der anschließenden, zeitlich befristeten Herabsetzung der Zölle erholten sich die Märkte jedoch im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums wieder.

In Europa schürte vor allem ab März das angekündigte Schuldenpaket Deutschlands Hoffnung auf verstärkte Investitionen und einen damit einhergehenden Anstieg des Wirtschaftswachstums. In dem von der US-Politik verunsicherten Marktumfeld trugen die Nachrichten zur Beruhigung bei.

Die Aktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum trotz zwischenzeitlicher, ausgeprägter Verluste per Saldo mit Zuwächsen ab. Unter den Hauptaktienmärkten schnitten die europäischen Märkte am besten ab. Die Märkte in den USA und in Japan verbuchten ebenfalls Kursgewinne, wobei die Erträge am US-amerikanischen Markt für den Euro-Investor durch eine deutliche Schwäche des US-Dollar über das komplette erste Halbjahr 2025 hinweg geschmälert wurden.

Die Rentenmärkte entwickelten sich im Berichtszeitraum insgesamt ebenfalls freundlich. Trotz vor allem in den USA ausgeprägten Schwankungen ging das Kapitalmarktzinsniveau per Saldo leicht zurück, was zu Wertzuwächsen bei Staatsanleihen führte. Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen verbuchten allgemein noch bessere Ergebnisse als Staatsanleihen, da sich die Renditedifferenz von Anleihen niedriger Bonität zu Staatsanleihen hoher Bonität im Berichtszeitraum per Saldo einengte.

## Ergebnis

Der Sauren Responsible Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2024 bis zum 30. Juni 2025 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 5,0 %\*.

Das Ergebnis stand auf einer breiten Basis. Alle Kategorien des Portfolios (Aktienfonds, Rentenfonds, Absolute-Return-Fonds) trugen zu der positiven Entwicklung des Sauren Responsible Balanced bei.

Die durchgängig im Portfolio gehalten Aktienfonds verbuchten insgesamt attraktive Wertsteigerungen. Die Fonds für europäische Werte stiegen insgesamt deutlich an. Lediglich ein Fonds hatte einen deutlichen Wertrückgang hinzunehmen. Ferner wies ein Fonds für US-amerikanische Nebenwerte eine leichte Wertminderung auf. Die beiden Fonds für japanische Werte sowie einer der Fonds für asiatische Werte legten deutlich zu. Ein Fonds für asiatische Werte verzeichnete eine leichte Wertminderung. Der global ausgerichtete Aktienfonds verbuchte eine moderate Wertsteigerung. Die durchgängig im Portfolio gehalten Rentenfonds erzielten durchweg attraktive Wertzuwächse.

Bei den durchgängig im Portfolio gehaltenen Absolute-Return-Fonds (einschließlich des Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) hatte lediglich ein Fonds eine moderate Wertminderung hinzunehmen. Ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds lieferte eine Wertsteigerung im zweistelligen Prozentbereich. Die durchgängig im Portfolio gehaltenen Fonds der Segmente Event Driven sowie Convertible Arbitrage erzielten Wertsteigerungen. Die Gold-Position verzeichnete einen deutlichen Wertzuwachs.

**Sauren Responsible Growth** (ab dem 7. Mai 2025; vormals Sauren Nachhaltig Wachstum)

Der Sauren Responsible Growth ist ein aktienorientierter Dachfonds zur Abdeckung der globalen Aktienmärkte für Anleger mit längerfristigem Anlagehorizont. Das breit diversifizierte Portfolio hat eine weltweite Ausrichtung und ist überwiegend in Regionen- und Länderaktienfonds investiert.

Die Auswahl der Zielfonds berücksichtigt die Frage, in welchem Umfang und wie verantwortungsvoll ein Zielfonds Umweltaspekte, soziale Aspekte bzw. Grundsätze einer guten Unternehmensführung mit in die Investitionsentscheidungen einbezieht.

## Portfoliostruktur

Fonds für Aktien europäischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung und Fonds für europäische Nebenwerte stellten im Berichtszeitraum einen wesentlichen Bestandteil des Portfolios dar. Einen weiteren wesentlichen Bestandteil bildeten Fonds für Aktien US-amerikanischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung und Fonds für US-amerikanische Nebenwerte. Im Anlageuniversum Japan investierte der Sauren Responsible Growth in Aktienfonds mit marktbreiter Ausrichtung. Darüber hinaus wurde in Aktienfonds für asiatische Werte investiert. Ein global ausgerichteter Aktienfonds war ebenfalls Bestandteil des Portfolios.

## Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum wurde im Bereich der Europa-Fonds ein marktbreiter Fonds ausgetauscht und ein weiterer marktbreiter Fonds aufgenommen. Im Bereich der USA-Fonds wurden drei marktbreite Fonds sowie ein auf Nebenwerte ausgerichteter Fonds verkauft. Im Gegenzug wurden zwei marktbreite Fonds neu in das Portfolio integriert.

## Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte zeigten im Berichtszeitraum ein zweigeteiltes Bild.

Bis in den Februar hinein herrschte ein freundliches Umfeld bei relativ geringer Volatilität vor. Die Präsidentschaftswahl in den USA im November mit der erneuten Wahl von Donald Trump war das bestimmende Ereignis. Mit seiner Wahl verbanden die Marktteilnehmer die Hoffnung auf eine wirtschaftsfreundliche Politik und auf ein positives Marktumfeld.

Im Februar wurden die Märkte jedoch durch Aussagen und Ankündigungen von Donald Trump verunsichert, welche die Furcht vor einem globalen Handelskrieg schürten. Ausgelöst insbesondere durch die Zollpolitik bereitete den Marktteilnehmern eine höhere Rezessionsgefahr sowie das

Risiko eines Inflationsanstiegs und das Risiko eines sinkenden Verbrauchervertrauens Sorgen. Die Verunsicherung gipfelte Anfang April als die von Donald Trump erlassenen Zölle gegenüber nahezu allen Ländern weltweit die Märkte insbesondere aufgrund ihrer Höhe schockierten. Aufgrund der anschließenden, zeitlich befristeten Herabsetzung der Zölle erholten sich die Märkte jedoch im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums wieder.

In Europa schürte vor allem ab März das angekündigte Schuldenpaket Deutschlands Hoffnung auf verstärkte Investitionen und einen damit einhergehenden Anstieg des Wirtschaftswachstums. In dem von der US-Politik verunsicherten Marktumfeld trugen die Nachrichten zu einer positiven Entwicklung europäischer und insbesondere deutscher Aktien bei.

Die Aktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum trotz zwischenzeitlicher, ausgeprägter Verluste per Saldo mit Zuwächsen ab. Unter den Hauptaktienmärkten schnitten die europäischen Märkte am besten ab. Die Märkte in den USA und in Japan verbuchten ebenfalls Kursgewinne, wobei die Erträge am US-amerikanischen Markt für den Euro-Investor durch eine deutliche Schwäche des US-Dollar über das komplette erste Halbjahr 2025 hinweg geschmälert wurden. Nebenwerte entwickelten sich in Europa und in Japan besser als Standardwerte, während sie in den USA schwächer als Standardwerte abschnitten.

Der Marktindex der asiatischen Schwellenländer entwickelte sich im Berichtszeitraum ebenfalls freundlich. Besonders der die Indizes dominierende chinesische Markt verzeichnete einen deutlichen Zuwachs.

## **Ergebnis**

Der Sauren Responsible Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2024 bis zum 30. Juni 2025 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 1,3 %\*.

Hinsichtlich der strategischen Grundausrichtung des Portfolios erwies sich die Untergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes und die Übergewichtung der europäischen Aktienmärkte im Berichtszeitraum als vorteilhaft. Die signifikante Berücksichtigung von Nebenwerten und die Einbeziehung der asiatischen Schwellenländer waren insgesamt etwas nachteilig.

Die weit überwiegende Mehrzahl der durchgängig im Portfolio gehaltenen Fonds verbuchte im Berichtszeitraum attraktive Wertzuwächse. Drei Fonds erzielten Wertsteigerungen im zweistelligen Prozentbereich. Bei Fonds mit negativem Ergebnis fielen die Verluste zumeist moderat aus. Lediglich ein Fonds für europäische Werte mit grundsätzlich marktbreiter Ausrichtung gab deutlicher nach.

## **Wesentliche Risiken**

Es wird auf den Abschnitt „Erläuterungen zum Jahresbericht“ verwiesen. Angaben zu den generellen Hauptanlage- und wirtschaftlichen Unsicherheiten des Fonds können dem Verkaufsprospekt entnommen werden.

Strassen, im Oktober 2025

**Der Vorstand der  
Verwaltungsgesellschaft**

\* Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 497.621.704,37)	587.547.186,22
Bankguthaben <sup>1)</sup>	21.983.457,32
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	130.522,15
Zinsforderungen	118.371,56
Forderungen aus Absatz von Anteilen	361.183,43
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	3.345,86
	<b>610.144.066,54</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-219.009,86
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-64.517,59
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-243.383,32
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-501.234,50
	<b>-1.028.145,27</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>609.115.921,27</b>

### ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Anteilklasse A</b> (thesaurierend)	214466	LU0163675910	bis zu 3 %	EUR
<b>Anteilklasse D</b> (ausschüttend)	A0MYJG	LU0313459959	bis zu 3 %	EUR
<b>Anteilklasse 2F</b> (ausschüttend)	A1JSNR	LU0731594668	bis zu 3 %	EUR
<b>Anteilklasse H</b> (thesaurierend)	A2JNS0	LU1837045837	0 %	EUR
<b>Anteilklasse C</b> (ausschüttend)	A1H599	LU0580225604	bis zu 3 %	CHF

### ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 30.06.2025

#### Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	487.562.689,38
Umlaufende Anteile	26.832.630,535
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>18,17</b>

#### Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	85.560.531,54
Umlaufende Anteile	7.192.008,070
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>11,90</b>

#### Anteilklasse 2F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	25.268.579,98
Umlaufende Anteile	2.838.751,282
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>8,90</b>

#### Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	7.909.669,77
Umlaufende Anteile	668.736,610
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>11,83</b>

#### Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.814.450,60
Umlaufende Anteile	259.798,765
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>10,83</b>
<b>Anteilwert (in CHF)<sup>4)</sup></b>	<b>10,14</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 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.

4) umgerechnete Devisenkurse in Euro  
per 30.06.2023 per 30.06.2024 per 30.06.2025  
1 EUR = 0,9765 CHF 1 EUR = 0,9606 CHF 1 EUR = 0,9367 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

#### Anteilklasse A

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	27.148.036,049
Ausgegebene Anteile	2.413.028,454
Zurückgenommene Anteile	-2.728.433,968
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>26.832.630,535</b>

#### Anteilklasse D

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.356.918,384
Ausgegebene Anteile	595.325,137
Zurückgenommene Anteile	-760.235,451
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>7.192.008,070</b>

#### Anteilklasse 2F

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.011.128,901
Ausgegebene Anteile	110.679,354
Zurückgenommene Anteile	-283.056,973
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.838.751,282</b>

#### Anteilklasse H

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	668.885,324
Ausgegebene Anteile	12.620,616
Zurückgenommene Anteile	-12.769,330
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>668.736,610</b>

#### Anteilklasse C

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	317.017,212
Ausgegebene Anteile	53.661,746
Zurückgenommene Anteile	-110.880,193
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>259.798,765</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Anteilklasse A	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	494,43	469,05	487,56
Umlaufende Anteile	30.620.057	27.148.036	26.832.631
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-37,02	-57,58	-5,39
Anteilwert (in EUR)	16,15	17,28	18,17

Anteilklasse D	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	94,99	84,50	85,56
Umlaufende Anteile	8.693.228	7.356.918	7.192.008
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-6,72	-14,79	-1,92
Anteilwert (in EUR)	10,93	11,49	11,90

Anteilklasse 2F	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	28,54	25,99	25,27
Umlaufende Anteile	3.467.281	3.011.129	2.838.751
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-2,17	-3,83	-1,52
Anteilwert (in EUR)	8,23	8,63	8,90

Anteilklasse H	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	7,90	7,50	7,91
Umlaufende Anteile	756.506	668.885	668.737
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	2,30	-0,91	0,00
Anteilwert (in EUR)	10,45	11,21	11,83

Anteilklasse C	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	2,92	3,31	2,81
Umlaufende Anteile	291.721	317.017	259.799
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,46	0,26	-0,61
Anteilwert (in EUR)	10,00	10,45	10,83
Anteilwert (in CHF) <sup>4)</sup>	9,77	10,04	10,14

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse D	Anteilklasse 2F	Anteilklasse H	Anteilklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	590.347.597,20	469.047.834,23	84.495.835,07	25.991.712,60	7.499.822,53	3.312.392,77
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.648.462,26	-2.136.549,55	-376.270,91	-111.162,52	-11.277,96	-13.201,32
Ertrags- und Aufwandsausgleich	4.493,00	8.948,05	-265,10	-3.209,54	28,24	-1.008,65
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	51.659.169,82	43.007.267,29	6.963.605,81	965.859,12	147.929,95	574.507,65
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-61.084.133,97	-48.393.662,95	-8.880.559,89	-2.481.321,14	-147.327,58	-1.181.262,41
Realisierte Gewinne	30.194.678,50	24.019.225,50	4.258.374,54	1.296.989,23	388.629,21	231.460,02
Realisierte Verluste	-8.038.463,84	-6.375.905,44	-1.122.480,05	-339.124,40	-103.596,31	-97.357,64
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	10.441.072,16	8.333.697,12	1.496.498,18	455.637,86	134.216,64	21.022,36
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	79.304,35	51.835,13	7.501,99	-114,70	1.245,05	18.836,88
Ausschüttung	-1.839.333,69	0,00	-1.281.708,10	-506.686,53	0,00	-50.939,06
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>609.115.921,27</b>	<b>487.562.689,38</b>	<b>85.560.531,54</b>	<b>25.268.579,98</b>	<b>7.909.669,77</b>	<b>2.814.450,60</b>

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse D	Anteilklasse 2F	Anteilklasse H	Anteilklasse C
<b>Erträge</b>						
Erträge aus Investmentfondsanteilen	1.341.581,69	1.069.176,14	190.255,66	58.056,92	17.289,74	6.803,23
Bankzinsen	270.979,36	216.277,86	38.244,95	11.622,40	3.498,80	1.335,35
Bestandsprovisionen	1.059.623,12	845.263,31	149.856,35	45.690,30	13.693,71	5.119,45
Sonstige Erträge	126.505,53	100.936,98	17.871,95	5.455,72	1.635,61	605,27
Ertragsausgleich	9.788,62	14.559,50	-457,67	-3.803,32	264,38	-774,27
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.808.478,32</b>	<b>2.246.213,79</b>	<b>395.771,24</b>	<b>117.022,02</b>	<b>36.382,24</b>	<b>13.089,03</b>
<b>Aufwendungen</b>						
Zinsaufwendungen	-11.825,80	-9.429,31	-1.673,89	-511,69	-152,45	-58,46
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.736.753,41	-2.180.139,40	-386.368,12	-117.487,64	-39.185,71	-13.572,54
Verwahrstellenvergütung	-205.508,47	-163.889,94	-29.081,13	-8.856,49	-2.652,54	-1.028,37
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-117.319,82	-93.561,02	-16.601,59	-5.055,85	-1.514,31	-587,05
Vertriebsstellenprovision	-2.065.341,35	-1.669.191,06	-295.811,18	-89.948,78	0,00	-10.390,33
Taxe d'abonnement	-164.872,42	-131.489,08	-23.327,99	-7.103,51	-2.128,16	-823,68
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-35.817,32	-28.562,00	-5.070,00	-1.545,06	-462,21	-178,05
Register- und Transferstellenvergütung	-50.043,44	-38.951,99	-7.053,95	-2.315,94	-557,72	-1.163,84
Staatliche Gebühren	-4.483,15	-3.575,42	-633,75	-195,37	-57,99	-20,62
Abschreibung Gründungskosten	-2.236,67	-1.783,40	-316,43	-96,54	-29,23	-11,07
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-48.457,11	-38.683,17	-6.826,89	-2.080,53	-627,26	-239,26
Aufwandsausgleich	-14.281,62	-23.507,55	722,77	7.012,86	-292,62	1.782,92
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-5.456.940,58</b>	<b>-4.382.763,34</b>	<b>-772.042,15</b>	<b>-228.184,54</b>	<b>-47.660,20</b>	<b>-26.290,35</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-2.648.462,26</b>	<b>-2.136.549,55</b>	<b>-376.270,91</b>	<b>-111.162,52</b>	<b>-11.277,96</b>	<b>-13.201,32</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>2)</sup></b>	<b>46.861,13</b>					
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>0,92</b>	<b>0,92</b>	<b>0,92</b>	<b>0,62</b>	<b>0,94</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>1,79</b>	<b>1,79</b>	<b>1,79</b>	<b>1,49</b>	<b>1,82</b>

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Rechtskosten und Lagerstellengebühren.

2) Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DEGI Global Business <sup>4)</sup>	DE000A0ETSR6	EUR	0	0	181.310	0,6100	110.599,10	0,02
FS Colibri Event Driven Bonds -X-	DE000A3DDTK9	EUR	3.265	300	17.765	1.193,5200	21.202.882,80	3,48
Zantke Euro Corporate Bonds AMI -I-	DE000A0Q8HQ0	EUR	11.500	101.950	87.000	120,2800	10.464.360,00	1,72
<b>Zwischensumme</b>							<b>31.777.841,90</b>	<b>5,22</b>
<b>Frankreich</b>								
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PVC-	FR0013432143	EUR	2.615	9.070	11.865	1.292,5600	15.336.224,40	2,52
<b>Zwischensumme</b>							<b>15.336.224,40</b>	<b>2,52</b>
<b>Irland</b>								
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	0	29.040	159.600	132,5820	21.160.087,20	3,47
E.I. Sturza Funds plc - Strategic Long Short Fund -A- EUR	IE000JRL4FH0	EUR	0	14.950	66.600	117,1700	7.803.522,00	1,28
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	15.700	65.700	166,6900	12.822.307,69	2,11
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	31.562	19.528	854.833	16,1200	13.779.908,23	2,27
Genfunds Global plc - Ardtur European Focus Fund -A-	IE000T01W6N0	EUR	35.800	205.850	294.100	41,0899	12.084.539,59	1,98
Heptagon Fund ICAV - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	2.800	15.600	55.479	134,9085	7.484.544,42	1,23
IAM Investments ICAV - Calibrate European Equity Long/Short UCITS Fund -I EUR-	IE000FDVXME6	EUR	9.060	0	9.060	1.011,7989	9.166.898,03	1,50
IAM Investments ICAV - Riposte Global Opportunity UCITS Fund -H EUR-	IE000BNC5MP9	EUR	7.890	395	7.495	1.038,7123	7.785.148,69	1,28
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKDBV58	EUR	9.600	56.900	50.359	160,4300	8.079.035,17	1,33
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	54.773	0	54.773	124,8040	6.835.971,73	1,12
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (09.01.2025)	IE00BYXZ2G97	EUR	6.879	0	6.879	125,0927	860.566,70	0,14
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -N- EUR Hedged	IE000CHKK3R9	EUR	8.500	19.915	284.708	106,7971	30.406.022,17	4,99
Man Funds plc - Man Global Investment Grade Opportunities -IF H EUR-	IE000FTP5ZV4	EUR	0	38.200	216.000	126,1400	27.246.240,00	4,47
Man Funds VI plc - Man Alpha Select Alternative -IN H EUR-	IE00BJQ2XG97	EUR	0	0	56.100	124,6600	6.993.426,00	1,15
Man Funds VI plc - Man Credit Opportunities Alternative -INF H EUR-	IE0002ZQU5P1	EUR	53.400	0	53.400	126,6000	6.760.440,00	1,11
Man Funds VI plc - Man Credit Opportunities Alternative -IXXN H EUR-	IE0002HLI0S9	EUR	54.350	0	54.350	100,9500	5.486.632,50	0,90
Man Funds VI plc - Man High Yield Opportunities -I- EUR	IE00BDTYYL24	EUR	23.000	91.300	23.000	161,4300	3.712.890,00	0,61
MontLake UCITS Platform ICAV - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE00BG08NY08	EUR	8.125	12.525	48.500	178,4847	8.656.507,95	1,42
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Absolute Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE000QMFZZ81	EUR	0	0	86.800	110,0279	9.550.421,72	1,57
Otus Smaller Companies UCITS Fund plc -S- EUR	IE00006BIJ45	EUR	7.500	6.500	114.248	105,4702	12.049.728,30	1,98
QSM Asset Management ICAV - QSM Global Equity Long/Short Fund -F EUR-	IE0002FJ39T4	EUR	11.215.000	0	11.215.000	0,9437	10.583.595,50	1,74
Wellington Management Funds (Ireland) plc - Wellington Strategic European Equity Fund -S-	IE00B6TYHG95	EUR	58.400	70.400	218.700	56,2589	12.303.821,43	2,02
<b>Zwischensumme</b>							<b>241.612.255,02</b>	<b>39,67</b>

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Einige Investmentfonds können, bedingt durch unterschiedliche Rückstellungsbeträge der Zielfonds für eine erfolgsabhängige Vergütung zu den jeweiligen Erwerbszeitpunkten, mehrfach aufgeführt sein und unter Umständen unterschiedliche Kurse aufweisen. Hinter Fondsnamen gegebenenfalls aufgeführte weitergehende Informationen geben entweder den Erwerbszeitpunkt an oder benennen - wenn vorhanden - die jeweilige Serie / Tranche.

4) Siehe hierzu auch unter Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) Punkt 14.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	USD	85.000	24.400	60.600	89,9200	4.650.637,54	0,76
ABN AMRO Funds - Parnassus US ESG Equities -X1-	LU1955039661	EUR	38.100	7.950	30.150	207,3730	6.252.295,95	1,03
Alternative Balanced Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	0	0	11.600	129,9400	1.507.304,00	0,25
Alternative Balanced Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	38	211	126.828,1100	26.760.731,21	4,39
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	10.200	15.650	213.500	137,7300	29.405.355,00	4,83
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund -I-	LU0549539178	EUR	7.500	21.300	99.200	169,9900	16.863.008,00	2,77
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Dynamic Fund -S-	LU2730316184	EUR	7.560	1.115	6.445	1.183,3500	7.626.690,75	1,25
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	3.090	2.690	4.730	1.922,5100	9.093.472,30	1,49
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -S-	LU2348417341	EUR	0	55	736	12.477,7500	9.183.624,00	1,51
Fidelity Active STrategy SICAV - Global Fund -I- (USD)	LU0966156555	USD	3.150	1.420	22.280	312,3600	5.939.558,59	0,98
Flossbach von Storch - Bond Opportunities -IT-	LU1481584016	EUR	0	23.950	159.100	126,1900	20.076.829,00	3,30
HELIUM FUND - Helium Invest -A- (EUR)	LU1995653893	EUR	220	1.630	19.615	1.400,0550	27.462.078,83	4,51
HELIUM FUND - Helium Performance -D- (EUR)	LU1539691169	EUR	0	800	29.130	1.314,0050	38.276.965,65	6,28
M&G (Lux) Investment Funds 1 SICAV - M&G (Lux) Optimal Income Fund -CI- (EUR)	LU1797814339	EUR	902.400	251.400	1.353.600	11,0944	15.017.379,84	2,47
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	2.000	2.500	48.900	187,4200	9.164.838,00	1,50
SQUAD - Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	29.605	645,3000	19.104.106,50	3,14
T. Rowe Price Funds SICAV - Euro Corporate Bond Fund -I9-	LU2573689044	EUR	62.700	542.000	1.290.300	11,6300	15.006.189,00	2,46
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	EUR	280.100	1.030.000	1.494.212	8,3500	12.476.666,94	2,05
<b>Zwischensumme</b>							<b>273.867.731,10</b>	<b>44,97</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
WS Lancaster Funds - WS Lancaster Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	1.368.700	1.718.300	4.168.000	2,7301	11.379.056,80	1,87
<b>Zwischensumme</b>							<b>11.379.056,80</b>	<b>1,87</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>573.973.109,22</b>	<b>94,25</b>

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>ZERTIFIKATE</b>								
Invesco Physical Markets plc / Invesco Physical Gold ETC -A-	IE00B579F325	EUR	21.156	34.476	50.450	269,0600	13.574.077,00	2,23
<b>Zertifikate</b>							<b>13.574.077,00</b>	<b>2,23</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>587.547.186,22</b>	<b>96,48</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2025		EUR	0	483	-483		239.085,00	0,04
Swiss Market Index Future September 2025		CHF	0	9	-9		11.732,68	0,00
FTSE 100 Index Future September 2025		GBP	0	65	-65		64.986,54	0,01
S&P 500 Index Future September 2025		USD	0	41	-41		-185.282,07	-0,03
<b>Short-Positionen</b>							<b>130.522,15</b>	<b>0,02</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>130.522,15</b>	<b>0,02</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>21.983.457,32</b>	<b>3,61</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-545.244,42</b>	<b>-0,11</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>609.115.921,27</b>	<b>100,00</b>

### DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2025 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.798.500,00	3.004.597,11	0,49
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	5.600.000,00	4.761.844,02	0,78
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.042.000,00	1.116.160,34	0,18
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	9.000.000,00	10.523.337,25	1,73

### TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand <sup>1)</sup>	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Short-Positionen</b>				
EURO STOXX 50 Price Index September März 2025	EUR	-483	-25.410.630,00	-4,17
Swiss Market Index Future September 2025	CHF	-9	-1.141.165,79	-0,19
FTSE 100 Index Future September 2025	GBP	-65	-6.669.710,81	-1,09
S&P 500 Index Future September 2025	USD	-41	-10.838.738,58	-1,78
<b>Short-Positionen</b>			<b>-44.060.245,18</b>	<b>-7,23</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-44.060.245,18</b>	<b>-7,23</b>

### AUSGABEAUF SCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 nicht bezahlt. Für die Rückgabe von Zielfondsanteilen wurden Rücknahmeabschläge in Höhe von 53.412,86 GBP erhoben.

