

SAUREN

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2019

Sauren

Registernummer R.C.S. B 68351

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept
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	15
SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS	Seite	21
SAUREN GLOBAL BALANCED	Seite	25
SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS	Seite	29
SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH	Seite	32
SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED	Seite	35
SAUREN GLOBAL GROWTH	Seite	38
SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES	Seite	41
SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN	Seite	44
SAUREN ABSOLUTE RETURN	Seite	47
SAUREN – ZUSAMMENGEFASST	Seite	51
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT (ANHANG)	Seite	52
VERWALTUNG UND VERTRIEB	Seite	56

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

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind in deutscher Sprache am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft Sauren:

Die Investmentgesellschaft Sauren ist nach luxemburgischem Recht aufgelegt. Es handelt sich um einen Umbrella-Fonds, der aus mehreren Teilfonds verschiedener Risikoklassen besteht. Im Einzelnen handelt es sich per 31. Dezember 2019 um folgende Teilfonds: Sauren Global Defensiv, Sauren Global Defensiv Focus, Sauren Global Balanced, Sauren Global Balanced Focus, Sauren Global Stable Growth, Sauren Emerging Markets Balanced, Sauren Global Growth, Sauren Global Opportunities, Sauren Stable Absolute Return sowie Sauren Absolute Return. Die Teilfonds sind als Dachfonds konzipiert, welche in andere Investmentfonds (Zielfonds) investieren.

Die bei den Dachfonds der Investmentgesellschaft Sauren 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 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wiesen die einzelnen Teilfonds folgende Wertentwicklungen* auf:

WERTENTWICKLUNG**	
vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019	
Sauren Global Defensiv	1,8 %
Sauren Global Defensiv Focus	1,8 %
Sauren Global Balanced	5,7 %
Sauren Global Balanced Focus	4,8 %
Sauren Global Stable Growth	8,1 %
Sauren Emerging Markets Balanced	5,3 %
Sauren Global Growth	10,7 %
Sauren Global Opportunities	10,4 %
Sauren Stable Absolute Return	1,0 %
Sauren Absolute Return	1,9 %

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

Die ausschüttenden Aktienklassen B der Teilfonds Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth und Sauren Global Growth, die ausschüttenden Aktienklassen D der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Global Growth und Sauren Absolute Return, die ausschüttende Aktienklasse 3F des Teilfonds Sauren Global Defensiv sowie die für Kunden der Erbringer der Dienstleistungen der unabhängigen Anlageberatung oder der diskretionären Finanzportfolioverwaltung oder für Kunden sonstiger Vertreibender vorgesehenen Aktienklassen H der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Global Growth, Sauren Stable Absolute Return und Sauren Absolute Return haben im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 bei Berücksichtigung der gegebenenfalls vorgenommenen Ausschüttung eine weitgehend mit der jeweils thesaurierenden Aktienklasse A korrespondierende Entwicklung aufgewiesen, weshalb an dieser Stelle auf eine gesonderte

Darstellung verzichtet wird. Gleiches gilt für die Aktienklasse A des Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus gegenüber der Aktienklasse X dieses Teilfonds, weshalb ebenfalls auf eine gesonderte Darstellung verzichtet wird. Abweichungen in der Wertentwicklung können insbesondere auf Unterschieden in der jeweiligen Gebührenstruktur der einzelnen Aktienklassen basieren.

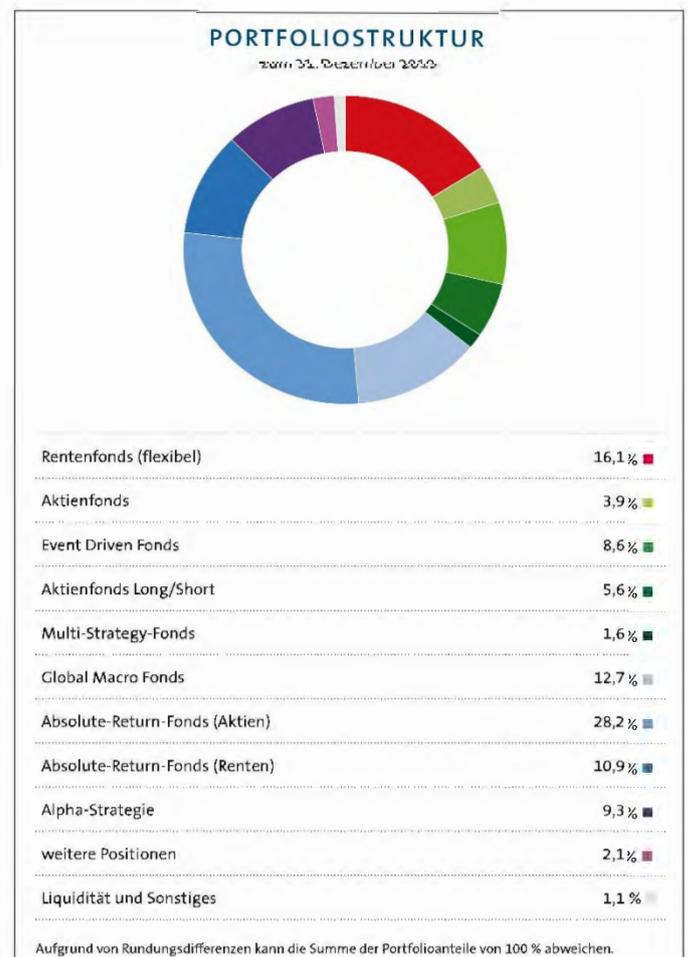
Die auf Schweizer Franken lautenden Aktienklassen C der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Emerging Markets Balanced und Sauren Absolute Return wurden kontinuierlich weitestgehend währungsgesichert. Abweichungen in der Wertentwicklung zwischen der jeweiligen auf Euro lautenden Aktienklasse A bzw. Aktienklasse D (im Fall des Sauren Emerging Markets Balanced) und der jeweiligen auf Schweizer Franken lautenden Aktienklasse 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 Aktienklassen 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 aktienorientierte Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) und rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Einen weiteren wesentlichen Portfoliobestandteil stellten Global Macro Fonds dar.

Im Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt. Im niedrig gewichteten Bereich der Aktienfonds wurde in wertorientiert verwaltete Fonds mit Anlageuniversum Europa sowie in einen Fonds für Goldminenwerte investiert. Darüber hinaus waren mehrere Event Driven Fonds sowie ein Multi-Strategy-Fonds Bestandteile des Portfolios.

Im Rahmen der Alpha-Strategie wurde in klassische Aktienfonds mit schwerpunktmäßiger Ausrichtung auf Europa investiert und gleichzeitig das allgemeine Aktienmarktrisiko durch den Verkauf von geeigneten Index-Futures abgesichert. Abgerundet wurde das Portfolio durch eine Position in Xetra-Gold.

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde ein weiterer Event Driven Fonds in das Portfolio aufgenommen. Ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds sowie ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept wurden verkauft. Ferner wurde ein in der Alpha-Strategie berücksichtigter Fonds verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 herrschte ein insgesamt freundliches Marktumfeld vor.

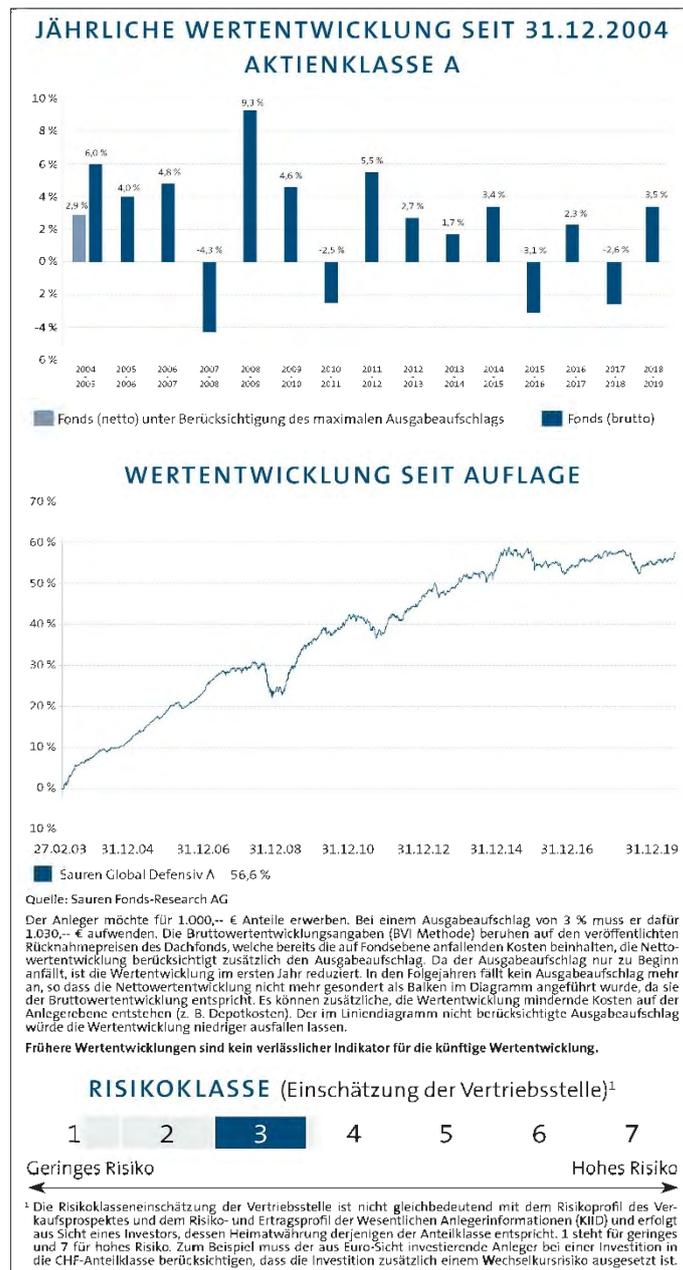
An den Anleihenmärkten überwogen die Wertzuwächse. Staatsanleihen hoher Bonität entwickelten sich jedoch unterschiedlich. In Deutschland führte der Anstieg der Umlaufrendite von -0,35 % auf -0,23 % zu einem Rückgang des REX Performanceindex um 0,9 %. In den USA gingen dagegen die Kapitalmarktzinsen moderat zurück, was zu Kursgewinnen führte. Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe sank von 2,01 % auf 1,92 %. Die Segmente der Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen schlossen den Berichtszeitraum mit Wertzuwächsen ab. In Euro denominateden Unternehmensanleihen legten gemessen am iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index um 0,8 % zu und in Euro denominateden Hochzinsanleihen stiegen gemessen am iBoxx EUR Liquid High Yield Total Return Index um 2,8 % an.

An den Aktienmärkten kam es zu Kursgewinnen auf breiter Basis. Per Saldo verzeichneten die Märkte gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 9,8 %.

Ergebnis

Der Sauren Global Defensiv erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 eine Wertsteigerung in Höhe von 1,8 %*.

Alle Segmente des Portfolios lieferten einen positiven Ergebnisbeitrag und der Großteil der ausgewählten Zielfonds schloss den Berichtszeitraum mit einem positiven Ergebnis ab. Lediglich die Alpha-Strategie entwickelte sich negativ.



Sauren Global Defensiv Focus

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

Die Auswahl der Zielfonds berücksichtigt auch die Frage, in welchem Umfang ein Zielfonds Umweltaspekte, soziale Aspekte bzw. Grundsätze einer nachhaltigen Unternehmensführung mit in die Investitionsentscheidungen einbezieht („ESG Aspekte“ – Environment, Social, Governance).

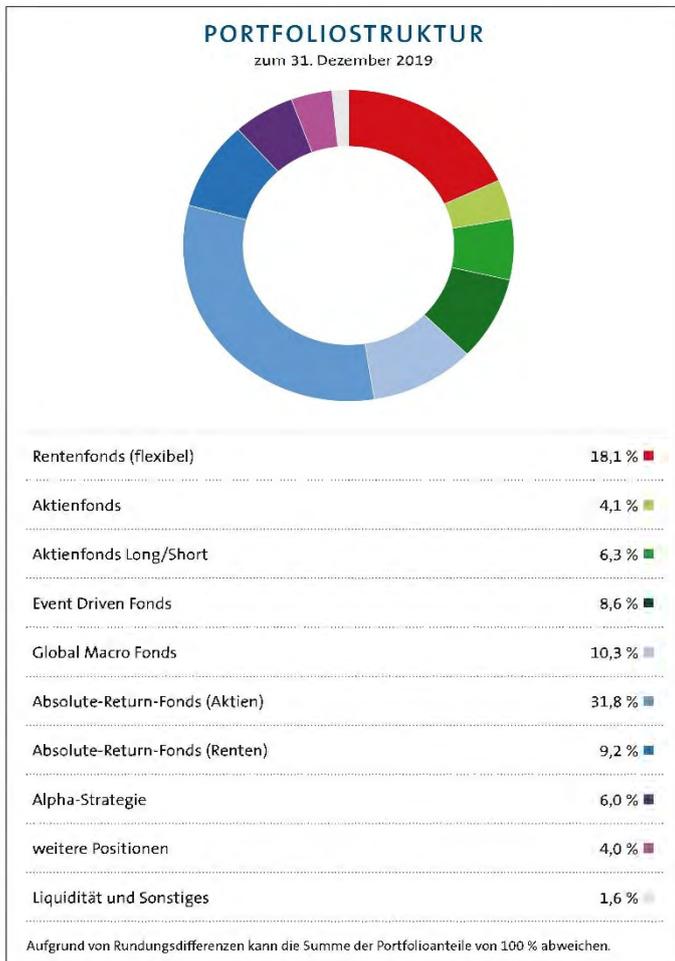
Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Defensiv Focus zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) und rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Einen weiteren wesentlichen Portfoliobestandteil stellten Global Macro Fonds dar.

Im Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt. Im niedrig gewichteten Bereich der Aktienfonds wurde in wertorientiert verwaltete Fonds mit Anlageuniversum Europa investiert.

Darüber hinaus waren Event Driven Fonds Bestandteile des Portfolios.

Im Rahmen der Alpha-Strategie wurde in klassische Aktienfonds mit Ausrichtung auf Europa investiert und gleichzeitig das allgemeine Aktienmarktrisiko durch den Verkauf von geeigneten Index-Futures abgesichert. Abgerundet wurde das Portfolio durch eine Position in Xetra-Gold.



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Segment der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds zwei Zielfonds verkauft und zwei Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Darüber hinaus wurde ein Aktienfonds mit Long/Short-Strategie verkauft. Bei den rentenorientierten Absolute-Return-Fonds wurden zwei Zielfonds verkauft und ein neuer Zielfonds gekauft. Drei Global Macro Fonds wurden verkauft und ein Global Macro Fonds neu gekauft. Im Segment der flexibel ausgerichteten Rentenfonds kam es zum Verkauf eines Zielfonds und zum Kauf von zwei neuen Zielfonds. Ferner wurden zwei in der Alpha-Strategie berücksichtigte Fonds verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 herrschte ein insgesamt freundliches Marktumfeld vor.