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN RUHESTANDSFONDS (vormals: SAUREN GLOBAL MODERATE)

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2025

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 27.217.975,45)	28.683.864,56
Bankguthaben <sup>1)</sup>	787.117,75
Zinsforderungen	7.015,69
Forderungen aus Absatz von Anteilen	551.845,70
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	150.112,70
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	39,41
	<b>30.179.995,81</b>

Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-123,25
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-435.977,48
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-21.320,96
	<b>-457.421,69</b>

**Netto-Teilfondsvermögen 29.722.574,12**

### ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Anteilklasse A</b> (thesaurierend) A2AN1Y	LU1525525306	bis zu 4 %	EUR	
<b>Anteilklasse 0,3 FM</b> (ausschüttend) A40VJK	LU2940381085	bis zu 4 %	EUR	
<b>Anteilklasse H</b> (thesaurierend) A2DHDZ	LU1529672922	0 %	EUR	

### ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 30.06.2025

#### Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	7.666.761,38
Umlaufende Anteile	659.121,015
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>11,63</b>

#### Anteilklasse 0,3 FM

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	12.108.680,33
Umlaufende Anteile	1.201.611,711
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>10,08</b>

#### Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	9.947.132,41
Umlaufende Anteile	810.226,745
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>12,28</b>

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

#### Anteilklasse A

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	186.934,288
Ausgegebene Anteile	496.557,514
Zurückgenommene Anteile	-24.370,787
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>659.121,015</b>

#### Anteilklasse 0,3 FM

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	1.214.222,925
Zurückgenommene Anteile	-12.611,214
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.201.611,711</b>

#### Anteilklasse H

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	703.879,168
Ausgegebene Anteile	106.348,570
Zurückgenommene Anteile	-0,993
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>810.226,745</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Anteilklasse A	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	0,94	2,07	7,67
Umlaufende Anteile	92.294	186.934	659.121
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,20	1,03	5,42
Anteilwert (in EUR)	10,22	11,09	11,63

#### Anteilklasse 0,3 FM

	27.12.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	12,11
Umlaufende Anteile	-	1.201.612
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-	12,07
Anteilwert (in EUR)	10,00	10,08

#### Anteilklasse H

	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	6,64	8,16	9,95
Umlaufende Anteile	626.508	703.879	810.227
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,24	0,88	1,30
Anteilwert (in EUR)	10,60	11,60	12,28

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 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

## SAUREN RUHESTANDSFONDS (vormals: SAUREN GLOBAL MODERATE)

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse 0,3 FM	Anteilklasse H
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.235.714,24	2.072.799,88	0,00	8.162.914,36
Ordentlicher Nettoaufwand/-ertrag	-117.791,87	-63.675,49	-60.189,40	6.073,02
Ertrags- und Aufwandsausgleich	65.681,03	32.559,54	34.115,72	-994,23
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	19.187.887,39	5.697.010,62	12.194.035,69	1.296.841,08
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-405.168,42	-278.036,20	-127.120,23	-11,99
Realisierte Gewinne	247.031,87	58.556,78	40.196,11	148.278,98
Realisierte Verluste	-48.446,10	-11.743,93	-12.126,02	-24.576,15
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	665.284,13	163.408,90	108.093,00	393.782,23
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-31.291,48	-4.118,72	8.002,13	-35.174,89
Ausschüttung	-76.326,67	0,00	-76.326,67	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>29.722.574,12</b>	<b>7.666.761,38</b>	<b>12.108.680,33</b>	<b>9.947.132,41</b>

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse 0,3 FM	Anteilklasse H
<b>Erträge</b>				
Erträge aus Investmentfondsanteilen	5.866,58	1.347,38	263,18	4.256,02
Bankzinsen	20.145,44	4.784,26	3.524,18	11.837,00
Bestandsprovisionen	16.089,70	3.859,93	1.946,66	10.283,11
Sonstige Erträge	7.159,11	1.730,20	758,28	4.670,63
Ertragsausgleich	37.810,66	15.286,71	18.687,58	3.836,37
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>87.071,49</b>	<b>27.008,48</b>	<b>25.179,88</b>	<b>34.883,13</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-2.328,29	-588,25	-566,69	-1.173,35
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-42.171,54	-17.950,48	-14.676,29	-9.544,77
Verwahrstellenvergütung	-5.374,34	-1.280,20	-946,61	-3.147,53
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-3.072,19	-731,98	-541,75	-1.798,46
Vertriebsstellenprovision	-30.471,82	-16.754,52	-13.717,30	0,00
Taxe d'abonnement	-5.580,95	-1.339,01	-1.041,70	-3.200,24
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.087,49	-501,08	-432,82	-1.153,59
Register- und Transferstellenvergütung	-3.619,47	-2.199,51	-247,73	-1.172,23
Staatliche Gebühren	-180,26	-41,90	-12,32	-126,04
Abschreibung Gründungskosten	-26,35	-6,37	-2,95	-17,03
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-6.458,97	-1.444,42	-379,82	-4.634,73
Aufwandsausgleich	-103.491,69	-47.846,25	-52.803,30	-2.842,14
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-204.863,36</b>	<b>-90.683,97</b>	<b>-85.369,28</b>	<b>-28.810,11</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand/-ertrag</b>	<b>-117.791,87</b>	<b>-63.675,49</b>	<b>-60.189,40</b>	<b>6.073,02</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>2)</sup></b>	<b>14.634,31</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>1,22</b>	<b>0,65<sup>3)</sup></b>	<b>0,28</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>2,28</b>	-	<b>1,33</b>

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Rechtskosten.

2) Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

3) Für den Zeitraum vom 30.12.2024 bis zum 30.06.2025.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN RUHESTANDSFONDS (vormals: SAUREN GLOBAL MODERATE)

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
FS Colibri Event Driven Bonds -X-	DE000A3DDTK9	EUR	807	120	1.070	1.193,5200	1.277.066,40	4,30
K&K - Wachstum & Innovation -I-	DE000A3ERMH8	EUR	1.585	0	1.585	141,5300	224.325,05	0,75
Zantke Euro Corporate Bonds AMI -I-	DE000A0Q8HQ0	EUR	825	0	2.840	120,2800	341.595,20	1,15
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.842.986,65</b>	<b>6,20</b>
<b>Irland</b>								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	30.800	12.000	30.800	20,2740	532.934,37	1,79
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	3.690	0	6.700	132,5820	888.299,40	2,99
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	730	0	2.020	166,6900	394.232,29	1,33
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	29.371	0	48.371	16,1200	779.740,33	2,63
Genfunds Global plc - Arctur European Focus Fund -A-	IE000T01W6N0	EUR	12.385	0	22.600	41,0899	928.631,74	3,12
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	300	0	965	380,1946	313.124,34	1,05
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Small Cap Equity Fund -S-	IE00BH3ZJB48	USD	2.500	0	2.500	147,3787	314.454,85	1,06
IAM Investments ICAV - Calibrate European Equity Long/Short UCITS Fund -I EUR-	IE000FDVXME6	EUR	620	0	620	1.011,7989	627.315,32	2,11
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKBD8V58	EUR	1.395	0	3.110	160,4300	498.937,30	1,68
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	3.246	0	3.246	124,8040	405.133,25	1,36
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -N- EUR Hedged	IE000CHKK3R9	EUR	8.325	0	13.034	106,7971	1.392.022,77	4,68
Man Funds plc - Man Dynamic Income -I H EUR-	IE000E4XZ7U3	EUR	2.400	0	2.400	171,7500	412.200,00	1,39
Man Funds plc - Man Dynamic Income -IF H EUR-	IE000230XXL4	EUR	650	800	1.165	173,2200	201.801,30	0,68
Man Funds plc - Man Global Investment Grade Opportunities -IF H EUR-	IE000FTP5ZV4	EUR	3.175	0	6.250	126,1400	788.375,00	2,65
Man Funds VI plc - Man Credit Opportunities Alternative -INF H EUR-	IE0002ZQU5P1	EUR	6.900	0	6.900	126,6000	873.540,00	2,94
Man Funds VI plc - Man Credit Opportunities Alternative -IXN H EUR-	IE0002HLI0S9	EUR	2.900	0	2.900	100,9500	292.755,00	0,98
Man Funds VI plc - Man High Yield Opportunities -I- EUR	IE00BDTYYL24	EUR	2.600	860	2.600	161,4300	419.718,00	1,41
MontLake UCITS Platform ICAV - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE00BG08NY08	EUR	2.330	415	3.185	178,4847	568.473,77	1,91
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Absolute Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE000QMFZ81	EUR	4.115	0	6.750	110,0279	742.688,33	2,50
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Extended Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE000HAOMM51	EUR	5.940	1.650	6.405	131,6025	842.914,01	2,84
Otus Smaller Companies UCITS Fund plc -S- EUR	IE00006BIJ45	EUR	2.300	0	4.413	105,4702	465.441,05	1,57
QSM Asset Management ICAV - QSM Global Equity Long/Short Fund -F EUR-	IE0002FJ39T4	EUR	678.100	0	678.100	0,9437	639.922,97	2,15
Wellington Management Funds (Ireland) plc - Wellington Strategic European Equity Fund -S-	IE00B6TYHG95	EUR	8.560	0	14.240	56,2589	801.126,74	2,70
<b>Zwischensumme</b>							<b>14.123.782,13</b>	<b>47,52</b>

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Einige Investmentfonds können, bedingt durch unterschiedliche Rückstellungsbeträge der Zielfonds für eine erfolgsabhängige Vergütung zu den jeweiligen Erwerbszeitpunkten, mehrfach aufgeführt sein und unter Umständen unterschiedliche Kurse aufweisen. Hinter Fondsnamen gegebenenfalls aufgeführte weitergehende Informationen geben entweder den Erwerbszeitpunkt an oder benennen - wenn vorhanden - die jeweilige Serie / Tranche.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN RUHESTANDSFONDS (vormals: SAUREN GLOBAL MODERATE)

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
Alternative Balanced Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	3.495	0	4.820	129,9400	626.310,80	2,11
BlueBay Funds SICAV -								
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	5.530	0	8.985	137,7300	1.237.504,05	4,16
BlueBay Funds SICAV -								
BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund -I-	LU0549539178	EUR	2.000	690	3.040	169,9900	516.769,60	1,74
Eleva UCITS Fund SICAV -								
Eleva Absolute Return Dynamic Fund -S-	LU2730316184	EUR	322	0	553	1.183,3500	654.392,55	2,20
Fidelity Active SStrategy SICAV -								
Global Fund -I- (USD)	LU0966156555	USD	1.040	0	1.495	312,3600	398.547,58	1,34
Flossbach von Storch - Bond Opportunities -IT-	LU1481584016	EUR	4.510	780	6.525	126,1900	823.389,75	2,77
HELIUM FUND - Helium Invest -A- (EUR)	LU1995653893	EUR	671	118	900	1.400,0550	1.260.049,50	4,24
HELIUM FUND - Helium Performance -D- (EUR)	LU1539691169	EUR	1.051	0	1.646	1.314,0050	2.162.852,23	7,28
Schroder GAIA SICAV -								
Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	3.280	0	3.280	187,4200	614.737,60	2,07
SQUAD - Growth -SI-	LU2994504145	EUR	550	0	550	670,2300	368.626,50	1,24
SQUAD - Special Situations -X-	LU1685651785	EUR	7.910	1.470	11.240	102,1800	1.148.503,20	3,86
T. Rowe Price Funds SICAV -								
Euro Corporate Bond Fund -I9-	LU2573689044	EUR	33.050	8.400	53.300	11,6300	619.879,00	2,09
The Independent UCITS Platform SICAV -								
Zennor Japan Fund -I- (EUR)	LU2394143205	EUR	2.160	0	3.145	148,7125	467.700,81	1,57
<b>Zwischensumme</b>							<b>10.899.263,17</b>	<b>36,67</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
The Mulben Investment Funds -								
The VT De Lisle American Fund -B-	GB00B4X7J424	USD	60.600	0	88.800	6,3489	481.168,83	1,62
WS Lancaster Funds -								
WS Lancaster Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	365.200	194.200	271.800	2,7301	742.041,18	2,50
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.223.210,01</b>	<b>4,12</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>28.089.241,96</b>	<b>94,51</b>
<b>ZERTIFIKATE</b>								
Invesco Physical Markets plc /								
Invesco Physical Gold ETC -A-	IE00B579F325	EUR	1.310	0	2.210	269,0600	594.622,60	2,00
<b>Zertifikate</b>							<b>594.622,60</b>	<b>2,00</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>28.683.864,56</b>	<b>96,51</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>787.117,75</b>	<b>2,65</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>251.591,81</b>	<b>0,84</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>29.722.574,12</b>	<b>100,00</b>

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 nicht bezahlt.

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 437.157.993,82)	522.737.787,94
Bankguthaben <sup>1)</sup>	2.207.066,35
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	5.429,94
Zinsforderungen	55.516,29
Dividendenforderungen	17.583,26
Forderungen aus Absatz von Anteilen	342.354,98
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	156.591,70
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	2.445,20
	<b>525.524.775,66</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.147.594,66
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-150.547,92
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-508.772,87
	<b>-1.806.915,45</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>523.717.860,21</b>

### ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Anteilklasse A</b> (thesaurierend)	930920	LU0106280836	bis zu 5 %	EUR
<b>Anteilklasse B</b> (ausschüttend)	A111TP	LU1057097732	bis zu 5 %	EUR
<b>Anteilklasse D</b> (ausschüttend)	A0MZ05	LU0318491288	0 %	EUR
<b>Anteilklasse H</b> (thesaurierend)	A2JNS1	LU1837045910	0 %	EUR
<b>Anteilklasse C</b> (ausschüttend)	A1H595	LU0580224623	bis zu 5 %	CHF

### ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 30.06.2025

#### Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	440.730.244,83
Umlaufende Anteile	18.713.425,995
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>23,55</b>

#### Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	9.558.633,11
Umlaufende Anteile	689.943,766
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>13,85</b>

#### Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	49.671.593,67
Umlaufende Anteile	3.579.052,494
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>13,88</b>

#### Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	20.244.679,94
Umlaufende Anteile	1.541.370,538
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>13,13</b>

#### Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.512.708,66
Umlaufende Anteile	246.620,986
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>14,24</b>
<b>Anteilwert (in CHF)<sup>4)</sup></b>	<b>13,34</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 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.

4) umgerechnete Devisenkurse in Euro  
per 30.06.2023 per 30.06.2024 per 30.06.2025  
1 EUR = 0,9765 CHF 1 EUR = 0,9606 CHF 1 EUR = 0,9367 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

#### Anteilklasse A

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.120.197,200
Ausgegebene Anteile	1.236.753,495
Zurückgenommene Anteile	-1.643.524,700
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>18.713.425,995</b>

#### Anteilklasse B

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	713.599,146
Ausgegebene Anteile	33.797,119
Zurückgenommene Anteile	-57.452,499
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>689.943,766</b>

#### Anteilklasse D

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.919.435,063
Ausgegebene Anteile	503.014,049
Zurückgenommene Anteile	-2.843.396,618
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>3.579.052,494</b>

#### Anteilklasse H

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.339.746,708
Ausgegebene Anteile	224.521,023
Zurückgenommene Anteile	-22.897,193
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.541.370,538</b>

#### Anteilklasse C

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	330.222,181
Ausgegebene Anteile	36.495,527
Zurückgenommene Anteile	-120.096,722
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>246.620,986</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Anteilklasse A	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	406,06	427,54	440,73
Umlaufende Anteile	19.985.580	19.120.197	18.713.426
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-3,41	-18,39	-9,23
Anteilwert (in EUR)	20,32	22,36	23,55

Anteilklasse B	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	9,33	9,53	9,56
Umlaufende Anteile	755.448	713.599	689.944
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,15	-0,55	-0,32
Anteilwert (in EUR)	12,35	13,35	13,85

Anteilklasse D	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	73,72	79,39	49,67
Umlaufende Anteile	5.924.047	5.919.435	3.579.052
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,12	-0,12	-32,24
Anteilwert (in EUR)	12,44	13,41	13,88

Anteilklasse H	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	16,45	16,65	20,24
Umlaufende Anteile	1.461.655	1.339.747	1.541.371
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	6,64	-1,47	2,63
Anteilwert (in EUR)	11,25	12,43	13,13

Anteilklasse C	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	2,75	4,54	3,51
Umlaufende Anteile	215.538	330.222	246.621
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,93	1,50	-1,16
Anteilwert (in EUR)	12,78	13,74	14,24
Anteilwert (in CHF) <sup>4)</sup>	12,48	13,20	13,34

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

## SAUREN GLOBAL BALANCED

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse D	Anteilklasse H	Anteilklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	537.650.720,50	427.542.910,00	9.527.628,87	79.394.894,15	16.649.087,91	4.536.199,57
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.822.184,51	-3.152.135,37	-69.641,33	-498.045,24	-76.117,40	-26.245,17
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-301.959,86	-19.919,49	-1.190,91	-283.770,55	5.450,95	-2.529,86
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	39.204.131,11	28.453.327,30	458.547,69	6.855.567,75	2.923.005,56	513.682,81
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-79.525.041,18	-37.682.127,54	-780.103,24	-39.094.796,53	-293.070,99	-1.674.942,88
Realisierte Gewinne	34.752.471,21	27.796.510,02	612.191,36	4.831.258,13	1.181.807,12	330.704,58
Realisierte Verluste	-2.924.078,38	-2.291.990,72	-50.293,41	-353.088,89	-101.174,98	-127.530,38
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-150.245,75	-114.989,41	-515,19	31.882,54	-52.618,08	-14.005,61
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	242.436,19	198.660,04	4.305,55	-11.859,32	8.309,85	43.020,07
Ausschüttung	-1.408.389,12	0,00	-142.296,28	-1.200.448,37	0,00	-65.644,47
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>523.717.860,21</b>	<b>440.730.244,83</b>	<b>9.558.633,11</b>	<b>49.671.593,67</b>	<b>20.244.679,94</b>	<b>3.512.708,66</b>

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse D	Anteilklasse H	Anteilklasse C
<b>Erträge</b>						
Erträge aus Investmentfondsanteilen	643.920,96	512.373,93	11.321,87	94.802,94	20.393,06	5.029,16
Bankzinsen	205.512,60	164.008,17	3.616,14	29.579,48	6.835,24	1.473,57
Bestandsprovisionen	783.835,67	627.507,52	13.834,31	111.245,18	25.758,99	5.489,67
Sonstige Erträge	250.153,06	198.878,24	4.388,18	36.710,94	8.493,41	1.682,29
Ertragsausgleich	-109.954,21	-11.358,21	-656,45	-103.181,79	6.897,15	-1.654,91
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.773.468,08</b>	<b>1.491.409,65</b>	<b>32.504,05</b>	<b>169.156,75</b>	<b>68.377,85</b>	<b>12.019,78</b>
<b>Aufwendungen</b>						
Zinsaufwendungen	-5.608,18	-4.496,40	-98,85	-784,48	-188,11	-40,34
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.775.972,14	-2.208.486,73	-48.601,01	-388.983,76	-110.427,17	-19.473,47
Verwahrstellenvergütung	-186.918,34	-149.527,39	-3.294,84	-26.540,15	-6.227,75	-1.328,21
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-106.700,81	-85.356,15	-1.880,79	-15.150,73	-3.554,95	-758,19
Vertriebsstellenprovision	-2.595.324,40	-1.959.707,36	-43.125,49	-575.213,51	0,00	-17.278,04
Taxe d'abonnement	-176.805,39	-141.388,51	-3.115,62	-25.158,64	-5.885,53	-1.257,09
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-33.862,20	-27.019,34	-596,12	-4.894,51	-1.112,11	-240,12
Register- und Transferstellenvergütung	-41.095,62	-30.956,83	-1.788,91	-4.985,38	-1.886,20	-1.478,30
Staatliche Gebühren	-4.149,17	-3.305,96	-72,97	-609,74	-133,12	-27,38
Abschreibung Gründungskosten	-1.634,59	-1.307,76	-29,06	-231,73	-54,44	-11,60
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-79.495,82	-63.270,29	-1.389,08	-11.601,70	-2.677,77	-556,98
Aufwandsausgleich	411.914,07	31.277,70	1.847,36	386.952,34	-12.348,10	4.184,77
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-5.595.652,59</b>	<b>-4.643.545,02</b>	<b>-102.145,38</b>	<b>-667.201,99</b>	<b>-144.495,25</b>	<b>-38.264,95</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-3.822.184,51</b>	<b>-3.152.135,37</b>	<b>-69.641,33</b>	<b>-498.045,24</b>	<b>-76.117,40</b>	<b>-26.245,17</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>2)</sup></b>	<b>30.265,25</b>					
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>1,08</b>	<b>1,09</b>	<b>1,37</b>	<b>0,73</b>	<b>1,10</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>2,09</b>	<b>2,10</b>	<b>2,38</b>	<b>1,75</b>	<b>2,11</b>

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Rechtskosten und Lagerstellengebühren.

2) Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



## SAUREN GLOBAL BALANCED

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
FS Colibri Event Driven Bonds -X-	DE000A3DDTK9	EUR	855	1.130	14.520	1.193,5200	17.329.910,40	3,31
<b>Zwischensumme</b>							<b>17.329.910,40</b>	<b>3,31</b>
<b>Frankreich</b>								
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PVC-	FR0013432143	EUR	2.195	5.830	8.140	1.292,5600	10.521.438,40	2,01
<b>Zwischensumme</b>							<b>10.521.438,40</b>	<b>2,01</b>
<b>Irland</b>								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	82.900	225.500	550.634	20,2740	9.527.656,89	1,82
Comgest Growth plc - Comgest Growth Japan -I- (EUR)	IE00BZ0RSN48	EUR	0	99.500	475.900	12,6300	6.010.617,00	1,15
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	0	29.950	108.800	132,5820	14.424.921,60	2,75
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	11.085	53.118	166,6900	10.366.761,61	1,98
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	261	97.011	725.027	16,1200	11.687.429,42	2,23
Genfunds Global plc - Arđtur European Focus Fund -A-	IE00T01W6N0	EUR	19.000	164.200	543.200	41,0899	22.320.033,68	4,26
Harrington Cooper UCITS Funds ICAV - HC Snyder US All Cap Equity Fund -I-	IE000PDU2UT5	USD	4.000	8.950	72.300	124,5300	7.684.150,38	1,47
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	19.305	3.700	45.850	380,1946	14.877.462,16	2,84
IAM Investments ICAV - Calibrate European Equity Long/Short UCITS Fund -I EUR-	IE000FDVXME6	EUR	10.650	0	10.650	1.011,7989	10.775.658,29	2,06
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BKBDV58	EUR	11.000	59.910	57.958	160,4300	9.298.165,68	1,78
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	61.686	0	61.686	124,8040	7.698.674,90	1,47
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (09.01.2025)	IE00BYXZ2G97	EUR	6.796	0	6.796	125,0927	850.135,60	0,16
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -N- EUR Hedged	IE000CHKK3R9	EUR	0	20.760	231.118	106,7971	24.682.721,48	4,71
Man Funds plc - Man Dynamic Income -I H EUR-	IE000E4XZ7U3	EUR	7.000	3.100	3.900	171,7500	669.825,00	0,13
Man Funds plc - Man Dynamic Income -IF H EUR-	IE000230XXL4	EUR	0	15.100	55.900	173,2200	9.682.998,00	1,85
Man Funds plc - Man Global Investment Grade Opportunities -IF H EUR-	IE000FTPSZV4	EUR	0	22.650	97.750	126,1400	12.330.185,00	2,35
Man Funds VI plc - Man Credit Opportunities Alternative -INF H EUR-	IE0002ZQU5P1	EUR	53.400	0	53.400	126,6000	6.760.440,00	1,29
Man Funds VI plc - Man Credit Opportunities Alternative -IXXN H EUR-	IE0002HLI0S9	EUR	66.550	0	66.550	100,9500	6.718.222,50	1,28
MontLake UCITS Platform ICAV - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE00BG08NY08	EUR	12.400	15.150	59.300	178,4847	10.584.142,71	2,02
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Absolute Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE000QMFZZ81	EUR	0	0	86.800	110,0279	9.550.421,72	1,82
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Extended Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class H Pooled Shares -	IE0002K0IOQ4	EUR	21	21	122	133.236,6315	16.254.869,04	3,10
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Extended Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE000HAOMM51	EUR	4.000	11.000	52.000	131,6025	6.843.330,00	1,31
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -O-	IE00BGSXT502	USD	15.950	25.850	61.750	176,3200	9.292.276,18	1,77
Otus Smaller Companies UCITS Fund plc -S- EUR	IE00006BIJ45	EUR	2.100	17.950	99.128	105,4702	10.455.014,02	2,00
QSM Asset Management ICAV - QSM Global Equity Long/Short Fund -F EUR-	IE0002FJ39T4	EUR	14.044.000	1.562.600	12.481.400	0,9437	11.778.697,18	2,25
Wellington Management Funds (Ireland) plc - Wellington Strategic European Equity Fund -S-	IE00B6TYHG95	EUR	33.600	91.100	420.000	56,2589	23.628.738,00	4,51
<b>Zwischensumme</b>							<b>284.753.548,04</b>	<b>54,36</b>

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Einige Investmentfonds können, bedingt durch unterschiedliche Rückstellungsbeträge der Zielfonds für eine erfolgsabhängige Vergütung zu den jeweiligen Erwerbszeitpunkten, mehrfach aufgeführt sein und unter Umständen unterschiedliche Kurse aufweisen. Hinter Fondsnamen gegebenenfalls aufgeführte weitergehende Informationen geben entweder den Erwerbszeitpunkt an oder benennen - wenn vorhanden - die jeweilige Serie / Tranche.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
Alternative Balanced Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	0	3.495	3.405	129,9400	442.445,70	0,08
Alternative Balanced Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	6	108	126.828,1100	13.697.435,88	2,62
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	2.310	6.550	610,0800	3.410.449,77	0,65
BlackRock Global Funds - World Mining Fund -I2-	LU0368236583	EUR	39.870	78.170	20.700	64,3800	1.332.666,00	0,25
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	10.500	23.950	153.000	137,7300	21.072.690,00	4,02
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund -I-	LU0549539178	EUR	9.400	38.390	45.260	169,9900	7.693.747,40	1,47
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Dynamic Fund -S-	LU2730316184	EUR	470	1.810	8.760	1.183,3500	10.366.146,00	1,98
Fidelity Active SStrategy SICAV - Global Fund -I- (USD)	LU0966156555	USD	4.640	3.740	33.600	312,3600	8.957.323,55	1,71
Flossbach von Storch - Bond Opportunities -IT-	LU1481584016	EUR	138.600	44.600	94.000	126,1900	11.861.860,00	2,26
HELIUM FUND - Helium Invest -A- (EUR)	LU1995653893	EUR	155	3.515	14.040	1.400,0550	19.656.772,20	3,75
HELIUM FUND - Helium Performance -D- (EUR)	LU1539691169	EUR	0	1.620	22.760	1.314,0050	29.906.753,80	5,71
Magallanes Value Investors UCITS - European Equity -P-	LU1330191625	EUR	6.650	11.750	50.170	231,7924	11.629.026,21	2,22
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	59.000	2.300	56.700	187,4200	10.626.714,00	2,03
SQUAD - Growth -SI-	LU2994504145	EUR	26.025	2.525	23.500	670,2300	15.750.405,00	3,01
T. Rowe Price Funds SICAV - Euro Corporate Bond Fund -I9-	LU2573689044	EUR	57.500	124.600	661.100	11,6300	7.688.593,00	1,47
The Independent UCITS Platform SICAV - Zennor Japan Fund -I- (EUR)	LU2394143205	EUR	13.210	21.510	74.600	148,7125	11.093.952,50	2,12
<b>Zwischensumme</b>							<b>185.186.981,01</b>	<b>35,35</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
The Mulben Investment Funds - The VT De Lisle American Fund -B-	GB00B4X7J424	USD	489.900	429.800	1.975.800	6,3489	10.706.006,44	2,04
WS Lancaster Funds - WS Lancaster Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1566	EUR	1.423.000	3.281.300	4.738.000	2,7301	12.935.213,80	2,47
<b>Zwischensumme</b>							<b>23.641.220,24</b>	<b>4,51</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>521.433.098,09</b>	<b>99,54</b>
<b>AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE</b>								
BlackRock World Mining Trust plc	GB0005774855	GBP	71.485	84.800	210.252	5,3000	1.304.689,85	0,25
<b>Aktien, Anrechte und Genuss-scheine</b>							<b>1.304.689,85</b>	<b>0,25</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>522.737.787,94</b>	<b>99,79</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
S&P 500 Index Future September 2025		USD	0	20	-20		-90.381,50	-0,02
Nasdaq 100 Index Future September 2025		USD	0	7	-7		-60.166,42	-0,01
<b>Short-Positionen</b>							<b>-150.547,92</b>	<b>-0,03</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>-150.547,92</b>	<b>-0,03</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>2.207.066,35</b>	<b>0,42</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-1.076.446,16</b>	<b>-0,18</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>523.717.860,21</b>	<b>100,00</b>

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025 (Fortsetzung)

#### DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2025 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.616.000,00	3.882.676,53	0,74
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	403.000,00	431.615,69	0,08
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.500.000,00	1.753.889,54	0,33

#### TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand <sup>1)</sup>	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Short-Positionen</b>				
S&P 500 Index Future September 2025	USD	-20	-5.287.189,55	-1,01
Nasdaq 100 Index Future September 2025	USD	-7	-2.708.624,22	-0,52
<b>Short-Positionen</b>			<b>-7.995.813,77</b>	<b>-1,53</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-7.995.813,77</b>	<b>-1,53</b>

#### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 nicht bezahlt. Für die Rückgabe von Zielfondsanteilen wurden Rücknahmeabschläge in Höhe von 32.254,73 GBP erhoben.

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 102.404.868,29)	125.457.382,66
Bankguthaben <sup>1)</sup>	3.301.313,36
Zinsforderungen	19.500,66
Dividendenforderungen	7.355,81
Forderungen aus Absatz von Anteilen	12.365,67
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	587,62
	<b>128.798.505,78</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-388.452,98
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-17.633,35
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-24.905,14
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-142.220,50
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-154.876,18
	<b>-728.088,15</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>128.070.417,63</b>

### ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Anteilklasse A</b> (thesaurierend)	791695	LU0136335097	bis zu 5 %	EUR
<b>Anteilklasse B</b> (ausschüttend)	A111TQ	LU1057098110	bis zu 5 %	EUR
<b>Anteilklasse D</b> (ausschüttend)	A0MZ0U	LU0318492419	0 %	EUR
<b>Anteilklasse H</b> (thesaurierend)	A2JNS2	LU1837046058	0 %	EUR

### ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 30.06.2025

#### Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	80.386.468,48
Umlaufende Anteile	2.218.671,100
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>36,23</b>

#### Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	6.459.968,54
Umlaufende Anteile	401.769,769
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>16,08</b>

#### Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	34.326.695,39
Umlaufende Anteile	1.638.801,976
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>20,95</b>

#### Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	6.897.285,22
Umlaufende Anteile	482.463,386
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>14,30</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 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

#### Anteilklasse A

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.317.304,501
Ausgegebene Anteile	121.902,641
Zurückgenommene Anteile	-220.536,042
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.218.671,100</b>

#### Anteilklasse B

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	397.754,435
Ausgegebene Anteile	27.925,488
Zurückgenommene Anteile	-23.910,154
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>401.769,769</b>

#### Anteilklasse D

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.813.351,569
Ausgegebene Anteile	79.161,775
Zurückgenommene Anteile	-253.711,368
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.638.801,976</b>

#### Anteilklasse H

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	466.366,974
Ausgegebene Anteile	18.132,476
Zurückgenommene Anteile	-2.036,064
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>482.463,386</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Anteilklasse A	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	73,75	79,85	80,39
Umlaufende Anteile	2.424.149	2.317.305	2.218.671
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,10	-3,45	-3,41
Anteilwert (in EUR)	30,42	34,46	36,23

Anteilklasse B	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	5,78	6,17	6,46
Umlaufende Anteile	414.389	397.754	401.770
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,02	-0,26	0,06
Anteilwert (in EUR)	13,94	15,52	16,08

Anteilklasse D	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	33,75	36,76	34,33
Umlaufende Anteile	1.847.048	1.813.352	1.638.802
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-1,26	-0,69	-3,66
Anteilwert (in EUR)	18,27	20,27	20,95

Anteilklasse H	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	5,36	6,31	6,90
Umlaufende Anteile	450.655	466.367	482.463
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,06	0,20	0,22
Anteilwert (in EUR)	11,88	13,53	14,30

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse D	Anteilklasse H
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	129.094.258,96	79.853.884,20	6.171.508,54	36.760.016,35	6.308.849,87
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.307.353,48	-778.314,03	-63.260,24	-433.432,85	-32.346,36
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-35.972,79	-13.560,90	220,41	-23.211,52	579,22
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	6.668.422,94	4.345.050,35	439.087,05	1.631.373,29	252.912,25
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-13.445.754,52	-7.755.835,15	-374.882,82	-5.286.854,38	-28.182,17
Realisierte Gewinne	9.931.135,75	6.205.973,32	491.929,34	2.719.681,16	513.551,93
Realisierte Verluste	-1.315.641,65	-821.220,70	-65.779,76	-358.262,49	-70.378,70
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.025.413,10	-727.045,11	-55.393,93	-186.483,28	-56.490,78
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	132.909,71	77.536,50	7.839,28	38.743,97	8.789,96
Ausschüttung	-626.174,19	0,00	-91.299,33	-534.874,86	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>128.070.417,63</b>	<b>80.386.468,48</b>	<b>6.459.968,54</b>	<b>34.326.695,39</b>	<b>6.897.285,22</b>

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse D	Anteilklasse H
<b>Erträge</b>					
Erträge aus Investmentfondsanteilen	143.598,56	89.025,47	6.969,21	40.390,81	7.213,07
Bankzinsen	53.313,24	33.174,75	2.629,17	14.761,41	2.747,91
Bestandsprovisionen	209.586,04	130.647,67	10.314,25	57.860,84	10.763,28
Sonstige Erträge	58.925,01	36.852,37	2.918,95	16.117,76	3.035,93
Ertragsausgleich	-12.590,79	-5.902,04	65,78	-7.280,08	525,55
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>452.832,06</b>	<b>283.798,22</b>	<b>22.897,36</b>	<b>121.850,74</b>	<b>24.285,74</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Zinsaufwendungen	-4.581,21	-2.844,18	-224,02	-1.281,51	-231,50
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-852.258,64	-528.931,56	-41.823,31	-234.450,84	-47.052,93
Verwahrstellenvergütung	-44.405,43	-27.642,81	-2.184,04	-12.300,76	-2.277,82
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-25.349,57	-15.780,33	-1.246,80	-7.022,05	-1.300,39
Vertriebsstellenprovision	-780.949,23	-442.697,26	-35.004,95	-303.247,02	0,00
Taxe d'abonnement	-42.227,68	-26.287,38	-2.077,68	-11.695,31	-2.167,31
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.357,54	-7.071,31	-557,50	-3.146,54	-582,19
Register- und Transferstellenvergütung	-21.645,82	-14.112,28	-1.479,92	-5.478,82	-574,80
Staatliche Gebühren	-1.061,48	-662,42	-52,11	-292,36	-54,59
Abschreibung Gründungskosten	-392,82	-245,12	-18,82	-108,77	-20,11
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-24.519,70	-15.300,54	-1.202,26	-6.751,21	-1.265,69
Aufwandsausgleich	48.563,58	19.462,94	-286,19	30.491,60	-1.104,77
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.760.185,54</b>	<b>-1.062.112,25</b>	<b>-86.157,60</b>	<b>-555.283,59</b>	<b>-56.632,10</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-1.307.353,48</b>	<b>-778.314,03</b>	<b>-63.260,24</b>	<b>-433.432,85</b>	<b>-32.346,36</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>2)</sup></b>	<b>21.752,70</b>				
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>1,35</b>	<b>1,36</b>	<b>1,64</b>	<b>0,84</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>2,34</b>	<b>2,35</b>	<b>2,63</b>	<b>1,83</b>

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Rechtskosten und allgemeinen Verwaltungskosten.

2) Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
Focus Fund Growth Equities HI -I-	DE000A2PF0Y9	EUR	100	70	1.880	1.699,2500	3.194.590,00	2,49
FS Colibri Event Driven Bonds -X-	DE000A3DDTK9	EUR	525	520	3.240	1.193,5200	3.867.004,80	3,02
K&K - Wachstum & Innovation -I-	DE000A3ERMH8	EUR	13.800	0	13.800	141,5300	1.953.114,00	1,53
<b>Zwischensumme</b>							<b>9.014.708,80</b>	<b>7,04</b>
<b>Irland</b>								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	91.650	77.700	225.028	20,2740	3.893.675,27	3,04
Comgest Growth plc - Comgest Growth Japan -I- (EUR)	IE00BZ0RSN48	EUR	31.400	59.500	165.900	12,6300	2.095.317,00	1,64
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	7.010	10.830	166,6900	2.113.711,56	1,65
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	99	23.493	172.897	16,1200	2.787.098,37	2,17
Genfunds Global plc - Arduur European Focus Fund -A-	IE000T01W6N0	EUR	3.720	37.600	157.920	41,0899	6.488.917,01	5,07
Harrington Cooper UCITS Funds ICAV - HC Snyder US All Cap Equity Fund -I-	IE000PDU2UT5	USD	1.200	9.130	29.020	124,5300	3.084.288,30	2,41
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	4.100	900	13.550	380,1946	4.396.720,01	3,43
IAM Investments ICAV - Calibrate European Equity Long/Short UCITS Fund -I EUR-	IE000FDVXME6	EUR	1.880	0	1.880	1.011,7989	1.902.181,93	1,49
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKBBBV58	EUR	715	14.900	9.848	160,4300	1.579.836,83	1,23
Lancaster Developed Markets Fund -I-	IE0008B67KL6	EUR	2.150	4.565	5.150	300,8329	1.549.289,44	1,21
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -N- EUR Hedged	IE000CHKK3R9	EUR	1.450	3.000	23.725	106,7971	2.533.753,19	1,98
Man Funds plc - Man Dynamic Income -I H EUR-	IE000E4XZ7U3	EUR	3.700	0	3.700	171,7500	635.475,00	0,50
Man Funds plc - Man Dynamic Income -IF H EUR-	IE000230XXL4	EUR	0	7.250	18.400	173,2200	3.187.248,00	2,49
Man Funds VI plc - Man Credit Opportunities Alternative -INF H EUR-	IE0002ZQU5P1	EUR	12.100	0	12.100	126,6000	1.531.860,00	1,20
Man Funds VI plc - Man Credit Opportunities Alternative -IXXN H EUR-	IE0002HLI0S9	EUR	3.750	0	3.750	100,9500	378.562,50	0,30
MontLake UCITS Platform ICAV - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE00BG08NY08	EUR	2.350	1.785	12.280	178,4847	2.191.792,12	1,71
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Extended Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class H Pooled Shares -	IE0002K0IQ4	EUR	5	9	9	133.236,6315	1.199.129,68	0,94
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Extended Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE000HAOMM51	EUR	1.600	1.000	53.400	131,6025	7.027.573,50	5,49
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -O-	IE00BGSXT502	USD	13.220	17.520	20.870	176,3200	3.140.563,63	2,45
Otus Smaller Companies UCITS Fund plc -S- EUR	IE00006BIJ45	EUR	0	4.000	23.672	105,4702	2.496.645,54	1,95
Portolan Funds ICAV - Portolan Equity UCITS Fund -R- (USD)	IE00BMY58449	USD	770	150	3.205	1.190,7070	3.256.990,65	2,54
QSM Asset Management ICAV - QSM Global Equity Long/Short Fund -F EUR-	IE0002FJ39T4	EUR	2.374.000	308.100	2.065.900	0,9437	1.949.589,83	1,52
Wellington Management Funds (Ireland) plc - Wellington Strategic European Equity Fund -S-	IE00B6TYHG95	EUR	7.600	27.630	119.600	56,2589	6.728.564,44	5,25
<b>Zwischensumme</b>							<b>66.148.783,80</b>	<b>51,66</b>

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Einige Investmentfonds können, bedingt durch unterschiedliche Rückstellungsbeträge der Zielfonds für eine erfolgsabhängige Vergütung zu den jeweiligen Erwerbszeitpunkten, mehrfach aufgeführt sein und unter Umständen unterschiedliche Kurse aufweisen. Hinter Fondsnamen gegebenenfalls aufgeführte weitergehende Informationen geben entweder den Erwerbszeitpunkt an oder benennen - wenn vorhanden - die jeweilige Serie / Tranche.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU06883601610	USD	4.170	4.350	49.120	89,9200	3.769.625,67	2,94
Alternative Balanced Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	0	0	13.150	129,9400	1.708.711,00	1,33
Alternative Balanced Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	1	3	126.828,1100	380.484,33	0,30
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	USD	136.400	496.300	1.669.100	2,2320	3.179.509,43	2,48
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	720	2.350	610,0800	1.223.596,48	0,96
BlackRock Global Funds - World Mining Fund -I2-	LU0368236583	EUR	13.250	25.400	5.100	64,3800	328.338,00	0,26
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	6.170	9.090	20.800	137,7300	2.864.784,00	2,24
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Dynamic Fund -S-	LU2730316184	EUR	0	310	2.095	1.183,3500	2.479.118,25	1,94
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	85	288	1.632	1.922,5100	3.137.536,32	2,45
Flossbach von Storch - Bond Opportunities -IT-	LU1481584016	EUR	16.000	1.800	14.200	126,1900	1.791.898,00	1,40
HELIUM FUND - Helium Invest -A- (EUR)	LU1995653893	EUR	0	180	1.550	1.400,0550	2.170.085,25	1,69
HELIUM FUND - Helium Performance -D- (EUR)	LU1539691169	EUR	0	295	3.120	1.314,0050	4.099.695,60	3,20
Magallanes Value Investors UCITS - European Equity -P-	LU1330191625	EUR	1.470	4.835	20.215	231,7924	4.685.683,97	3,66
Redwheel Funds SICAV - Redwheel Next Generation Emerging Markets Equity Fund -S- (EUR)	LU1965310250	EUR	1.200	3.740	10.760	136,5200	1.468.955,20	1,15
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	14.230	0	14.230	187,4200	2.666.986,60	2,08
SQUAD - Growth -SI-	LU2994504145	EUR	6.220	430	5.790	670,2300	3.880.631,70	3,03
The Independent UCITS Platform SICAV - Zennor Japan Fund -I- (EUR)	LU2394143205	EUR	4.400	6.930	24.820	148,7125	3.691.044,25	2,88
<b>Zwischensumme</b>							<b>43.526.684,05</b>	<b>33,99</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
The Mulben Investment Funds - The VT De Lisle American Fund -B-	GB00B4X7J424	USD	154.400	133.900	744.200	6,3489	4.032.498,22	3,15
WS Lancaster Funds - WS Lancaster Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1566	EUR	933.000	1.188.400	771.600	2,7301	2.106.545,16	1,64
<b>Zwischensumme</b>							<b>6.139.043,38</b>	<b>4,79</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>124.829.220,03</b>	<b>97,48</b>
<b>AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE</b>								
BlackRock World Mining Trust plc	GB0005774855	GBP	29.000	42.500	101.229	5,3000	628.162,63	0,49
<b>Aktien, Anrechte und Genusssscheine</b>							<b>628.162,63</b>	<b>0,49</b>
<b>Wertpapiervermogen</b>							<b>125.457.382,66</b>	<b>97,97</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
S&P 500 Index Future September 2025		USD	2	4	-2		-9.038,15	-0,01
Nasdaq 100 Index Future September 2025		USD	0	1	-1		-8.595,20	-0,01
<b>Short-Positionen</b>							<b>-17.633,35</b>	<b>-0,02</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>-17.633,35</b>	<b>-0,02</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>3.301.313,36</b>	<b>2,58</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-670.645,04</b>	<b>-0,53</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>128.070.417,63</b>	<b>100,00</b>

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025 (Fortsetzung)

#### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2025 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
GBP/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	325.000,00	379.237,84	0,30
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.000.000,00	2.550.987,88	1,99

#### TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand <sup>1)</sup>	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Short-Positionen</b>				
S&P 500 Index Future September 2025	USD	-2	-528.718,96	-0,41
Nasdaq 100 Index Future September 2025	USD	-1	-386.946,32	-0,30
<b>Short-Positionen</b>			<b>-915.665,28</b>	<b>-0,71</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-915.665,28</b>	<b>-0,71</b>

#### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 nicht bezahlt. Für die Rückgabe von Zielfondsanteilen wurden Rücknahmeabschläge in Höhe von 23.213,34 GBP erhoben.

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



## SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 13.430.074,39)	13.986.095,41
Bankguthaben <sup>1)</sup>	448.728,20
Zinsforderungen	1.753,38
Forderungen aus Absatz von Anteilen	60,15
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	105,92
	<b>14.436.743,06</b>
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-10.475,30
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-16.800,47
	<b>-27.275,77</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>14.409.467,29</b>

### ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Anteilklasse D</b> (ausschüttend)	A1H6AE	LU0580224037	bis zu 5 %	EUR
<b>Anteilklasse H</b> (ausschüttend)	A3CQX8	LU2346911980	0 %	EUR
<b>Anteilklasse C</b> (ausschüttend)	A1H6AF	LU0580224201	bis zu 5 %	CHF

### ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 30.06.2025

#### Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	12.321.933,98
Umlaufende Anteile	962.366,973
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>12,80</b>

#### Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	626.321,67
Umlaufende Anteile	67.194,591
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>9,32</b>

#### Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.461.211,64
Umlaufende Anteile	117.935,144
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>12,39</b>
<b>Anteilwert (in CHF)<sup>4)</sup></b>	<b>11,61</b>

- Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.
- Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovision und Fondsmanagementvergütung.
- umgerechnete Devisenkurse in Euro  

per 30.06.2023	per 30.06.2024	per 30.06.2025
1 EUR = 0,9765 CHF	1 EUR = 0,9606 CHF	1 EUR = 0,9367 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

#### Anteilklasse D

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.050.170,303
Ausgegebene Anteile	33.545,530
Zurückgenommene Anteile	-121.348,860
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>962.366,973</b>

#### Anteilklasse H

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	71.847,493
Ausgegebene Anteile	3.938,311
Zurückgenommene Anteile	-8.591,213
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>67.194,591</b>

#### Anteilklasse C

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	129.493,873
Ausgegebene Anteile	8.617,604
Zurückgenommene Anteile	-20.176,333
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>117.935,144</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Anteilklasse D	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	14,65	12,93	12,32
Umlaufende Anteile	1.265.034	1.050.170	962.367
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-2,38	-2,50	-1,10
Anteilwert (in EUR)	11,58	12,31	12,80

Anteilklasse H	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	2,02	0,64	0,63
Umlaufende Anteile	242.352	71.847	67.195
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,01	-1,42	-0,04
Anteilwert (in EUR)	8,33	8,91	9,32

Anteilklasse C	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	1,48	1,54	1,46
Umlaufende Anteile	131.287	129.494	117.935
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,01	-0,02	-0,14
Anteilwert (in EUR)	11,26	11,91	12,39
Anteilwert (in CHF) <sup>4)</sup>	11,00	11,44	11,61

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

## SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse D	Anteilklasse H	Anteilklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	15.113.108,12	12.930.344,77	640.336,28	1.542.427,07
Ordentlicher Nettoertrag	136.020,87	113.839,03	9.179,63	13.002,21
Ertrags- und Aufwandsausgleich	8.153,95	7.101,15	620,53	432,27
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	564.747,99	422.681,50	36.112,60	105.953,89
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.843.204,36	-1.518.452,53	-78.571,95	-246.179,88
Realisierte Gewinne	384.528,58	300.889,13	15.440,56	68.198,89
Realisierte Verluste	-101.594,45	-57.066,60	-2.890,44	-41.637,41
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	235.176,20	209.492,88	10.747,47	14.935,85
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	134.032,72	101.995,14	4.828,55	27.209,03
Ausschüttung	-221.502,33	-188.890,49	-9.481,56	-23.130,28
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>14.409.467,29</b>	<b>12.321.933,98</b>	<b>626.321,67</b>	<b>1.461.211,64</b>

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse D	Anteilklasse H	Anteilklasse C
<b>Erträge</b>				
Erträge aus Investmentfondsanteilen	331.135,50	283.536,60	14.575,10	33.023,80
Bankzinsen	10.113,59	8.646,98	438,92	1.027,69
Bestandsprovisionen	3.233,26	2.761,11	141,75	330,40
Ertragsausgleich	-15.175,03	-13.270,67	-886,69	-1.017,67
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>329.307,32</b>	<b>281.674,02</b>	<b>14.269,08</b>	<b>33.364,22</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-249,84	-213,83	-10,84	-25,17
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-82.292,68	-70.044,35	-3.928,86	-8.319,47
Verwahrstellenvergütung	-5.057,45	-4.323,09	-222,25	-512,11
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-2.887,01	-2.467,84	-126,77	-292,40
Vertriebsstellenprovision	-91.424,90	-81.718,41	0,00	-9.706,49
Taxe d'abonnement	-5.079,67	-4.342,04	-223,31	-514,32
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.082,11	-924,48	-47,41	-110,22
Register- und Transferstellenvergütung	-5.438,62	-4.149,77	-491,56	-797,29
Staatliche Gebühren	-188,04	-160,95	-8,32	-18,77
Abschreibung Gründungskosten	-70,80	-60,02	-3,44	-7,34
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-6.536,41	-5.599,73	-292,85	-643,83
Aufwandsausgleich	7.021,08	6.169,52	266,16	585,40
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-193.286,45</b>	<b>-167.834,99</b>	<b>-5.089,45</b>	<b>-20.362,01</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>136.020,87</b>	<b>113.839,03</b>	<b>9.179,63</b>	<b>13.002,21</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>2)</sup></b>	<b>4.124,88</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>1,39</b>	<b>0,83</b>	<b>1,41</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>2,33</b>	<b>1,78</b>	<b>2,36</b>

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Out-Of-Pocket Kosten.

2) Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Irland</b>								
Canepa Funds ICAV - Xingtai China Fund -I- USD	IE00BGPBYT65	USD	0	2.710	7.090	94,8000	573.638,30	3,98
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	7.000	6.000	70.520	20,2740	1.220.213,23	8,47
Impax Funds (Ireland) plc - Impax EM Corporate Bond Fund -X-	IE000MCKPBE6	EUR	98	52	46	13.124,7500	603.738,50	4,19
Man Funds plc - Man Global Emerging Markets Bond -IF- EUR Hedged	IE00BDQZFF92	EUR	2.305	7.055	20.100	111,2400	2.235.924,00	15,52
Man Funds VI plc - Man Emerging Markets Corporate Credit Alternative -INF H EUR-	IE000O26LVE1	EUR	14.100	765	13.335	129,7400	1.730.082,90	12,01
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -O-	IE00BGSXT502	USD	2.090	1.600	1.165	176,3200	175.311,77	1,22
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -SD-	IE00BGSXT726	USD	0	2.120	4.930	186,4000	784.289,49	5,44
Oaks Emerging Umbrella Fund plc - Fiera Oaks EM Select Fund -A- (EUR)	IE00BKTNQ673	EUR	8.600	0	44.900	15,2420	684.365,80	4,75
Polar Capital Funds plc - Asian Stars Fund -S- (EUR)	IE00BG43QK81	EUR	0	6.500	72.100	16,1400	1.163.694,00	8,08
<b>Zwischensumme</b>							<b>9.171.257,99</b>	<b>63,66</b>
<b>Luxemburg</b>								
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund -C- (EUR)	LU2498950083	EUR	2.300	4.800	22.900	104,4200	2.391.218,00	16,59
Redwheel Funds SICAV - Redwheel Global Emerging Markets Fund -B- (EUR)	LU1324053443	EUR	1.005	4.170	8.780	121,6900	1.068.438,20	7,41
Redwheel Funds SICAV - Redwheel Next Generation Emerging Markets Equity Fund -S- (EUR)	LU1965310250	EUR	1.695	730	7.160	136,5200	977.483,20	6,78
<b>Zwischensumme</b>							<b>4.437.139,40</b>	<b>30,78</b>
<b>Österreich</b>								
Raiffeisen-Russland-Aktien -I- <sup>4)</sup>	AT0000A0LSR3	EUR	0	0	6.100	3,7650	22.966,50	0,16
<b>Zwischensumme</b>							<b>22.966,50</b>	<b>0,16</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
First Sentier Investors ICVC - FSSA Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	EUR	295.100	189.500	105.600	3,3592	354.731,52	2,46
<b>Zwischensumme</b>							<b>354.731,52</b>	<b>2,46</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>13.986.095,41</b>	<b>97,06</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>13.986.095,41</b>	<b>97,06</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent<sup>5)</sup></b>							<b>448.728,20</b>	<b>3,11</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-25.356,32</b>	<b>-0,17</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>14.409.467,29</b>	<b>100,00</b>

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2025 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.409.700,00	1.513.208,32	10,50
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	350.000,00	297.615,25	2,07
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	59.000,00	63.189,39	0,44

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 nicht bezahlt.

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Einige Investmentfonds können, bedingt durch unterschiedliche Rückstellungsbeträge der Zielfonds für eine erfolgsabhängige Vergütung zu den jeweiligen Erwerbszeitpunkten, mehrfach aufgeführt sein und unter Umständen unterschiedliche Kurse aufweisen. Hinter Fondsnamen gegebenenfalls aufgeführte weitergehende Informationen geben entweder den Erwerbszeitpunkt an oder benennen - wenn vorhanden - die jeweilige Serie / Tranche.

4) Siehe hierzu auch unter Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) Punkt 14.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds.

5) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL GROWTH

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 305.506.581,82)	395.505.738,05
Bankguthaben <sup>1)</sup>	16.276.064,67
Zinsforderungen	93.193,62
Dividendenforderungen	25.518,37
Forderungen aus Absatz von Anteilen	82.422,63
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	1.558,13
	<b>411.984.495,47</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-114.337,97
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-150.714,62
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-601.850,50
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-486.557,56
	<b>-1.353.460,65</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>410.631.034,82</b>

### ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Anteilklasse A</b> (thesaurierend)	989614	LU0095335757	bis zu 5 %	EUR
<b>Anteilklasse B</b> (ausschüttend)	A111TN	LU1057097575	bis zu 5 %	EUR
<b>Anteilklasse D</b> (ausschüttend)	A0MZ0R	LU0318489035	0 %	EUR
<b>Anteilklasse H</b> (thesaurierend)	A2JNS3	LU1837046132	0 %	EUR

### ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 30.06.2025

#### Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	341.381.321,16
Umlaufende Anteile	6.198.136,284
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>55,08</b>

#### Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	11.529.194,63
Umlaufende Anteile	532.994,332
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>21,63</b>

#### Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	40.515.577,93
Umlaufende Anteile	1.723.478,003
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>23,51</b>

#### Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	17.204.941,10
Umlaufende Anteile	1.060.047,837
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>16,23</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 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

#### Anteilklasse A

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.289.724,212
Ausgegebene Anteile	302.574,134
Zurückgenommene Anteile	-394.162,062
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>6.198.136,284</b>

#### Anteilklasse B

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	462.745,010
Ausgegebene Anteile	117.900,347
Zurückgenommene Anteile	-47.651,025
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>532.994,332</b>

#### Anteilklasse D

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.471.697,110
Ausgegebene Anteile	323.590,105
Zurückgenommene Anteile	-71.809,212
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.723.478,003</b>

#### Anteilklasse H

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.059.121,396
Ausgegebene Anteile	15.265,390
Zurückgenommene Anteile	-14.338,949
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.060.047,837</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Anteilklasse A	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	287,40	327,92	341,38
Umlaufende Anteile	6.365.675	6.289.724	6.198.136
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	3,76	-3,46	-4,97
Anteilwert (in EUR)	45,15	52,14	55,08
<b>Anteilklasse B</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2025</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	8,70	9,61	11,53
Umlaufende Anteile	475.363	462.745	532.994
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,50	-0,29	1,45
Anteilwert (in EUR)	18,31	20,77	21,63
<b>Anteilklasse D</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2025</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	24,29	33,39	40,52
Umlaufende Anteile	1.208.515	1.471.697	1.723.478
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	2,02	5,52	5,89
Anteilwert (in EUR)	20,10	22,69	23,51
<b>Anteilklasse H</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2025</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	13,02	16,21	17,20
Umlaufende Anteile	986.534	1.059.121	1.060.048
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,55	0,93	0,01
Anteilwert (in EUR)	13,20	15,30	16,23

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

## SAUREN GLOBAL GROWTH

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse D	Anteilklasse H
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	387.126.674,44	327.918.083,79	9.611.549,42	33.390.982,80	16.206.058,43
Ordentlicher Nettoaufwand	-4.454.545,92	-3.582.204,77	-123.453,71	-636.224,87	-112.662,57
Ertrags- und Aufwandsausgleich	36.723,78	-23.875,21	8.684,11	52.064,17	-149,29
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	26.473.064,87	16.210.133,91	2.465.146,48	7.561.330,55	236.453,93
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-24.095.784,63	-21.178.806,68	-1.015.166,23	-1.670.662,07	-231.149,65
Realisierte Gewinne	32.521.141,35	27.269.199,21	861.827,32	3.021.664,85	1.368.449,97
Realisierte Verluste	-4.040.122,10	-3.370.924,69	-111.515,00	-387.392,64	-170.289,77
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.910.032,01	-1.511.763,46	-28.057,80	-293.305,53	-76.905,22
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-385.328,07	-348.520,94	2.869,20	-24.811,60	-14.864,73
Ausschüttung	-640.756,89	0,00	-142.689,16	-498.067,73	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>410.631.034,82</b>	<b>341.381.321,16</b>	<b>11.529.194,63</b>	<b>40.515.577,93</b>	<b>17.204.941,10</b>

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse D	Anteilklasse H
<b>Erträge</b>					
Erträge aus Investmentfondsanteilen	279.430,65	234.721,77	7.416,78	25.538,00	11.754,10
Bankzinsen	294.931,62	247.548,99	7.812,05	27.173,85	12.396,73
Bestandsprovisionen	447.471,01	376.120,99	11.772,21	40.785,14	18.792,67
Ertragsausgleich	4.377,35	-5.779,15	1.898,15	8.318,33	-59,98
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.026.210,63</b>	<b>852.612,60</b>	<b>28.899,19</b>	<b>101.815,32</b>	<b>42.883,52</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Zinsaufwendungen	-18.671,06	-15.706,46	-487,09	-1.692,06	-785,45
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-3.058.864,33	-2.560.148,24	-80.564,19	-281.525,83	-136.626,07
Verwahrstellenvergütung	-138.466,40	-116.324,60	-3.645,39	-12.677,06	-5.819,35
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-79.053,35	-66.411,37	-2.081,50	-7.238,06	-3.322,42
Vertriebsstellenprovision	-1.922.732,89	-1.521.586,50	-47.883,96	-353.262,43	0,00
Taxe d'abonnement	-126.288,83	-106.075,87	-3.328,91	-11.576,18	-5.307,87
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-30.253,53	-25.413,59	-801,19	-2.766,93	-1.271,82
Register- und Transferstellenvergütung	-48.617,98	-38.770,54	-2.533,01	-5.395,86	-1.918,57
Staatliche Gebühren	-3.195,26	-2.680,98	-86,54	-293,11	-134,63
Abschreibung Gründungskosten	-1.041,60	-874,47	-27,56	-95,53	-44,04
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-12.470,19	-10.479,11	-331,30	-1.134,64	-525,14
Aufwandsausgleich	-41.101,13	29.654,36	-10.582,26	-60.382,50	209,27
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-5.480.756,55</b>	<b>-4.434.817,37</b>	<b>-152.352,90</b>	<b>-738.040,19</b>	<b>-155.546,09</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-4.454.545,92</b>	<b>-3.582.204,77</b>	<b>-123.453,71</b>	<b>-636.224,87</b>	<b>-112.662,57</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>2)</sup></b>	<b>22.500,80</b>				
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>1,33</b>	<b>1,35</b>	<b>1,85</b>	<b>0,92</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>2,30</b>	<b>2,32</b>	<b>2,83</b>	<b>1,90</b>

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

2) Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL GROWTH

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
Focus Fund Growth Equities HI -I-	DE000A2PF0Y9	EUR	0	1.190	2.710	1.699,2500	4.604.967,50	1,12
K&K - Wachstum & Innovation -I-	DE000A3ERMH8	EUR	65.750	0	65.750	141,5300	9.305.597,50	2,27
<b>Zwischensumme</b>							<b>13.910.565,00</b>	<b>3,39</b>
<b>Irland</b>								
CIM Investment Fund ICAV -	IE00BFXS0D88	USD	251.900	287.400	779.048	20,2740	13.479.911,95	3,28
CIM Dividend Income Fund -I- (USD)								
Comgest Growth plc -	IE00BZ0RSN48	EUR	167.800	221.200	773.600	12,6300	9.770.568,00	2,38
Comgest Growth Japan -I- (EUR)								
Ennismore Smaller Companies plc -	IE0004515239	GBP	5.500	9.920	38.902	166,6900	7.592.346,00	1,85
Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (GBP)								
Genfunds Global plc -	IE000T01W6N0	EUR	34.500	107.100	643.200	41,0899	26.429.023,68	6,44
Ardtur European Focus Fund -A-								
Harrington Cooper UCITS Funds ICAV -	IE000PDU2UT5	USD	6.900	34.500	137.700	124,5300	14.634.958,61	3,56
HC Snyder US All Cap Equity Fund -I-								
Heptagon Fund ICAV -	IE00BDB53K54	USD	13.155	2.600	70.600	380,1946	22.908.371,39	5,58
Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-								
MontLake UCITS Platform ICAV -	IE0002K0IOQ4	EUR	28	43	231	133.236,6315	30.777.661,88	7,50
Perspective American Extended Alpha UCITS Fund								
- EUR Institutional Founder Class H Pooled Shares -								
MontLake UCITS Platform ICAV -	IE000HAOMM51	EUR	3.900	0	67.698	131,6025	8.909.226,05	2,17
Perspective American Extended Alpha UCITS Fund								
- EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -								
New Capital UCITS Fund plc -	IE00BGSXT502	USD	43.810	40.550	38.860	176,3200	5.847.738,50	1,42
New Capital Asia Future Leaders Fund -O-								
New Capital UCITS Fund plc -	IE00BGSXT726	USD	0	0	26.100	186,4000	4.152.120,85	1,01
New Capital Asia Future Leaders Fund -SD-								
Perpetual Investment Services Europe ICAV -	IE0033009345	GBP	1.153.700	265.000	888.700	4,9550	5.155.729,42	1,26
JO Hambro Capital Management UK Growth Fund -A-								
Polar Capital Funds plc - Asian Stars Fund -S- (EUR)	IE00BG43QK81	EUR	116.000	144.300	723.100	16,1400	11.670.834,00	2,84
Portolan Funds ICAV -	IE00BMY58449	USD	3.975	835	15.360	1.190,7070	15.609.165,76	3,80
Portolan Equity UCITS Fund -R- (USD)								
Wellington Management Funds (Ireland) plc -	IE00B6TYHG95	EUR	146.000	69.000	568.000	56,2589	31.955.055,20	7,78
Wellington Strategic European Equity Fund -S-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>208.892.711,29</b>	<b>50,87</b>
<b>Luxemburg</b>								
AB SICAV I - European Growth Portfolio -F-	LU2760008370	EUR	191.500	11.600	179.900	98,4300	17.707.557,00	4,31
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	USD	107.200	45.160	317.900	89,9200	24.396.661,26	5,94
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	USD	2.575.000	3.618.200	8.098.800	2,2320	15.427.602,29	3,76
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV -	LU1128913586	USD	0	2.000	9.515	610,0800	4.954.264,06	1,21
Precious Metals Fund -S-								
BlackRock Global Funds - World Mining Fund -I2-	LU0368236583	EUR	65.125	106.725	31.300	64,3800	2.015.094,00	0,49
Eleva UCITS Fund SICAV -	LU1616921232	EUR	460	730	11.780	1.922,5100	22.647.167,80	5,52
Eleva Euroland Selection Fund -I-								
Magallanes Value Investors UCITS -	LU1330191625	EUR	11.000	11.570	92.430	231,7924	21.424.574,30	5,22
European Equity -P-								
Redwheel Funds SICAV -	LU1965310250	EUR	0	0	52.400	136,5200	7.153.648,00	1,74
Redwheel Next Generation Emerging Markets Equity								
Fund -S- (EUR)								
SQUAD - Growth -SI-	LU2994504145	EUR	24.700	950	23.750	670,2300	15.917.962,50	3,88
The Independent UCITS Platform SICAV -	LU2394143205	EUR	20.485	25.970	121.065	148,7125	18.003.878,81	4,38
Zennor Japan Fund -I- (EUR)								
<b>Zwischensumme</b>							<b>149.648.410,02</b>	<b>36,45</b>

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Einige Investmentfonds können, bedingt durch unterschiedliche Rückstellungsbeträge der Zielfonds für eine erfolgsabhängige Vergütung zu den jeweiligen Erwerbszeitpunkten, mehrfach aufgeführt sein und unter Umständen unterschiedliche Kurse aufweisen. Hinter Fondsnamen gegebenenfalls aufgeführte weitergehende Informationen geben entweder den Erwerbszeitpunkt an oder benennen - wenn vorhanden - die jeweilige Serie/Tranche.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL GROWTH

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
The Mulben Investment Funds - The VT De Lisle American Fund -B-	GB00B4X7J424	USD	959.600	412.600	3.874.000	6,3489	20.991.532,01	5,11
<b>Zwischensumme</b>							<b>20.991.532,01</b>	<b>5,11</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>393.443.218,32</b>	<b>95,82</b>
<b>AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE</b>								
BlackRock World Mining Trust plc	GB0005774855	GBP	83.000	190.196	332.377	5,3000	2.062.519,73	0,50
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>2.062.519,73</b>	<b>0,50</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>395.505.738,05</b>	<b>96,32</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>16.276.064,67</b>	<b>3,96</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-1.150.767,90</b>	<b>-0,28</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>410.631.034,82</b>	<b>100,00</b>

### DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2025 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	19.050.000,00	16.198.772,98	3,94
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.600.000,00	1.870.815,51	0,46

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 nicht bezahlt. Für die Rückgabe von Zielfondsanteilen wurden Rücknahmeabschläge in Höhe von 32.572,96 GBP erhoben.

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2025

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 192.896.380,31)	240.505.383,42
Bankguthaben <sup>1)</sup>	11.833.720,31
Zinsforderungen	74.235,62
Dividendenforderungen	114.164,57
Forderungen aus Absatz von Anteilen	40.339,38
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	1.197,22
	<b>252.569.040,52</b>

Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-208.522,23
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-85.952,04
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-13.515,81
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-172.916,50
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-348.330,79
	<b>-829.237,37</b>

**Netto-Teilfondsvermögen 251.739.803,15**

### ANTEILKLASSE

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Wäh- rung
<b>Anteilklasse A</b> (thesaurierend)	930921	LU0106280919	bis zu 5 %	EUR
<b>Anteilklasse H</b> (thesaurierend)	A4166N	LU3046429802	0 %	EUR

### ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 30.06.2025

#### Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	251.424.911,81
Umlaufende Anteile	5.573.557,370
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>45,11</b>

#### Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	314.891,34
Umlaufende Anteile	30.000,000
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>10,50</b>

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

#### Anteilklasse A

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.761.049,619
Ausgegebene Anteile	289.371,343
Zurückgenommene Anteile	-476.863,592
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>5.573.557,370</b>

#### Anteilklasse H

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	30.000,000
Zurückgenommene Anteile	0,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>30.000,000</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Anteilklasse A	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	233,42	246,31	251,42
Umlaufende Anteile	6.230.193	5.761.050	5.573.557
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-2,78	-18,43	-8,28
Anteilwert (in EUR)	37,47	42,75	45,11

#### Anteilklasse H

	07.05.2025	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	0,31
Umlaufende Anteile	-	30.000
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-	0,30
Anteilwert (in EUR)	10,00	10,50

- 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 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- 2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.
- 3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.



## SAUREN GLOBAL OPPORTUNIES

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse H
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	246.309.950,61	246.309.950,61	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.898.273,72	-2.898.015,31	-258,41
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-43.418,78	-43.418,78	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	12.955.972,31	12.655.972,31	300.000,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-20.936.712,11	-20.936.712,11	0,00
Realisierte Gewinne	29.721.463,40	29.719.738,73	1.724,67
Realisierte Verluste	-2.831.850,93	-2.830.827,78	-1.023,15
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-11.113.339,94	-11.125.172,09	11.832,15
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	576.012,31	573.396,23	2.616,08
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>251.739.803,15</b>	<b>251.424.911,81</b>	<b>314.891,34</b>

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse H
<b>Erträge</b>			
Erträge aus Investmentfondsanteilen	533.232,15	533.087,53	144,62
Bankzinsen	165.659,01	165.604,62	54,39
Bestandsprovisionen	302.247,47	302.193,66	53,81
Sonstige Erträge	2.372,71	2.372,71	0,00
Ertragsausgleich	-12.046,37	-12.046,37	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>991.464,97</b>	<b>991.212,15</b>	<b>252,82</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-14.809,26	-14.808,42	-0,84
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.522.095,68	-2.521.633,01	-462,67
Verwahrstellenvergütung	-85.986,31	-85.970,47	-15,84
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-49.088,21	-49.079,15	-9,06
Vertriebsstellenprovision	-1.038.726,79	-1.038.726,79	0,00
Taxe d'abonnement	-95.027,09	-95.009,09	-18,00
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-17.790,32	-17.787,87	-2,45
Register- und Transferstellenvergütung	-23.908,37	-23.906,79	-1,58
Staatliche Gebühren	-1.972,07	-1.972,07	0,00
Abschreibung Gründungskosten	-800,33	-800,24	-0,09
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-94.999,41	-94.998,71	-0,70
Aufwandsausgleich	55.465,15	55.465,15	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-3.889.738,69</b>	<b>-3.889.227,46</b>	<b>-511,23</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-2.898.273,72</b>	<b>-2.898.015,31</b>	<b>-258,41</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>2)</sup></b>	<b>64.044,28</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>1,58</b>	<b>0,12<sup>3)</sup></b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>2,63</b>	<b>-</b>

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Vertriebskosten und Lagerstellengebühren.

2) Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

3) Für den Zeitraum vom 08.05.2025 bis zum 30.06.2025.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
K&K - Wachstum & Innovation -I-	DE000A3ERMH8	EUR	44.700	0	44.700	141,5300	6.326.391,00	2,51
<b>Zwischensumme</b>							<b>6.326.391,00</b>	<b>2,51</b>
<b>Irland</b>								
Canepa Funds ICAV - Xingtai China Fund -I- USD	IE00BGPBYT65	USD	32.020	76.550	64.025	94,8000	5.180.132,69	2,06
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	258.300	337.500	987.859	20,2740	17.092.995,55	6,79
Covale UCITS ICAV - Covale Swiss Opportunities Fund -I Founder- (CHF)	IE000OKP0XP0	CHF	51.200	0	51.200	111,1454	6.075.204,95	2,41
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	17.675	22.170	166,6900	4.326.701,35	1,72
Genfunds Global plc - Ardtur European Focus Fund -A-	IE000T01W6N0	EUR	13.600	122.300	409.600	41,0899	16.830.423,04	6,69
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	12.390	0	59.940	380,1946	19.449.402,00	7,73
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Small Cap Equity Fund -S-	IE00BH3ZJB48	USD	9.600	34.950	36.400	147,3787	4.578.462,64	1,82
Lancaster Developed Markets Fund -I-	IE0008B67KL6	EUR	4.060	8.125	18.810	300,8329	5.658.666,85	2,25
Man Funds plc - Man Dynamic Income -I H EUR-	IE000E4XZ7U3	EUR	7.250	0	7.250	171,7500	1.245.187,50	0,49
Man Funds plc - Man Dynamic Income -IF H EUR-	IE000230XXL4	EUR	0	31.550	7.050	173,2200	1.221.201,00	0,49
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -O-	IE00BGSXT502	USD	53.250	52.500	22.600	176,3200	3.400.897,84	1,35
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -SD-	IE00BGSXT726	USD	0	15.745	37.370	186,4000	5.945.009,81	2,36
Oaks Emerging Umbrella Fund plc - Fiera Oaks EM Select Fund -A- (EUR)	IE00BKTNQ673	EUR	91.600	208.800	634.800	15,2420	9.675.621,60	3,84
Perpetual Investment Services Europe ICAV - J O Hambro Capital Management UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	0	347.000	873.000	4,9550	5.064.647,00	2,01
Polar Capital Funds plc - Asian Stars Fund -S- (EUR)	IE00BG43QK81	EUR	132.100	81.000	523.600	16,1400	8.450.904,00	3,36
Portolan Funds ICAV - Portolan Equity UCITS Fund -R- (USD)	IE00BMY58449	USD	4.310	1.165	17.530	1.190,7070	17.814.366,91	7,08
<b>Zwischensumme</b>							<b>132.009.824,73</b>	<b>52,45</b>
<b>Luxemburg</b>								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	13.675	27.245	610,0800	14.185.909,02	5,64
BlackRock Global Funds - World Mining Fund -I2-	LU0368236583	EUR	73.200	166.200	29.600	64,3800	1.905.648,00	0,76
Fidelity Funds SICAV - Germany Fund -A-	LU0048580004	EUR	54.700	17.000	37.700	87,4900	3.298.373,00	1,31
Redwheel Funds SICAV - Redwheel Next Generation Emerging Markets Equity Fund -S- (EUR)	LU1965310250	EUR	9.900	17.010	84.690	136,5200	11.561.878,80	4,59
SQUAD - Growth -SI-	LU2994504145	EUR	25.850	940	24.910	670,2300	16.695.429,30	6,63
SQUAD - Value -A-	LU0199057307	EUR	0	690	5.420	645,3000	3.497.526,00	1,39
The Independent UCITS Platform SICAV - Zennor Japan Fund -I- (EUR)	LU2394143205	EUR	9.400	14.600	71.900	148,7125	10.692.428,75	4,25
<b>Zwischensumme</b>							<b>61.837.192,87</b>	<b>24,57</b>
<b>Österreich</b>								
Raiffeisen-Russland-Aktien -I- <sup>4)</sup>	AT0000A0LSR3	EUR	0	0	33.900	3,7650	127.633,50	0,05
<b>Zwischensumme</b>							<b>127.633,50</b>	<b>0,05</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
First Sentier Investors ICVC - FSSA Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	EUR	3.603.500	2.788.200	1.550.000	3,3592	5.206.760,00	2,07
First Sentier Investors ICVC - Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund -B-	GB00B8N1MB01	EUR	564.000	717.000	2.772.000	2,0133	5.580.867,60	2,22
The Mulben Investment Funds - The VT De Lisle American Fund -B-	GB00B4X7J424	USD	352.000	191.100	1.915.700	6,3489	10.380.350,52	4,12
WS Lancaster Funds - WS Lancaster Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	2.476.500	3.248.000	3.614.300	2,7301	9.867.400,43	3,92
<b>Zwischensumme</b>							<b>31.035.378,55</b>	<b>12,33</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>231.336.420,65</b>	<b>91,91</b>

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Einige Investmentfonds können, bedingt durch unterschiedliche Rückstellungsbeträge der Zielfonds für eine erfolgsabhängige Vergütung zu den jeweiligen Erwerbszeitpunkten, mehrfach aufgeführt sein und unter Umständen unterschiedliche Kurse aufweisen. Hinter Fondsnamen gegebenenfalls aufgeführte weitergehende Informationen geben entweder den Erwerbszeitpunkt an oder benennen - wenn vorhanden - die jeweilige Serie / Tranche.

4) Siehe hierzu auch unter Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) Punkt 14.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE</b>								
BlackRock World Mining Trust plc	GB0005774855	GBP	892.802	1.135.430	1.477.587	5,3000	9.168.962,77	3,64
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>9.168.962,77</b>	<b>3,64</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>240.505.383,42</b>	<b>95,55</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
Nasdaq 100 Index Future September 2025		USD	3	13	-10		-85.952,04	-0,03
<b>Short-Positionen</b>							<b>-85.952,04</b>	<b>-0,03</b>
<b>Terminkontakte</b>							<b>-85.952,04</b>	<b>-0,03</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>11.833.720,31</b>	<b>4,70</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-513.348,54</b>	<b>-0,22</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>251.739.803,15</b>	<b>100,00</b>

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2025 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
GBP/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.400.000,00	1.633.639,91	0,65

### TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand <sup>1)</sup>	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
Nasdaq 100 Index Future September 2025	USD	-10	-3.869.463,17	-1,54
<b>Short-Positionen</b>			<b>-3.869.463,17</b>	<b>-1,54</b>
<b>Terminkontakte</b>			<b>-3.869.463,17</b>	<b>-1,54</b>

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 nicht bezahlt. Für die Rückgabe von Zielfondsanteilen wurden Rücknahmeabschläge in Höhe von 43.442,52 GBP erhoben.

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 60.350.047,60)	70.702.909,19
Bankguthaben <sup>1)</sup>	209.064,22
Zinsforderungen	5.572,74
Forderungen aus Absatz von Anteilen	19.759,28
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	85.292,64
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	517,43
	<b>71.023.115,50</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-48.489,47
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-32.002,35
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-67.002,99
	<b>-147.494,81</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>70.875.620,69</b>

### ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Anteilklasse A</b> (thesaurierend)	A0YA5P	LU0454070557	bis zu 3 %	EUR
<b>Anteilklasse D</b> (ausschüttend)	A0YA5Q	LU0454071019	bis zu 3 %	EUR
<b>Anteilklasse H</b> (ausschüttend)	A1CVKS	LU0499183050	0 %	EUR
<b>Anteilklasse C</b> (ausschüttend)	A1H6AD	LU0580226594	bis zu 3 %	CHF

### ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 30.06.2025

<b>Anteilklasse A</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	25.783.489,66
Umlaufende Anteile	2.063.885,349
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>12,49</b>
<b>Anteilklasse D</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	38.696.883,72
Umlaufende Anteile	3.280.439,906
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>11,80</b>
<b>Anteilklasse H</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.507.419,93
Umlaufende Anteile	448.469,146
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>12,28</b>
<b>Anteilklasse C</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	887.827,38
Umlaufende Anteile	80.668,282
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>11,01</b>
<b>Anteilwert (in CHF)<sup>4)</sup></b>	<b>10,31</b>

- Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.
- Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.
- umgerechnete Devisenkurse in Euro  
per 30.06.2023 per 30.06.2024 per 30.06.2025  
1 EUR = 0,9765 CHF 1 EUR = 0,9606 CHF 1 EUR = 0,9367 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

<b>Anteilklasse A</b>	
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.255.179,747
Ausgegebene Anteile	61.414,623
Zurückgenommene Anteile	-252.709,021
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.063.885,349</b>
<b>Anteilklasse D</b>	
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.593.212,218
Ausgegebene Anteile	274.093,452
Zurückgenommene Anteile	-586.865,764
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>3.280.439,906</b>
<b>Anteilklasse H</b>	
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	428.239,038
Ausgegebene Anteile	28.794,194
Zurückgenommene Anteile	-8.564,086
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>448.469,146</b>
<b>Anteilklasse C</b>	
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	82.771,402
Ausgegebene Anteile	4.344,123
Zurückgenommene Anteile	-6.447,243
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>80.668,282</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

<b>Anteilklasse A</b>		<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2025</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)		32,75	27,30	25,78
Umlaufende Anteile		2.878.188	2.255.180	2.063.885
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)		-5,00	-7,31	-2,36
Anteilwert (in EUR)		11,38	12,11	12,49
<b>Anteilklasse D</b>		<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2025</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)		48,30	41,71	38,70
Umlaufende Anteile		4.348.186	3.593.212	3.280.440
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)		-12,30	-8,53	-3,69
Anteilwert (in EUR)		11,11	11,61	11,80
<b>Anteilklasse H</b>		<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2025</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)		4,32	5,16	5,51
Umlaufende Anteile		376.261	428.239	448.469
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)		0,49	0,60	0,24
Anteilwert (in EUR)		11,48	12,04	12,28
<b>Anteilklasse C</b>		<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2025</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)		0,98	0,90	0,89
Umlaufende Anteile		93.861	82.771	80.668
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)		-0,08	-0,12	-0,02
Anteilwert (in EUR)		10,43	10,83	11,01
Anteilwert (in CHF) <sup>4)</sup>		10,18	10,40	10,31

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse D	Anteilklasse H	Anteilklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	75.072.329,25	27.304.989,27	41.713.055,51	5.157.498,69	896.785,78
Ordentlicher Nettoaufwand	-569.426,01	-214.231,73	-320.637,27	-26.925,70	-7.631,31
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-25.398,90	-11.067,04	-14.819,39	639,71	-152,18
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.303.607,22	752.637,31	3.155.632,16	347.952,69	47.385,06
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-10.127.170,85	-3.108.346,21	-6.844.474,88	-103.531,22	-70.818,54
Realisierte Gewinne	3.994.592,02	1.453.204,29	2.178.044,80	290.247,34	73.095,59
Realisierte Verluste	-190.597,22	-62.308,06	-94.616,20	-12.840,62	-20.832,34
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-683.670,29	-259.827,96	-355.348,78	-50.462,59	-18.030,96
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-181.698,25	-71.560,21	-98.422,30	-14.317,31	2.601,57
Ausschüttung	-716.946,28	0,00	-621.529,93	-80.841,06	-14.575,29
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>70.875.620,69</b>	<b>25.783.489,66</b>	<b>38.696.883,72</b>	<b>5.507.419,93</b>	<b>887.827,38</b>

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse D	Anteilklasse H	Anteilklasse C
<b>Erträge</b>					
Bankzinsen	32.006,47	11.736,28	17.542,09	2.331,66	396,44
Bestandsprovisionen	117.162,84	43.107,16	63.958,73	8.634,77	1.462,18
Sonstige Erträge	56.171,50	20.756,35	30.576,23	4.150,50	688,42
Ertragsausgleich	-6.359,84	-3.274,48	-3.374,91	330,97	-41,42
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>198.980,97</b>	<b>72.325,31</b>	<b>108.702,14</b>	<b>15.447,90</b>	<b>2.505,62</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Zinsaufwendungen	-1.431,73	-523,56	-786,71	-103,79	-17,67
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-374.770,52	-135.307,94	-202.444,58	-32.448,65	-4.569,35
Verwahrstellenvergütung	-25.041,79	-9.169,53	-13.734,45	-1.828,04	-309,77
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-14.294,07	-5.233,94	-7.839,80	-1.043,56	-176,77
Vertriebsstellenprovision	-303.749,60	-120.062,77	-179.632,29	0,00	-4.054,54
Taxe d'abonnement	-23.907,43	-8.751,73	-13.114,12	-1.745,90	-295,68
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-5.360,77	-1.969,98	-2.936,80	-387,72	-66,27
Register- und Transferstellenvergütung	-15.187,83	-6.444,99	-7.180,46	-1.172,11	-390,27
Staatliche Gebühren	-1.520,59	-561,91	-828,73	-110,95	-19,00
Abschreibung Gründungskosten	-345,90	-126,75	-189,71	-25,44	-4,00
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-34.555,49	-12.745,46	-18.846,06	-2.536,76	-427,21
Aufwandsausgleich	31.758,74	14.341,52	18.194,30	-970,68	193,60
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-768.406,98</b>	<b>-286.557,04</b>	<b>-429.339,41</b>	<b>-42.373,60</b>	<b>-10.136,93</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-569.426,01</b>	<b>-214.231,73</b>	<b>-320.637,27</b>	<b>-26.925,70</b>	<b>-7.631,31</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>2)</sup></b>	<b>10.404,25</b>				
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>1,13</b>	<b>1,12</b>	<b>0,78</b>	<b>1,15</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>2,26</b>	<b>2,25</b>	<b>1,91</b>	<b>2,28</b>

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Rechtskosten.

2) Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Frankreich</b>								
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PVC-	FR0013432143	EUR	225	1.505	1.660	1.292,5600	2.145.649,60	3,03
<b>Zwischensumme</b>							<b>2.145.649,60</b>	<b>3,03</b>
<b>Irland</b>								
E.I. Sturza Funds plc - Strategic Long Short Fund -A- EUR	IE000JRL4FH0	EUR	0	3.490	19.230	117,1700	2.253.179,10	3,18
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	11.770	14.280	166,6900	2.786.949,07	3,93
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	11.800	147	202.267	16,1200	3.260.555,05	4,60
Heptagon Fund ICAV - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	830	2.450	17.235	134,9085	2.325.145,43	3,28
IAM Investments ICAV - Calibrate European Equity Long/Short UCITS Fund -I EUR-	IE000FDVXME6	EUR	2.410	0	2.410	1.011,7989	2.438.435,35	3,44
IAM Investments ICAV - Riposte Global Opportunity UCITS Fund -H EUR-	IE000BNC5MP9	EUR	2.390	105	2.285	1.038,7123	2.373.457,61	3,35
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKDBV58	EUR	1.930	8.085	13.635	160,4300	2.187.463,05	3,09
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	6.214	9.150	6.363	124,8040	794.060,83	1,12
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (20.04.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	0	0	2.179	124,8887	272.190,30	0,38
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (27.04.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	0	0	1.433	124,9793	179.061,47	0,25
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (17.08.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	0	0	4.609	124,9454	575.871,10	0,81
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (18.11.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	0	0	3.887	125,0493	486.068,63	0,69
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -N- EUR Hedged	IE000CHKK3R9	EUR	0	6.970	37.918	106,7971	4.049.572,49	5,71
Man Funds VI plc - Man Alpha Select Alternative -IN H EUR-	IE00BJQ2XG97	EUR	0	4.825	17.510	124,6600	2.182.796,60	3,08
Man Funds VI plc - Man Credit Opportunities Alternative -INF H EUR-	IE0002ZQU5P1	EUR	20.050	0	20.050	126,6000	2.538.330,00	3,58
Man Funds VI plc - Man Credit Opportunities Alternative -IXXN H EUR-	IE0002HLI059	EUR	2.150	0	2.150	100,9500	217.042,50	0,31
MontLake UCITS Platform ICAV - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE00BG08NY08	EUR	1.210	1.970	14.640	178,4847	2.613.016,01	3,69
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Absolute Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE000QMFZZ81	EUR	0	5.960	35.190	110,0279	3.871.881,80	5,46
Otus Smaller Companies UCITS Fund plc -S- EUR	IE00006BIJ45	EUR	0	5.800	26.795	105,4702	2.826.103,65	3,99
Polar Capital Funds plc - Global Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	IE00BDTYJC81	EUR	17.665	1.300	16.365	142,0800	2.325.139,20	3,28
QSM Asset Management ICAV - QSM Global Equity Long/Short Fund -F EUR-	IE0002FJ39T4	EUR	2.813.000	0	2.813.000	0,9437	2.654.628,10	3,75
<b>Zwischensumme</b>							<b>43.210.947,34</b>	<b>60,97</b>
<b>Luxemburg</b>								
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	3.670	8.060	24.680	137,7300	3.399.176,40	4,80
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	55	395	1.620	1.638,8600	2.654.953,20	3,75
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -S-	LU2348417341	EUR	0	33	186	12.477,7500	2.320.861,50	3,27
HELIUM FUND - Helium Invest -A- (EUR)	LU1995653893	EUR	0	1.210	2.930	1.400,0550	4.102.161,15	5,79
HELIUM FUND - Helium Performance -D- (EUR)	LU1539691169	EUR	0	690	3.875	1.314,0050	5.091.769,38	7,18
Janus Henderson Fund SICAV - Absolute Return Fund -G2- EUR Hedged	LU0966752916	EUR	0	33.400	309.700	6,9684	2.158.113,48	3,04
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	585	4.065	16.240	187,4200	3.043.700,80	4,29
<b>Zwischensumme</b>							<b>22.770.735,91</b>	<b>32,12</b>

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Einige Investmentfonds können, bedingt durch unterschiedliche Rückstellungsbeträge der Zielfonds für eine erfolgsabhängige Vergütung zu den jeweiligen Erwerbszeitpunkten, mehrfach aufgeführt sein und unter Umständen unterschiedliche Kurse aufweisen. Hinter Fondsnamen gegebenenfalls aufgeführt weitergehende Informationen geben entweder den Erwerbszeitpunkt an oder benennen - wenn vorhanden - die jeweilige Serie / Tranche.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
WS Lancaster Funds -								
WS Lancaster Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1S66	EUR	742.500	830.900	943.400	2,7301	2.575.576,34	3,63
<b>Zwischensumme</b>							<b>2.575.576,34</b>	<b>3,63</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>70.702.909,19</b>	<b>99,75</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>70.702.909,19</b>	<b>99,75</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>209.064,22</b>	<b>0,29</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-36.352,72</b>	<b>-0,04</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>70.875.620,69</b>	<b>100,00</b>

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2025 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	859.500,00	923.410,88	1,30
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.400.000,00	1.190.461,01	1,68
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	37.000,00	39.627,25	0,06
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	675.000,00	789.250,29	1,11

### AUSGABEAUF SCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 nicht bezahlt. Für die Rückgabe von Zielfondsanteilen wurden Rücknahmeabschläge in Höhe von 36.975,30 GBP erhoben.

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summens vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN RESPONSIBLE DEFENSIV (vormals: SAUREN NACHHALTIG DEFENSIV)

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 45.705.148,07)	52.158.628,15
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.457.143,89
Zinsforderungen	6.285,41
Forderungen aus Absatz von Anteilen	118.612,58
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	269,49
	<b>53.740.939,52</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-21.267,66
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-14.931,67
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-54.111,15
	<b>-90.310,48</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>53.650.629,04</b>

### ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Anteilklasse A</b> (thesaurierend)	A2H7ER	LU1717046426	bis zu 3 %	EUR
<b>Anteilklasse X<sup>4)</sup></b> (thesaurierend)	A0MX7L	LU0313461773	bis zu 5 %	EUR
<b>Anteilklasse H</b> (thesaurierend)	A3DMN3	LU2480023956	0 %	EUR

### ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 30.06.2025

<b>Anteilklasse A</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	37.655.296,39
Umlaufende Anteile	3.266.399,075
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>11,53</b>
<b>Anteilklasse X</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	14.723.538,03
Umlaufende Anteile	992.713,874
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>14,83</b>
<b>Anteilklasse H</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.271.794,62
Umlaufende Anteile	112.279,021
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>11,33</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 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovision und Fondsmanagementvergütung.

4) Die Ausgabe der Anteilklasse X wurde zum 31. März 2018 eingestellt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

<b>Anteilklasse A</b>	
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.335.977,195
Ausgegebene Anteile	1.059.352,282
Zurückgenommene Anteile	-128.930,402
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>3.266.399,075</b>
<b>Anteilklasse X</b>	
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.796.613,693
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-803.899,819
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>992.713,874</b>
<b>Anteilklasse H</b>	
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.737,098
Ausgegebene Anteile	97.087,378
Zurückgenommene Anteile	-4.545,455
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>112.279,021</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
<b>Anteilklasse A</b>			
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	25,51	25,62	37,66
Umlaufende Anteile	2.508.690	2.335.977	3.266.399
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,69	-1,80	10,60
Anteilwert (in EUR)	10,17	10,97	11,53
<b>Anteilklasse X</b>			
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	27,81	25,38	14,72
Umlaufende Anteile	2.120.419	1.796.614	992.714
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-3,06	-4,41	-11,71
Anteilwert (in EUR)	13,12	14,13	14,83
<b>Anteilklasse H</b>			
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	0,10	0,21	1,27
Umlaufende Anteile	10.000	19.737	112.279
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,34	0,10	1,05
Anteilwert (in EUR)	9,89	10,72	11,33

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.



## SAUREN RESPONSIBLE DEFENSIV (vormals: SAUREN NACHHALTIG DEFENSIV)

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse X	Anteilklasse H
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	51.205.906,04	25.616.984,24	25.377.281,22	211.640,58
Ordentlicher Nettoaufwand	-447.462,19	-306.465,68	-136.792,29	-4.204,22
Ertrags- und Aufwandsausgleich	14.435,35	60.641,19	-49.294,88	3.089,04
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	13.149.494,27	12.049.494,28	0,00	1.099.999,99
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-13.213.212,35	-1.452.081,58	-11.711.130,76	-50.000,01
Realisierte Gewinne	3.047.086,03	1.806.425,68	1.226.528,12	14.132,23
Realisierte Verluste	-820.074,30	-560.040,32	-256.368,78	-3.665,20
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	733.433,60	444.090,40	287.396,23	1.946,97
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-18.977,41	-3.751,82	-14.080,83	-1.144,76
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>53.650.629,04</b>	<b>37.655.296,39</b>	<b>14.723.538,03</b>	<b>1.271.794,62</b>

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse X	Anteilklasse H
<b>Erträge</b>				
Bankzinsen	23.498,26	14.413,02	8.974,58	110,66
Bestandsprovisionen	72.880,61	44.947,15	27.608,08	325,38
Sonstige Erträge	72.919,78	47.381,99	25.186,53	351,26
Ertragsausgleich	21.171,83	26.926,94	-9.474,54	3.719,43
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>190.470,48</b>	<b>133.669,10</b>	<b>52.294,65</b>	<b>4.506,73</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-1.766,76	-1.108,76	-650,13	-7,87
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-224.717,90	-137.756,30	-85.453,75	-1.507,85
Verwahrstellenvergütung	-16.886,29	-10.235,87	-6.566,89	-83,53
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-9.640,09	-5.844,39	-3.747,85	-47,85
Vertriebsstellenprovision	-296.576,68	-165.769,29	-130.807,39	0,00
Taxe d'abonnement	-13.503,57	-8.112,80	-5.325,51	-65,26
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-3.749,74	-2.263,80	-1.463,02	-22,92
Register- und Transferstellenvergütung	-10.662,25	-6.196,05	-4.414,32	-51,88
Staatliche Gebühren	-420,00	-262,16	-155,85	-1,99
Abschreibung Gründungskosten	-145,23	-88,32	-56,42	-0,49
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-24.256,98	-14.928,91	-9.215,23	-112,84
Aufwandsausgleich	-35.607,18	-87.568,13	58.769,42	-6.808,47
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-637.932,67</b>	<b>-440.134,78</b>	<b>-189.086,94</b>	<b>-8.710,95</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-447.462,19</b>	<b>-306.465,68</b>	<b>-136.792,29</b>	<b>-4.204,22</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>2)</sup></b>	<b>12.495,73</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>1,19</b>	<b>1,29</b>	<b>0,80</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>2,08</b>	<b>2,19</b>	<b>1,71</b>

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Rechtskosten und allgemeinen Verwaltungskosten.

2) Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN RESPONSIBLE DEFENSIV (vormals: SAUREN NACHHALTIG DEFENSIV)

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
FS Colibri Event Driven Bonds -X-	DE000A3DDTK9	EUR	255	345	2.380	1.193,5200	2.840.577,60	5,29
<b>Zwischensumme</b>							<b>2.840.577,60</b>	<b>5,29</b>
<b>Frankreich</b>								
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PVC-	FR0013432143	EUR	325	1.415	720	1.292,5600	930.643,20	1,73
<b>Zwischensumme</b>							<b>930.643,20</b>	<b>1,73</b>
<b>Irland</b>								
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	5.820	6.220	28.400	132,5820	3.765.328,80	7,02
E.I. Sturdza Funds plc - Strategic Long Short Fund -A- EUR	IE000JRL4FH0	EUR	8.890	2.190	17.870	117,1700	2.093.827,90	3,90
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKDBV58	EUR	0	7.935	6.326	160,4300	1.014.812,16	1,89
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	11.827	10.365	125,3997	1.299.797,61	2,42
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (30.01.2025)	IE00BYXZ2G97	EUR	4.881	2.524	2.357	125,2866	295.293,78	0,55
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -N- EUR Hedged	IE000CHKK3R9	EUR	4.500	7.570	33.938	106,7971	3.624.486,81	6,76
Man Funds plc - Man Global Investment Grade Opportunities -IF H EUR-	IE000FTP5ZV4	EUR	0	9.690	14.860	126,1400	1.874.440,40	3,49
Man Funds VI plc - Man European High Yield Opportunities -IF EUR-	IE000C7POUS9	EUR	0	3.060	6.390	127,3500	813.766,50	1,52
Otus Smaller Companies UCITS Fund plc -S- EUR	IE00006BIJ45	EUR	4.253	1.100	23.861	105,4702	2.516.581,09	4,69
Wellington Management Funds (Ireland) plc - Wellington Global Stewards Fund -E-	IE000XNUGI52	USD	10.350	84.050	35.200	15,2205	457.251,51	0,85
<b>Zwischensumme</b>							<b>17.755.586,56</b>	<b>33,09</b>
<b>Luxemburg</b>								
ABN AMRO Funds - Parnassus US ESG Equities -X1-	LU1955039661	EUR	15.340	3.900	11.440	207,3730	2.372.347,12	4,42
Alternative Balanced Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	0	0	8.800	129,9400	1.143.472,00	2,13
Alternative Balanced Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	5	8	126.828,1100	1.014.624,88	1,89
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies -I-	LU1805264717	USD	227.000	38.000	189.000	1,7975	289.944,10	0,54
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade ESG Bond Fund -I-	LU233306988	EUR	29.500	18.900	45.150	97,1600	4.386.774,00	8,18
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva SRI Euroland Selection Fund -I-	LU2778986674	EUR	3.510	1.160	2.350	1.119,6000	2.631.060,00	4,90
Flossbach von Storch - Bond Opportunities -IT-	LU1481584016	EUR	10.900	21.460	21.460	126,1900	2.708.037,40	5,05
HELIUM FUND - Helium Performance -D- (EUR)	LU1539691169	EUR	2.910	0	2.910	1.314,0050	3.823.754,55	7,13
Magallanes Value Investors UCITS - European Equity -P-	LU1330191625	EUR	3.130	0	3.130	231,7924	725.510,31	1,35
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	4.730	6.110	9.760	187,4200	1.829.219,20	3,41
SQUAD - Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	2.065	645,3000	1.332.544,50	2,48
SQUAD Green - Balance -SI-	LU2439685939	EUR	0	100	650	1.195,6400	777.166,00	1,45
The Independent UCITS Platform SICAV - Zennor Japan Fund -I- (EUR)	LU2394143205	EUR	410	850	5.090	148,7125	756.946,63	1,41
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond ESG -I-	LU2403912442	EUR	14.050	13.700	52.550	93,5100	4.913.950,50	9,16
<b>Zwischensumme</b>							<b>28.705.351,19</b>	<b>53,50</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>50.232.158,55</b>	<b>93,61</b>
<b>ZERTIFIKATE</b>								
Invesco Physical Markets plc / Invesco Physical Gold ETC -A-	IE00B579F325	EUR	0	2.390	7.160	269,0600	1.926.469,60	3,59
<b>Zertifikate</b>							<b>1.926.469,60</b>	<b>3,59</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>52.158.628,15</b>	<b>97,20</b>

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN RESPONSIBLE DEFENSIV (vormals: SAUREN NACHHALTIG DEFENSIV)

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025 (Fortsetzung)

ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>							
<b>Short-Positionen</b>							
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2025	EUR	0	52	-52		25.740,00	0,05
S&P 500 Index Future September 2025	USD	0	9	-9		-40.671,67	-0,08
<b>Short-Positionen</b>						<b>-14.931,67</b>	<b>-0,03</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>-14.931,67</b>	<b>-0,03</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent<sup>3)</sup></b>						<b>1.457.143,89</b>	<b>2,72</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>49.788,67</b>	<b>0,11</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>53.650.629,04</b>	<b>100,00</b>

ISIN	Währung	Bestand <sup>1)</sup>	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>				
<b>Short-Positionen</b>				
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2025	EUR	-52	-2.735.720,00	-5,10
S&P 500 Index Future September 2025	USD	-9	-2.379.235,30	-4,43
<b>Short-Positionen</b>			<b>-5.114.955,30</b>	<b>-9,53</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-5.114.955,30</b>	<b>-9,53</b>

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 nicht bezahlt. Für die Rückgabe von Zielfondsanteilen wurden Rücknahmeabschläge in Höhe von 16.144,71 GBP erhoben.

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN RESPONSIBLE BALANCED (vormals: SAUREN NACHHALTIG AUSGEWOGEN)

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2025

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 56.625.259,76)	65.040.277,22
Bankguthaben <sup>1)</sup>	2.752.324,26
Zinsforderungen	16.677,85
Forderungen aus Absatz von Anteilen	143.029,27
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	320,95
	<b>67.952.629,55</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-343.780,40
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-13.557,22
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-75.212,81
	<b>-432.550,43</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>67.520.079,12</b>

### ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Anteilklasse A</b> (thesaurierend)	A0MX7N	LU0313462318	bis zu 3 %	EUR
<b>Anteilklasse D</b> (ausschüttend)	A3C2A5	LU2385790584	0 %	EUR
<b>Anteilklasse 3F</b> (ausschüttend)	A2QRUS	LU2322703146	bis zu 3 %	EUR
<b>Anteilklasse H</b> (thesaurierend)	A3DMN4	LU2480031207	0 %	EUR

### ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 30.06.2025

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	65.248.602,18
Umlaufende Anteile	2.977.606,332
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>21,91</b>
<b>Anteilklasse D</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	638.238,26
Umlaufende Anteile	62.459,382
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>10,22</b>
<b>Anteilklasse 3F</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.283.811,01
Umlaufende Anteile	126.267,927
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>10,17</b>
<b>Anteilklasse H</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	349.427,67
Umlaufende Anteile	30.264,778
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>11,55</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 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovision und Fondsmanagementvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

#### Anteilklasse A

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.998.936,626
Ausgegebene Anteile	371.330,255
Zurückgenommene Anteile	-392.660,549
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.977.606,332</b>

#### Anteilklasse D

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	59.339,037
Ausgegebene Anteile	5.858,199
Zurückgenommene Anteile	-2.737,854
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>62.459,382</b>

#### Anteilklasse 3F

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	154.664,628
Ausgegebene Anteile	11.179,933
Zurückgenommene Anteile	-39.576,634
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>126.267,927</b>

#### Anteilklasse H

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	18.300,321
Ausgegebene Anteile	21.663,778
Zurückgenommene Anteile	-9.699,321
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>30.264,778</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Anteilklasse A	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	67,12	62,59	65,25
Umlaufende Anteile	3.505.697	2.998.937	2.977.606
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	2,27	-10,19	-0,41
Anteilwert (in EUR)	19,15	20,87	21,91
<b>Anteilklasse D</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2025</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	0,45	0,59	0,64
Umlaufende Anteile	48.780	59.339	62.459
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,15	0,10	0,03
Anteilwert (in EUR)	9,27	9,90	10,22
<b>Anteilklasse 3F</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2025</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	1,58	1,54	1,28
Umlaufende Anteile	167.625	154.665	126.268
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,17	-0,14	-0,29
Anteilwert (in EUR)	9,44	9,97	10,17
<b>Anteilklasse H</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2025</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	0,25	0,20	0,35
Umlaufende Anteile	25.147	18.300	30.265
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,15	-0,06	0,14
Anteilwert (in EUR)	9,95	10,94	11,55

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

## SAUREN RESPONSIBLE BALANCED (vormals: SAUREN NACHHALTIG AUSGEWOGEN)

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse D	Anteilklasse 3F	Anteilklasse H
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	64.921.579,67	62.591.546,01	587.488,85	1.542.391,97	200.152,84
Ordentlicher Nettoaufwand	-719.569,96	-695.673,69	-8.293,43	-13.869,14	-1.733,70
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-4.178,74	-3.265,65	161,21	-1.794,07	719,77
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	8.439.205,79	8.017.192,91	59.304,72	112.708,16	250.000,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-8.971.813,67	-8.429.279,73	-28.142,14	-402.849,61	-111.542,19
Realisierte Gewinne	2.958.620,60	2.857.470,48	27.474,54	65.182,51	8.493,07
Realisierte Verluste	-332.682,87	-322.344,51	-3.144,84	-6.406,36	-787,16
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.535.655,01	1.477.753,07	14.787,50	38.368,33	4.746,11
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-251.772,96	-244.796,71	-2.150,68	-4.204,50	-621,07
Ausschüttung	-54.963,75	0,00	-9.247,47	-45.716,28	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>67.520.079,12</b>	<b>65.248.602,18</b>	<b>638.238,26</b>	<b>1.283.811,01</b>	<b>349.427,67</b>

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse D	Anteilklasse 3F	Anteilklasse H
<b>Erträge</b>					
Bankzinsen	37.472,35	36.253,23	349,10	776,64	93,38
Bestandsprovisionen	99.398,43	96.203,41	915,15	1.994,00	285,87
Sonstige Erträge	900,91	870,49	8,27	19,37	2,78
Ertragsausgleich	-1.111,33	-1.279,81	23,84	-179,01	323,65
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>136.660,36</b>	<b>132.047,32</b>	<b>1.296,36</b>	<b>2.611,00</b>	<b>705,68</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Zinsaufwendungen	-1.380,77	-1.334,93	-12,74	-28,89	-4,21
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-340.119,57	-328.605,96	-3.165,12	-7.183,09	-1.165,40
Verwahrstellenvergütung	-23.038,05	-22.268,06	-213,66	-492,20	-64,13
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-13.152,43	-12.712,99	-122,01	-280,93	-36,50
Vertriebsstellenprovision	-435.686,17	-421.175,72	-5.305,21	-9.205,24	0,00
Taxe d'abonnement	-19.914,56	-19.246,53	-184,64	-427,52	-55,87
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-3.721,74	-3.596,03	-34,39	-80,47	-10,85
Register- und Transferstellenvergütung	-13.334,67	-12.530,22	-262,68	-515,71	-26,06
Staatliche Gebühren	-594,08	-575,33	-5,43	-11,50	-1,82
Abschreibung Gründungskosten	-214,55	-207,07	-3,03	-4,02	-0,43
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-10.363,80	-10.013,63	-95,83	-223,65	-30,69
Aufwandsausgleich	5.290,07	4.545,46	-185,05	1.973,08	-1.043,42
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-856.230,32</b>	<b>-827.721,01</b>	<b>-9.589,79</b>	<b>-16.480,14</b>	<b>-2.439,38</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-719.569,96</b>	<b>-695.673,69</b>	<b>-8.293,43</b>	<b>-13.869,14</b>	<b>-1.733,70</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>2)</sup></b>	<b>7.566,13</b>				
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>1,29</b>	<b>1,52</b>	<b>1,29</b>	<b>0,75</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>2,20</b>	<b>2,43</b>	<b>2,21</b>	<b>1,65</b>

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

2) Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN RESPONSIBLE BALANCED (vormals: SAUREN NACHHALTIG AUSGEWOGEN)

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
FS Colibri Event Driven Bonds -X-	DE000A3DDTK9	EUR	0	150	2.660	1.193,5200	3.174.763,20	4,70
<b>Zwischensumme</b>							<b>3.174.763,20</b>	<b>4,70</b>
<b>Frankreich</b>								
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PVC-	FR0013432143	EUR	160	985	780	1.292,5600	1.008.196,80	1,49
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.008.196,80</b>	<b>1,49</b>
<b>Irland</b>								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	0	27.800	58.700	20,2740	1.015.689,85	1,50
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	7.300	20.425	46,2600	944.860,50	1,40
Comgest Growth plc - Comgest Growth Japan -I- (EUR)	IE00BZ0RSN48	EUR	0	6.400	79.300	12,6300	1.001.559,00	1,48
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	0	500	20.210	132,5820	2.679.482,22	3,97
E.I. Sturza Funds plc - Strategic Long Short Fund -A- EUR	IE000JRL4FH0	EUR	11.400	960	25.500	117,1700	2.987.835,00	4,43
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Asian Equity Plus Fund -VI- EUR	IE00BYXW3560	EUR	0	0	25.000	14,1455	353.637,50	0,52
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	1.300	0	7.070	380,1946	2.294.081,95	3,40
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BKDBV58	EUR	0	7.085	8.535	160,4300	1.369.277,11	2,03
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (01.07.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	0	0	1.304	124,9520	162.943,28	0,24
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (20.02.2023)	IE00BYXZ2G97	EUR	0	21.149	925	124,9232	115.522,77	0,17
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (30.01.2025)	IE00BYXZ2G97	EUR	8.768	0	8.768	125,2866	1.098.545,38	1,63
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -N- EUR Hedged	IE000CHKK3R9	EUR	1.600	2.835	37.715	106,7971	4.027.828,60	5,97
Man Funds plc - Man Global Investment Grade Opportunities -IF H EUR-	IE000FTP5ZV4	EUR	0	4.350	21.325	126,1400	2.689.935,50	3,98
Man Funds VI plc - Man European High Yield Opportunities -IF EUR-	IE000C7POUS9	EUR	0	6.330	10.800	127,3500	1.375.380,00	2,04
Otus Smaller Companies UCITS Fund plc -S- EUR	IE00006BIJ45	EUR	10.792	1.170	27.013	105,4702	2.849.033,08	4,22
Polar Capital Funds plc - Asian Stars Fund -S- (EUR)	IE00BG43QK81	EUR	0	42.500	64.500	16,1400	1.041.030,00	1,54
Wellington Management Funds (Ireland) plc - Wellington Global Stewards Fund -E-	IE000XNUGI52	USD	0	161.200	77.220	15,2205	1.003.095,51	1,49
<b>Zwischensumme</b>							<b>27.009.737,25</b>	<b>40,01</b>

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Einige Investmentfonds können, bedingt durch unterschiedliche Rückstellungsbeträge der Zielfonds für eine erfolgsabhängige Vergütung zu den jeweiligen Erwerbszeitpunkten, mehrfach aufgeführt sein und unter Umständen unterschiedliche Kurse aufweisen. Hinter Fondsnamen gegebenenfalls aufgeführte weitergehende Informationen geben entweder den Erwerbszeitpunkt an oder benennen - wenn vorhanden - die jeweilige Serie / Tranche.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN RESPONSIBLE BALANCED (vormals: SAUREN NACHHALTIG AUSGEWOGEN)

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
ABN AMRO Funds - Parnassus US ESG Equities -X1-	LU1955039661	EUR	11.125	1.500	9.625	207,3730	1.995.965,13	2,96
Alternative Balanced Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	0	0	13.730	129,9400	1.784.076,20	2,64
Alternative Balanced Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	3	2	126.828,1100	253.656,22	0,38
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies -I-	LU1805264717	USD	1.235.000	265.000	970.000	1,7975	1.488.072,89	2,20
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade ESG Bond Fund -I-	LU2333306988	EUR	0	900	13.770	97,1600	1.337.893,20	1,98
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva SRI Euroland Selection Fund -I-	LU2778986674	EUR	1.655	117	1.538	1.119,6000	1.721.944,80	2,55
Flossbach von Storch - Bond Opportunities -IT-	LU1481584016	EUR	3.050	4.380	19.010	126,1900	2.398.871,90	3,55
HELIUM FUND - Helium Performance -D- (EUR)	LU1539691169	EUR	2.570	0	2.570	1.314,0050	3.376.992,85	5,00
Magallanes Value Investors UCITS - European Equity -P-	LU1330191625	EUR	10.380	4.270	17.600	231,7924	4.079.546,77	6,04
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	5.860	5.600	13.100	187,4200	2.455.202,00	3,64
SQUAD - Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	2.320	645,3000	1.497.096,00	2,22
SQUAD Green - Balance -SI-	LU2439685939	EUR	0	185	1.880	1.195,6400	2.247.803,20	3,33
The Independent UCITS Platform SICAV - Zennor Japan Fund -I- (EUR)	LU2394143205	EUR	1.000	2.000	11.545	148,7125	1.716.885,81	2,54
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond ESG -I-	LU2403912442	EUR	12.100	3.700	50.500	93,5100	4.722.255,00	6,99
<b>Zwischensumme</b>							<b>31.076.261,97</b>	<b>46,02</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>62.268.959,22</b>	<b>92,22</b>
<b>ZERTIFIKATE</b>								
Invesco Physical Markets plc / Invesco Physical Gold ETC -A-	IE00B579F325	EUR	0	1.240	10.300	269,0600	2.771.318,00	4,10
<b>Zertifikate</b>							<b>2.771.318,00</b>	<b>4,10</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>65.040.277,22</b>	<b>96,32</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
S&P 500 Index Future September 2025		USD	0	3	-3		-13.557,22	-0,02
<b>Short-Positionen</b>							<b>-13.557,22</b>	<b>-0,02</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>2.752.324,26</b>	<b>4,08</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-258.965,14</b>	<b>-0,38</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>67.520.079,12</b>	<b>100,00</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
		<b>Währung</b>			<b>Bestand<sup>1)</sup></b>		<b>Verpflichtungen (EUR)</b>	<b>%-Anteil vom NTFV<sup>2)</sup></b>
<b>Short-Positionen</b>								
S&P 500 Index Future September 2025		USD			-3		-793.078,43	-1,17
<b>Short-Positionen</b>							<b>-793.078,43</b>	<b>-1,17</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>-793.078,43</b>	<b>-1,17</b>

### AUSGABEAUF SCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 nicht bezahlt.

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN RESPONSIBLE GROWTH (vormals: SAUREN NACHHALTIG WACHSTUM)

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2025

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 152.282.677,14)	173.680.841,99
Bankguthaben <sup>1)</sup>	6.906.307,15
Zinsforderungen	55.844,18
Forderungen aus Absatz von Anteilen	129.541,44
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	509.481,85
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	812,62
	<b>181.282.829,23</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-487.307,91
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-63.267,05
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-233.850,74
	<b>-784.425,70</b>

**Netto-Teilfondsvermögen 180.498.403,53**

### ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Anteilklasse A</b> (thesaurierend)	940641	LU0115579376	bis zu 5 %	EUR
<b>Anteilklasse H</b> (thesaurierend)	A3ETCT	LU2665059650	0 %	EUR

### ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 30.06.2025

#### Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	180.317.457,94
Umlaufende Anteile	6.801.564,351
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>26,51</b>

#### Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	180.945,59
Umlaufende Anteile	15.862,280
<b>Anteilwert (in EUR)</b>	<b>11,41</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 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

#### Anteilklasse A

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.093.246,093
Ausgegebene Anteile	262.708,639
Zurückgenommene Anteile	-554.390,381
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>6.801.564,351</b>

#### Anteilklasse H

Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.000,000
Ausgegebene Anteile	5.862,280
Zurückgenommene Anteile	0,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>15.862,280</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Anteilklasse A	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	170,80	185,63	180,32
Umlaufende Anteile	7.302.321	7.093.246	6.801.564
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	4,72	-5,18	-7,82
Anteilwert (in EUR)	23,39	26,17	26,51

#### Anteilklasse H

	01.09.2023	30.06.2024	30.06.2025
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	0,11	0,18
Umlaufende Anteile	-	10.000	15.862
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-	0,10	0,07
Anteilwert (in EUR)	10,00	11,19	11,41

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.