An den Anleihenmärkten überwogen die Wertzuwächse. Staatsanleihen hoher Bonität entwickelten sich jedoch unterschiedlich. In Deutschland führte der Anstieg der Umlaufrendite von -0,35 % auf -0,23 % zu einem Rückgang des REX Performanceindex um 0,9 %. In den USA gingen dagegen die Kapitalmarktzinsen moderat zurück, was zu Kursgewinnen führte. Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe sank von 2,01 % auf 1,92 %. Die Segmente

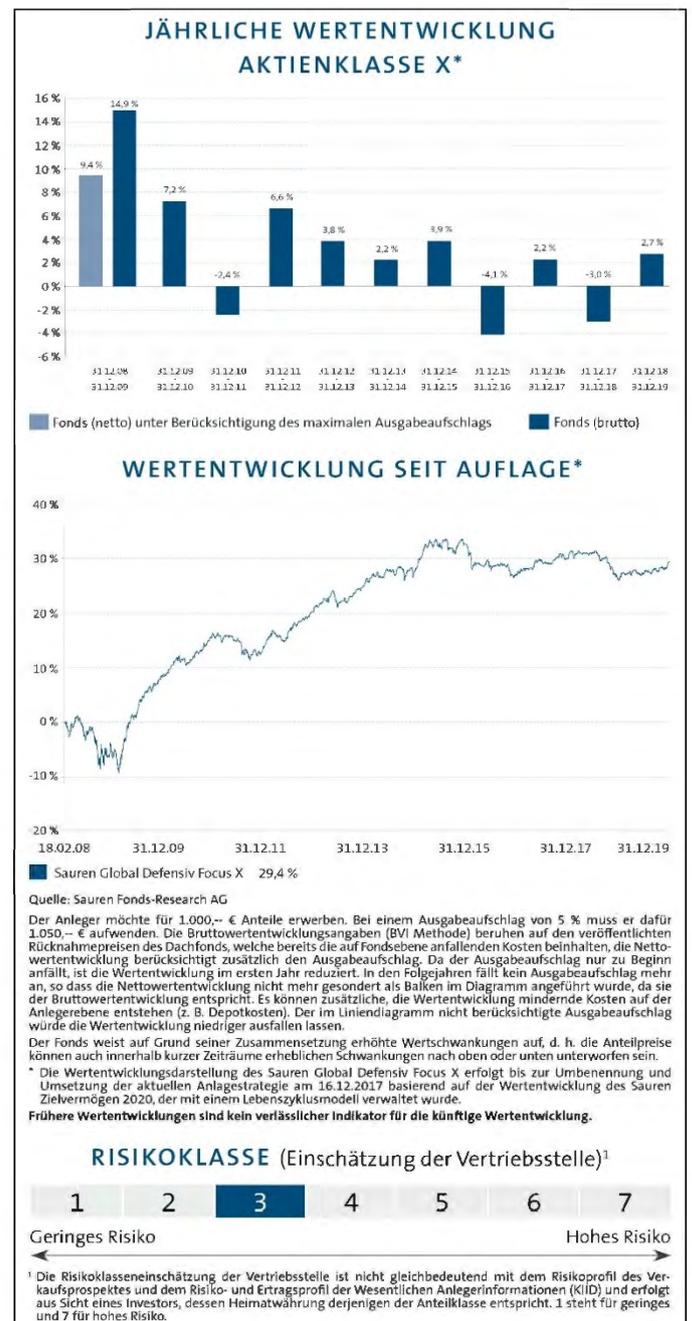
der Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen schlossen den Berichtszeitraum mit Wertzuwächsen ab. In Euro denominated Unternehmensanleihen legten gemessen am iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index um 0,8 % zu und in Euro denominated Hochzinsanleihen stiegen gemessen am iBoxx EUR Liquid High Yield Total Return Index um 2,8 % an.

An den Aktienmärkten kam es zu Kursgewinnen auf breiter Basis. Per Saldo verzeichneten die Märkte gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 9,8 %.

Ergebnis

Der Sauren Global Defensiv Focus erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 eine Wertsteigerung in Höhe von 1,8 %*.

Alle Segmente des Portfolios lieferten einen positiven Ergebnisbeitrag und der Großteil der ausgewählten Zielfonds schloss den Berichtszeitraum mit einem positiven Ergebnis ab. Die Alpha-Strategie entwickelte sich leicht positiv.



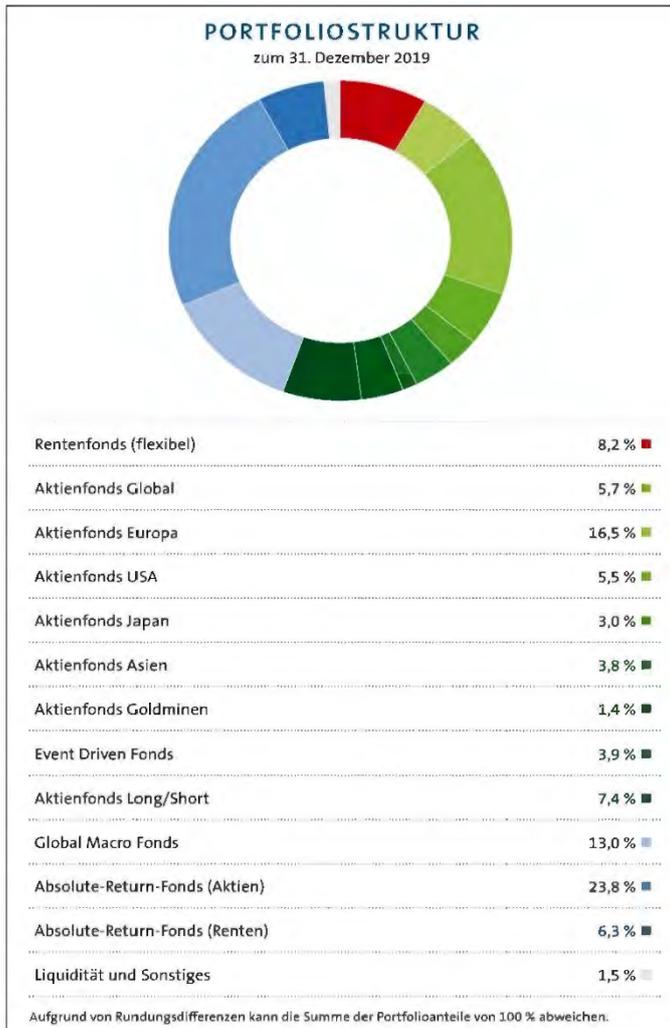
Sauren Global Balanced

Der Sauren Global Balanced ist ein ausgewogener vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Balanced zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds sowie Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ferner wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien investiert. Ein Anteil des Portfolios entfiel auf mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien. Ferner wurde in einen Event Driven Fonds investiert.

Im Bereich der klassischen Aktienfonds wurden schwerpunktmäßig Fonds mit Anlageuniversum Europa gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für US-amerikanische Werte, in Aktienfonds für japanische Werte, in Aktienfonds für asiatische Werte sowie in einen Aktienfonds für Goldminenwerte investiert. Im relativ niedrig gewichteten Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt.



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde ein weiterer aktienorientierter Absolute-Return-Fonds in das Portfolio aufgenommen. Ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept sowie ein Aktienfonds für US-amerikanische Werte wurden verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 herrschte ein insgesamt freundliches Marktumfeld vor.

An den Aktienmärkten kam es zu Kursgewinnen auf breiter Basis. Per Saldo verzeichneten die Märkte gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 9,8 %. Der US-amerikanische Aktienmarkt und der japanische Aktienmarkt entwickelten sich etwas besser als die europäischen Aktienmärkte. Die Aktienmärkte des Euro-Raums verbuchten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Zuwachs in Höhe von 7,8 %.

An den Anleihenmärkten überwogen die Wertzuwächse. Staatsanleihen hoher Bonität entwickelten sich jedoch unterschiedlich. In Deutschland stieg die Umlaufrendite leicht an, wobei sie unverändert im negativen Bereich verharrte. Der REX Performanceindex verzeichnete einen Rückgang in Höhe von 0,9 %. In den USA gingen dagegen die Kapitalmarktzinsen moderat zurück, was zu Kursgewinnen führte. Die Segmente der Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen schlossen den Berichtszeitraum mit Wertzuwächsen ab.

Ergebnis



Der Sauren Global Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 eine Wertsteigerung in Höhe von 5,7 %*.

Ein Großteil der ausgewählten Zielfonds der Kategorien Absolute-Return, Global Macro und Event Driven schloss den Berichtszeitraum mit einem positiven Ergebnis ab. Die ausgewählten Aktienfonds konnten in der Mehrzahl ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Insbesondere einige der Europa-Fonds, ein USA-Fonds und die beiden Japan-Fonds verbuchten deutliche Mehrwerte. Ein Fonds für europäische Nebenwerte blieb deutlich hinter der Entwicklung seines Marktsegments zurück. Die flexiblen Rentenfonds des Portfolios erzielten im Berichtszeitraum Wertzuwächse.

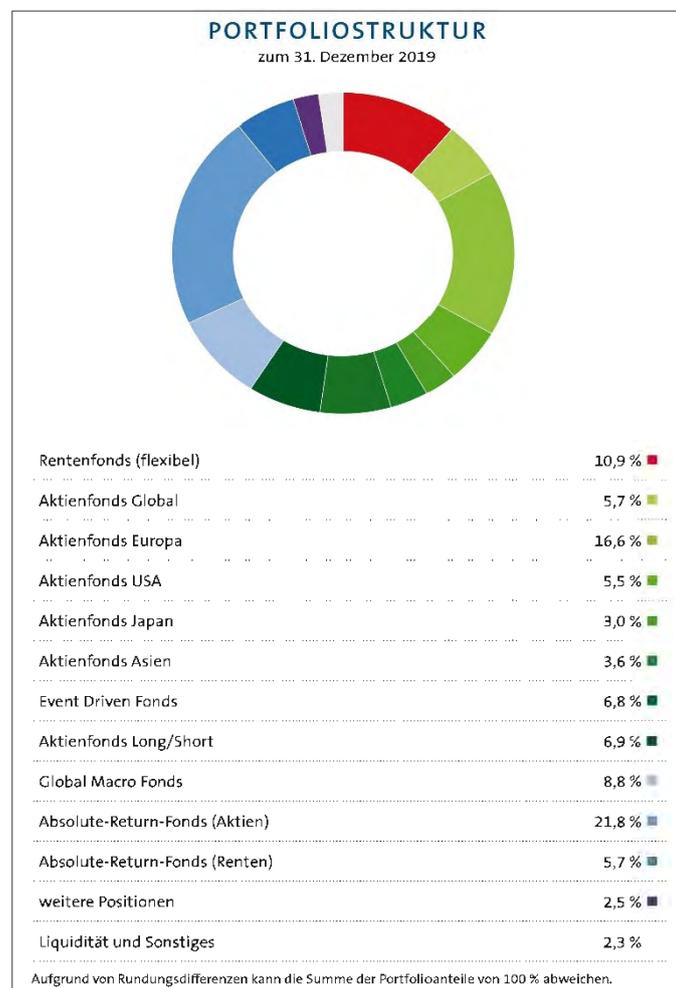
Sauren Global Balanced Focus

Der Sauren Global Balanced Focus ist ein ausgewogener vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio.

Die Auswahl der Zielfonds berücksichtigt auch die Frage, in welchem Umfang ein Zielfonds Umweltaspekte, soziale Aspekte bzw. Grundsätze einer nachhaltigen Unternehmensführung mit in die Investitionsentscheidungen einbezieht („ESG Aspekte“ – Environment, Social, Governance).

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Balanced Focus zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds sowie Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ferner wurde in einen renten-



orientierten Absolute-Return-Fonds mit Ausrichtung auf eine Credit-Strategie investiert. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf Global Macro Fonds und Event Driven Fonds.

Im Bereich der klassischen Aktienfonds wurden schwerpunktmäßig Fonds mit Anlageuniversum Europa gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für US-amerikanische Werte, in einen Aktienfonds für japanische Werte sowie in einen Aktienfonds für asiatische Werte investiert. Im relativ niedrig gewichteten Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt. Abgerundet wurde das Portfolio durch eine Position in Xetra-Gold.

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds sowie vier Global Macro Fonds verkauft. Ein Global Macro Fonds sowie ein Event Driven Fonds wurden neu in das Portfolio aufgenommen. Im Segment der Aktienfonds wurde bei den Europa-Fonds und bei den USA-Fonds jeweils ein Zielfonds ausgetauscht. Ferner wurde ein global ausgerichteter Aktienfonds verkauft. Im Segment der flexibel ausgerichteten Rentenfonds wurde ein weiterer Zielfonds in das Portfolio integriert. Ferner wurde eine Position in Xetra-Gold in das Portfolio aufgenommen.

Wirtschaftliches Umfeld

Im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 herrschte ein insgesamt freundliches Marktumfeld vor.

An den Aktienmärkten kam es zu Kursgewinnen auf breiter Basis. Per Saldo verzeichneten die Märkte gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 9,8 %. Der US-amerikanische Aktienmarkt und der japanische Aktienmarkt entwickelten sich etwas besser als die europäischen Aktienmärkte. Die Aktienmärkte des Euro-Raums verbuchten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Zuwachs in Höhe von 7,8 %.

An den Anleihenmärkten überwogen die Wertzuwächse. Staatsanleihen hoher Bonität entwickelten sich jedoch unterschiedlich. In Deutschland stieg die Umlaufrendite leicht an, wobei sie unverändert im negativen Bereich verharrte. Der REX Performanceindex verzeichnete einen Rückgang in Höhe von 0,9 %. In den USA gingen dagegen die Kapitalmarktzinsen moderat zurück, was zu Kursgewinnen führte. Die Segmente der Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen schlossen den Berichtszeitraum mit Wertzuwächsen ab.

Ergebnis

Der Sauren Global Balanced Focus erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 eine Wertsteigerung in Höhe von 4,8 %*.

Ein Großteil der ausgewählten Zielfonds der Kategorien Absolute-Return, Global Macro und Event Driven schloss den Berichtszeitraum mit einem positiven Ergebnis ab. Die ausgewählten Aktienfonds konnten in der Mehrzahl ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Insbesondere einige der Europa-Fonds und der Japan-Fonds verbuchten deutliche Mehrwerte. Die flexiblen Rentenfonds des Portfolios erzielten im Berichtszeitraum Wertzuwächse.



Sauren Global Stable Growth

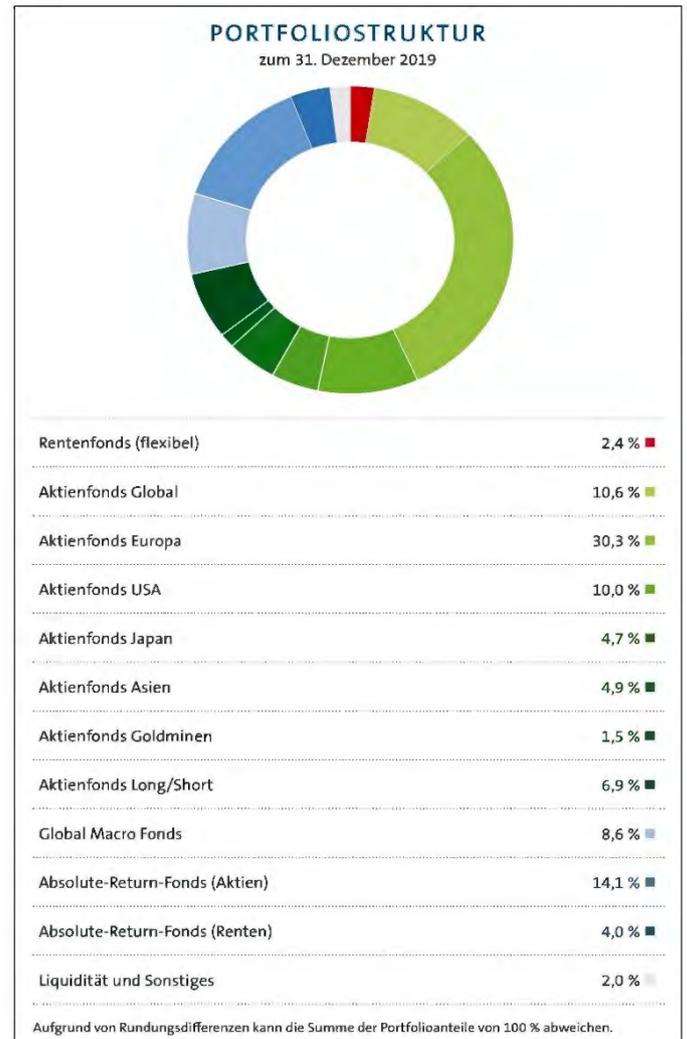
Der Sauren Global Stable Growth ist ein dynamischer vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum wurden im dominierenden Bereich der klassischen Aktienfonds schwerpunktmäßig Fonds mit Anlageuniversum Europa gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für US-amerikanische Werte, in Aktienfonds für japanische Werte, in Aktienfonds für asiatische Werte sowie in einen Aktienfonds für Goldminenwerte investiert.