## SAUREN RESPONSIBLE GROWTH (vormals: SAUREN NACHHALTIG WACHSTUM)

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse H
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	185.738.494,20	185.626.633,72	111.860,48
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.551.328,76	-2.549.983,34	-1.345,42
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-57.715,49	-58.207,12	491,63
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	7.100.703,74	7.033.873,75	66.829,99
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-14.850.880,27	-14.850.880,27	0,00
Realisierte Gewinne	19.000.551,32	18.988.895,96	11.655,36
Realisierte Verluste	-1.356.315,77	-1.355.463,58	-852,19
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-11.335.689,79	-11.328.725,68	-6.964,11
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.189.415,65	-1.188.685,50	-730,15
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>180.498.403,53</b>	<b>180.317.457,94</b>	<b>180.945,59</b>

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025 (alle Angaben in EUR)

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse H
<b>Erträge</b>			
Bankzinsen	94.317,38	94.258,19	59,19
Bestandsprovisionen	129.988,09	129.907,96	80,13
Ertragsausgleich	-3.966,06	-4.046,95	80,89
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>220.339,41</b>	<b>220.119,20</b>	<b>220,21</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-20.855,75	-20.842,96	-12,79
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.318.373,76	-1.317.500,74	-873,02
Verwahrstellenvergütung	-64.082,01	-64.042,16	-39,85
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-36.582,29	-36.559,70	-22,59
Vertriebsstellenprovision	-1.304.195,83	-1.304.195,83	0,00
Taxe d'abonnement	-46.413,18	-46.384,47	-28,71
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10.245,77	-10.238,65	-7,12
Register- und Transferstellenvergütung	-23.451,35	-23.447,64	-3,71
Staatliche Gebühren	-2.124,43	-2.123,11	-1,32
Abschreibung Gründungskosten	-543,23	-543,23	0,00
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-6.482,12	-6.478,12	-4,00
Aufwandsausgleich	61.681,55	62.254,07	-572,52
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.771.668,17</b>	<b>-2.770.102,54</b>	<b>-1.565,63</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-2.551.328,76</b>	<b>-2.549.983,34</b>	<b>-1.345,42</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>2)</sup></b>	<b>6.211,55</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>1,52</b>	<b>0,85</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>2,43</b>	<b>1,77</b>

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Out-Of-Pocket Kosten.

2) Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN RESPONSIBLE GROWTH (vormals: SAUREN NACHHALTIG WACHSTUM)

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2025

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Irland</b>								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	96.200	146.600	374.600	20,2740	6.481.727,75	3,59
Comgest Growth plc - Comgest Growth America -I- (USD)	IE00B44DJL65	USD	166.300	124.500	205.500	64,1400	11.249.270,29	6,23
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	51.900	131.900	191.800	46,2600	8.872.668,00	4,92
Comgest Growth plc - Comgest Growth Japan -I- (EUR)	IE00BZ0RSN48	EUR	0	0	475.500	12,6300	6.005.565,00	3,33
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Asian Equity Plus Fund -VI- EUR	IE00BYXW3560	EUR	0	0	207.000	14,1455	2.928.118,50	1,62
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	6.300	0	43.100	380,1946	13.985.138,91	7,75
Polar Capital Funds plc - Asian Stars Fund -S- (EUR)	IE00BG43QK81	EUR	0	250.600	381.800	16,1400	6.162.252,00	3,41
Wellington Management Funds (Ireland) plc - Wellington Global Stewards Fund -E-	IE000XNUGI52	USD	273.000	672.200	960.000	15,2205	12.470.495,86	6,91
<b>Zwischensumme</b>							<b>68.155.236,31</b>	<b>37,76</b>
<b>Luxemburg</b>								
ABN AMRO Funds - Parnassus US ESG Equities -X1-	LU1955039661	EUR	92.150	22.100	70.050	207,3730	14.526.478,65	8,05
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	USD	10.066.500	7.626.000	2.440.500	2,2320	4.648.968,17	2,58
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies -I-	LU1805264717	USD	3.529.000	2.387.500	11.023.500	1,7975	16.911.104,59	9,37
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva SRI Euroland Selection Fund -I-	LU2778986674	EUR	18.550	2.790	15.760	1.119,6000	17.644.896,00	9,78
M&G Lux Investment Funds 1 SICAV - M&G Lux European Strategic Value Fund EUR -JI-	LU1866903203	EUR	610.000	0	610.000	19,4662	11.874.382,00	6,58
Magallanes Value Investors UCITS - European Equity -P-	LU1330191625	EUR	9.790	13.600	76.200	231,7924	17.662.583,17	9,79
SQUAD - Growth -SI-	LU2994504145	EUR	3.040	0	3.040	670,2300	2.037.499,20	1,13
SQUAD Green - Balance -SI-	LU2439685939	EUR	0	90	7.135	1.195,6400	8.530.891,40	4,73
The Independent UCITS Platform SICAV - Zennor Japan Fund -I- (EUR)	LU2394143205	EUR	11.350	19.750	78.600	148,7125	11.688.802,50	6,48
<b>Zwischensumme</b>							<b>105.525.605,68</b>	<b>58,49</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>173.680.841,99</b>	<b>96,25</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>173.680.841,99</b>	<b>96,25</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
S&P 500 Index Future September 2025		USD	0	14	-14		-63.267,05	-0,04
<b>Short-Positionen</b>							<b>-63.267,05</b>	<b>-0,04</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>4)</sup></b>							<b>6.906.307,15</b>	<b>3,83</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-25.478,56</b>	<b>-0,04</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>180.498.403,53</b>	<b>100,00</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
		<b>Währung</b>			<b>Bestand<sup>1)</sup></b>		<b>Verpflichtungen (EUR)</b>	<b>%-Anteil vom NTFV<sup>2)</sup></b>
<b>Short-Positionen</b>								
S&P 500 Index Future September 2025		USD			-14		-3.701.032,69	-2,05
<b>Short-Positionen</b>							<b>-3.701.032,69</b>	<b>-2,05</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>-3.701.032,69</b>	<b>-2,05</b>

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNGS

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 nicht bezahlt.

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

2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

3) Einige Investmentfonds können, bedingt durch unterschiedliche Rückstellungsbeträge der Zielfonds für eine erfolgsabhängige Vergütung zu den jeweiligen Erwerbszeitpunkten, mehrfach aufgeführt sein und unter Umständen unterschiedliche Kurse aufweisen. Hinter Fondsnamen gegebenenfalls aufgeführte weitergehende Informationen geben entweder den Erwerbszeitpunkt an oder benennen - wenn vorhanden - die jeweilige Serie / Tranche.

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 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN – ZUSAMMENGEFASST

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS PER 30.06.2025

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.891.198.711,02)	2.276.006.094,81
Bankguthaben <sup>1)</sup>	68.162.307,48
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	130.522,15
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	5.429,94
Zinsforderungen	453.967,00
Dividendenforderungen	164.622,01
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.801.514,51
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	901.478,89
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	11.199,85
	<b>2.347.637.136,64</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.978.886,39
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-345.889,25
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-296.130,81
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.596.348,30
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-2.468.071,02
	<b>-7.685.325,77</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>2.339.951.810,87</b>

### VERÄNDERUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025

(alle Angaben in EUR)

Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.292.816.333,23
Ordentlicher Nettoaufwand	-19.400.377,81
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-339.157,45
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	189.706.407,45
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-248.498.876,33
Realisierte Gewinne	166.753.300,63
Realisierte Verluste	-21.999.867,61
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-12.607.769,78
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-893.788,54
Ausschüttung	-5.584.392,92
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.339.951.810,87</b>

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS ZUM 30.06.2025

(alle Angaben in EUR)

<b>Erträge</b>	
Erträge aus Investmentfondsanteilen	3.278.766,09
Bankzinsen	1.207.949,32
Bestandsprovisionen	3.241.516,24
Sonstige Erträge	575.107,61
Ertragsausgleich	-88.055,17
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>8.215.284,09</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-83.508,65
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-14.328.390,17
Verwahrstellenvergütung	-800.764,88
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-457.139,84
Vertriebsstellenprovision	-10.865.179,66
Taxe d'abonnement	-719.620,77
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-155.328,53
Register- und Transferstellenvergütung	-257.005,42
Staatliche Gebühren	-19.888,53
Abschreibung Gründungskosten	-7.452,07
Sonstige Aufwendungen <sup>4)</sup>	-348.596,00
Aufwandsausgleich	427.212,62
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-27.615.661,90</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-19.400.377,81</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 30.06.2025 bei 1,58 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.

4) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Rechtskosten und Vertriebskosten.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2025 (ANHANG)

### 1.) Allgemeines

Der Fonds Sauren (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds („fonds commun de placement“), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Zeit errichtet wurde. Der Fonds wurde am 30. November 2021 aufgelegt.

### 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für diese oder etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zum Zweck der Berichterstellung zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne der vorstehenden Nummer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines per 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds an jedem Bewertungstag ermittelt („Netto-Teilfondsvermögen“) und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.

Bei einem Teilfonds mit mehreren Anteilklassen wird aus dem Netto-Teilfondsvermögen das jeweilige rechnerisch anteilige Netto-Anteilklassenvermögen ermittelt („Netto-Anteilklassenvermögen“) und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt. Bei einem Teilfonds mit nur einer Anteilklasse entspricht das Netto-Anteilklassenvermögen dem Netto-Teilfondsvermögen.

Bei einer Anteilklasse mit zur Teilfondswährung abweichenden Anteilklassenwährung wird das rechnerisch ermittelte anteilige Netto-Anteilklassenvermögen in Teilfondswährung mit dem der Netto-Teilfondsvermögenberechnung zugrunde liegenden jeweiligen Devisenkurs in die Anteilklassenwährung umgerechnet und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

Bei ausschüttenden Anteilklassen wird das jeweilige Netto-Anteilklassenvermögen um die Höhe der jeweiligen Ausschüttungen der Anteilklasse reduziert.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft

nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbareren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentfondsanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbareren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbareren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt. Die Vorgehensweise hierzu ist in der Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft geregelt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen (z. B. abgegrenzte Zinsansprüche) und Verbindlichkeiten werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils

hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- i) Für die Teilfonds soll bei der Bewertung von Futureskontrakten, welche zu Absicherungszwecken eingesetzt werden, auf den Stichtag abgestellt werden, der bestmöglich den Stichtag widerspiegelt, welcher für die Bewertung der Verkehrswerte der abzusichernden Zielfonds maßgeblich ist. Die Festlegung des Stichtags erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft pauschal und einheitlich für alle Futures. Bei der Auswahl wird berücksichtigt, mit welchem Stichtag sich langfristig die höchste Korrelation zwischen den Bewertungen der Futures und den entsprechenden Zielfonds ergeben sollte.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

### 3.) Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zu nachstehenden Devisenkursen zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	1 EUR =	1,1717 USD
Britisches Pfund	1 EUR =	0,8541 GBP
Schweizer Franken	1 EUR =	0,9367 CHF
Japanischer Yen	1 EUR =	169,7442 JPY

### 4.) Besteuerung

#### Besteuerung des Fonds

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das jeweilige Teilfondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sogenannten „taxe d'abonnement“ in Höhe von 0,05% p.a. Eine reduzierte taxe d'abonnement von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumenten, in Termingeldern bei Kreditinstituten oder beides ist. Die taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der taxe d'abonnement findet u.a. Anwendung, soweit das jeweilige Teilfondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Teilfondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

### **Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger**

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

### **5.) Verwendung der Erträge**

Die Verwaltungsgesellschaft kann die in dem jeweiligen Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies wird für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang des Verkaufsprospektes festgelegt.

### **6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen**

Angaben, insbesondere zu Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung und Vertriebsstellenprovision, können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### **7.) Total Expense Ratio (TER)**

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen}} \times 100$$

(Basis: bewertungstagliches Netto-Teilfondsvermögen)

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.) Bei der Berechnung der TER werden, anders als bei den laufenden Kosten, die Zielfondskosten nicht berücksichtigt.

### **8.) Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestands und der Derivate**

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

### **9.) Transaktionskosten**

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgeburen und Steuern.

### **10.) Ertrags- und Aufwandsausgleich**

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

### **11.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) der Teilfonds**

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

In der Ertrags- und Aufwandsrechnung werden Erträge aus positiven und Aufwendungen aus negativen Einlagenverzinsungen - jeweils für positive Kontensalden - unter „Bankzinsen“ erfasst. Unter „Zinsaufwendungen“ werden Zinsen auf negative Kontensalden ausgewiesen.

### **12.) Laufende Kosten**

Bei den „laufenden Kosten“ handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Bei den Transaktionskosten werden nur die direkten Kosten der Verwahrstelle berücksichtigt. Die Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. Bei Investmentfonds, die zu

mehr als 20% in andere Fondsprodukte/Zielfonds investieren, werden zusätzlich die Kosten der Zielfonds berücksichtigt - etwaige Einnahmen aus Retrozessionen (Bestandspflegeprovisionen) für diese Produkte werden aufwandsmindernd gegengerechnet. Derzeit werden die Kosten für einzelne Zielfonds mittels eines Schätzverfahrens anhand von Investmentfonds-Kategorien (z.B. Aktienfonds, Rentenfonds etc.) oder auf Basis des letzten Jahresberichts ermittelt. Die tatsächlichen Kosten einzelner Zielfonds können von dem Schätzwert abweichen.

Für Anteilklassen, welche noch kein volles Geschäftsjahr bestehen, wird auf die Darstellung einer Kennzahl verzichtet.

### 13.) Sicherheiten für börsengehandelte Termingeschäfte

Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern.

#### a) Initial Margin

Zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der DZ PRIVATBANK S.A. besteht ein Verpfändungsvertrag. Hintergrund für den Abschluss des Verpfändungsvertrages ist der Wunsch des Fondsinitiators, für börsengehandelte Termingeschäfte keine Sicherheiten in Geld mehr hinterlegen zu wollen. Statt Sicherheiten in Geld zu hinterlegen und dieses auch zu sperren, besteht die Möglichkeit, dass die Verwaltungsgesellschaft ihre Aktiva risikogewichtet als Sicherheit zur Verfügung stellt. Als Grundlage dient dafür ein Verpfändungsvertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft als Pfandgeberin und der DZ PRIVATBANK S.A. als Pfandnehmerin.

#### b) Variation Margin

Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen beim Sauren Global Defensiv 181.125,00 EUR, 11.260,00 CHF, 118.695,00 USD und 70.130,00 GBP. Beim Sauren Responsible Defensiv betragen die gestellten Sicherheiten 19.500,00 EUR und 26.055,00 USD. Beim Sauren Global Balanced betragen die gestellten Sicherheiten 99.242,00 USD, beim Sauren Global Stable Growth 11.696,00 USD, beim Sauren Responsible Balanced 8.685,00 USD und beim Sauren Responsible Growth 40.530,00 USD. Die Angaben beziehen sich auf den 30. Juni 2025. In allen Fällen ist die DZ PRIVATBANK S.A. der Kontrahent.

### 14.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds (ungeprüft)

#### DEGI Global Business

Enthalten in: Sauren Global Defensiv

Der in Abwicklung befindliche DEGI Global Business hat die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen mit der Verkündung der Fondsauflösung endgültig eingestellt. Die Bewertung der Fondsanteile erfolgt über die Fondspreise an der Börse Hamburg.

Nach dem Ende des Berichtszeitraums wurde die finale Auflösung des DEGI Global Business zum 30. Juni 2025 bekannt gegeben. Die Endauszahlung des Fonds ist am 22. September 2025 gegen Rückgabe der Anteilscheine erfolgt und die Position wurde nach Erhalt der Zahlung aus dem Portfolio ausgebucht.

#### Raiffeisen Russland-Aktien -I-

Enthalten in: Sauren Emerging Market Balanced und Sauren Global Opportunities

Die Rücknahme von Anteilen des Fonds Raiffeisen Russland-Aktien wurde ab dem 1. März 2022 in Folge der internationalen Einschränkungen bzgl. des Handels mit Wertpapieren russischer Unternehmen ausgesetzt. Der letzte offizielle Nettoinventarwert des Fonds Raiffeisen Russland-Aktien -I- wurde per 28. Februar 2022 veröffentlicht. Dieser belief sich auf EUR 92,71 pro Anteil; der Anteil am Teilfonds Sauren Emerging Markets Balanced lag bei 2,00 %; der Anteil am Teilfonds Sauren Global Opportunities betrug 1,00 %.

Die Bewertung des Fonds Raiffeisen Russland-Aktien -I- erfolgt basierend auf einem indikativen Nettoinventarwert, welcher durch die Verwaltungsgesellschaft des Raiffeisen Russland-Aktien in halbjährlichem Turnus bereitgestellt wird und eine Abschreibung der russischen Vermögenswerte auf einen Wert von EUR 0,00 beinhaltet. Dieser Wert wird durch die Verwaltungsgesellschaft der Teilfonds, welche den Zielfonds halten, um einen Liquiditätsabschlag von 50% korrigiert, um der nicht gegebenen Handelbarkeit der Anteile des Zielfonds Rechnung zu tragen.

Zum 30. Juni 2025 belief sich die Bewertung somit basierend auf dem indikativen NAV des Zielfonds und nach erfolgtem Liquiditätsabschlag auf EUR 3,765. Der Anteil am Teilfonds Sauren Emerging Markets Balanced sank dabei auf 0,16% und der Anteil am Teilfonds Sauren Global Opportunities sank auf 0,05%.

Die Bewertung erscheint der Verwaltungsgesellschaft zum 30. Juni 2025 als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

#### Namensänderungen bei einzelnen Zielfonds

ISIN: GB00B8N1MB01

alt: First Sentier Investors ICVC -

Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund -B-

neu: First Sentier Investors ICVC -

Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund -B-

ISIN: IE000230XXL4

alt: Man Funds plc - Man GLG Dynamic Income -IF H EUR-

neu: Man Funds plc - Man Dynamic Income -IF H EUR-

ISIN: IE00BDQZFF92

alt: Man Funds plc -

Man GLG Global Emerging Markets Bond -IF- EUR Hedged

neu: Man Funds plc -

Man Global Emerging Markets Bond -IF- EUR Hedged

ISIN: IE000FTP5ZV4

alt: Man Funds plc -

Man GLG Global Investment Grade Opportunities -IF H EUR-

neu: Man Funds plc -

Man Global Investment Grade Opportunities -IF H EUR-

ISIN: IE00BJQ2XG97

alt: Man Funds VI plc -

Man GLG Alpha Select Alternative -IN H EUR-

neu: Man Funds VI plc -

Man Alpha Select Alternative -IN H EUR-

ISIN: IE000C7POUS9

alt: Man Funds VI plc -  
Man GLG European High Yield Opportunities -IF EUR-  
neu: Man Funds VI plc -  
Man European High Yield Opportunities -IF EUR-

ISIN: IE00BDTYYL24

alt: Man Funds VI plc -  
Man GLG High Yield Opportunities -I- EUR  
neu: Man Funds VI plc -  
Man High Yield Opportunities -I- EUR

ISIN: IE00B6TYHG95

alt: Wellington Management Portfolios (Dublin) plc -  
Strategic European Equity Portfolio -S-  
neu: Wellington Management Funds (Ireland) plc -  
Wellington Strategic European Equity Fund -S-

## 15.) Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

Folgende Teilfonds wurden im Sinne der Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) gemäß der nachfolgenden Tabelle eingestuft:

Teilfonds:	Einstufung nach Artikel der Verordnung:
Sauren Global Defensiv	sonstiges Produkt (Art. 6)
Sauren Ruhestandsfonds	sonstiges Produkt (Art. 6)
Sauren Global Balanced	sonstiges Produkt (Art. 6)
Sauren Global Stable Growth	sonstiges Produkt (Art. 6)
Sauren Emerging Markets Balanced	sonstiges Produkt (Art. 6)
Sauren Global Growth	sonstiges Produkt (Art. 6)
Sauren Global Opportunities	sonstiges Produkt (Art. 6)
Sauren Absolute Return	sonstiges Produkt (Art. 6)

Der Fonds ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 (Taxonomie):

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Folgende Teilfonds wurden im Sinne der Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) gemäß der nachfolgenden Tabelle eingestuft:

Teilfonds:	Einstufung nach Artikel der Verordnung:
Sauren Responsible Defensiv	Artikel 8
Sauren Responsible Balanced	Artikel 8
Sauren Responsible Growth	Artikel 8

Die detaillierte Darstellung nach der SFDR-Verordnung für die einzelnen Teilfonds finden Sie in den ungeprüften Erläuterungen dieses Jahresberichtes.

## 16.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Juli 2024 wurde der Teilfonds Sauren Absolute Return in Österreich und in der Schweiz deregistriert. Mit Wirkung zum 27. Dezember 2024 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Änderungen der Fondsbezeichnung des Teilfonds Sauren Global Moderate in Sauren Ruhestandsfonds;
- Konkretisierung der Anlageziele des Teilfonds Sauren Ruhestandsfonds dahingehend, dass auch Personen im oder kurz vor dem Ruhestand als Anleger in Betracht kommen;
- Auflage einer Anteilklasse 0,3 FM des Teilfonds Sauren Ruhestandsfonds mit einer fixen monatlichen Ausschüttung in Höhe von 0,3 % des letzten ermittelten Nettoinventarwertes des Monats;
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

Mit Wirkung zum 7. Mai 2025 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Anpassung des Verkaufsprospektes an die Vorgaben der „Leitlinien der ESMA zu Fondsamen, die ESG- oder nachhaltigkeitsbezogene Begriffe verwenden“ der ESMA vom 21. August 2024 (ESMA3s4-1592494965-657) (nachfolgend „ESMA-Leitlinien“), mit Anpassung der Teilfondsamen wie folgt:

Name des Teilfonds bisher:	Name des Teilfonds neu:
Sauren Nachhaltig Defensiv	Sauren Responsible Defensiv
Sauren Nachhaltig Ausgewogen	Sauren Responsible Balanced
Sauren Nachhaltig Wachstum	Sauren Responsible Growth

- Aufnahme eines Hinweises, dass das Anlageziel „Erhaltung des Kapitals“ nicht mit einer Kapitalgarantie einhergeht in den nachfolgenden Teilfonds
  - o Sauren Global Defensiv,
  - o Sauren Ruhestandsfonds,
  - o Sauren Absolut Return und
  - o Sauren Responsible Defensiv.
- Sauren Global Opportunities:  
Auflage einer neuen Anteilklasse H (Erstzeichnungsfrist 7. Mai 2025, erste NAV Berechnung 8. Mai 2025, Valuta Tag 12. Mai 2025).
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

## Russland/Ukraine-Konflikt

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste sowie eine steigende Volatilität. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel-



langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Jahresberichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds resultierend aus dem andauernden Konflikt nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds und seines Teilfonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seines Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diesen bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Im Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

#### **17.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum**

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.



## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**Sauren**

---

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Sauren (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 30. Juni 2025;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

### **Sonstige Informationen**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

### **Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

### **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:


- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen 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 Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.



Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 27. Oktober 2025

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative  
Vertreten durch

Signed by:  
  
349F552C494442E...

Lena Serafin

## ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

### 1.) Angaben zum Vergütungspolitik

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat durch ihren Aufsichtsrat eine Vergütungspolitik festgelegt, welche den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften entspricht. Das Aufsichtsgremium legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungssystematik fest, die der Größe und internen Organisation und Art, Umfang und Komplexität der Geschäfte der IPConcept (Luxemburg) S.A. angemessen sind. Er überwacht deren Umsetzung und überprüft sie mindestens jährlich.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat einen Vergütungsausschuss eingerichtet, der kompetent und unabhängig über die Vergütungspolitik und -praxis sowie die für das Risikomanagement geschaffenen Anreize urteilt. Der Vergütungsausschuss ist für die Ausarbeitung von Empfehlungen bzgl. der Vergütung zuständig, einschließlich Entscheidungen mit Auswirkungen auf das Risiko und das Risikomanagement der IPConcept (Luxemburg) S.A. oder der von ihr verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend OGAW), die vom Aufsichtsrat der Gesellschaft zu fassen sind. Der Vergütungsausschuss ist insbesondere für die unmittelbare Überprüfung der Vergütung höherer Führungskräfte in den Bereichen Risikomanagement und Compliance zuständig.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit den strategischen Zielen, Werten und Interessen der DZ PRIVATBANK, der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft und der betreffenden OGAW sowie ihrer Anleger. Sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Sie ermutigt nicht zur unverhältnismäßigen Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der von ihr verwalteten OGAW nicht vereinbar sind und sie hindert die IPConcept (Luxemburg) S.A. nicht daran, pflichtgemäß im besten Interesse der OGAW zu handeln. Die Vergütungspolitik ist sowohl den Prinzipien Transparenz und Grundsicherung als auch der Leistungs- und Ergebnisabhängigkeit verpflichtet.

Die Vergütungspolitik gilt für alle Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. und ist geschlechtsneutral. Sie berücksichtigt die verschiedenen Kategorien von Mitarbeitern, einschließlich Vorstand, Risikoträger, Mitarbeiter mit einer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe wie Vorstand und Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der IPConcept (Luxemburg) S.A. oder der von ihr verwalteten Sondervermögen haben.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. unterscheidet neben der Vergütung auf Grundlage des individualvertraglich in Bezug genommenen Kollektivvertrages für Bankangestellte in der jeweils gültigen Fassung die Vergütungssysteme für außertarifliche Mitarbeiter und für Identifizierte Mitarbeiter. Allen ist gemein, dass der Schwerpunkt auf der Fixvergütung liegt. Die Vergütungssysteme umfassen grundsätzlich fixe und variable Vergütungselemente sowie ggfs. Nebenleistungen.

Vergütung nach dem Bankenkollektivvertrag:  
Wird individualvertraglich auf den Bankenkollektivvertrag Bezug genommen, erhält der Mitarbeiter die der ihm zugeordneten Tarifgruppe entsprechende Fixvergütung und

ggfs. weitere tarifliche Vergütungsbestandteile, welche ebenfalls der Fixvergütung zuzuordnen sind.

Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter:  
Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einem leistungs- und ergebnisorientierten Bonus zusammen. Das Festgehalt und der korrespondierende Referenzbonus leiten sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab. Die Zuordnung erfolgt kriterienbasiert.

Das Bonussystem verknüpft den vertraglich vereinbarten Referenzbonus mit der Leistung auf mehreren Ebenen. Bei der Bonusberechnung wird nicht nur die individuelle Leistung, sondern auch das Ergebnis der jeweiligen Organisationseinheit sowie der Erfolg der DZ PRIVATBANK bzw. der IPConcept (Luxemburg) S.A. inkl. der Leistung der betreuten OGAW berücksichtigt. Die individuelle Leistung wird auf der Grundlage einer transparenten und nachvollziehbaren Leistungsbeurteilung auf Basis einer geschlossenen Zielvereinbarung im Rahmen des jährlichen Mitarbeitergesprächs festgestellt und in einen individuellen Leistungsfaktor überführt. Vereinbart werden grundsätzlich quantitative und qualitative Ziele in einem ausgeglichenen Verhältnis zueinander. Die dem Bonussystem zugrundeliegenden Leistungsparameter leiten sich aus den Zielen der Geschäfts- und Risikostrategie ab und unterstützen damit das Erreichen der strategischen Ziele der IPConcept (Luxemburg) S.A. sowie der DZ PRIVATBANK.

War ein Mitarbeiter für negative Erfolgsbeiträge verantwortlich oder maßgeblich beteiligt, kann zudem im Einzelfall eine Kürzung oder Streichung der variablen Vergütung erfolgen.

Für Mitarbeiter in Kontrolleinheiten existieren aufgrund regulatorischer Vorgaben spezielle Regelungen, die sicherstellen, dass deren Vergütung der besonderen Bedeutung ihrer Funktion nicht zuwiderläuft.

Vergütungssystem für Identifizierte Mitarbeiter:  
Die Vergütung der Identifizierten Mitarbeiter (auch „Risikoträger“), deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder verwalteter OGAW auswirkt, setzt sich ebenfalls aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einem leistungs- und ergebnisorientierten Bonus zusammen. Das Vergütungssystem entspricht in weiten Teilen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter, sieht jedoch im Bereich der variablen Vergütung einen Maximalbonus vor. Ein Anspruch auf einen Mindestbonus besteht nicht. Die Zielvereinbarungssystematik berücksichtigt quantitative und qualitative Ziele in Form von Unternehmens-, Segment- und Individualzielen. 60 Prozent der Ziele sind mehrjährig über einen Bemessungszeitraum von drei Jahren angelegt, die übrigen Ziele haben eine einjährige Bemessungsgrundlage. Wurde kein ausreichender Bonuspool festgestellt, darf ebenfalls kein Bonus ausgezahlt werden. War ein Identifizierter Mitarbeiter für negative Erfolgsbeiträge verantwortlich oder maßgeblich beteiligt, wird die variable Vergütung gekürzt, bzw. sie entfällt vollständig. Auch kann die Aufsichtsbehörde die Auszahlung variabler Vergütung ganz oder teilweise untersagen.

Überschreitet die variable Vergütung den festgelegten Schwellenwert von 50.000 EUR oder ein Drittel der Gesamtjahresvergütung, wird diese in Teilen zurückbehalten und mit einer Sperrfrist versehen. Während des Zurückbehaltungszeitraums ist die variable Vergütung nicht ver-

dient und hängt zu 100 Prozent von der nachhaltigen Entwicklung ab. Bei Vorliegen negativer Erfolgsbeiträge kann die variable Vergütung gekürzt oder gestrichen werden. Zudem hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. unter bestimmten Voraussetzungen bereits ausgezahlte variable Vergütungen zurückzufordern (Clawback).

Mindestens einmal jährlich findet eine zentrale und unabhängige interne Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. in Bezug auf die definierten Prüfungsgegenstände angemessen ausgestaltet sind. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2024 zur Kenntnis genommen.

Im Jahr 2024 wurden die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. auf Aktualität überprüft und angepasst. Die Vergütungssysteme entsprechen den Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („OGAW-Gesetz“) sowie des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM-Gesetz“). Darüber hinaus werden die Richtlinie 2009/65/EG (OGAW-Richtlinie), Richtlinie 2011/61/EU (AIFM-Richtlinie), die ESMA Leitlinien für solide Vergütungspolitiken (ESMA/GL/2016/575, ESMA/GL/2016/579) und - ausgehend von der Zugehörigkeit zum DZ PRIVATBANK Konzern - die Regelungen der Institutsvergütungsverordnung („InstitutsVergV“) beachtet.

Die Gesamtvergütung der 43 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2024 auf 5.582.161,22 EUR. Diese unterteilt sich zum einen in eine fixe Vergütung in Höhe von 5.093.371,22 EUR und zum anderen in eine variable Vergütung in Höhe von 488.790,00 EUR. Für Führungskräfte, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt, betrug die Vergütung 1.182.334,35 EUR. Für Mitarbeiter, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt, betrug die Vergütung 0,00 EUR.

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Weitere Einzelheiten zur aktuellen Vergütungspolitik können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

### **Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall**

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat die Portfolioverwaltung an die Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG ausgelagert. Die IPConcept (Luxemburg) S.A. zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen selbst hat folgende Informationen veröffentlicht:

Die Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeiter-

vergütung betrug für acht Mitarbeiter 663.297,09 EUR. Diese unterteilt sich in 530.297,09 EUR feste Vergütungen und 133.000,00 EUR variable Vergütungen. Direkt aus dem Fonds wurden keine Vergütungen gezahlt.

## **2.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung**

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

## **3.) Risikomanagement-Verfahren**

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

### **Commitment Approach**

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

### **VaR-Ansatz**

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeit-

raums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

▪ **Relativer VaR-Ansatz**

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

▪ **Absoluter VaR-Ansatz**

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im teilfondsspezifischen Anhang angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt wurde für die einzelnen Teilfonds des Umbrellas Sauren in dem Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der Commitment Approach verwendet.



Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten.

Name des Produkts: Sauren Responsible Defensiv

Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900PAMNILWI7XET70

### Ökologische und/ oder soziale Merkmale

#### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden damit **nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: %

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 7,05% an nachhaltigen Investitionen

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: %

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben**, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.

#### Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Sauren Responsibility Prozess stellt die Entscheidungs- und Investmentprozesse der Fondsmanager in den Mittelpunkt der Analyse. Diese werden danach bewertet, welche Bedeutung Aspekte aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung beim Management des jeweiligen Fondsportfolios einnehmen. Fondsmanager werden dazu ermutigt, positive ökologische, soziale und ethische Rahmenbedingungen zu unterstützen oder auf eine Verbesserung hin zu wirken, ohne ihnen konkrete Instrumente oder Kriterien vorzuschreiben. Das Sauren Responsibility Scoring hat insofern nicht die Funktion eines Qualitätssiegels. Das dahinterstehende Verfahren ist vielmehr ein Messverfahren und hat das Ziel zu analysieren, in welcher Intensität Aspekte aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung bei dem jeweiligen Fonds berücksichtigt werden. Zusätzlich werden die Zielinvestments darauf hin untersucht, ob und wenn ja, wie in dem jeweiligen Zielfonds die wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen berücksichtigt werden.

Mit dem Sauren Responsibility Scoring werden die qualitativen Erkenntnisse der Analysen in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung in Werte übersetzt. Das Sauren Responsibility Scoring umfasst eine Skala mit Werten von -4 bis +4. Je stärker der Entscheidungsprozess von den Aspekten aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung geprägt ist, desto höher ist in der Regel der Wert. Die Analyse und Bewertung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren ist Teil des Bewertungsprozesses.



Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Zur Messung der Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale, d.h. in welcher Intensität Umweltaspekte, soziale Aspekte und solcher einer guten Unternehmensführung berücksichtigt werden, wurde das Sauren Responsibility Scoring herangezogen und Mindestausschlüsse berücksichtigt. Alle Zielfonds durchliefen vor einer Investitionsentscheidung den Sauren Responsibility Scoring Prozess. Dabei ergab sich ein volumengewichteter, durchschnittlicher Gesamtscore von 1,5. Die Berücksichtigung von Mindestausschlüssen erfolgte entweder über die von dem jeweiligen Zielfonds bereit gestellten Daten oder über die eingeholte Konformitätserklärung.

Der zum Stichtag 30.06.2025 gehaltene Anteil an Investitionen mit ökologischen und sozialen Merkmalen kann der im folgenden Verlauf des Dokuments abgebildeten Vermögensallokation entnommen werden.

Die Entwicklung der Nachhaltigkeitsindikatoren wurden seitens des ausgelagerten Fondsmanagements bzw. durch den in Anspruch genommenen Anlageberater berechnet und zur Verfügung gestellt.

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Berichtsperiode	zum Stichtag 30.06.2025	zum Stichtag 30.06.2024	zum Stichtag 30.06.2023
#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale	93,63%	59,05%	52,77%
#1A Nachhaltige Investitionen	7,05%	9,11%	0,00%
Andere ökologische Investitionen	1,36%	2,11%	0,00%
Soziale	3,99%	4,21%	0,00%

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Mindestens 5% des Nettoteilfondsvermögens werden in nachhaltige Investitionen im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 investiert. Zielfonds werden als nachhaltige Investitionen klassifiziert, wenn sie – nach dem Ausweis des jeweils aktuellen Verkaufsprospektes – als Art. 9-Fonds im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert werden. Außerdem werden Art. 8-Fonds im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088, gewichtet mit ihrem Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen berücksichtigt. Da der Mindestanteil berücksichtigt wird, könnte der tatsächliche Anteil an nachhaltigen Investitionen höher ausfallen.

Die investierten Zielfonds können selbst verschiedene Nachhaltigkeitsziele aus den Bereichen Ökologie, Soziales oder gute Unternehmensführung verfolgen oder auch eine breite Palette verschiedener Ziele aus diesen Bereichen gleichzeitig, daher trägt der Teilfonds zu einer Mischung aus ökologischen, sozialen und Unternehmensführung betreffenden Zielen bei.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Die Einstufung der den Zielfonds zugrunde liegenden Investitionen als nachhaltige Investition im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 hat zur Folge, dass diese Investitionen das „Do-not-significant-harm-Prinzip“ (DNSH) im Rahmen des Investitionsprozesses berücksichtigen und einhalten müssen und somit keinem ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden.

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

## — **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Die Einstufung der den Zielfonds zugrunde liegenden Investitionen als nachhaltige Investition im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 hat zur Folge, dass diese Investitionen das „Do-not-significant-harm-Prinzip“ (DNSH) im Rahmen des Investitionsprozesses berücksichtigen und einhalten müssen und somit keinem ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden. In diesem Zusammenhang müssen auch die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (die Principal Adverse Impacts – PAI) berücksichtigt werden.

Des Weiteren werden die PAIs im Rahmen des hauseigenen Sauren Responsibility Score berücksichtigt. Im Einklang mit der Anlagestrategie des Teilfonds wird durch den zuvor genannten Sauren Responsibility Scoring Prozess eine Verringerung derjenigen Indikatoren angestrebt, die auf Produktebene für den Teilfonds ausgewählt wurden. Die Auswahl der für den Teilfonds berücksichtigten Indikatoren erfolgt aus der Gruppe von Indikatoren, die sich an dem Anhang 1 der technischen Regulierungsstandards zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren (für Unternehmen) orientiert.

## — **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:**

Die Einstufung der den Zielfonds zugrunde liegenden Investitionen als nachhaltige Investition im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 hat zur Folge, dass diese Investitionen das „Do-not-significant-harm-Prinzip“ (DNSH) im Rahmen des Investitionsprozesses berücksichtigen und einhalten müssen und somit keinem ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden. In diesem Zusammenhang müssen auch die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte berücksichtigt werden.

*In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.*

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

*Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.*



## **Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Die Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG als Fondsmanager berücksichtigt nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen für diesen Teilfonds. Der Fondsmanager integriert dazu die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in seinen hauseigenen Sauren Responsibility Scoring Prozess. Im Einklang mit der Anlagestrategie des Teilfonds wird durch den zuvor genannten Sauren Responsibility Scoring Prozess eine Verringerung der nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren angestrebt, welche durch die Indikatoren benannt werden, die auf Produktebene für den Teilfonds ausgewählt wurden. Die Auswahl der für den Teilfonds berücksichtigten Indikatoren erfolgt aus der Gruppe von Indikatoren, die sich an dem Anhang 1 der technischen Regulierungsstandards zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren (für Unternehmen) orientiert. Über die nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren wird im Zuge des Jahresberichtes informiert.



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

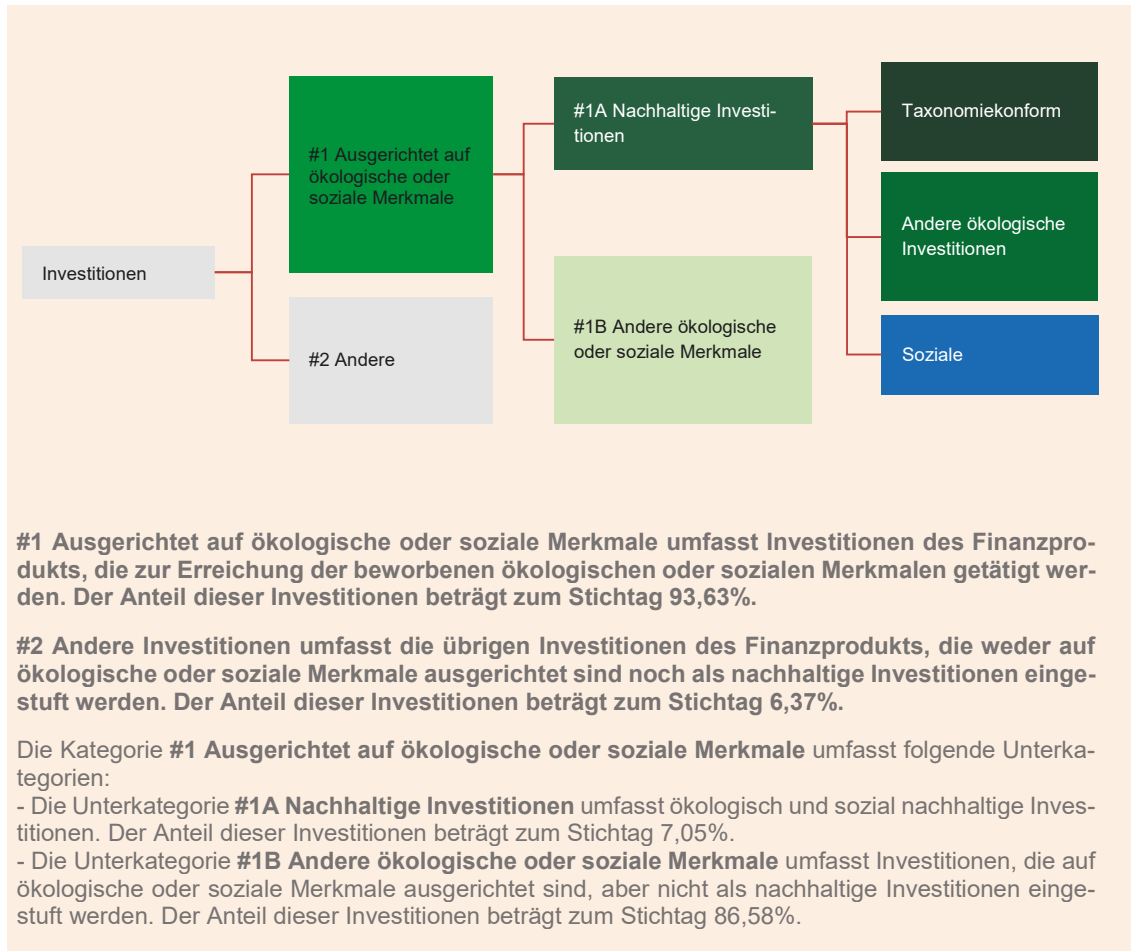
01.07.2024 - 30.06.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Jupiter Dynamic Bond ESG	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	9,23	Luxemburg
Bluebay Funds-Bluebay Investment Grade Esg Bond Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	8,79	Luxemburg
Corum Butler Credit Strategies Icaav-Butler Credit Opportunities Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	7,45	Irland
Lazard Rathmore Alternative Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	7,01	Irland
FS Colibri Event Driven Bonds	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	5,65	Deutschland
Otus Smaller Companies UCITS Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	5,21	Irland
Alternative Balanced Income Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	4,52	Luxemburg
KL Event Driven UCITS Fund 17.01.25	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	4,52	Irland
Man Funds PLC - Man Global Investment Grade Opportunities	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	4,13	Irland
Flossbach von Storch - Bond Opportunities IT	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	4,11	Luxemburg
Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze Zert. v.09(2100)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,94	Irland
EI Sturdza Funds PLC - Strategic Long Short Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,65	Irland
Lazard Credit Opportunities SICAV	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,42	Frankreich
Schroder GAIA Contour Tech Equity	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,07	Luxemburg
Eleva Sri Euroland Selection Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	2,86	Luxemburg

## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



### ● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 0,00% der Investitionen im Bereich Fossile Brennstoffe getätigt. Der Anteil beinhaltet Unternehmen, die Umsätze im Bereich der fossilen Brennstoffe, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und dem Transport von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle erwirtschaften.

Sektor	Sub-Sektor	In % der Vermögenswerte
***** nicht definiert *****	***** nicht definiert *****	-0,02
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Fondsmanagement	94,03
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige Finanzdienstleistungen a. n. g.	3,94



### Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Anteil der taxonomiekonformen Investitionen wurde auf Basis des Gesamtportfolios bzw. des Gesamtportfolios exkl. Staatlicher Emittenten berechnet. Die Bewertung der Investitionen hinsichtlich der zuvor genannten Vermögensallokation in „#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale“, „#2 Andere Investitionen“ und „#1A Nachhaltige Investitionen“ wurde nicht berücksichtigt.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten sind Wirtschaftstätigkeiten**, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?<sup>1</sup>**

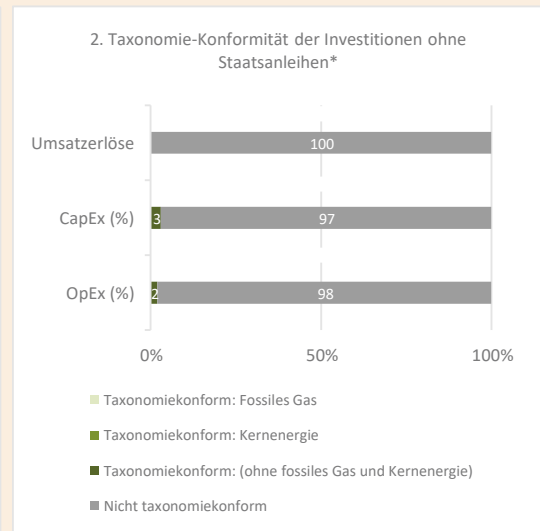
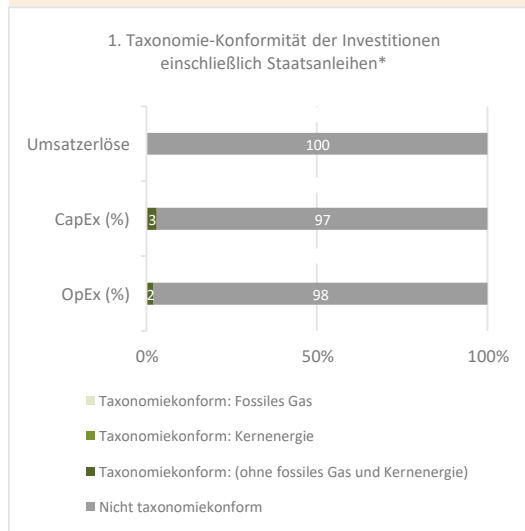
Ja

In fossiles Gas

In Kernenergie

Nein

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



Diese Grafik gibt 100,00% der Gesamtinvestitionen wieder.

\* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ ohne Risikopositionen gegenüber Staaten.

<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.


● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Ermöglichende Tätigkeiten: keine Angabe

Übergangstätigkeiten: keine Angabe

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Berichtsperiode	zum Stichtag 30.06.2025	zum Stichtag 30.06.2024	zum Stichtag 30.06.2023
Taxonomiekonform	0,00%	0,00%	0,00%

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



**Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Der Anteil beträgt zum Berichtsstichtag 1,36%.



**Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Der Anteil beträgt zum Berichtsstichtag 3,99%.



**Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Unter „#2 Andere Investitionen“ fallen unter anderem Absicherungsinstrumente, Investitionen zu Diversifikationszwecken oder Barmittel zur Liquiditätssteuerung. Sofern die jeweiligen Assetklassen der unter „#2 Andere Investitionen“ fallenden Investitionen die Anwendung der Ausschlüsse nach der Climate Transition Benchmark (DELEGIERTE VERORDNUNG (EU) 2020/1818 DER KOMMISSION vom 17. Juli 2020) zulassen, wird die Einhaltung der Ausschlüsse sichergestellt.



**Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Die Erfüllung der beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale wird regelmäßig im Rahmen des Investmentprozesses überwacht. Hierzu werden die Angaben der im Portfolio befindlichen Zielfonds im Rahmen einer jährlichen Überprüfung der Score-Bewertung betrachtet. Die Zusage zur Einhaltung der Mindestausschlüsse der betreffenden Zielfonds wurden über die Beachtung etwaiger Meldungen der Zielfonds geprüft.



Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

## Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Es wurde kein Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob der Teilfonds auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.



Name des Produkts: **Sauren Responsible Balanced**

Unternehmenskennung (LEI-Code): **529900OPW4BJ0QKD3S46**

## Ökologische und/ oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden damit **nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: %

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 7,00% an nachhaltigen Investitionen

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: %

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben**, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.

### Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Sauren Responsibility Prozess stellt die Entscheidungs- und Investmentprozesse der Fondsmanager in den Mittelpunkt der Analyse. Diese werden danach bewertet, welche Bedeutung Aspekte aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung beim Management des jeweiligen Fondsportfolios einnehmen. Fondsmanager werden dazu ermutigt, positive ökologische, soziale und ethische Rahmenbedingungen zu unterstützen oder auf eine Verbesserung hin zu wirken, ohne ihnen konkrete Instrumente oder Kriterien vorzuschreiben. Das Sauren Responsibility Scoring hat insofern nicht die Funktion eines Qualitätssiegels. Das dahinterstehende Verfahren ist vielmehr ein Messverfahren und hat das Ziel zu analysieren, in welcher Intensität Aspekte aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung bei dem jeweiligen Fonds berücksichtigt werden. Zusätzlich werden die Zielinvestments darauf hin untersucht, ob und wenn ja, wie in dem jeweiligen Zielfonds die wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen berücksichtigt werden.

Mit dem Sauren Responsibility Scoring werden die qualitativen Erkenntnisse der Analysen in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung in Werte übersetzt. Das Sauren Responsibility Scoring umfasst eine Skala mit Werten von -4 bis +4. Je stärker der Entscheidungsprozess von den Aspekten aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung geprägt ist, desto höher ist in der Regel der Wert. Die Analyse und Bewertung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren ist Teil des Bewertungsprozesses.



Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Zur Messung der Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale, d.h. in welcher Intensität Umweltaspekte, soziale Aspekte und solcher einer guten Unternehmensführung berücksichtigt werden, wurde das Sauren Responsibility Scoring herangezogen und Mindestausschlüsse berücksichtigt. Alle Zielfonds durchliefen vor einer Investitionsentscheidung den Sauren Responsibility Scoring Prozess. Dabei ergab sich ein volumengewichteter, durchschnittlicher Gesamtscore von 1,6. Die Berücksichtigung von Mindestausschlüssen erfolgte entweder über die von dem jeweiligen Zielfonds bereit gestellten Daten oder über die eingeholte Konformitätserklärung.

Der zum Stichtag 30.06.2025 gehaltene Anteil an Investitionen mit ökologischen und sozialen Merkmalen kann der im folgenden Verlauf des Dokuments abgebildeten Vermögensallokation entnommen werden.

Die Entwicklung der Nachhaltigkeitsindikatoren wurden seitens des ausgelagerten Fondsmanagements bzw. durch den in Anspruch genommenen Anlageberater berechnet und zur Verfügung gestellt.

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Berichtsperiode	zum Stichtag 30.06.2025	zum Stichtag 30.06.2024	zum Stichtag 30.06.2023
#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale	92,22%	67,20%	63,66%
#1A Nachhaltige Investitionen	7,00%	11,25%	0,00%
Andere ökologische Investitionen	1,23%	2,81%	0,00%
Soziale	3,07%	3,35%	0,00%

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Mindestens 5% des Nettoteilfondsvermögens werden in nachhaltige Investitionen im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 investiert. Zielfonds werden als nachhaltige Investitionen klassifiziert, wenn sie – nach dem Ausweis des jeweils aktuellen Verkaufsprospektes – als Art. 9-Fonds im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert werden. Außerdem werden Art. 8-Fonds im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088, gewichtet mit ihrem Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen berücksichtigt. Da der Mindestanteil berücksichtigt wird, könnte der tatsächliche Anteil an nachhaltigen Investitionen höher ausfallen.

Die investierten Zielfonds können selbst verschiedene Nachhaltigkeitsziele aus den Bereichen Ökologie, Soziales oder gute Unternehmensführung verfolgen oder auch eine breite Palette verschiedener Ziele aus diesen Bereichen gleichzeitig, daher trägt der Teilfonds zu einer Mischung aus ökologischen, sozialen und Unternehmensführung betreffenden Zielen bei.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Die Einstufung der den Zielfonds zugrunde liegenden Investitionen als nachhaltige Investition im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 hat zur Folge, dass diese Investitionen das „Do-not-significant-harm-Prinzip“ (DNSH) im Rahmen des Investitionsprozesses berücksichtigen und einhalten müssen und somit keinem ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden.

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

## — **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Die Einstufung der den Zielfonds zugrunde liegenden Investitionen als nachhaltige Investition im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 hat zur Folge, dass diese Investitionen das „Do-not-significant-harm-Prinzip“ (DNSH) im Rahmen des Investitionsprozesses berücksichtigen und einhalten müssen und somit keinem ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden. In diesem Zusammenhang müssen auch die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (die Principal Adverse Impacts – PAI) berücksichtigt werden.

Des Weiteren werden die PAIs im Rahmen des hauseigenen Sauren Responsibility Score berücksichtigt. Im Einklang mit der Anlagestrategie des Teilfonds wird durch den zuvor genannten Sauren Responsibility Scoring Prozess eine Verringerung derjenigen Indikatoren angestrebt, die auf Produktebene für den Teilfonds ausgewählt wurden. Die Auswahl der für den Teilfonds berücksichtigten Indikatoren erfolgt aus der Gruppe von Indikatoren, die sich an dem Anhang 1 der technischen Regulierungsstandards zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren (für Unternehmen) orientiert.