Aktienorientierte Absolute-Return-Fonds bzw. 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 mit Ausrichtung auf Credit-Strategien investiert. Darüber hinaus entfiel ein Anteil des Portfolios auf mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien. Ein kleiner Anteil des

Portfolios war in einen flexibel ausgerichteten Rentenfonds allokiert.



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Segment der Aktienfonds bei den USA-Fonds ein Zielfonds ausgetauscht.

Wirtschaftliches Umfeld

Im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 herrschte ein insgesamt freundliches Marktumfeld vor.

An den Aktienmärkten kam es zu Kursgewinnen auf breiter Basis. Per Saldo verzeichneten die Märkte gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 9,8 %. Der US-amerikanische Aktienmarkt und der japanische Aktienmarkt entwickelten sich etwas besser als die europäischen Aktienmärkte. Der US-amerikanische S&P 500 Kursindex legte auf Euro-Basis um 11,4 % zu und der japanische Nikkei 225 Kursindex stieg auf Euro-Basis um 11,9 % an. Die Aktienmärkte des Euro-Raums verbuchten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Zuwachs in Höhe von 7,8 %. Der britische Aktienmarkt verzeichnete gemessen am FTSE 100 Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 7,6 %. Die Aktienmärkte der Schwellenländer entwickelten sich ebenfalls auf breiter Basis freundlich und stiegen gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis um 7,2 % an.

An den Anleihenmärkten überwogen die Wertzuwächse. Staatsanleihen hoher Bonität entwickelten sich jedoch unterschiedlich. In Deutschland stieg die Umlaufrendite

leicht an und der REX Performanceindex verzeichnete einen Rückgang in Höhe von 0,9 %. In den USA gingen dagegen die Kapitalmarktzinsen moderat zurück, was zu Kursgewinnen führte. Die Segmente der Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen schlossen den Berichtszeitraum mit Wertzuwächsen ab.

Ergebnis

Der Sauren Global Stable Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 eine Wertsteigerung in Höhe von 8,1 %*.

Die ausgewählten Aktienfonds konnten in der Mehrzahl ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Insbesondere einige der Europa-Fonds, ein Global-Fonds, ein USA-Fonds und die beiden Japan-Fonds verbuchten deutliche Mehrwerte. Ein Fonds für europäische Werte und ein Fonds für europäische Nebenwerte blieben deutlich hinter der Entwicklung ihres jeweiligen Marktindex zurück. Ein Großteil der Absolute-Return-Fonds und der Global Macro Fonds schloss den Berichtszeitraum mit einem positiven Ergebnis ab. Der flexible Rentenfonds des Portfolios erzielte im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs.



Sauren Emerging Markets Balanced

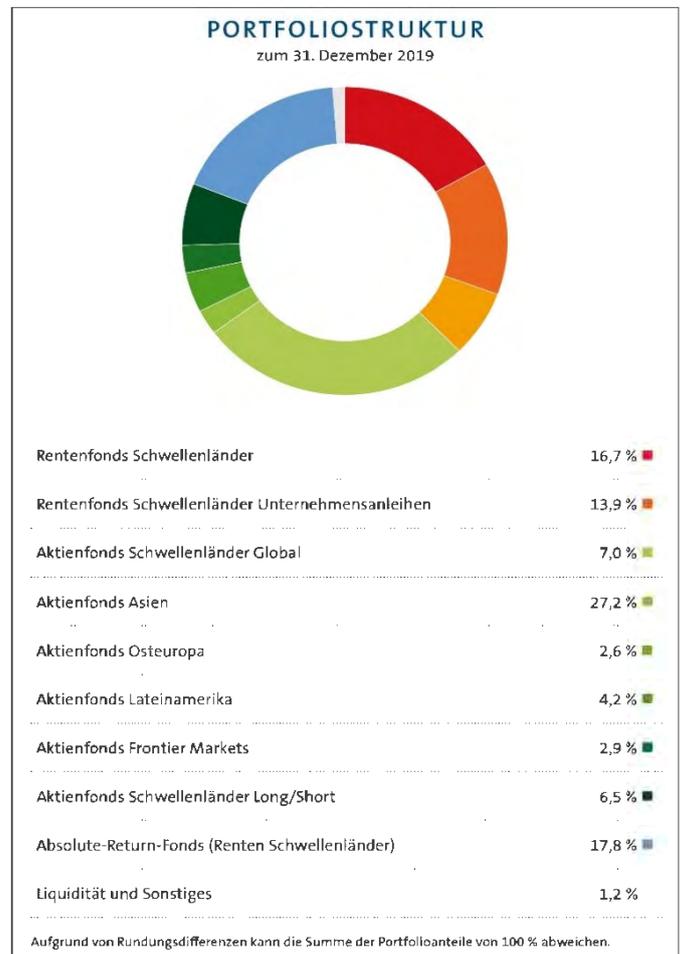
Der Sauren Emerging Markets Balanced ist ein auf alle bedeutenden Anlageklassen der Schwellenländer ausgeglichener Multi-Asset-Dachfonds mit ausgewogenem Portfolio.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Emerging Markets Balanced im Bereich der klassischen Aktienfonds in regional fokussierte Fonds mit Ausrichtung auf Asien, Lateinamerika bzw. Osteuropa investiert, wobei die Asien-Fonds den mit Abstand höchsten Anteil einnahmen. Ferner investierte der Sauren Emerging Markets Balanced in einen Fonds mit globaler Ausrichtung auf die Aktienmärkte der Schwellenländer sowie in einen auf die Frontier Markets fokussierten Aktienfonds.

Im Anleihenbereich war das Portfolio in global ausgerichtete Schwellenländer-Rentenfonds sowie in auf Unternehmensanleihen von Emittenten aus den Schwellenländern fokussierte Rentenfonds investiert.

Der Sauren Emerging Markets Balanced investierte ferner in einen Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit schwerpunktmäßiger Ausrichtung auf die Frontier Markets. Einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios stellten rentenorientierte Absolute-Return-Fonds dar.



Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum kam es zu keinen wesentlichen Veränderungen bei der Portfolioallokation.

Wirtschaftliches Umfeld

Im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 herrschte an den Märkten der Schwellenländer ein insgesamt freundliches Marktumfeld vor.

Die Aktienmärkte der Schwellenländer entwickelten sich auf breiter Basis freundlich und stiegen gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis um 7,2 % an. Die asiatischen Schwellenländer verzeichneten gemessen am MSCI EM Asia Kursindex auf Euro-Basis einen Wertzuwachs in Höhe von 9,0 %. Die lateinamerikanischen Märkte legten gemessen am MSCI Latin America Kursindex um 4,1 % und die osteuropäischen Märkte gemessen am MSCI Eastern Europe Kursindex um 7,6 % zu – jeweils auf Euro-Basis. Die Aktienmärkte der Frontier Markets verbuchten gemessen am MSCI Frontier Markets Kursindex auf Euro-Basis einen Zuwachs in Höhe von 6,3 %.

Die Rentenmärkte der Schwellenländer entwickelten sich per Saldo ebenfalls freundlich. Der auf Euro-Basis abgesicherte JPMorgan Emerging Markets Bond Index verzeichnete einen Anstieg in Höhe von 1,9 %.

Ergebnis



Der Sauren Emerging Markets Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 eine Wertsteigerung in Höhe von 5,3 %*.

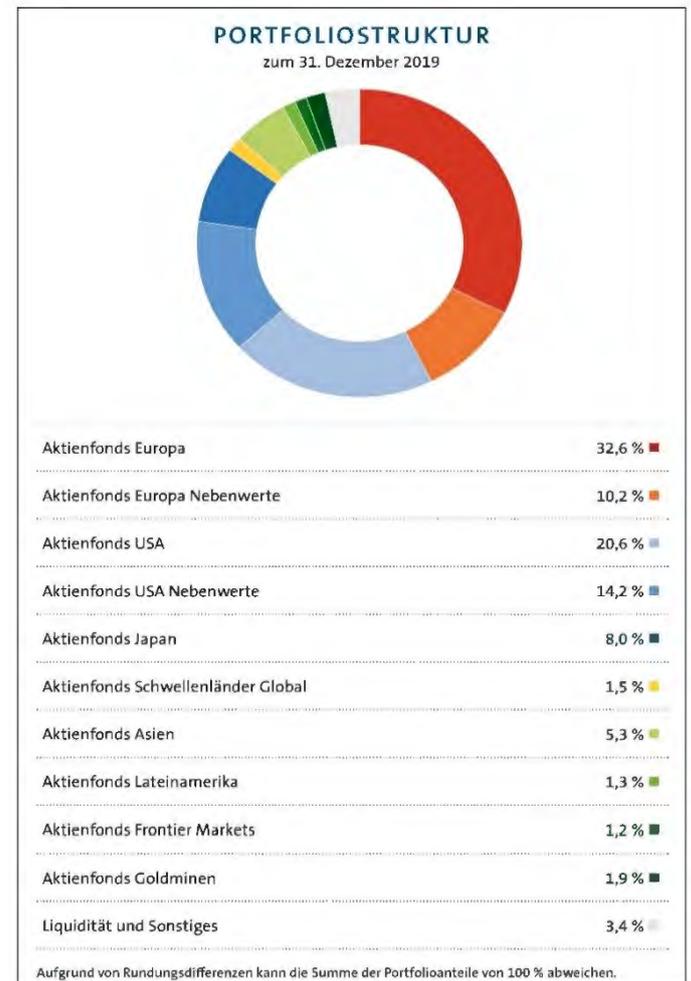
Im Segment der Aktienfonds konnte die Mehrzahl der Asien-Fonds, der Osteuropa-Fonds sowie der globale Schwellenländerfonds ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Dagegen blieben der Lateinamerika-Fonds sowie der auf die Aktienmärkte der Frontier Markets ausgerichtete Fonds hinter ihrem jeweiligen Marktindex zurück. Die Rentenfonds übertrafen ihren Marktindex bzw. blieben leicht dahinter zurück. Der Aktienfonds mit Long/Short-Konzept sowie die beiden rentenorientierte Absolute-Return-Fonds lieferten positive Ergebnisse.

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 stellen im Berichtszeitraum den Schwerpunkt 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.



Weitere Bestandteile des Portfolios waren ein global auf die Märkte der Schwellenländer ausgerichteter Aktienfonds, regional auf asiatische bzw. lateinamerikanische Werte fokussierte Aktienfonds sowie ein global auf die Frontier Markets ausgerichteter Aktienfonds. Darüber hinaus investierte der Sauren Global Growth in einen Aktienfonds für Goldminenwerte.

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Segment der Fonds für US-amerikanische Aktien mit marktbreiter Ausrichtung zwei Zielfonds verkauft und zwei Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen.

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 war von insgesamt freundlichen Aktienmärkten geprägt. Es kam zu Kursgewinnen auf breiter Basis. Per Saldo verzeichneten die Hauptaktienmärkte gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 9,8 %.

Der US-amerikanische Aktienmarkt und der japanische Aktienmarkt entwickelten sich etwas besser als die europäischen Aktienmärkte. Der US-amerikanische S&P 500 Kursindex legte auf Euro-Basis um 11,4 % zu und der japanische Nikkei 225 Kursindex stieg auf Euro-Basis um 11,9 % an. Die Aktienmärkte des Euro-Raums verbuchten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Zuwachs in Höhe von 7,8 %. Der britische Aktienmarkt verzeichnete gemessen am FTSE 100 Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 7,6 %. Nebenwerte entwickelten sich insbesondere in Europa und auch in Japan besser als Standardwerte, während sie in den USA hinter Standardwerten zurückblieben. Die Aktienmärkte der Schwellenländer entwickelten sich ebenfalls auf breiter Basis freundlich und stiegen gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis um 7,2 % an.

Ergebnis

Der Sauren Global Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 eine Wertsteigerung in Höhe von 10,7 %*.

Von der strategischen Portfolioausrichtung wirkte sich – in Abgrenzung zum Weltaktienindex – die Übergewichtung der europäischen Aktienmärkte bei gleichzeitiger Untergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes nachteilig aus, da die europäischen Märkte im oben genannten Zeitraum hinter der Entwicklung des US-amerikanischen Marktes zurückblieben. Der Umstand, dass das Portfolio einen wesentlichen Anteil in Fonds für Nebenwerte investierte, war im Berichtszeitraum bei in Abgrenzung zum Weltaktienindex relativer Betrachtung weitgehend neutral. Die Einbeziehung der im Weltaktienindex nahezu unberücksichtigten Schwellenländermärkte in das Portfolio war im betrachteten Zeitraum unter relativen Gesichtspunkten nachteilig.

Auf Ebene der Zielfonds konnten die ausgewählten Fonds im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 in der Mehrzahl ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Insbesondere einige der Europa-Fonds, ein USA-Fonds und die beiden Japan-Fonds verbuchten deutliche Mehrwerte. Lediglich zwei Europa-Fonds, ein Fonds für europäische Nebenwerte und der Lateinamerika-Fonds blieben im

Berichtszeitraum deutlich hinter ihrem regionalen Marktindex zurück.



Sauren Global Opportunities

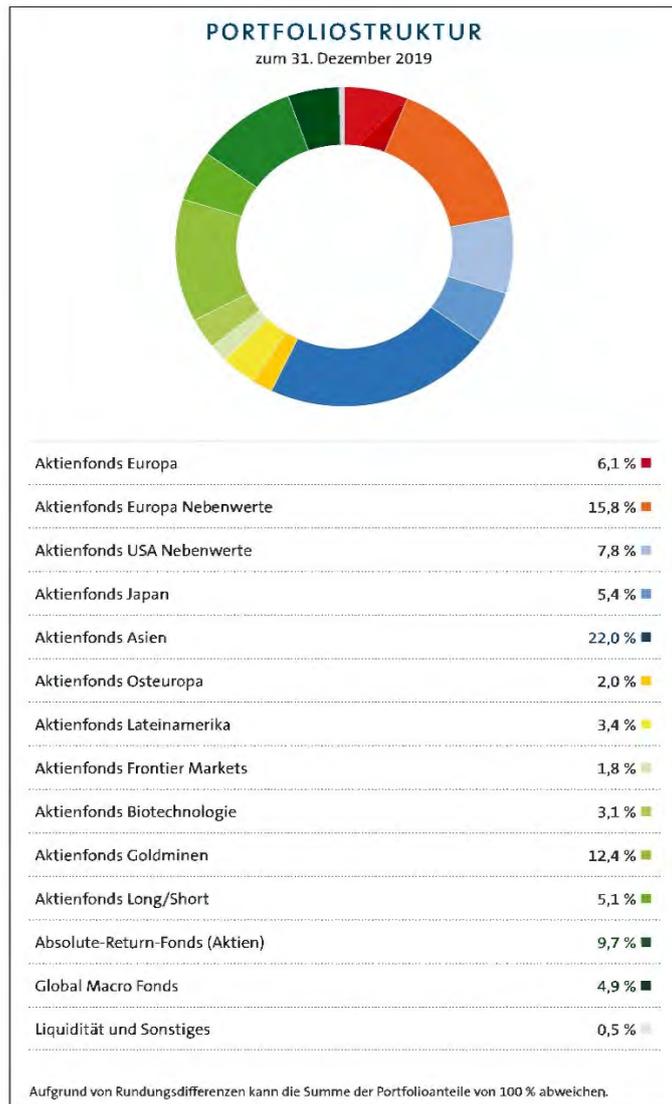
Der Sauren Global Opportunities ist ein aktienorientierter Dachfonds mit spekulativer Ausrichtung für risikofreudige Investoren mit langfristigem Anlagehorizont. Das Portfolio ist überwiegend in Fonds für Marktsegmente mit hohen Ineffizienzen wie Schwellenländer bzw. Nebenwerte investiert.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum machten klassische Aktienfonds mit Ausrichtung auf Schwellenländer einen wesentlichen Anteil des Portfolios aus. Hier war der Sauren Global Opportunities in regional fokussierte Aktienfonds für asiatische, lateinamerikanische bzw. osteuropäische Werte investiert, wobei die Asien-Fonds den mit Abstand höchsten Anteil einnahmen. Daneben wurde in einen Aktienfonds sowie in einen Aktienfonds mit Long/Short Konzept mit Ausrichtung auf die Frontier Markets investiert.

Im Bereich der Hauptaktienmärkte war der Sauren Global Opportunities im Berichtszeitraum vor allem in Aktienfonds für europäische Nebenwerte allokiert. Daneben bestand eine untergeordnete Gewichtung in das gesamte Marktspektrum abdeckende Europa-Fonds. Ferner wurde in Fonds für US-amerikanische Nebenwerte sowie in Fonds für japanische Aktien investiert. Darüber hinaus wurde in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Anlageuniversen investiert.

Ferner investierte der Sauren Global Opportunities im Berichtszeitraum in Aktienfonds für Goldminenwerte sowie in einen Aktienfonds mit schwerpunktmäßiger Ausrichtung auf kleinere Biotechnologiewerte. Einen weiteren Bestandteil des Portfolios stellen zwei Global Macro Fonds dar.



Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum kam es zu keinen wesentlichen Veränderungen bei der Portfolioallokation der Zielfonds.

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 war von insgesamt freundlichen Aktienmärkten geprägt. Es kam sowohl an den Märkten der Schwellenländer als auch an den Hauptaktienmärkten zu Kursgewinnen auf breiter Basis.

Die Aktienmärkte der Schwellenländer verzeichneten gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis

einen Zuwachs in Höhe von 7,2 %. Die Hauptaktienmärkte verbuchten gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 9,8 %. Nebenwerte blieben – bei regional unterschiedlicher relativer Entwicklung – insgesamt leicht hinter Standardwerten zurück.

Ergebnis

Der Sauren Global Opportunities erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 eine Wertsteigerung in Höhe von 10,4 %*.

Die ausgewählten Aktienfonds konnten in der Mehrzahl ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Insbesondere einige der Asien-Fonds, einige der Europa-Fonds, die beiden Japan-Fonds, der Fonds für Biotechnologiewerte sowie einer der Fonds für Goldminenwerte verbuchten deutliche Mehrwerte. Dagegen blieben der Lateinamerika-Fonds sowie der auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds hinter ihrem jeweiligen Marktindex zurück. Die Absolute-Return-Fonds schlossen den Berichtszeitraum mit positiven Ergebnissen ab. Bei den Global Macro Fonds verbuchte ein Zielfonds einen Verlust, während der andere Zielfonds einen sehr deutlichen Wertzuwachs erzielte.



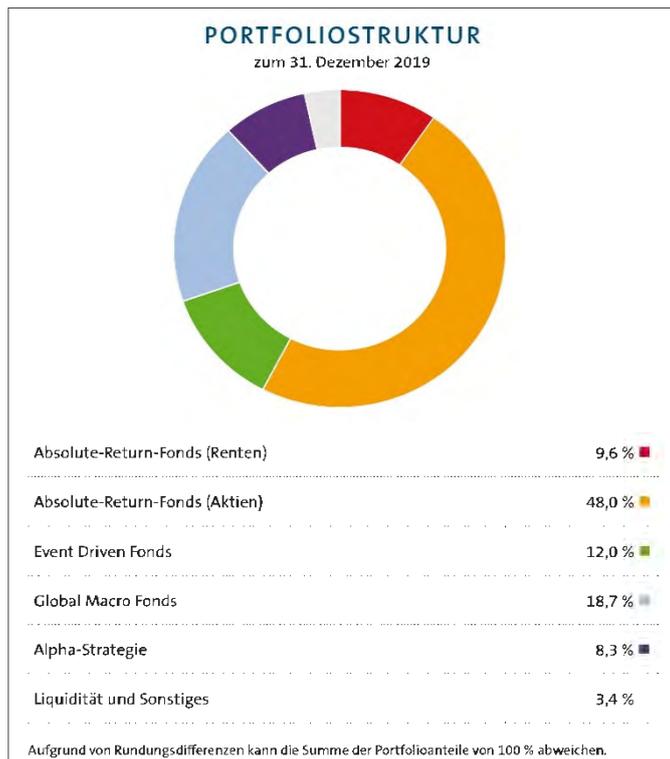
Sauren Stable Absolute Return

Der Sauren Stable Absolute Return ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit Absolute-Return-Konzept. Das Portfolio ist breit diversifiziert und überwiegend in Absolute-Return-Fonds unterschiedlicher Anlageklassen und verschiedener Strategien investiert. Bei der Portfoliozusammenstellung soll ein Schwerpunkt bei Absolute-Return-Fonds liegen, die eine vergleichsweise niedrige Schwankungsbreite in der Anteilpreisentwicklung erwarten lassen.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen den Schwerpunkt des Portfolios dar. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen, auf Global Macro Fonds sowie auf Event Driven Fonds.

Im Rahmen der Alpha-Strategie wurde in klassische Aktienfonds mit Ausrichtung auf Europa investiert und gleichzeitig das allgemeine Aktienmarktrisiko durch den Verkauf von geeigneten Index-Futures abgesichert.



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds ein Zielfonds gekauft und ein Zielfonds verkauft. Ferner wurden ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept sowie ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds verkauft. In die Alpha-Strategie wurde ein weiterer Zielfonds aufgenommen.

Wirtschaftliches Umfeld

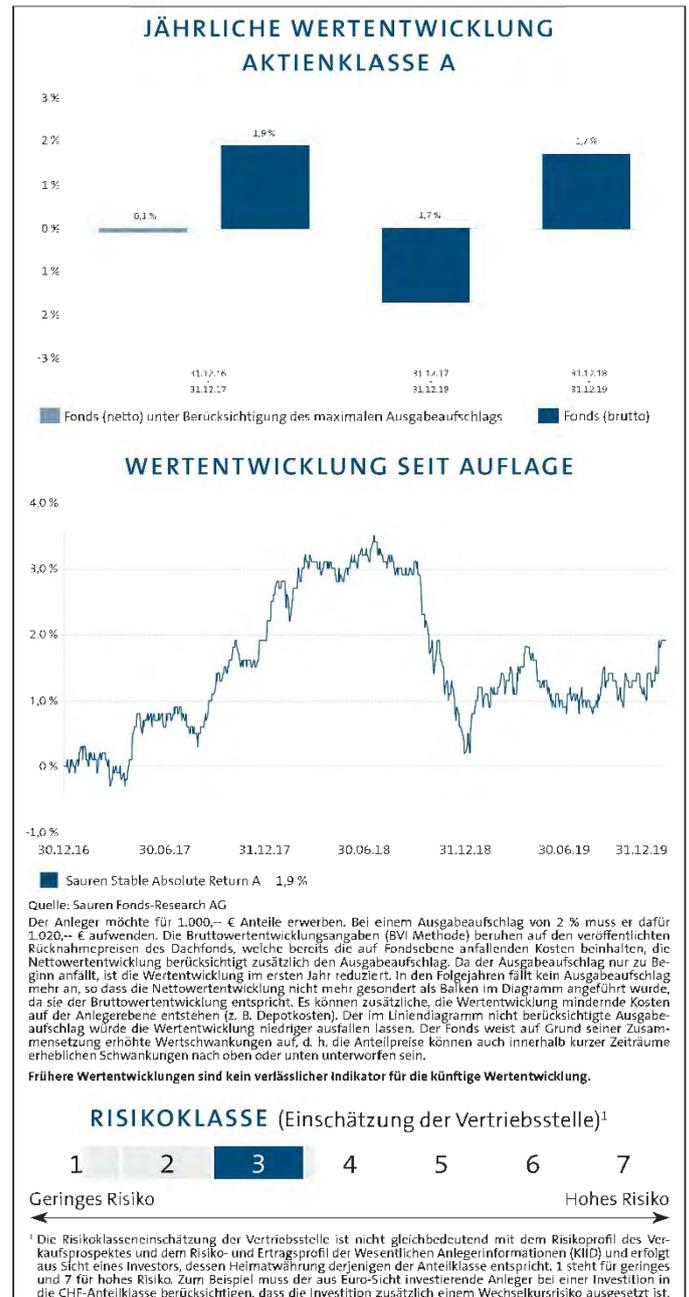
Im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 herrschte ein insgesamt freundliches Marktumfeld vor. An den Aktienmärkten kam es zu Kursgewinnen auf breiter

Basis. An den Anleihenmärkten überwogen ebenfalls die Wertzuwächse.

Ergebnis

Der Sauren Stable Absolute Return erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 eine Wertsteigerung in Höhe von 1,0 %*.

Von den 15 während dieses Zeitraumes durchgängig im Portfolio befindlichen Zielfonds der Bereiche Absolute-Return-Fonds, Global Macro Fonds und Event Driven Fonds lieferten zwölf Fonds ein positives Ergebnis. Drei Fonds verbuchten ein negatives Ergebnis. Die Alpha-Strategie lieferte einen negativen Ergebnisbeitrag.



Sauren Absolute Return

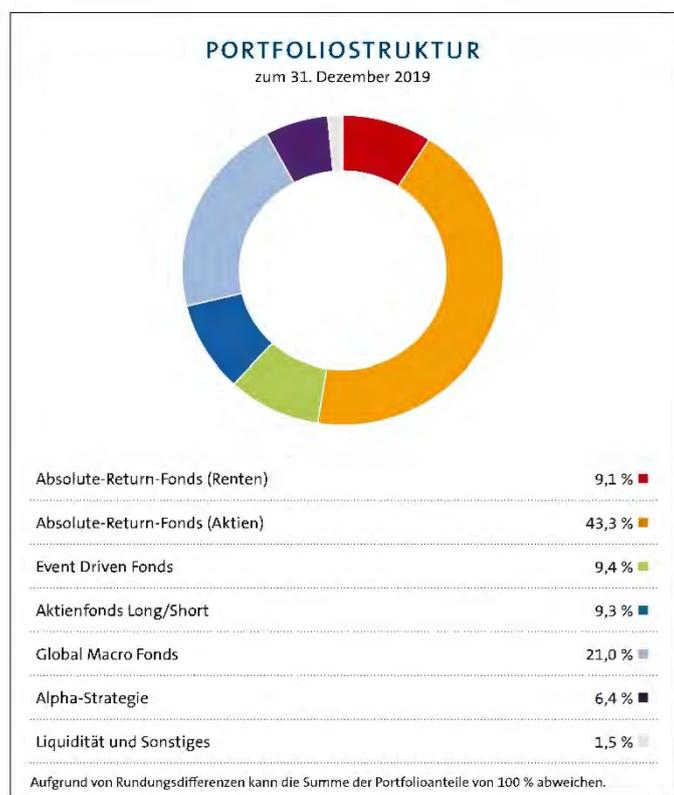
Der Sauren Absolute Return ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit Absolute-Return-Konzept und eignet sich als Anlagemöglichkeit zur Abdeckung des Absolute-Return-Bereichs bei längerfristigem Anlagehorizont. Das Portfolio ist breit diversifiziert und über

wiegend in Absolute-Return-Fonds unterschiedlicher Anlageklassen und verschiedener Strategien investiert.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds bzw. Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen den Schwerpunkt des Portfolios dar. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien, auf Global Macro Fonds sowie auf Event Driven Fonds.

Im Rahmen der Alpha-Strategie wurde in klassische Aktienfonds mit schwerpunktmäßiger Ausrichtung auf Europa investiert und gleichzeitig das allgemeine Aktienmarktrisiko durch den Verkauf von geeigneten Index-Futures abgesichert.



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds ein Zielfonds gekauft und ein Zielfonds verkauft. Ferner wurde ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 herrschte ein insgesamt freundliches Marktumfeld vor. An den Aktienmärkten kam es zu Kursgewinnen auf breiter Basis. An den Anleihenmärkten überwogen ebenfalls die Wertzuwächse.

Ergebnis

Der Sauren Absolute Return erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 eine Wertsteigerung in Höhe von 1,9 %*.

Von den 20 während dieses Zeitraumes durchgängig im Portfolio befindlichen Zielfonds der Bereiche Absolute-Return-Fonds, Aktienfonds mit Long/Short-Konzept, Global Macro Fonds und Event Driven Fonds lieferten 14 Fonds ein positives Ergebnis. Sechs Fonds verbuchten ein negatives Ergebnis. Die Alpha-Strategie lieferte einen negativen Ergebnisbeitrag.



Köln, im Februar 2020

Der Verwaltungsrat
der Sauren

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

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 801.857.825,96)	859.286.000,43
Bankguthaben ¹⁾	10.916.218,46
Forderungen aus Absatz von Aktien	726.993,36
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	675.900,76
	871.605.113,01
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.102.222,69
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-682.110,40
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-72.371,87
Zinsverbindlichkeiten	-11.885,27
Sonstige Passiva ²⁾	-765.583,80
	-2.634.174,03
Netto-Teilfondsvermögen	868.970.938,98

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2019

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	654.938.654,81
Umlaufende Aktien	41.819.287,514
Aktienwert (in EUR)	15,66

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	156.515.633,00
Umlaufende Aktien	14.761.979,334
Aktienwert (in EUR)	10,60

Aktienklasse 3F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	47.630.351,13
Umlaufende Aktien	5.503.755,191
Aktienwert (in EUR)	8,65

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	7.995.978,03
Umlaufende Aktien	797.202,587
Aktienwert (in EUR)	10,03

Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.890.322,01
Umlaufende Aktien	213.188,441
Aktienwert (in EUR)	8,87
Aktienwert (in CHF)³⁾	9,66

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.

3) umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2019: 1 EUR = 1,0891CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Deutschland								
DEGI Global Business	DE000A0ETSR6	EUR	0	0	181.310	1,1200	203.067,20	0,02
ProfitlichSchmidlin Fonds UI -SI-	DE000A2H7PB6	EUR	0	935	12.565	1.075,4100	13.512.526,65	1,56
TMW Immobilien Weltfonds -P-	DE000A0DJ328	EUR	0	0	322.589	0,7500	241.941,75	0,03
Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	256	371,6400	95.139,84	0,01
Zwischensumme							14.052.675,44	1,62
Frankreich								
H2O Adagio -I-	FR0010929794	EUR	73	111	313	77.244,8100	24.177.625,53	2,78
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	14	27	27	232.193,5900	6.269.226,93	0,72
Zwischensumme							30.446.852,46	3,50
Großbritannien								
CF Odey Funds - CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	1.105.000	952.800	11.739.200	1,7499	20.542.426,08	2,36
Schroder Absolute Return Fund Company -	GB00B6456719	EUR	759.200	435.000	6.359.200	2,0680	13.150.825,60	1,51
Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-								
Zwischensumme							33.693.251,68	3,87

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 Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Irland								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	60.000	216.000	40,7600	8.804.160,00	1,01
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	5.560	116.250	167,4800	19.469.550,00	2,24
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	3.250	143,2800	546.164,67	0,06
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	798.200	14,1800	11.318.476,00	1,30
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (13.12.2018)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	67.171	14,2333	956.068,88	0,11
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (14.12.2018)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	87.839	14,2419	1.251.000,78	0,14
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (06.11.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	66.000	0	66.000	14,6100	964.260,00	0,11
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (27.11.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	62.700	0	62.700	14,5554	912.621,01	0,11
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (12.12.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	87.200	0	87.200	14,5461	1.268.420,79	0,15
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (16.12.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	65.000	0	65.000	14,5986	948.912,12	0,11
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	0	96.500	1.075.500	12,0225	12.930.198,75	1,49
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	42.810	0	208.027	92,7735	19.299.413,20	2,22
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	EUR	0	3.290.000	8.363.000	2,3469	19.627.124,70	2,26
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BKDBBV58	EUR	230.034	21.700	208.334	104,6200	21.795.864,48	2,51
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	EUR	0	103.400	282.700	24,9900	7.064.673,00	0,81
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	0	2.524.000	2.615.000	3,4360	8.985.140,00	1,03
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -F-	IE00BDRV1W51	EUR	0	0	100.000	105,1640	10.516.400,00	1,21
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	10.400	19.200	125.500	104,3460	13.095.423,00	1,51
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	0	331.124	103,7900	34.367.355,08	3,96
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (11.07.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	8.947	8.500	447	103,7900	46.390,29	0,01
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (13.08.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	13.392	0	13.392	103,7900	1.389.909,91	0,16
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	12.800	126.200	106,7390	13.470.461,80	1,55
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	478.000	0	2.464.000	10,5817	26.073.308,80	3,00
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	7.750	169.173	105,9111	17.917.223,32	2,06
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	0	0	18.438.889	0,8715	16.069.491,95	1,85
Man Funds VI plc - Man GLG European Alpha Alternative -IN-	IE00B3VHWQ03	EUR	0	0	140.800	119,3400	16.803.072,00	1,93
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBWBFJ00	EUR	0	22.980	36.800	111,9800	4.120.864,00	0,47
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	53.800	48.150	136.365	113,5300	15.481.518,45	1,78
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	EUR	0	8.800	289.600	108,3140	31.367.734,40	3,61
MontLake UCITS Platform ICAV - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	0	94.300	78,8165	7.432.395,95	0,86
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	42.000	433.000	15,3480	6.645.684,00	0,76
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	127.600	744.400	20,6100	15.342.084,00	1,77
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	286.900	266.320	286.900	48,0922	13.797.652,18	1,59
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	0	0	430.800	26,5400	11.433.432,00	1,32
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	0	49.700	239.200	27,8183	6.654.137,36	0,77
Zwischensumme							398.166.586,87	45,83

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 Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	3.500	0	43.400	249,4800	10.827.432,00	1,25
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	1.770	27.480	110,3100	3.031.318,80	0,35
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	7	307	107.597,8200	33.032.530,74	3,80
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	0	4.100	1.200	389,5700	467.484,00	0,05
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	18.000	272,8200	4.399.534,13	0,51
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	114.000	0	114.000	111,6400	12.726.960,00	1,46
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	0	0	175.300	141,6300	24.827.739,00	2,86
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund -I-	LU1167329637	EUR	0	22.100	122.200	108,3900	13.245.258,00	1,52
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	0	33.350	306.650	115,1100	35.298.481,50	4,06
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	EUR	0	26.900	99.000	119,3000	11.810.700,00	1,36
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	EUR	0	1.155	3.295	1.122,2200	3.697.714,90	0,43
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	0	0	31.400	1.176,8500	36.953.090,00	4,25
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	745	10.950	1.222,2400	13.383.528,00	1,54
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	1.570	11.600	1.202,3600	13.947.376,00	1,61
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	57	0	1.235	17.510,0700	21.624.936,45	2,49
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	EUR	1.628.000	197.000	1.431.000	7,1702	10.260.556,20	1,18
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	EUR	0	0	123.600	109,5900	13.545.324,00	1,56
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	EUR	25.400	0	124.400	103,1600	12.833.104,00	1,48
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	27.000	236.400	67,5100	15.959.364,00	1,84
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	0	97.400	96.366	164,7356	15.874.776,27	1,81
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	48.100	461,2900	22.188.049,00	2,55
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	EUR	419.300	66.000	2.435.012	10,8200	26.346.825,62	3,03
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	EUR	0	0	920.300	10,1279	9.320.706,37	1,07
Zwischensumme							365.602.788,98	42,06
Investmentfondsanteile							841.962.155,43	96,88
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	24.700	60.200	397.500	43,5820	17.323.845,00	1,99
Inhaberschuldverschreibungen							17.323.845,00	1,99
Wertpapiervermögen							859.286.000,43	98,87

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 Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
TERMINKONTRAKTE								
Long-Positionen								
Euro Currency Future März 2020		GBP	55	0	55		41.930,57	0,00
Long-Positionen							41.930,57	0,00
Short-Positionen								
EURO STOXX 50 Index Future März 2020		EUR	0	1.453	-1.453		-450.430,00	-0,05
MDAX Performance-Index Future März 2020		EUR	0	54	-54		-104.490,00	-0,01
Swiss Market Index Future März 2020		CHF	0	59	-59		-65.549,54	-0,01
FTSE 100 Index Future März 2020		GBP	0	87	-87		-103.571,43	-0,01
Short-Positionen							-724.040,97	-0,08
Terminkontrakte							-682.110,40	-0,08
Bankguthaben – Kontokorrent²⁾							10.916.218,46	1,26
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-549.169,51	-0,05
Netto-Teilfondsvermögen							868.970.938,98	100,00

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	8.032.000,00	7.378.975,81	0,85
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	12.727.000,00	11.691.381,33	1,35
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	6.300.000,00	7.366.947,66	0,85

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen				
Euro Currency Future März 2020	GBP	55	6.892.739,85	0,79
Long-Positionen			6.892.739,85	0,79
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Index Future März 2020	EUR	-1.453	-54.719.980,00	-6,30
MDAX Performance-Index Future März 2020	EUR	-54	-7.714.710,00	-0,89
Swiss Market Index Future März 2020	CHF	-59	-5.756.982,83	-0,66
FTSE 100 Index Future März 2020	GBP	-87	-7.732.653,06	-0,89
Short-Positionen			-75.924.325,89	-8,74
Terminkontrakte			-69.031.586,04	-7,95

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

2) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 31.12.2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Investmentfondsanteilen, Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return -I- EUR Hedged	LU1846577671	0	20.712.068
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland -I-	LU1599248827	0	93.000
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	0	30.400
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	0	230.034
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BFVZF452	0	1.756.000

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2019	EUR	1.740	30
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019	EUR	1.712	1.712
DAX Performance-Index Future September 2019	EUR	25	0
MDAX Performance-Index Future September 2019	EUR	77	0
MDAX Performance-Index Future Dezember 2019	EUR	61	61
Swiss Market Index Future September 2019	CHF	58	0
Swiss Market Index Future Dezember 2019	CHF	60	60
FTSE 100 Index Future September 2019	GBP	88	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2019	GBP	77	77
Euro Currency Future September 2019	GBP	0	55
Euro Currency Future Dezember 2019	GBP	55	55

AUSGABEAUF SCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2019 bis zum 31.12.2019 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 48.054.213,76)	51.842.507,64
Bankguthaben ¹⁾	1.113.591,35
Forderungen aus Absatz von Aktien	44.046,60
	53.000.145,59
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-3.790,90
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-26.142,97
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-913,48
Zinsverbindlichkeiten	-1.624,39
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-222.065,38
Sonstige Passiva ²⁾	-63.064,05
	-317.601,17
Netto-Teilfondsvermögen	52.682.544,42

AKTIENKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Aktienklasse A (thesaurierend)	A2H7ER	LU1717046426	bis zu 3 %	EUR
Aktienklasse X (thesaurierend)	A0MX7L	LU0313461773	bis zu 5 %	EUR

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2019

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	12.357.515,40
Umlaufende Aktien	1.237.333,481
Aktienwert (in EUR)	9,99

Aktienklasse X

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	40.325.029,02
Umlaufende Aktien	3.115.193,713
Aktienwert (in EUR)	12,94

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Frankreich								
H2O Adagio -I-	FR0010929794	EUR	35	0	35	77.244,8100	2.703.568,35	5,13
Zwischensumme							2.703.568,35	5,13
Großbritannien								
CF Odey Funds - CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1566	EUR	0	0	928.500	1,7499	1.624.782,15	3,08
Schroder Absolute Return Fund Company -	GB00B6456719	EUR	59.000	60.000	519.000	2,0680	1.073.292,00	2,04
Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-								
Zwischensumme							2.698.074,15	5,12
Irland								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	6.700	3.950	27.800	40,7600	1.133.128,00	2,15
Ennismore Smaller Companies plc -	IE0004515239	EUR	0	0	13.640	167,4800	2.284.427,20	4,34
Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)								
Ennismore Smaller Companies plc -	IE00BDB52Q42	EUR	42.000	0	42.000	14,5938	612.941,41	1,16
Ennismore Global Equity Fund -EUR- (14.10.2019)								
Ennismore Smaller Companies plc -	IE00BDB52Q42	EUR	33.700	0	33.700	14,6100	492.357,00	0,93
Ennismore Global Equity Fund -EUR- (15.10.2019)								
Ennismore Smaller Companies plc -	IE00BDB52Q42	EUR	15.300	0	15.300	14,5900	223.226,88	0,42
Ennismore Global Equity Fund -EUR- (18.12.2019)								
Heptagon Fund plc -	IE00BF1D8B95	EUR	0	0	18.169	92,7735	1.685.613,87	3,20
Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged								
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BKDBV58	EUR	17.861	1.570	16.291	104,6200	1.704.320,06	3,24
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc -	IE0032904330	EUR	0	0	165.500	3,4360	568.658,00	1,08
JOHCM European Select Values Fund -A-								
KL UCITS ICAV -	IE00BYXZ2G97	EUR	0	0	24.186	103,7900	2.510.258,19	4,76
KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged								
KL UCITS ICAV -	IE00BYXZ2G97	EUR	1.590	0	1.590	103,7900	164.989,36	0,31
KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (01.08.2019)								
Liontrust Global Funds plc -	IE00BYWRQK81	EUR	173.000	0	173.000	10,5817	1.830.634,10	3,47
Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-								
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	0	14.405	105,9111	1.525.701,29	2,90
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc -	IE00BD3DX293	EUR	0	0	1.388.693	0,8715	1.210.245,78	2,30
Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged								
Man Funds VI plc -	IE00B3VHWQ03	EUR	0	900	11.180	119,3400	1.334.221,20	2,53
Man GLG European Alpha Alternative -IN-								
Man Funds VI plc -	IE00BYXWT366	EUR	6.500	0	13.900	113,5300	1.578.067,00	3,00
Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-								
MontLake UCITS Platform ICAV -	IE00BF2CVX89	EUR	0	1.800	20.650	108,3140	2.236.684,10	4,25
Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -								
Odey Investment Funds plc -	IE00BWZMLD48	EUR	0	0	53.200	20,6100	1.096.452,00	2,08
Odey European Focus Fund -A-								
Zwischensumme							22.191.925,44	42,12

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 Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	0	16.930	110,3100	1.867.548,30	3,54
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	14	107.597,8200	1.506.369,48	2,86
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	0	0	13.400	141,6300	1.897.842,00	3,60
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund -I-	LU1167329637	EUR	15.100	0	15.100	108,3900	1.636.689,00	3,11
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	0	1.670	23.450	115,1100	2.699.329,50	5,12
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	0	110	2.730	1.176,8500	3.212.800,50	6,10
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	0	1.182	1.222,2400	1.444.687,68	2,74
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	252	772	1.202,3600	928.221,92	1,76
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	78	0	78	17.510,0700	1.365.785,46	2,59
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	EUR	0	0	8.000	109,5900	876.720,00	1,66
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	EUR	1.410	0	9.650	103,1600	995.494,00	1,89
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	EUR	660	0	3.450	461,2900	1.591.450,50	3,02
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	EUR	244.300	49.000	195.300	10,8200	2.113.146,00	4,01
Zwischensumme							22.136.084,34	42,00
Investmentfondsanteile							49.729.652,28	94,37
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	21.050	1.670	48.480	43,5820	2.112.855,36	4,01
Inhaberschuldverschreibungen							2.112.855,36	4,01
Wertpapiervermögen							51.842.507,64	98,38
TERMINKONTRAKTE								
Short-Positionen								
EURO STOXX 50 Index Future März 2020		EUR	0	57	-57		-17.670,00	-0,03
MDAX Performance-Index Future März 2020		EUR	0	2	-2		-3.870,00	-0,01
Swiss Market Index Future März 2020		CHF	0	2	-2		-2.222,02	0,00
FTSE 100 Index Future März 2020		GBP	0	2	-2		-2.380,95	0,00
Short-Positionen							-26.142,97	-0,04
Terminkontrakte							-26.142,97	-0,04
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							1.113.591,35	2,11
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-247.411,60	-0,45
Netto-Teilfondsvermögen							52.682.544,42	100,00

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. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	650.000,00	760.081,90	1,44

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Index Future März 2020	EUR	-57	-2.146.620,00	-4,07
MDAX Performance-Index Future März 2020	EUR	-2	-285.730,00	-0,54
Swiss Market Index Future März 2020	CHF	-2	-195.151,96	-0,37
FTSE 100 Index Future März 2020	GBP	-2	-177.762,14	-0,34
Short-Positionen			-2.805.264,10	-5,32
Terminkontrakte			-2.805.264,10	-5,32

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 31.12.2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Investmentfondsanteilen, Wertpapieren und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ²⁾	Abgänge ²⁾
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	800	3.170
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return -I- EUR Hedged	LU1846577671	0	1.747.560
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	0	140.400
H2O Allegro -I-	FR0011006188	1	9
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	141.000	771.000
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	0	17.861
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	0	16.200
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	0	16.720
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	0	7.930
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	0	15.126
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	0	13.890
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	0	37.800
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BFVZF452	0	115.900
Terminkontrakte			
EURO STOXX 50 Index Future September 2019	EUR	98	0
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019	EUR	95	95
MDAX Performance-Index Future September 2019	EUR	3	0
MDAX Performance-Index Future Dezember 2019	EUR	3	3
Swiss Market Index Future September 2019	CHF	3	0
Swiss Market Index Future Dezember 2019	CHF	3	3
FTSE 100 Index Future September 2019	GBP	4	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2019	GBP	3	3

AUSGABEAUF SCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2019 bis zum 31.12.2019 nicht bezahlt.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2019

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 373.775.047,65)	432.157.921,95
Bankguthaben ¹⁾	8.165.346,90
Forderungen aus Absatz von Aktien	152.912,62
	440.476.181,47
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-236.504,71
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-7.643,34
Zinsverbindlichkeiten	-10.397,75
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.207.170,69
Sonstige Passiva ²⁾	-446.721,82
	-1.908.438,31
Netto-Teilfondsvermögen	438.567.743,16

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2019

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	382.061.465,37
Umlaufende Aktien	20.046.525,828
Aktienwert (in EUR)	19,06

Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	4.981.570,09
Umlaufende Aktien	429.766,701
Aktienwert (in EUR)	11,59

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	46.911.189,13
Umlaufende Aktien	3.974.787,234
Aktienwert (in EUR)	11,80

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.007.686,49
Umlaufende Aktien	288.273,614
Aktienwert (in EUR)	10,43

Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.605.832,08
Umlaufende Aktien	146.588,585
Aktienwert (in EUR)	10,95
Aktienwert (in CHF)³⁾	11,93

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.

3) umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Deutschland								
Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	65	371,6400	24.156,60	0,01
Zwischensumme							24.156,60	0,01
Frankreich								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	15	30	47	232.193,5900	10.913.098,73	2,49
Zwischensumme							10.913.098,73	2,49
Großbritannien								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Select Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5105	GBP	6.433.000	472.000	5.961.000	2,3768	16.617.528,50	3,79
CF Odey Funds - CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	1.151.000	483.000	7.600.000	1,7499	13.299.240,00	3,03
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	2.523.000	2.880.000	5.816.000	1,7278	10.048.884,80	2,29
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	4.748.000	0	4.748.000	2,0680	9.818.864,00	2,24
Zwischensumme							49.784.517,30	11,35

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 Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	0	40.400	671.234	11,1637	6.713.356,01	1,53
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	0	283.300	40,7600	11.547.308,00	2,63
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	0	36.700	306.000	2.141,5720	5.358.220,08	1,22
CQS Funds (Ireland) plc - CQS New City Global Equity Fund -F- (EUR)	IE00BJ320F06	EUR	0	0	52.000	112,0940	5.828.888,00	1,33
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	82.883	167,4800	13.881.255,56	3,17
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (08.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	158.000	14,2765	2.255.681,79	0,51
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (15.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	200.000	14,2791	2.855.825,80	0,65
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (17.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	85.000	14,2962	1.215.174,45	0,28
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (18.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	99.200	14,3418	1.422.710,53	0,32
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (03.05.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	54.900	14,4691	794.352,22	0,18
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (06.11.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	66.000	0	66.000	14,6100	964.260,00	0,22
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (28.11.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	18.000	0	18.000	14,5494	261.888,84	0,06
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (18.12.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	40.000	0	40.000	14,5900	583.599,68	0,13
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (19.12.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	43.000	0	43.000	14,6032	627.936,01	0,14
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	0	77.900	527.200	15,0210	7.919.071,20	1,81
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	20.900	0	112.999	92,7735	10.483.350,67	2,39
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	EUR	794.000	1.133.000	3.877.000	2,3469	9.098.931,30	2,07
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BKBB5V58	EUR	138.733	4.200	134.533	104,6200	14.074.818,82	3,21
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	10.400	0	113.400	104,3460	11.832.836,40	2,70
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	0	156.858	103,7900	16.280.216,16	3,71
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (18.07.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	6.026	0	6.026	103,7900	625.456,50	0,14
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	4.400	0	100.380	105,9111	10.631.356,22	2,42
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	993.000	0	10.916.779	0,8715	9.513.973,10	2,17
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	EUR	0	0	74.005	111,9800	8.287.079,90	1,89
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	5.650	0	5.650	113,5300	641.444,50	0,15
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	EUR	0	0	98.700	108,3140	10.690.591,80	2,44
MontLake UCITS Platform ICAV - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	0	94.300	78,8165	7.432.395,95	1,69
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	18.000	338.100	15,3480	5.189.158,80	1,18
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	0	676.800	20,6100	13.948.848,00	3,18
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	217.400	176.700	217.400	48,0922	10.455.244,28	2,38
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	20.300	42.200	376.000	26,5400	9.979.040,00	2,28
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	0	6.300	32.200	263,3300	7.596.511,38	1,73
Zwischensumme							218.990.781,95	49,91

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 Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	3.100	0	48.000	178,9300	8.588.640,00	1,96
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	2.400	41.340	110,3100	4.560.215,40	1,04
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	7	0	109	107.597,8200	11.728.162,38	2,67
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	965	1.300	8.315	389,5700	3.239.274,55	0,74
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	11.000	272,8200	2.688.604,19	0,61
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	0	0	88.400	141,6300	12.520.092,00	2,85
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	6.050	5.500	141.550	115,1100	16.293.820,50	3,72
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	EUR	0	0	2.755	1.122,2200	3.091.716,10	0,70
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	620	0	12.770	1.176,8500	15.028.374,50	3,43
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	0	6.185	1.222,2400	7.559.554,40	1,72
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	0	6.870	1.202,3600	8.260.213,20	1,88
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	0	36.900	156,6300	5.779.647,00	1,32
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	0	121.150	67,5100	8.178.836,50	1,86
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	EUR	0	9.250	101.850	118,3000	12.048.855,00	2,75
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	0	31.050	59.106	164,7356	9.736.982,55	2,20
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	1.190	0	25.690	488,0000	12.536.720,00	2,86
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	EUR	0	660	7.690	461,2900	3.547.320,10	0,81
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	0	0	290.000	24,3391	7.058.339,00	1,61
Zwischensumme							152.445.367,37	34,73
Investmentfondsanteile							432.157.921,95	98,49
Wertpapiervermögen							432.157.921,95	98,49
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							8.165.346,90	1,86
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-1.755.525,69	-0,35
Netto-Teilfondsvermögen							438.567.743,16	100,00

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.743.000,00	1.601.664,43	0,37
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.400.000,00	3.975.813,02	0,91

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 31.12.2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Investmentfondsanteilen, Wertpapieren und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5G59	0	6.100.500
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	0	13.800
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	0	128.533
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	0	757.000

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2019 bis zum 31.12.2019 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. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 41.032.971,37)	45.238.551,41
Bankguthaben ¹⁾	1.129.433,33
Forderungen aus Absatz von Aktien	10.918,37
	46.378.903,11
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-17.010,41
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-562,14
Zinsverbindlichkeiten	-915,43
Sonstige Passiva ²⁾	-55.271,92
	-73.759,90
Netto-Teilfondsvermögen	46.305.143,21
Umlaufende Aktien	2.620.088,038
Aktienwert (in EUR)	17,67

AKTIENKLASSE

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Aktienklasse A (thesaurierend)	A0MX7N	LU0313462318	bis zu 5 %	EUR

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Frankreich								
H2O Adagio -I-	FR0010929794	EUR	28	0	28	77.244,8100	2.162.854,68	4,67
Zwischensumme							2.162.854,68	4,67
Großbritannien								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Select Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5105	GBP	919.000	0	919.000	2,3768	2.561.903,82	5,53
CF Odey Funds - CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	103.800	70.800	906.200	1,7499	1.585.759,38	3,42
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	972.000	985.000	972.000	1,7278	1.679.421,60	3,63
Zwischensumme							5.827.084,80	12,58
Irland								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	1.725	37.275	40,7600	1.519.329,00	3,28
CQS Funds (Ireland) plc - CQS New City Global Equity Fund -F- (EUR)	IE00BJ320F06	EUR	12.030	0	23.600	112,0940	2.645.418,40	5,71
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	9.430	167,4800	1.579.336,40	3,41
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (10.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	20.000	14,2795	285.589,80	0,62
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (15.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	20.000	14,2791	285.582,58	0,62
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (17.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	12.500	14,2962	178.702,13	0,39
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (18.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	14.300	14,3418	205.088,31	0,44
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (03.05.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	13.500	14,4691	195.332,51	0,42
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (04.12.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	9.100	0	9.100	14,5213	132.143,99	0,29
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	98.000	116.200	91.000	15,0210	1.366.911,00	2,95
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	2.050	0	13.700	92,7735	1.270.996,95	2,74
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BKDBV58	EUR	15.495	0	15.495	104,6200	1.621.091,50	3,50
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	0	18.191	103,7900	1.888.044,09	4,08
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (01.08.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	1.108	0	1.108	103,7900	114.992,57	0,25
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	0	10.841	105,9111	1.148.163,17	2,48
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	182.000	0	1.300.438	0,8715	1.133.331,83	2,45
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	8.600	0	8.600	113,5300	976.358,00	2,11
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	EUR	1.050	0	13.850	108,3140	1.500.148,90	3,24
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	0	83.550	20,6100	1.721.965,50	3,72
Zwischensumme							19.768.526,63	42,70

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 Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	1.770	0	17.300	110,3100	1.908.363,00	4,12
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	5	107.597,8200	537.989,10	1,16
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	0	0	10.800	141,6300	1.529.604,00	3,30
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	0	0	16.600	115,1100	1.910.826,00	4,13
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	110	0	2.240	1.176,8500	2.636.144,00	5,69
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	0	950	1.222,2400	1.161.128,00	2,51
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	1.370	0	1.370	1.202,3600	1.647.233,20	3,56
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	EUR	10.850	0	10.850	103,1600	1.119.286,00	2,42
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	0	360	5.745	488,0000	2.803.560,00	6,05
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	EUR	101.000	0	101.000	10,8200	1.092.820,00	2,36
Zwischensumme							16.346.953,30	35,30
Investmentfondsanteile							44.105.419,41	95,25
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	26.000	0	26.000	43,5820	1.133.132,00	2,45
Inhaberschuldverschreibungen							1.133.132,00	2,45
Wertpapiervermögen							45.238.551,41	97,70
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							1.129.433,33	2,44
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-62.841,53	-0,14
Netto-Teilfondsvermögen							46.305.143,21	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾	
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	400.000,00	467.742,71	1,01

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 31.12.2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Investmentfondsanteilen, Wertpapieren und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5G59	0	985.700
H2O Allegro -I-	FR0011006188	2	10
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	0	2.150
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBH754	0	15.495
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	0	12.000
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	0	22.800
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	0	11.700
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBSFJ00	0	8.930
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	0	11.150
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	0	19.859
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	0	45.000

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2019 bis zum 31.12.2019 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. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 105.595.544,45)	123.690.411,04
Bankguthaben ¹⁾	3.229.995,92
Forderungen aus Absatz von Aktien	52.186,16
	126.972.593,12
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-83.206,53
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-33.433,19
Zinsverbindlichkeiten	-1.146,79
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-420.852,50
Sonstige Passiva ²⁾	-161.118,84
	-699.757,85
Netto-Teilfondsvermögen	126.272.835,27

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2019

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	78.125.040,34
Umlaufende Aktien	2.811.192,781
Aktienwert (in EUR)	27,79

Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.127.643,63
Umlaufende Aktien	402.348,760
Aktienwert (in EUR)	12,74

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	40.574.948,48
Umlaufende Aktien	2.404.310,254
Aktienwert (in EUR)	16,88

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.445.202,82
Umlaufende Aktien	229.144,848
Aktienwert (in EUR)	10,67

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Frankreich								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	3	6	12	232.193,5900	2.786.323,08	2,21
Zwischensumme							2.786.323,08	2,21
Großbritannien								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Select Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5105	GBP	2.717.500	441.000	2.276.500	2,3768	6.346.217,69	5,03
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5766	GBP	536.000	499.700	1.043.000	2,5294	3.094.257,80	2,45
CF Odey Funds - CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	250.000	0	1.985.900	1,7499	3.475.126,41	2,75
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	2.096.000	2.108.000	2.235.000	1,7278	3.861.633,00	3,06
Zwischensumme							16.777.234,90	13,29
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	0	25.000	237.928	11,1637	2.379.640,62	1,88
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	0	117.200	40,7600	4.777.072,00	3,78
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	0	9.300	160.800	2.141,5720	2.815.692,12	2,23
CQS Funds (Ireland) plc - CQS New City Global Equity Fund -F- (EUR)	IE00BJ320F06	EUR	0	0	25.700	112,0940	2.880.815,80	2,28
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	12.820	167,4800	2.147.161,60	1,70
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (08.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	50.000	14,2765	713.823,35	0,57
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (10.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	52.300	14,2795	746.817,33	0,59
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (11.02.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	23.500	14,3552	337.346,68	0,27
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (18.12.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	29.000	0	29.000	14,5900	423.109,77	0,34
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	175.300	207.200	206.000	15,0210	3.094.326,00	2,45
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	6.200	0	26.200	92,7735	2.430.665,70	1,92
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BKBDBV58	EUR	30.178	0	30.178	104,6200	3.157.171,62	2,50
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	65.600	0	1.208.600	3,4360	4.152.749,60	3,29
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	1.670	0	20.870	104,3460	2.177.701,02	1,72
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	0	21.155	105,9111	2.240.604,40	1,77
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc (31.07.2019)	IE00BRCJDL54	EUR	2.100	0	2.100	105,9111	222.413,31	0,18
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	378.000	0	2.551.841	0,8715	2.223.929,80	1,76
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF	IE00BYXWT366	EUR	20.350	0	20.350	113,5300	2.310.335,50	1,83
MontLake UCITS Platform ICAV - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	0	16.150	78,8165	1.272.886,48	1,01
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	17.200	137.100	15,3480	2.104.210,80	1,67
Odey Investment Funds plc - Odey Allegra Developed Markets Fund -I-	IE00BBORGR64	EUR	0	1.500	11.800	194,8400	2.299.112,00	1,82
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	12.100	0	302.200	20,6100	6.228.342,00	4,93
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	39.000	33.100	39.000	48,0922	1.875.595,80	1,49
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	13.000	29.000	71.100	26,5400	1.886.994,00	1,49
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	0	1.965	13.235	263,3300	3.122.354,91	2,47
Zwischensumme							58.020.872,21	45,94

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 Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	2.400	0	22.450	178,9300	4.016.978,50	3,18
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	2.400	0	18.100	110,3100	1.996.611,00	1,58
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	10	107.597,8200	1.075.978,20	0,85
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	415	0	415	389,5700	161.671,55	0,13
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	7.210	272,8200	1.762.257,84	1,40
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	0	0	15.100	141,6300	2.138.613,00	1,69
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	0	0	23.500	115,1100	2.705.085,00	2,14
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	550	0	2.590	1.176,8500	3.048.041,50	2,41
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	210	5.365	1.202,3600	6.450.661,40	5,11
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	3.200	12.900	156,6300	2.020.527,00	1,60
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	7.500	0	64.250	67,5100	4.337.517,50	3,44
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	EUR	0	2.500	44.900	118,3000	5.311.670,00	4,21
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	0	3.800	11.776	164,7356	1.940.085,91	1,54
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	995	0	12.770	488,0000	6.231.760,00	4,94
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	0	0	119.500	24,3391	2.908.522,45	2,30
Zwischensumme							46.105.980,85	36,52
Investmentfondsanteile							123.690.411,04	97,96
Wertpapiervermögen							123.690.411,04	97,96
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							3.229.995,92	2,56
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-647.571,69	-0,52
Netto-Teilfondsvermögen							126.272.835,27	100,00

DEVIENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
USD/EUR	Währungskäufe DZ PRIVATBANK S.A.	5.900.000,00	5.275.959,51	4,18
EUR/GBP	Währungsverkäufe DZ PRIVATBANK S.A.	550.000,00	643.146,22	0,51

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 31.12.2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Investmentfondsanteilen, Wertpapieren und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5G59	0	2.277.000
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	0	313
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	0	3.600
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBH2754	0	28.178
Invesco Funds - Invesco Gold & Precious Metals Fund -A-	LU0123357419	115.700	115.700
Invesco Funds SICAV - Invesco Energy Fund -A-	LU0505655562	387.000	387.000
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBFSJ00	0	19.400

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2019 bis zum 31.12.2019 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. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2019

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 20.365.809,57)	22.884.343,21
Bankguthaben ¹⁾	278.232,04
Forderungen aus Absatz von Aktien	37.953,86
	23.200.529,11
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-19.351,48
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-106,67
Zinsverbindlichkeiten	-189,39
Sonstige Passiva ²⁾	-28.390,52
	-48.038,06
Netto-Teilfondsvermögen	23.152.491,05

AKTIENKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Aktienklasse D (ausschüttend)	A1H6AE	LU0580224037	bis zu 5 %	EUR
Aktienklasse C (ausschüttend)	A1H6AF	LU0580224201	bis zu 5 %	CHF

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2019

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	21.974.955,58
Umlaufende Aktien	1.733.081,858
Aktienwert (in EUR)	12,68

Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.177.535,47
Umlaufende Aktien	104.456,457
Aktienwert (in EUR)	11,27
Aktienwert (in CHF)³⁾	12,28

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.

3) umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Großbritannien								
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	218.500	313.500	979.500	1,7278	1.692.380,10	7,31
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	EUR	645.500	594.000	299.500	3,2072	960.556,40	4,15
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	EUR	527.500	739.700	630.000	1,5404	970.452,00	4,19
Zwischensumme							3.623.388,50	15,65
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	0	11.350	156.745	11,1637	1.567.687,71	6,77
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	0	0	189.600	12,0225	2.279.466,00	9,85
H2O Global Strategies ICAV - H2O Multi Emerging Debt Fund -I- EUR	IE00BD4LCV45	EUR	17.145	1.415	15.730	144,0300	2.265.591,90	9,79
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Emerging Markets Bond Fund -I- EUR Hedged	IE00B40G0C73	EUR	700	705	11.215	143,4864	1.609.199,98	6,95
Mori Umbrella Fund plc - Mori Ottoman Fund -C-	IE00B8G12179	EUR	0	0	44.000	13,5555	596.442,00	2,58
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	7.600	97.800	15,3480	1.501.034,40	6,48
PineBridge Global Funds - PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-	IE0003895277	USD	780	840	1.150	708,9656	730.434,01	3,15
Zwischensumme							10.549.856,00	45,57
Luxemburg								
ABSALON - EM Corporate Debt -I- (EUR)	LU1138630998	EUR	0	0	97	12.692,6500	1.231.187,05	5,32
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	USD	0	710	4.350	174,7600	681.066,12	2,94
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund -I-	LU1167329637	EUR	0	0	17.020	108,3900	1.844.797,80	7,97
RWC Funds SICAV - RWC Global Emerging Markets Fund -B-	LU1324053443	EUR	0	970	14.900	108,1000	1.610.690,00	6,96
The Jupiter Global Fund - Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond -F-	LU1671787312	EUR	0	0	18.600	106,8100	1.986.666,00	8,58
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Asian Opportunities Fund -N-	LU1854458871	USD	0	10.500	137.800	10,9894	1.356.691,74	5,86
Zwischensumme							8.711.098,71	37,63
Investmentfondsanteile							22.884.343,21	98,85
Wertpapiervermögen							22.884.343,21	98,85
Bankguthaben - Kontokorrent⁴⁾							278.232,04	1,20
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-10.084,20	-0,05
Netto-Teilfondsvermögen							23.152.491,05	100,00

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.279.000,00	1.175.406,92	5,08

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. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 31.12.2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
H2O Global Strategies ICAV - H2O Multi Emerging Debt Fund -I H- EUR Hedged	IE00BD9Y4Z68	2.600	15.200

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2019 bis zum 31.12.2019 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 188.648.474,76)	244.345.071,31
Bankguthaben ¹⁾	9.478.299,26
Forderungen aus Absatz von Aktien	105.557,73
	253.928.928,30
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-240.324,18
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-101.749,47
Zinsverbindlichkeiten	-11.446,85
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-396.158,50
Sonstige Passiva ²⁾	-311.059,23
	-1.060.738,23
Netto-Teilfondsvermögen	252.868.190,07

AKTIENKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Aktienklasse A (thesaurierend)	989614	LU0095335757	bis zu 5 %	EUR
Aktienklasse B (ausschüttend)	A111TN	LU1057097575	bis zu 5 %	EUR
Aktienklasse D (ausschüttend)	A0MZOR	LU0318489035	0 %	EUR
Aktienklasse H (thesaurierend)	A2JNS3	LU1837046132	0 %	EUR

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2019

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	239.120.623,88
Umlaufende Aktien	6.129.370,070
Aktienwert (in EUR)	39,01

Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.972.613,33
Umlaufende Aktien	187.735,106
Aktienwert (in EUR)	15,83

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	7.063.515,93
Umlaufende Aktien	399.182,734
Aktienwert (in EUR)	17,69

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.711.436,93
Umlaufende Aktien	329.739,966
Aktienwert (in EUR)	11,26

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Großbritannien								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Select Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5105	GBP	5.165.000	916.900	4.248.100	2,3768	11.842.463,15	4,68
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5766	GBP	1.855.500	654.000	5.338.000	2,5294	15.836.191,88	6,26
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	3.380.300	3.357.000	5.209.000	1,7278	9.000.110,20	3,56
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	EUR	0	622.000	2.092.000	1,5404	3.222.516,80	1,27
Zwischensumme							39.901.282,03	15,77
Irland								
Brown Advisory Funds plc - U.S. Small Cap Blend Fund -B-	IE00BBMT2Q16	USD	0	0	444.000	18,7400	7.454.363,02	2,95
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	0	0	448.998	11,1637	4.490.655,89	1,78
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	0	232.900	40,7600	9.493.004,00	3,75
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	0	54.700	538.900	2.141,5720	9.436.420,92	3,73
CQS Funds (Ireland) plc - CQS New City North American Equity Fund -F- (EUR)	IE00BK6SBN75	EUR	69.400	0	69.400	106,7370	7.407.547,80	2,93
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	1.420	167,4800	237.821,60	0,09
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	41.902	143,2800	7.041.707,85	2,78
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	172.600	234.400	715.700	15,0210	10.750.529,70	4,25
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00DB53K54	USD	6.250	2.480	78.520	177,4315	12.481.563,68	4,94
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	EUR	0	0	283.100	24,9900	7.074.669,00	2,80
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	456.500	0	2.752.000	3,4360	9.455.872,00	3,74
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	160.000	424.700	1.274.100	3,4890	5.213.857,49	2,06
Magna Umbrella Fund plc - Magna New Frontiers Fund -N-	IE00B65LCL41	EUR	0	0	145.500	20,5460	2.989.443,00	1,18
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	73.200	0	753.800	20,6100	15.535.818,00	6,14
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	25.000	1.800	84.000	263,3300	19.816.986,20	7,84
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	0	0	230.000	27,8183	6.398.209,00	2,53
Zwischensumme							135.278.469,15	53,49
Luxemburg								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	4.000	0	44.975	178,9300	8.047.376,75	3,18
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	USD	0	0	11.806.312	1,2279	12.987.789,89	5,14
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	1.845	1.200	7.625	389,5700	2.970.471,25	1,17
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	7.280	272,8200	1.779.367,14	0,70
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	420	12.255	1.202,3600	14.734.921,80	5,83
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	0	35.610	156,6300	5.577.594,30	2,21
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	0	131.900	67,5100	8.904.569,00	3,52
RWC Funds SICAV - RWC Global Emerging Markets Fund -B-	LU1324053443	EUR	0	3.500	34.300	108,1000	3.707.830,00	1,47
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	1.165	0	21.425	488,0000	10.455.400,00	4,13
Zwischensumme							69.165.320,13	27,35
Investmentfondsanteile							244.345.071,31	96,61
Wertpapiervermögen							244.345.071,31	96,61
Bankguthaben - Kontokorrent⁴⁾							9.478.299,26	3,75
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-955.180,50	-0,36
Netto-Teilfondsvermögen							252.868.190,07	100,00

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. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	18.000.000,00	16.096.147,66	6,37
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.500.000,00	1.754.035,16	0,69

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 31.12.2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -I-	LU0683600992	0	299.000
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5G59	0	8.032.000
Invesco Funds SICAV - Invesco Energy Fund -A-	LU0123357419	337.300	337.300

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2019 bis zum 31.12.2019 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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2019

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 164.279.512,62)	226.549.328,92
Bankguthaben ¹⁾	4.985.923,81
Forderungen aus Absatz von Aktien	73.291,60
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2.133.796,27
	233.742.340,60

Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-5.784.534,66
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-2.389,11
Zinsverbindlichkeiten	-8.447,23
Sonstige Passiva ²⁾	-320.622,09
	-6.115.993,09

Netto-Teilfondsvermögen	227.626.347,51
Umlaufende Aktien	6.289.281,531
Aktienwert (in EUR)	36,19

AKTIENKLASSE

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Aktienklasse A (thesaurierend)	930921	LU0106280919	bis zu 5 %	EUR

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Frankreich								
H2O Vivace -I-	FR0011006220	EUR	3	6	33	231.423,2500	7.636.967,25	3,36
Zwischensumme							7.636.967,25	3,36
Großbritannien								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5766	GBP	321.000	266.000	2.344.000	2,5294	6.953.921,65	3,05
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	346.000	404.000	10.412.000	1,7278	17.989.853,60	7,90
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	EUR	3.115.000	2.926.800	1.869.500	3,2072	5.995.860,40	2,63
First State Investments ICVC - Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund -B-	GB00B8N1MB01	EUR	1.624.000	2.624.000	4.602.658	1,0947	5.038.529,92	2,21
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	EUR	482.800	0	5.010.000	1,5404	7.717.404,00	3,39
LF Tellworth Investment Funds - LF Tellworth UK Smaller Companies Fund -F-	GB00BDTM8B47	GBP	312.000	314.000	3.150.000	1,2484	4.612.315,27	2,03
Zwischensumme							48.307.884,84	21,21
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	0	68.500	1.289.959	11,1637	12.901.545,48	5,67
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	0	50.600	324.000	2.141,5720	5.673.409,48	2,49
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	38.270	167,4800	6.409.377,54	2,82
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	445.000	14,1800	6.310.100,00	2,77
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (19.10.2018)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	80.605	14,2472	1.148.400,86	0,50
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (22.10.2018)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	87.839	14,2485	1.251.580,34	0,55
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (15.03.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	70.000	14,4243	1.009.698,55	0,44
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (29.07.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	42.000	0	42.000	14,4107	605.250,45	0,27
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (04.12.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	42.200	0	42.200	14,5213	612.799,62	0,27
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	45.000	62.800	435.670	15,0210	6.544.199,07	2,87
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	8.380	3.775	67.925	177,4315	10.797.379,18	4,74
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	119.500	191.000	1.315.500	3,4890	5.383.274,10	2,36
Mori Umbrella Fund plc - Mori Ottoman Fund -C-	IE00B8G12179	EUR	21.400	37.600	335.600	13,5555	4.549.225,80	2,00
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	98.000	749.200	15,3480	11.498.721,60	5,05
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	32.100	280.000	20,6100	5.770.800,00	2,54
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	71.000	57.700	71.000	48,0922	3.414.546,20	1,50
PineBridge Global Funds - PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-	IE0003895277	USD	7.525	6.500	13.000	708,9656	8.257.080,09	3,63
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	18.700	0	178.000	26,5400	4.724.120,00	2,08
Zwischensumme							96.861.508,36	42,55

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 Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	0	0	40.400	178,9300	7.228.772,00	3,18
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	USD	0	0	26.700	174,7600	4.180.336,86	1,84
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	1.810	5.900	24.190	389,5700	9.423.698,30	4,14
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	58.045	272,8200	14.187.275,49	6,23
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Opportunities Extension Fund -I2-	LU1055043068	EUR	0	0	12.500	225,8600	2.823.250,00	1,24
L O Funds SICAV - World Gold Expertise -I-	LU0210005236	USD	23.600	33.400	279.500	18,5173	4.636.790,32	2,04
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	4.850	39.200	156,6300	6.139.896,00	2,70
MEDICAL BioHealth -E- (EUR)	LU1783158469	EUR	7.850	9.250	49.650	143,2900	7.114.348,50	3,13
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	740	1.150	28.490	488,0000	13.903.120,00	6,11
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	8.900	461,2900	4.105.481,00	1,80
Zwischensumme							73.742.968,47	32,41
Investmentfondsanteile							226.549.328,92	99,53
Wertpapiervermögen							226.549.328,92	99,53
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							4.985.923,81	2,19
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-3.908.905,22	-1,72
Netto-Teilfondsvermögen							227.626.347,51	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.700.000,00	1.987.906,51	0,87

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 31.12.2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	127.000	127.000
Aktien, Anrechte und Genussscheine	ISIN	Zugänge	Abgänge
Boussard & Gavaudan Holding Ltd.	GG00B1FQG453	52.500	104.009

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2019 bis zum 31.12.2019 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. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.396.292,85)	7.709.554,97
Bankguthaben ¹⁾	282.616,57
	7.992.171,54
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-960,05
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-5.270,00
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-259,99
Zinsverbindlichkeiten	-467,50
Sonstige Passiva ²⁾	-3.649,75
	-10.607,29
Netto-Teilfondsvermögen	7.981.564,25

AKTIENKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Aktienklasse A (thesaurierend)	A2AN1Y	LU1525525306	bis zu 2 %	EUR
Aktienklasse H (thesaurierend)	A2DHDZ	LU1529672922	0 %	EUR

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2019

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.408.910,91
Umlaufende Aktien	138.247,302
Aktienwert (in EUR)	10,19

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	6.572.653,34
Umlaufende Aktien	635.767,463
Aktienwert (in EUR)	10,34

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Taxe d'abonnement.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Frankreich								
H2O Adagio -I-	FR0010929794	EUR	5	2	9	77.244,8100	695.203,29	8,71
Zwischensumme							695.203,29	8,71
Irland								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	0	3.370	40,7600	137.361,20	1,72
Ennismore Smaller Companies plc -	IE0004515239	EUR	0	0	3.040	167,4800	509.139,20	6,38
Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)								
Ennismore Smaller Companies plc -	IE0004515239	GBP	520	0	520	143,2800	87.386,35	1,09
Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)								
Ennismore Smaller Companies plc -	IE00BDB52Q42	EUR	10.200	0	10.200	14,5673	148.586,33	1,86
Ennismore Global Equity Fund -EUR- (27.09.2019)								
Ennismore Smaller Companies plc -	IE00BDB52Q42	EUR	10.000	0	10.000	14,5764	145.763,75	1,83
Ennismore Global Equity Fund -EUR- (30.09.2019)								
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	0	0	24.000	12,0225	288.540,00	3,62
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc -	IE0032904330	EUR	34.600	0	34.600	3,4360	118.885,60	1,49
JOHCM European Select Values Fund -A-								
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	0	650	3.750	104,3460	391.297,50	4,90
KL UCITS ICAV -	IE00BYXZ2G97	EUR	0	0	4.408	103,7900	457.413,01	5,73
KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged								
KL UCITS ICAV -	IE00BYXZ2G97	EUR	867	0	867	103,7900	89.994,13	1,13
KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (01.08.2019)								
Lazard Global Investment Funds plc -	IE00BYP5V048	EUR	0	0	2.830	106,7390	302.071,37	3,78
Lazard European Alternative Fund -EA-								
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	0	3.530	105,9111	373.857,71	4,68
Man Funds VI plc -	IE00B3VHWQ03	EUR	0	0	2.905	119,3400	346.682,70	4,34
Man GLG European Alpha Alternative -IN-								
Man Funds VI plc -	IE00BYXWT366	EUR	1.400	0	3.485	113,5300	395.652,05	4,96
Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-								
Odey Investment Funds plc -	IE00BWZMLD48	EUR	0	0	5.700	20,6100	117.477,00	1,47
Odey European Focus Fund -A-								
Zwischensumme							3.910.107,90	48,98
Luxemburg								
BlackRock Strategic Funds SICAV -	LU0776931064	EUR	0	0	3.165	141,6300	448.258,95	5,62
BlackRock European Absolute Return Fund -I2-								
BlueBay Funds SICAV -	LU1337225053	EUR	800	1.110	3.510	115,1100	404.036,10	5,06
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-								
DB Platinum IV SICAV -	LU1769347433	EUR	0	0	405	1.176,8500	476.624,25	5,97
Selwood Market Neutral Credit -I3CE-								
Eleva UCITS Fund SICAV -	LU1616921232	EUR	0	70	128	1.202,3600	153.902,08	1,93
Eleva Euroland Selection Fund -I-								
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	6	0	42	17.510,0700	735.422,94	9,21
Janus Henderson Fund SICAV -	LU0490769915	EUR	13.500	11.700	47.800	7,1702	342.735,56	4,29
United Kingdom Absolute Return Fund -I-								
Lumyna Funds -	LU1438658517	EUR	0	0	2.840	109,5900	311.235,60	3,90
Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)								
Lumyna Funds -	LU1921292063	EUR	960	0	960	103,1600	99.033,60	1,24
Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)								
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	0	1.970	67,5100	132.994,70	1,67
Zwischensumme							3.104.243,78	38,89
Investmentfondsanteile							7.709.554,97	96,58
Wertpapiervermögen							7.709.554,97	96,58
TERMINKONTRAKTE								
Short-Positionen								
EURO STOXX 50 Index Future März 2020		EUR	0	17	-17		-5.270,00	-0,07
Short-Positionen							-5.270,00	-0,07
Terminkontrakte							-5.270,00	-0,07
Bankguthaben - Kontokorrent⁴⁾							282.616,57	3,54
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-5.337,29	-0,05
Netto-Teilfondsvermögen							7.981.564,25	100,00

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. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	185.000,00	216.331,00	2,71

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Index Future März 2020	EUR	-17	-640.220,00	-8,02
Short-Positionen			-640.220,00	-8,02
Terminkontrakte			-640.220,00	-8,02

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 31.12.2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return -I- EUR Hedged	LU1846577671	0	455.067
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBSFJ00	0	1.355
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	0	2.042
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	0	30.000
Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2019	EUR	19	3
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019	EUR	19	19

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2019 bis zum 31.12.2019 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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 172.901.816,27)	184.164.830,64
Bankguthaben ¹⁾	3.630.107,22
Forderungen aus Absatz von Aktien	413.160,50
	188.208.098,36
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-665.475,38
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-111.734,81
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-10.107,13
Zinsverbindlichkeiten	-3.122,10
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-348.302,31
Sonstige Passiva ²⁾	-192.100,20
	-1.330.841,93
Netto-Teilfondsvermögen	186.877.256,43

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2019

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	76.710.024,85
Umlaufende Aktien	6.990.210,400
Aktienwert (in EUR)	10,97

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	102.525.344,55
Umlaufende Aktien	9.565.656,826
Aktienwert (in EUR)	10,72

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	6.620.910,09
Umlaufende Aktien	604.689,875
Aktienwert (in EUR)	10,95

Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.020.976,94
Umlaufende Aktien	110.945,102
Aktienwert (in EUR)	9,20
Aktienwert (in CHF)³⁾	10,02

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.

3) umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Frankreich								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	11	29	32	232.193,5900	7.430.194,88	3,98
Zwischensumme							7.430.194,88	3,98
Großbritannien								
CF Odey Funds - CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1S66	EUR	0	1.081.500	4.873.500	1,7499	8.528.137,65	4,56
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	2.820.000	0	2.820.000	2,0680	5.831.760,00	3,12
Zwischensumme							14.359.897,65	7,68
Irland								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	16.250	46.450	40,7600	1.893.302,00	1,01
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	62.740	167,4800	10.507.695,20	5,62
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (13.12.2018)	IE00BDB52Q42	EUR	0	32.000	74.581	14,2333	1.061.527,44	0,57
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (14.12.2018)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	209.781	14,2419	2.987.684,20	1,60
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (08.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	100.000	14,2765	1.427.646,70	0,76
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (03.05.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	108.000	14,4691	1.562.660,10	0,84
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (25.11.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	34.000	0	34.000	14,5594	495.019,12	0,26
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (18.12.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	24.000	0	24.000	14,5900	350.159,81	0,19
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	6.280	77.198	92,7735	7.161.919,38	3,83
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BKDBV58	EUR	104.700	19.400	85.300	104,6200	8.924.086,00	4,78
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	0	11.800	88.500	104,3460	9.234.621,00	4,94
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	9.800	95.774	103,7900	9.940.391,97	5,32
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (17.10.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	3.679	0	3.679	103,7900	381.812,17	0,20
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	13.650	81.399	105,9111	8.621.019,50	4,61
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	0	1.720.000	8.107.791	0,8715	7.065.939,42	3,78
Man Funds VI plc - Man GLG European Alpha Alternative -IN-	IE00B3VHWQ03	EUR	0	20.100	46.400	119,3400	5.537.376,00	2,96
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	EUR	0	14.900	40.350	111,9800	4.518.393,00	2,42
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	5.650	0	29.050	113,5300	3.298.046,50	1,76
MontLake UCITS Platform ICAV - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	0	94.300	78,8165	7.432.395,95	3,98
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	30.870	114.630	20,6100	2.362.524,30	1,26
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	127.600	127.900	121.400	48,0922	5.838.393,08	3,12
Zwischensumme							100.602.612,84	53,81

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 Halbjahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	0	2.300	7.700	249,4800	1.920.996,00	1,03
BlackRock Strategic Funds SICAV -	LU0776931064	EUR	0	0	80.600	141,6300	11.415.378,00	6,11
BlackRock European Absolute Return Fund -I2-								
BlueBay Funds SICAV -	LU1337225053	EUR	10.400	30.750	80.400	115,1100	9.254.844,00	4,95
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-								
DB Platinum IV SICAV -	LU1769347433	EUR	0	1.170	9.520	1.176,8500	11.203.612,00	6,00
Selwood Market Neutral Credit -I3CE-								
Eleva UCITS Fund SICAV -	LU1616921232	EUR	0	790	2.410	1.202,3600	2.897.687,60	1,55
Eleva Euroland Selection Fund -I-								
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	0	38	518	17.510,0700	9.070.216,26	4,85
Lumyna Funds -	LU1438658517	EUR	0	0	25.400	109,5900	2.783.586,00	1,49
Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)								
Lumyna Funds -	LU1921292063	EUR	3.900	10.950	43.950	103,1600	4.533.882,00	2,43
Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)								
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	2.800	9.300	156,6300	1.456.659,00	0,78
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	7.500	21.510	67,5100	1.452.140,10	0,78
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	0	23.650	35.106	164,7356	5.783.124,31	3,09
Zwischensumme							61.772.125,27	33,06
Investmentfondsanteile							184.164.830,64	98,53
Wertpapiervermögen							184.164.830,64	98,53
TERMINKONTRAKTE								
Short-Positionen								
EURO STOXX 50 Index Future März 2020		EUR	0	198	-198		-61.380,00	-0,03
MDAX Performance-Index Future März 2020		EUR	0	17	-17		-32.895,00	-0,02
Swiss Market Index Future März 2020		CHF	0	5	-5		-5.555,05	0,00
FTSE 100 Index Future März 2020		GBP	0	10	-10		-11.904,76	-0,01
Short-Positionen							-111.734,81	-0,06
Terminkontrakte							-111.734,81	-0,06
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							3.630.107,22	1,94
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-805.946,62	-0,41
Netto-Teilfondsvermögen							186.877.256,43	100,00

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. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.634.000,00	1.501.528,91	0,80
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.050.000,00	964.553,14	0,52
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	4.500.000,00	5.262.105,47	2,82

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Index Future März 2020	EUR	-198	-7.456.680,00	-3,99
MDAX Performance-Index Future März 2020	EUR	-17	-2.428.705,00	-1,30
Swiss Market Index Future März 2020	CHF	-5	-487.879,90	-0,26
FTSE 100 Index Future März 2020	GBP	-10	-888.810,70	-0,48
Short-Positionen			-11.262.075,60	-6,03
Terminkontrakte			-11.262.075,60	-6,03

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 31.12.2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return -I- EUR Hedged	LU1846577671	0	9.902.716
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	6.300	6.300
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBH2754	0	104.700
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVZF452	0	746.300

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2019	EUR	276	5
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019	EUR	266	266
MDAX Performance-Index Future September 2019	EUR	23	0
MDAX Performance-Index Future Dezember 2019	EUR	22	22
Swiss Market Index Future September 2019	CHF	6	0
Swiss Market Index Future Dezember 2019	CHF	6	6
FTSE 100 Index Future September 2019	GBP	11	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2019	GBP	9	9

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2019 bis zum 31.12.2019 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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN – ZUSAMMENGEFASST

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS PER 31.12.2019

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.923.907.509,26)	2.197.868.521,52
Bankguthaben ¹⁾	43.209.764,86
Forderungen aus Absatz von Aktien	1.617.020,80
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2.809.697,03
	2.245.505.004,21
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-8.153.380,99
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-825.258,18
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-229.536,39
Zinsverbindlichkeiten	-49.642,70
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.594.549,38
Sonstige Passiva ²⁾	-2.347.582,22
	-14.199.949,86
Netto-Fondsvermögen	2.231.305.054,35

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2019 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT (ANHANG)

1.) Allgemeines

Die Investmentgesellschaft Sauren („Fonds“) wurde auf Initiative der Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 9. Februar 1999 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde erstmals am 4. März 1999 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg ("Mémorial") veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Die letzte Änderung der Satzung erfolgte am 16. Dezember 2017 und wurde im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 68351 eingetragen.

Die Investmentgesellschaft Sauren wurde gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („abgeändertes Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds („Investmentgesellschaft“) mit einem oder mehreren Teilfonds („Teilfonds“) auf unbestimmte Dauer errichtet. Mit Wirkung zum 1. Juli 2014 wurde die Investmentgesellschaft auf Teil I des abgeänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 umgestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige Aktienklassen eine von der

Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).

3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im Anhang des Verkaufsprospektes angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen der Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens 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 des Verkaufsprospektes 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 Börsenkurse 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 des Verkaufsprospektes 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 Investmentanteile 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 und 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.
- 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 des Verkaufsprospektes 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 den Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft 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.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

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 zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	1 EUR =	1,1162 USD
Britisches Pfund	1 EUR =	0,8526 GBP
Schweizer Franken	1 EUR =	1,0891 CHF
Japanischer Yen	1 EUR =	122,3020 JPY

4.) Besteuerung

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

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

Von der Investmentgesellschaft erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das jeweilige Teilfondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Die Investmentgesellschaft kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellland einer Besteuerung unterliegen. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Aktionäre, 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 Aktien an der Investmentgesellschaft.

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

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

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

5.) Verwendung der Erträge

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann die in einem Teilfonds bzw. einer Aktienklasse erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds bzw. der jeweiligen Aktienklasse thesaurieren. Dies wird für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang des Verkaufsprospektes festgelegt.

Laut aktuellem Verkaufsprospekt werden die Erträge der Aktienklassen A und H (mit Ausnahme des Teilfonds Sauren Absolute Return) der jeweiligen Teilfonds und der Aktienklasse X des Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus thesauriert. Die Erträge der Aktienklassen B, D und C der jeweiligen Teilfonds sowie der Aktienklasse H des Teilfonds Sauren Absolute Return werden wie folgt ausgeschüttet:

Die Ausschüttung erfolgt in den von der Investmentgesellschaft bestimmten Abständen. Inhaber von Namensaktien erhalten dem Ausschüttungsbetrag entsprechend neue Aktien im Aktienregister. Auf ausdrücklichen Wunsch werden Ausschüttungen auch auf das vom Anleger im Zeichnungsantrag anzugebende Konto überwiesen.

Die Erträge der Aktienklasse 3F des Teilfonds Sauren Global Defensiv werden wie folgt ausgeschüttet:

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 3% des Nettoinventarwertes des Geschäftsjahresendes der Aktienklasse ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen der Investmentgesellschaft insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von EUR 1.250.000 sinkt. Ausschüttungen werden auf das vom Anleger im Zeichnungsantrag anzugebende Konto angewiesen.

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Management- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

7.) 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.

8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds

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. Es wird weiterhin auf täglicher Basis ein Fondspreis festgestellt. Aufgrund der Problematik eines Fonds in Abwicklung werden die Anteile mit einem niedrigeren Wertansatz im Dachfondsportfolio

berücksichtigt. Der Wertansatz orientiert sich an den täglich durch Angebot und Nachfrage bestimmten Marktpreisen.

TMW Immobilien Weltfonds

Enthalten in: Sauren Global Defensiv

Der in Abwicklung befindliche TMW Immobilien Weltfonds hat die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen mit der Verkündung der Fondsauflösung endgültig eingestellt. Es wird weiterhin ein täglicher Fondspreis für den Fonds festgestellt. Aufgrund der Problematik eines Fonds in Abwicklung werden die Anteile mit einem niedrigeren Wertansatz im Dachfondsportfolio berücksichtigt. Der Wertansatz orientiert sich dabei an den täglich durch Angebot und Nachfrage bestimmten Marktpreisen.

Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1

Enthalten in: Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced

Die Warburg-HIH Invest Real Estate GmbH hatte, nachdem alle Immobilien des Fonds zwischenzeitlich veräußert wurden, die Kündigung der Verwaltung des Immobilien-Sondervermögens bekannt gegeben. Das Sondervermögen ist auf die Verwahrstelle des Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1 übergegangen. Die Bewertung des auf institutionelle Investoren ausgerichteten Immobilienfonds wird auf Basis des weiterhin täglich veröffentlichten Fondspreises der Gesellschaft vorgenommen.

9.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Der Verkaufsprospekt wurde mit Wirkung zum 14. Oktober 2019 hinsichtlich regulatorischer Änderungen überarbeitet und aktualisiert.

10.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

11.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager 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 vorliegenden Bericht 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 unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

VERWALTUNG UND VERTRIEB

Investmentgesellschaft

Sauren

Société d'Investissement à Capital Variable
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender

Ulrich Janinhoff
Sauren Fonds-Service AG
Köln

Verwaltungsratsmitglieder

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.
Luxemburg

Andreas Beys
Sauren Fonds-Service AG
Köln

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vorstandsvorsitzender

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder

Marco Kops
Silvia Mayers
Nikolaus Rummler

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender

Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstandes
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglieder

Bernhard Singer
Klaus-Peter Bräuer

Verwahrstelle im Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahlstelle im Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

VERWALTUNG UND VERTRIEB

Fondsmanager

Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG
Im MediaPark 8 (KölnTurm)
D-50670 Köln

Berater für die Teilfonds¹⁾

Sauren Global Defensiv
Sauren Global Defensiv Focus
Sauren Stable Absolute Return
Sauren Absolute Return

Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG
Zweigniederlassung Zug
Gotthardstr. 28
CH-6300 Zug

Vertriebsstelle für das Großherzogtum Luxemburg und die 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: sauren@sauren.de
Internet: www.sauren.de

Zusätzliche Angaben für Österreich (für den Teilfonds Sauren Absolute Return)

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Stelle, bei der die Aktionäre die vorgeschriebenen Informationen im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

Zusätzliche Angaben für die Schweiz (für den Teilfonds Sauren Absolute Return)

Vertreter in der Schweiz sowie Informationsstelle

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Zahlstelle

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

1) Die Beratung für die angeführten Teilfonds durch die Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG Zweigniederlassung Zug wurde zum 31.12.2019 eingestellt.