## — **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:**

Die Einstufung der den Zielfonds zugrunde liegenden Investitionen als nachhaltige Investition im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 hat zur Folge, dass diese Investitionen das „Do-not-significant-harm-Prinzip“ (DNSH) im Rahmen des Investitionsprozesses berücksichtigen und einhalten müssen und somit keinem ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden. In diesem Zusammenhang müssen auch die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte berücksichtigt werden.

*In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.*

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

*Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.*



## **Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Die Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG als Fondsmanager berücksichtigt nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen für diesen Teilfonds. Der Fondsmanager integriert dazu die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in seinen hauseigenen Sauren Responsibility Scoring Prozess. Im Einklang mit der Anlagestrategie des Teilfonds wird durch den zuvor genannten Sauren Responsibility Scoring Prozess eine Verringerung der nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren angestrebt, welche durch die Indikatoren benannt werden, die auf Produktebene für den Teilfonds ausgewählt wurden. Die Auswahl der für den Teilfonds berücksichtigten Indikatoren erfolgt aus der Gruppe von Indikatoren, die sich an dem Anhang 1 der technischen Regulierungsstandards zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren (für Unternehmen) orientiert. Über die nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren wird im Zuge des Jahresberichtes informiert.



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01.07.2024 - 30.06.2025

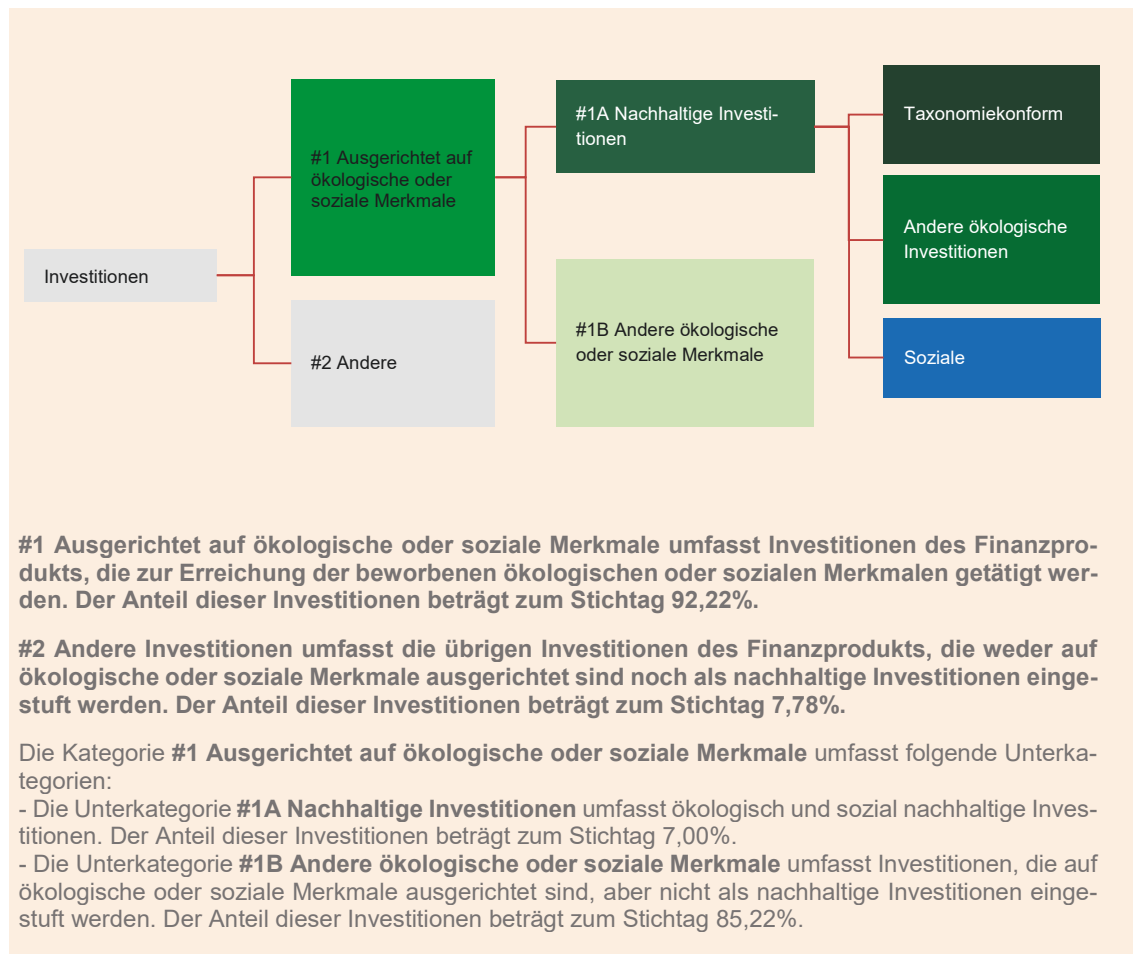
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Jupiter Dynamic Bond ESG	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	6,94	Luxemburg
Lazard Rathmore Alternative Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	6,08	Irland
Magallanes Value Investors UCITS - European Equity	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	5,52	Luxemburg
FS Colibri Event Driven Bonds	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	4,88	Deutschland
Otus Smaller Companies UCITS Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	4,20	Irland
EI Sturdza Funds PLC - Strategic Long Short Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	4,02	Irland
Corum Butler Credit Strategies Icav-Butler Credit Opportunities Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,98	Irland
Man Funds PLC - Man Global Investment Grade Opportunities	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,91	Irland
Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze Zert. v.09(2100)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,90	Irland
Flossbach von Storch - Bond Opportunities IT	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,53	Luxemburg
SQUAD Green - Balance	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,37	Luxemburg
KL Event Driven UCITS Fund 17.01.25	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,37	Irland
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,26	Irland
Schroder GAIA Contour Tech Equity	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,25	Luxemburg
Wellington Global Stewards Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,22	Irland

## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



### ● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 0,00% der Investitionen im Bereich Fossile Brennstoffe getätigt. Der Anteil beinhaltet Unternehmen, die Umsätze im Bereich der fossilen Brennstoffe, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und dem Transport von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle erwirtschaften.

Sektor	Sub-Sektor	In % der Vermögenswerte
***** nicht definiert *****	***** nicht definiert *****	-0,01
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Fondsmanagement	94,07
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige Finanzdienstleistungen a. n. g.	3,90



### Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Anteil der taxonomiekonformen Investitionen wurde auf Basis des Gesamtportfolios bzw. des Gesamtportfolios exkl. Staatlicher Emittenten berechnet. Die Bewertung der Investitionen hinsichtlich der zuvor genannten Vermögensallokation in „#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale“, „#2 Andere Investitionen“ und „#1A Nachhaltige Investitionen“ wurde nicht berücksichtigt.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten sind Wirtschaftstätigkeiten**, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

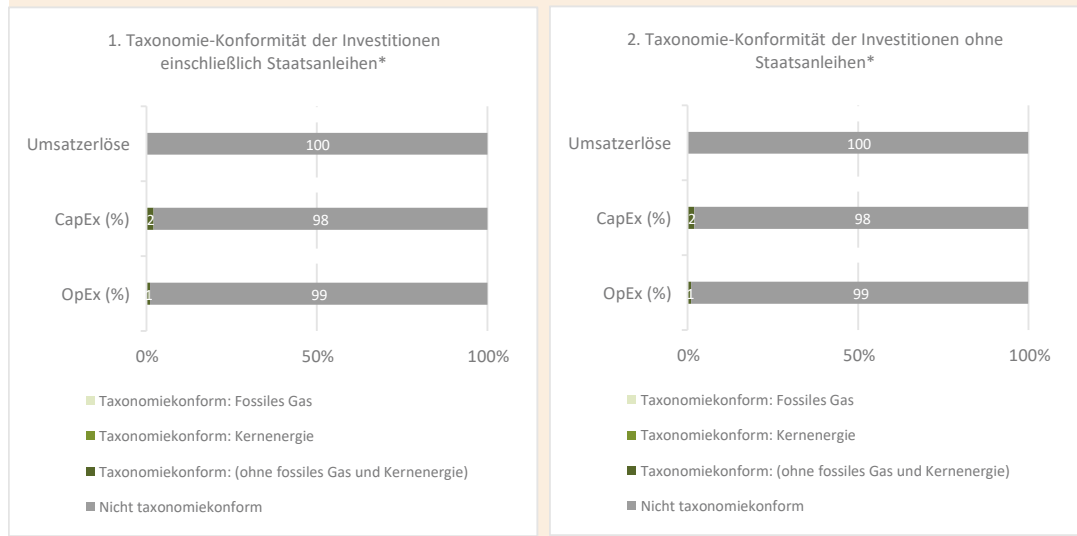
● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?<sup>1</sup>**

Ja

In fossiles Gas       In Kernenergie

Nein

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



Diese Grafik gibt 100,00% der Gesamtinvestitionen wieder.

\* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ ohne Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**


Ermöglichende Tätigkeiten: keine Angabe

Übergangstätigkeiten: keine Angabe

<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Berichtsperiode	zum Stichtag 30.06.2025	zum Stichtag 30.06.2024	zum Stichtag 30.06.2023
Taxonomiekonform	0,00%	0,00%	0,00%

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



### **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Der Anteil beträgt zum Berichtsstichtag 1,23%.



### **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Der Anteil beträgt zum Berichtsstichtag 3,07%.



### **Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Unter „#2 Andere Investitionen“ fallen unter anderem Absicherungsinstrumente, Investitionen zu Diversifikationszwecken oder Barmittel zur Liquiditätssteuerung. Sofern die jeweiligen Assetklassen der unter „#2 Andere Investitionen“ fallenden Investitionen die Anwendung der Ausschlüsse nach der Climate Transition Benchmark (DELEGIERTE VERORDNUNG (EU) 2020/1818 DER KOMMISSION vom 17. Juli 2020) zulassen, wird die Einhaltung der Ausschlüsse sichergestellt.



### **Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Die Erfüllung der beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale wird regelmäßig im Rahmen des Investmentprozesses überwacht. Hierzu werden die Angaben der im Portfolio befindlichen Zielfonds im Rahmen einer jährlichen Überprüfung der Score-Bewertung betrachtet. Die Zusage zur Einhaltung der Mindestausschlüsse der betreffenden Zielfonds wurden über die Beachtung etwaiger Meldungen der Zielfonds geprüft.



## Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Es wurde kein Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob der Teilfonds auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.



Name des Produkts: **Sauren Responsible Growth**

Unternehmenskennung (LEI-Code): **529900XXMMXAHGLUK909**

## Ökologische und/ oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden damit **nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: %

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 10,52% an nachhaltigen Investitionen

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: %

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.

### Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Sauren Responsibility Prozess stellt die Entscheidungs- und Investmentprozesse der Fondsmanager in den Mittelpunkt der Analyse. Diese werden danach bewertet, welche Bedeutung Aspekte aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung beim Management des jeweiligen Fondsportfolios einnehmen. Fondsmanager werden dazu ermutigt, positive ökologische, soziale und ethische Rahmenbedingungen zu unterstützen oder auf eine Verbesserung hin zu wirken, ohne ihnen konkrete Instrumente oder Kriterien vorzuschreiben. Das Sauren Responsibility Scoring hat insofern nicht die Funktion eines Qualitätssiegels. Das dahinterstehende Verfahren ist vielmehr ein Messverfahren und hat das Ziel zu analysieren, in welcher Intensität Aspekte aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung bei dem jeweiligen Fonds berücksichtigt werden. Zusätzlich werden die Zielinvestments darauf hin untersucht, ob und wenn ja, wie in dem jeweiligen Zielfonds die wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen berücksichtigt werden.

Mit dem Sauren Responsibility Scoring werden die qualitativen Erkenntnisse der Analysen in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung in Werte übersetzt. Das Sauren Responsibility Scoring umfasst eine Skala mit Werten von -4 bis +4. Je stärker der Entscheidungsprozess von den Aspekten aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung geprägt ist, desto höher ist in der Regel der Wert. Die Analyse und Bewertung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren ist Teil des Bewertungsprozesses.



Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Zur Messung der Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale, d.h. in welcher Intensität Umweltaspekte, soziale Aspekte und solcher einer guten Unternehmensführung berücksichtigt werden, wurde das Sauren Responsibility Scoring herangezogen und Mindestausschlüsse berücksichtigt. Alle Zielfonds durchliefen vor einer Investitionsentscheidung den Sauren Responsibility Scoring Prozess. Dabei ergab sich ein volumengewichteter, durchschnittlicher Gesamtscore von 2,4. Die Berücksichtigung von Mindestausschlüssen erfolgte entweder über die von dem jeweiligen Zielfonds bereit gestellten Daten oder über die eingeholte Konformitätserklärung.

Der zum Stichtag 30.06.2025 gehaltene Anteil an Investitionen mit ökologischen und sozialen Merkmalen kann der im folgenden Verlauf des Dokuments abgebildeten Vermögensallokation entnommen werden.

Die Entwicklung der Nachhaltigkeitsindikatoren wurden seitens des ausgelagerten Fondsmanagements bzw. durch den in Anspruch genommenen Anlageberater berechnet und zur Verfügung gestellt.

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Berichtsperiode	zum Stichtag 30.06.2025	zum Stichtag 30.06.2024	zum Stichtag 30.06.2023-
#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale	96,22%	99,18%	89,11%
#1A Nachhaltige Investitionen	10,52%	16,81%	0,00%
Andere ökologische Investitionen	2,34%	5,21%	0,00%
Soziale	1,18%	2,19%	0,00%

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Mindestens 5% des Nettoteilfondsvermögens werden in nachhaltige Investitionen im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 investiert. Zielfonds werden als nachhaltige Investitionen klassifiziert, wenn sie – nach dem Ausweis des jeweils aktuellen Verkaufsprospektes – als Art. 9-Fonds im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert werden. Außerdem werden Art. 8-Fonds im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088, gewichtet mit ihrem Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen berücksichtigt. Da der Mindestanteil berücksichtigt wird, könnte der tatsächliche Anteil an nachhaltigen Investitionen höher ausfallen.

Die investierten Zielfonds können selbst verschiedene Nachhaltigkeitsziele aus den Bereichen Ökologie, Soziales oder gute Unternehmensführung verfolgen oder auch eine breite Palette verschiedener Ziele aus diesen Bereichen gleichzeitig, daher trägt der Teilfonds zu einer Mischung aus ökologischen, sozialen und Unternehmensführung betreffenden Zielen bei.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Die Einstufung der den Zielfonds zugrunde liegenden Investitionen als nachhaltige Investition im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 hat zur Folge, dass diese Investitionen das „Do-not-significant-harm-Prinzip“ (DNSH) im Rahmen des Investitionsprozesses berücksichtigen und einhalten müssen und somit keinem ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden.

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

## – **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Die Einstufung der den Zielfonds zugrunde liegenden Investitionen als nachhaltige Investition im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 hat zur Folge, dass diese Investitionen das „Do-not-significant-harm-Prinzip“ (DNSH) im Rahmen des Investitionsprozesses berücksichtigen und einhalten müssen und somit keinem ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden. In diesem Zusammenhang müssen auch die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (die Principal Adverse Impacts – PAI) berücksichtigt werden.

Des Weiteren werden die PAIs im Rahmen des hauseigenen Sauren Responsibility Score berücksichtigt. Im Einklang mit der Anlagestrategie des Teilfonds wird durch den zuvor genannten Sauren Responsibility Scoring Prozess eine Verringerung derjenigen Indikatoren angestrebt, die auf Produktebene für den Teilfonds ausgewählt wurden. Die Auswahl der für den Teilfonds berücksichtigten Indikatoren erfolgt aus der Gruppe von Indikatoren, die sich an dem Anhang 1 der technischen Regulierungsstandards zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren (für Unternehmen) orientiert.

## – **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:**

Die Einstufung der den Zielfonds zugrunde liegenden Investitionen als nachhaltige Investition im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 hat zur Folge, dass diese Investitionen das „Do-not-significant-harm-Prinzip“ (DNSH) im Rahmen des Investitionsprozesses berücksichtigen und einhalten müssen und somit keinem ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden. In diesem Zusammenhang müssen auch die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte berücksichtigt werden.

*In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.*

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

*Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.*



## **Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Die Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG als Fondsmanager berücksichtigt nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen für diesen Teilfonds. Der Fondsmanager integriert dazu die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in seinen hauseigenen Sauren Responsibility Scoring Prozess. Im Einklang mit der Anlagestrategie des Teilfonds wird durch den zuvor genannten Sauren Responsibility Scoring Prozess eine Verringerung der nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren angestrebt, welche durch die Indikatoren benannt werden, die auf Produktebene für den Teilfonds ausgewählt wurden. Die Auswahl der für den Teilfonds berücksichtigten Indikatoren erfolgt aus der Gruppe von Indikatoren, die sich an dem Anhang 1 der technischen Regulierungsstandards zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren (für Unternehmen) orientiert. Über die nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren wird im Zuge des Jahresberichtes informiert.



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01.07.2024 - 30.06.2025

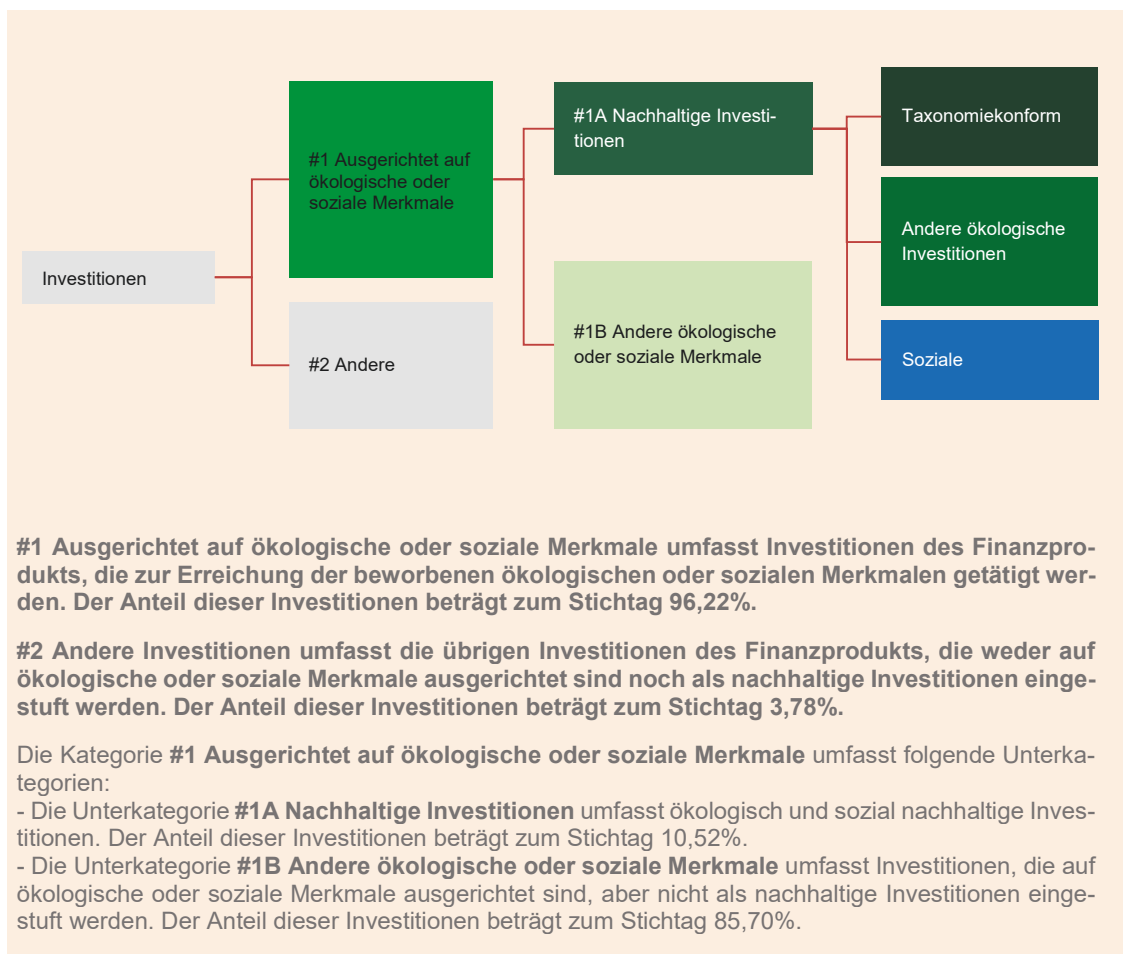
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Magallanes Value Investors UCITS - European Equity	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	9,74	Luxemburg
Artemis Funds Lux - US Smaller Companies	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	8,83	Luxemburg
Wellington Global Stewards Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	8,02	Irland
Eleva Sri Euroland Selection Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	7,34	Luxemburg
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	7,34	Irland
Comgest Growth PLC - Europe Opportunities	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	6,90	Irland
Comgest Growth PLC - America	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	6,39	Irland
The Independent UCITS Platform - Zennor Japan Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	6,18	Luxemburg
ABN AMRO Funds - Parnassus US ESG Equities	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	5,88	Luxemburg
Polar Capital Funds PLC - Asian Stars Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	4,81	Irland
SQUAD Green - Balance	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	4,43	Luxemburg
CIM Dividend Income Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,65	Irland
Comgest Growth PLC - Comgest Growth Japan	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,19	Irland
Artemis Funds Lux - US Select	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,01	Luxemburg
Eleva Euroland Selection Fund	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	2,46	Luxemburg

## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



### ● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 0,00% der Investitionen im Bereich Fossile Brennstoffe getätigt. Der Anteil beinhaltet Unternehmen, die Umsätze im Bereich der fossilen Brennstoffe, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und dem Transport von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle erwirtschaften.

Sektor	Sub-Sektor	In % der Vermögenswerte
***** nicht definiert *****	***** nicht definiert *****	-0,01
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Fondsmanagement	97,97



### Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Anteil der taxonomiekonformen Investitionen wurde auf Basis des Gesamtportfolios bzw. des Gesamtportfolios exkl. Staatlicher Emittenten berechnet. Die Bewertung der Investitionen hinsichtlich der zuvor genannten Vermögensallokation in „#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale“, „#2 Andere Investitionen“ und „#1A Nachhaltige Investitionen“ wurde nicht berücksichtigt.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten sind Wirtschaftstätigkeiten**, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

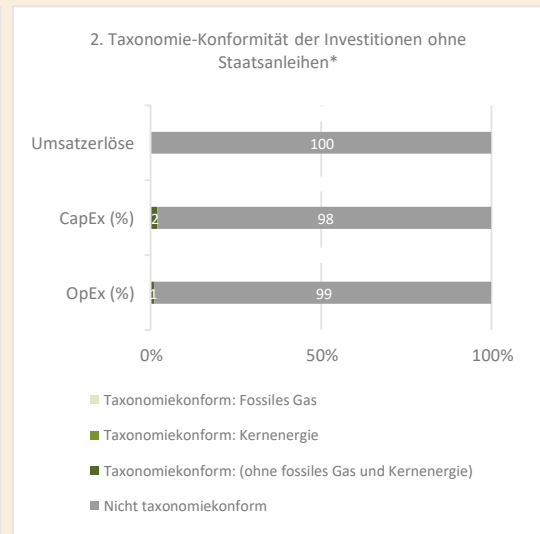
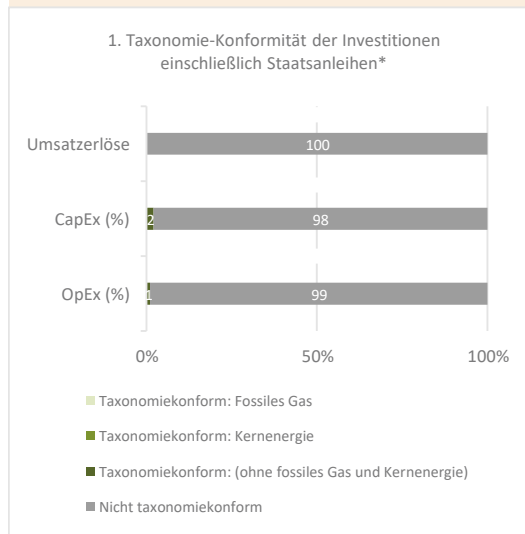
● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?<sup>1</sup>**

Ja

In fossiles Gas       In Kernenergie

Nein

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



Diese Grafik gibt 100,00% der Gesamtinvestitionen wieder.

\* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ ohne Risikopositionen gegenüber Staaten.

<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.


● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Ermöglichende Tätigkeiten: keine Angabe

Übergangstätigkeiten: keine Angabe

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Berichtsperiode	zum Stichtag 30.06.2025	zum Stichtag 30.06.2024	zum Stichtag 30.06.2023-
Taxonomiekonform	0,00%	0,00%	0,00%

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



**Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Der Anteil beträgt zum Berichtsstichtag 2,34%.



**Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Der Anteil beträgt zum Berichtsstichtag 1,18%.



**Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Unter „#2 Andere Investitionen“ fallen unter anderem Absicherungsinstrumente, Investitionen zu Diversifikationszwecken oder Barmittel zur Liquiditätssteuerung. Sofern die jeweiligen Assetklassen der unter „#2 Andere Investitionen“ fallenden Investitionen die Anwendung der Ausschlüsse nach der Climate Transition Benchmark (DELEGIERTE VERORDNUNG (EU) 2020/1818 DER KOMMISSION vom 17. Juli 2020) zulassen, wird die Einhaltung der Ausschlüsse sichergestellt.



**Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Die Erfüllung der beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale wird regelmäßig im Rahmen des Investmentprozesses überwacht. Hierzu werden die Angaben der im Portfolio befindlichen Zielfonds im Rahmen einer jährlichen Überprüfung der Score-Bewertung betrachtet. Die Zusage zur Einhaltung der Mindestausschlüsse der betreffenden Zielfonds wurden über die Beachtung etwaiger Meldungen der Zielfonds geprüft.



**Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

● **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Es wurde kein Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob der Teilfonds auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

● **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

● **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

● **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.



## VERWALTUNG UND VERTRIEB

### Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept (Luxemburg) S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender

Dr. Frank Müller  
Mitglied des Vorstandes  
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglieder

Klaus-Peter Bräuer  
Bernhard Singer

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsvorsitzender

Marco Onischschenko (bis zum 31. August 2025)

Vorstandsmitglieder

Nikolaus Rummler (bis zum 30. September 2024)

Jörg Hügel

Felix Graf von Hardenberg (seit dem 1. Oktober 2024)

Michael Riefer (seit dem 1. Juni 2025)

**Zentralverwaltungsstelle, Verwahrstelle sowie  
Register- und Transferstelle im  
Großherzogtum Luxemburg**

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach  
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich  
für das Großherzogtum Luxemburg und die  
Bundesrepublik Deutschland**

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft**

**PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative\***  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 Luxemburg  
\*Änderung der Firmierung von vormalig  
„PricewaterhouseCoopers, Société coopérative“ in  
„PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative“  
mit Wirkung zum 1. Juli 2025

**Abschlussprüfer des Fonds**

**PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative\***  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 Luxemburg  
\*Änderung der Firmierung von vormalig  
„PricewaterhouseCoopers, Société coopérative“ in  
„PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative“  
mit Wirkung zum 1. Juli 2025

**Fondsmanager**

**Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG**  
Im MediaPark 8 (KölnTurm)  
D-50670 Köln

## **VERWALTUNG UND VERTRIEB**

**Vertriebs- und Informationsstelle  
in der Bundesrepublik Deutschland:**

**Sauren Fonds-Service AG**  
Im MediaPark 8 (KölnTurm)  
D-50670 Köln  
Tel. 0049 (0) 221 65050 100  
Fax 0049 (0) 221 65050 120  
Email: info@sauren.de  
Internet: www.sauren.de

### **Zusätzliche Angaben für Österreich**

(für den Teilfonds Sauren Responsible Growth (vormals: Sauren Nachhaltig Wachstum))

**Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach  
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich  
für Österreich**

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des  
§ 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011**

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien