SAUREN GLOBAL

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2019

Sauren Global

R.C.S. Luxembourg K592

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept
R.C.S. Luxembourg B 82183

Anlageberater

SAUREN
FINANZDIENSTLEISTUNGEN
GMBH & CO. KG

INHALTSVERZEICHNIS

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF	Seite	3
SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS	Seite	5
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT (ANHANG)	Seite	8
VERWALTUNG UND VERTRIEB	Seite	11

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 integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind in deutscher Sprache am Sitz 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 Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Der Investmentfonds Sauren Global ist ein in Luxemburg domizilierter Dach-Hedgefonds (fonds commun de placement). Es handelt sich um einen Investmentfonds gemäß Teil II des abgeänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Mit dem Sauren Global Hedgefonds wurde am 26. Juli 2004 der bisher einzige Teilfonds aufgelegt. Der Teilfonds ist als Dachfonds konzipiert, welcher in andere Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Die beim Sauren Global Hedgefonds 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.

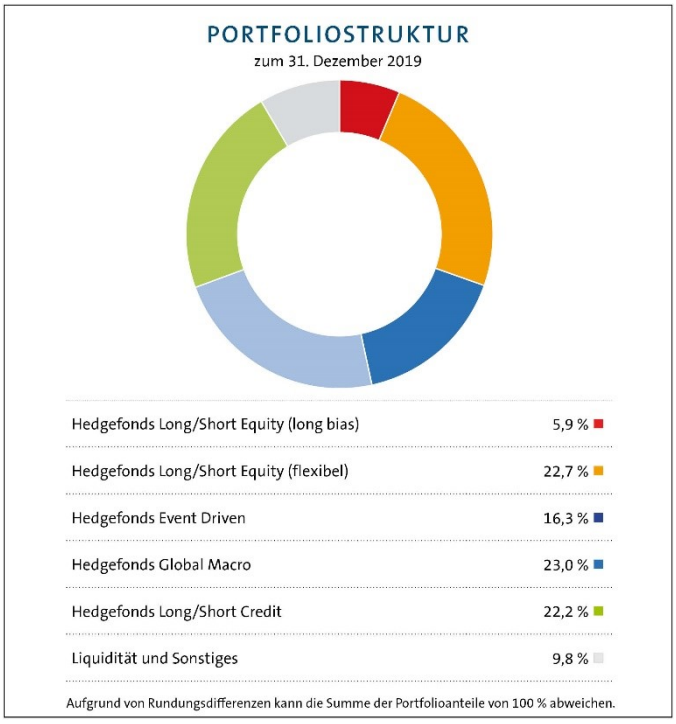
Die in diesem Bericht vorgenommenen Beschreibungen und Zuordnungen der Zielfonds orientieren sich an den Anlageschwerpunkten der einzelnen Zielfonds.

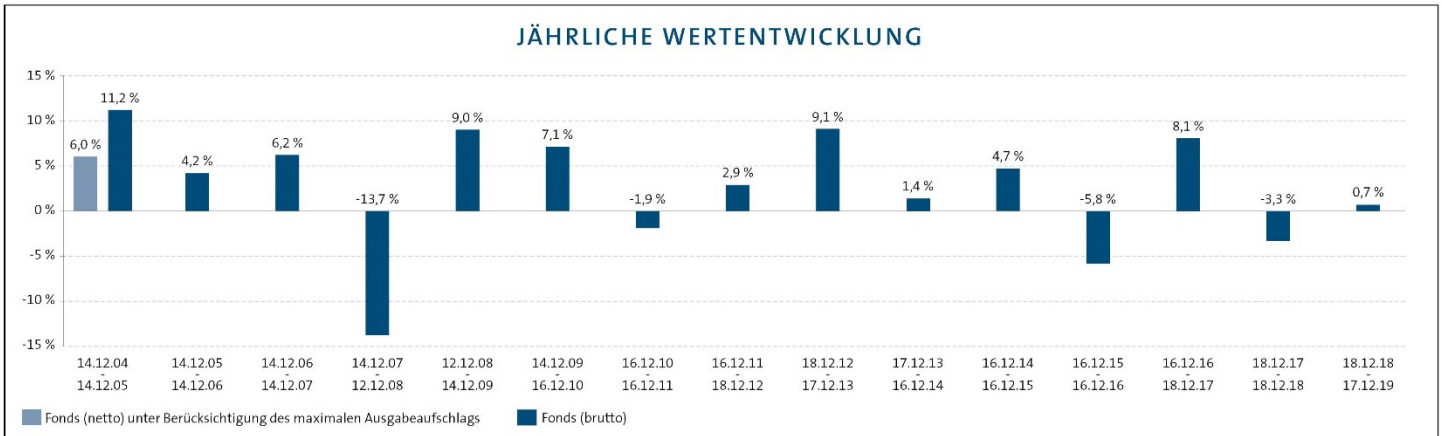
Sauren Global Hedgefonds

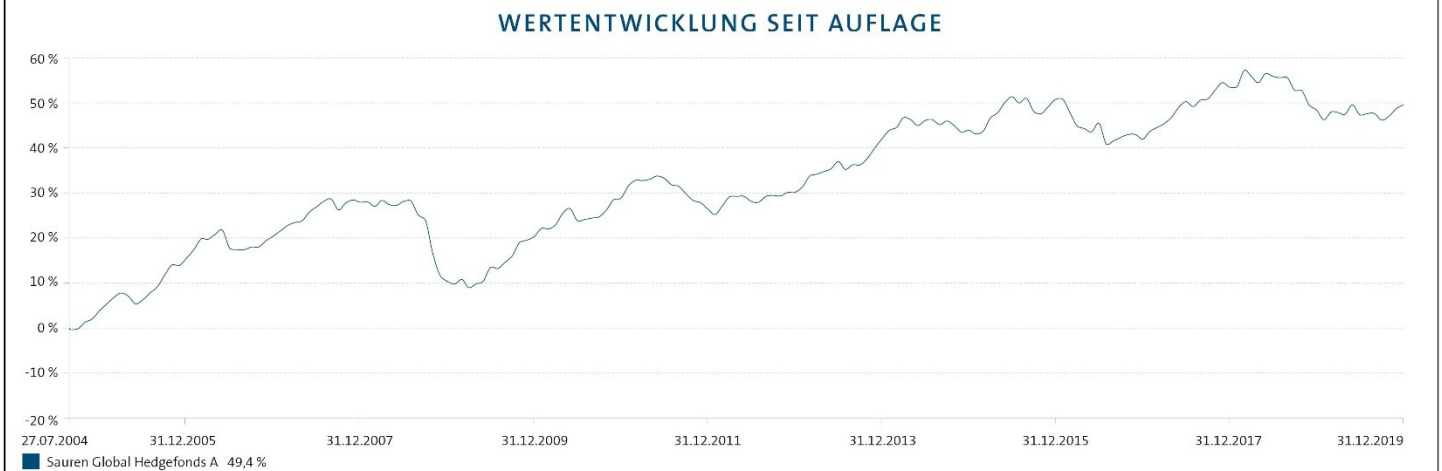
Der Sauren Global Hedgefonds ist ein Dach-Hedgefonds und eignet sich zur Abdeckung des Hedgefonds-Segments in einem Portfolio bei längerfristigem Anlagehorizont.

Portfoliostruktur

Das Portfolio des Sauren Global Hedgefonds war im Berichtszeitraum in Hedgefonds unterschiedlicher Strategien investiert. Einen wesentlichen Anteil des Portfolios stellten Hedgefonds der Anlagestrategie Long/Short Equity dar, wobei der überwiegende Teil der ausgewählten Hedgefonds eine flexible Ausrichtung verfolgt. Ferner wurden wesentliche Anteile des Portfolios in Long/Short Credit Hedgefonds sowie in Global Macro Hedgefonds investiert. Ein weiterer Teil des Portfolios entfiel auf Event Driven Hedgefonds.







Quelle: CleverSoft FondsDB, Sauren Fonds-Research AG

Der jeweils zum zwölften Luxemburger Bankarbeitstag des Monats (bis Dezember 2009 der jeweils zum zehnten Luxemburger Bankarbeitstag) festgestellte Anteilpreis des Sauren Global Hedgefonds berücksichtigt die zuletzt zur Verfügung stehenden Anteilpreise der Zielfonds, welche i. d. R. zum Monatsultimo festgestellt werden. Daher spiegelt der festgestellte Anteilpreis des Sauren Global Hedgefonds im Wesentlichen die Marktentwicklung des Vormonats wider.

Der Anleger möchte für 1.000,-- € Anteile erwerben. Bei einem Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür 1.050,-- € aufwenden. Die Bruttowertentwicklungsangaben (BVI Methode) beruhen auf den veröffentlichten Rücknahmepreisen des Dachfonds, welche bereits die auf Fondsebene anfallenden Kosten beinhalten, die Nettowertentwicklung berücksichtigt zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Da der Ausgabeaufschlag nur zu Beginn anfällt, ist die Wertentwicklung im ersten Jahr reduziert. In den Folgejahren fällt kein Ausgabeaufschlag mehr an, so dass die Nettowertentwicklung nicht mehr gesondert als Balken im Diagramm angeführt wurde, da sie der Bruttowertentwicklung entspricht. Es können zusätzliche, die Wertentwicklung mindernde Kosten auf der Anlegerebene entstehen (z. B. Depotkosten).

Der im Liniendiagramm nicht berücksichtigte Ausgabeaufschlag würde die Wertentwicklung niedriger ausfallen lassen.

Der Fonds weist auf Grund seiner Zusammensetzung erhöhte Wertschwankungen auf, d. h. die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben oder unten unterworfen sein.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

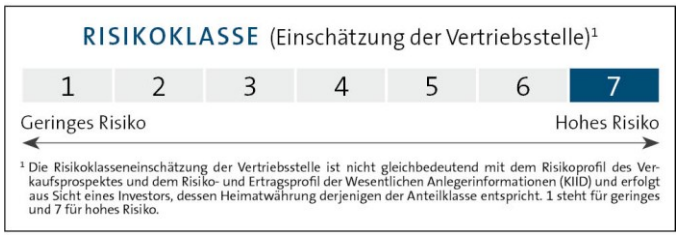
Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum wurden im Segment der Hedgefonds mit Long/Short Equity Strategie zwei Zielfonds vollständig verkauft und ein Zielfonds in der Gewichtung reduziert. Dadurch hat sich die Gewichtung der Kategorie insgesamt deutlich verringert. Ein der Kategorie Hedgefonds Long/Short Credit zugeordneter Zielfonds wurde in der Gewichtung reduziert. Ein Global Macro Hedgefonds wurde in der Gewichtung erhöht. Im Segment der Event Driven Hedgefonds wurde ein neuer Zielfonds in das Portfolio aufgenommen und ein schon bestehender Zielfonds in der Gewichtung ausgebaut. Dadurch hat sich die Gewichtung der Kategorie insgesamt erhöht.

Ergebnis

Der Sauren Global Hedgefonds (Anteilklasse A) erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 eine Wertsteigerung in Höhe von 1,7 %*. Von den elf während dieses Zeitraums durchgängig im Portfolio befindlichen Zielfonds lieferten neun Fonds einen positiven Ergebnisbeitrag. Zwei Fonds lieferten einen negativen Ergebnisbeitrag.

Die an institutionelle Investoren gerichtete Anteilklasse I hat im oben genannten Zeitraum, unbeachtet der unterschiedlichen Kostenstruktur, unter Berücksichtigung der Ausschüttung eine weitgehend mit der Anteilklasse A korrespondiere Entwicklung aufgewiesen. Auf eine gesonderte Darstellung der Wertentwicklung der Anteilklasse I wird an dieser Stelle verzichtet.



Wesentliche Risiken

Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen. Ergänzend wird auf den Abschnitt „Erläuterungen zum Halbjahresbericht“ verwiesen. Angaben zu den generellen Hauptanlagerisiken und wirtschaftlichen Unsicherheiten des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Köln, im Februar 2020

Der Vorstand der
Verwaltungsgesellschaft

* Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung. Die an dem Verkaufsprospekt und den gesetzlichen Vorgaben orientierten Preisfindungsmechanismen des Sauren Global Hedgefonds führen nur zu einer bedingten Vergleichbarkeit mit der unterjährigen Wertentwicklung des HFRX Global Hedge Fund EUR Index, da der Index anderen Wertfeststellungsverfahren folgt. Darüber hinaus besitzt der HFRX Global Hedge Fund Index andere Anlageschwerpunkte und Anlagestrukturen als der Sauren Global Hedgefonds.

SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS

Da der Sauren Global zum 31.12.2019 nur aus einem Teilfonds, dem Sauren Global Hedgefonds, bestand, ist die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Sauren Global Hedgefonds gleichzeitig die zusammengefasste im Folgenden genannte Aufstellung des Fonds Sauren Global.

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

(alle Angaben in EUR)

	30.06.2019	31.12.2019
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30.06.2019: 30.767.707,25 EUR zum 31.12.2019: 29.953.785,32 EUR)	36.552.417,44	36.010.054,34
Bankguthaben[1)]	848.164,09	3.961.967,79
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	127.274,18	38.868,99
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.200.000,00	0,00
	40.727.855,71	**40.010.891,12**
Zinsverbindlichkeiten	-3.711,57	-5.619,47
Verwaltungsvergütung/ Anlageberatergebühr[2)]	-29.523,92	-31.012,35
Verwahrstellenvergütung[2)]	-1.873,74	-1.966,99
Zentralverwaltungsstellenvergütung[2)]	-1.135,89	-1.213,11
Register- und Transferstellenvergütung	-1.471,24	-2.991,80
Vertriebsstellenvergütung	-24.211,17	-17.879,43
Taxe d'abonnement[3)]	-4.963,17	-4.972,12
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.497,84	-6.786,00
	-80.388,54	**-72.441,27**
Netto-Teilfondsvermögen	**40.647.467,17**	**39.938.449,85**
Umlaufende Anteile	**3.188.145,025**	**3.094.837,205**

ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe-aufschlag	Währung
Anteilklasse A (thesaurierend)	A0CAV2	LU0191372795	5 %	EUR
Anteilklasse I (ausschüttend)	A1C86N	LU0557954871	0 %	EUR

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN

Anteilklasse A	30.06.2019	31.12.2019
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	26.623.275,29	25.678.497,85
Umlaufende Anteile	1.810.995,025	1.717.687,205
Anteilwert (in EUR)	**14,70**	**14,95**

Anteilklasse I	30.06.2019	31.12.2019
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	14.024.191,88	14.259.952,00
Umlaufende Anteile	1.377.150,000	1.377.150,000
Anteilwert (in EUR)	**10,18**	**10,35**

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.
2) Rückstellungen für den Zeitraum 01.12.2019 – 31.12.2019
3) Rückstellungen für den Zeitraum 01.10.2019 – 31.12.2019

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

Anteilklasse A	30.06.2019	31.12.2019
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.914.476,431	1.810.995,025
Ausgegebene Anteile	22.976,943	8.603,292
Zurückgenommene Anteile	-126.458,349	-101.911,112
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**1.810.995,025**	**1.717.687,205**

Anteilklasse I	30.06.2019	31.12.2019
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.377.150,000	1.377.150,000
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**1.377.150,000**	**1.377.150,000**

SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2019

	ISIN	Währung	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV[2]
INVESTMENTFONDSANTEILE[1]								
Cayman Inseln								
Arete Macro Feeder Fund -C1- (01.02.2019)	N/A	USD	0,000	0,000	2.143,037	1.176,0406	2.257.927,67	5,65
Arete Macro Feeder Fund -C1- (01.03.2019)	N/A	USD	0,000	0,000	1.093,610	1.176,1825	1.152.378,13	2,89
Arete Macro Feeder Fund -C1- (01.09.2019)	N/A	USD	596,934	515,000	81,934	1.186,2319	87.074,33	0,22
Ennismore European Smaller Companies Hedge Fund	KYG3066Q1001	EUR	0,000	0,000	6.667,990	620,5800	4.138.021,23	10,36
Gladwyne Fund Ltd. -A- (Exiting Shares)[3]	N/A	EUR	0,000	11.637,604	5.819,238	139,1838	809.943,58	2,03
Global Alpha Feeder Fund (Cayman) Ltd. -C- (April 2015)	KYG464181281	USD	0,000	0,000	19.693,286	112,8946	1.991.816,57	4,99
Global Alpha Feeder Fund (Cayman) Ltd. -C- (Februar 2018)	KYG464181281	USD	0,000	0,000	10.132,811	112,8939	1.024.845,49	2,57
Global Alpha Feeder Fund (Cayman) Ltd. -C- (November 2018)	KYG464181281	USD	5.866,972	0,000	5.866,972	112,8803	593.321,59	1,49
KL Special Opportunities Fund Ltd. -A- EUR Hedged	KYG529791041	EUR	5.576,280	0,000	21.042,620	179,6499	3.780.304,05	9,47
Maga Smaller Companies Fund Ltd. -B-	KYG5766F1283	EUR	0,000	0,000	14.573,190	162,6500	2.370.329,35	5,93
North MaxQ Macro Fund -B2-	KYG605271355	EUR	0,000	0,000	15.210,440	135,0484	2.054.146,18	5,14
Polar Capital European Forager Fund Ltd. -AX-	KYG7153N1025	EUR	0,000	0,000	5.974,260	361,7962	2.161.464,57	5,41
Ramius Merger Fund Ltd. -Founders Euro Class-	N/A	EUR	2.750,000	0,000	2.750,000	994,5400	2.734.985,00	6,85
Selwood AM Credit Fund Ltd. -B-	KYG801911366	EUR	0,000	0,000	28.176,238	136,6132	3.849.246,06	9,64
The BlueBay Credit Alpha Long Short Fund Ltd. -S-	KYG132931166	EUR	0,000	0,000	18.949,358	165,4000	3.134.223,86	7,85
The BlueBay Credit Alpha Long Short Fund Ltd. -S- (01.02.2018 und 01.06.2018)	KYG132931166	EUR	0,000	0,000	6.518,221	166,7766	1.087.086,44	2,72
Zwischensumme							**33.227.114,10**	**83,21**
Irland								
Parus Fund plc -E-	IE00B905PF75	USD	0,000	2.550,000	6.132,730	506,5147	2.782.940,24	6,97
Zwischensumme							**2.782.940,24**	**6,97**
Investmentfondsanteile							**36.010.054,34**	**90,18**
Wertpapiervermögen							**36.010.054,34**	**90,18**

Bankguthaben – Kontokorrent[4]	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Währung	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV[2]
DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	-0,6300	täglich	3.316.364,56	3.316.364,56	8,30
DZ PRIVATBANK S.A.	USD	1,1250	täglich	713.843,90	639.530,46	1,60
DZ PRIVATBANK S.A.	GBP	0,2750	täglich	4.988,35	5.850,75	0,01
DZ PRIVATBANK S.A.	CHF	-1,2000	täglich	239,03	219,47	0,00
DZ PRIVATBANK S.A.	JPY	-0,5000	täglich	312,00	2,55	0,00
Summe Bankguthaben - Kontokorrent					**3.961.967,79**	**9,91**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					**-33.572,28**	**-0,09**
Netto-Teilfondsvermögen					**39.938.449,85**	**100,00**

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

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.	800.000,00	715.384,34	1,79
EUR/USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	9.850.000,00	8.797.253,76	22,03
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.200.000,00	1.403.228,13	3,51

1) 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.
2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
3) Siehe Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds.
4) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31.12.2019. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS

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	Abgänge
Global Alpha Feeder Fund (Cayman) Ltd. -C- (Juni 2018)	KYG464181281	0,000	3.134,762
LBN China+ Opportunity Fund -NR-	KYG540871046	0,000	181,630
OCCO Eastern European Fund -H-	KYG669051784	0,000	198.816,736
TT International Hedge Funds SPC - TT Event-Driven Fund Segregated Portfolio -B- (EUR Series 2)	KYG9116V4294	30.639,137	30.639,137

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG DER INVESTMENTFONDSANTEILE PER 31.12.2019

Im Berichtszeitraum vom 01.07.2019 bis zum 31.12.2019 sind für Ankäufe von Zielfonds keine Ausgabeaufschläge und für Verkäufe von Zielfonds keine Rücknahmeabschläge angefallen.

Investmentfondsanteile	ISIN	Verwaltungsvergütung
Arete Macro Feeder Fund -C1-	N/A	1,00%[1]
Ennismore European Smaller Companies Hedge Fund	KYG3066Q1001	1,00%[1]
Gladwyne Fund Ltd. -A- (Exiting Shares)	N/A	2,00%[1]
Global Alpha Feeder Fund (Cayman) Ltd. -C-	KYG464181281	1,50%[1]
KL Special Opportunities Fund Ltd. -A- EUR Hedged	KYG529791041	1,50%[1]
LBN China+ Opportunity Fund -NR-	KYG540871046	2,00%[1]
Maga Smaller Companies Fund Ltd. -B-	KYG5766F1283	1,50%[2]
North MaxQ Macro Fund -B2-	KYG605271355	1,50%[3]
OCCO Eastern European Fund -H-	KYG669051784	1,50%[1]
Parus Fund plc -E-	IE00B905PF75	1,50%[4]
Polar Capital European Forager Fund Ltd. -AX-	KYG7153N1025	2,00%[1]
Ramius Merger Fund Ltd. -Founders Euro Class-	N/A	0,75%[3]
Selwood AM Credit Fund Ltd. -B-	KYG801911366	1,50%[1]
The BlueBay Credit Alpha Long Short Fund Ltd. -S-	KYG132931166	1,00%[1]
TT International Hedge Funds SPC - TT Event-Driven Fund Segregated Portfolio -B- (EUR Series 2)	KYG9116V4294	1,50%[1]

1) zzgl. 20 % Gewinnbeteiligung
2) zzgl. 20 % Gewinnbeteiligung bei halbjährlicher Auszahlung
3) zzgl. 15 % Gewinnbeteiligung
4) zzgl. 16 % Gewinnbeteiligung

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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT (ANHANG)

1.) Allgemeines

Der alternative Investmentfonds Sauren Global („Fonds“) wurde auf Initiative der Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat am 20. Juli 2004 in Kraft und wurde erstmals am 24. August 2004 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Änderungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements traten am 26. Oktober 2004, 1. Januar 2010, 15. November 2010, 1. Juli 2012 und 1. Juli 2014 in Kraft und wurden am 29. November 2004, 12. Januar 2010, 30. Dezember 2010, 27. Juli 2012 und 11. August 2014 im Mémorial veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 18. März 2017 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der alternative Investmentfonds Sauren Global ist ein Luxemburger Dach-Hedgefonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil II des abgeänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem Teilfonds („Teilfonds“) auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

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 Gesellschaftsregisters in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen.

Die Verwaltungsgesellschaft fungiert als externer Verwalter des Fonds (AIFM) im Sinne des Gesetzes vom 12. Juli 2013.

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-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro („Fondswährung“).

2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt festgelegte Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).

3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft und unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem jeweils im Anhang des jeweiligen Teilfonds genannten Tag („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens einmal im Monat zu berechnen ist.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes 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 Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.

5. Das Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

   a) Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis 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, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

   Sofern die Investmentanteile börsennotiert sind, kann der letzte verfügbare handelbare Kurs zugrunde gelegt werden, soweit dieser eine verlässliche Bewertung gewährleistet.

   Sowohl ausländische als auch inländische Zielfondsanteile werden unter Umständen nur zu bestimmten Terminen zurückgenommen und bewertet, so dass der Rücknahmepreis möglicherweise nicht mehr den aktuellen Anteilwert widerspiegelt. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich in diesen Fällen vor, einen handelbaren oder einen indikativen Anteilwert der jeweiligen Zielfonds heranzuziehen. Bei einem indikativen Anteilwert handelt es sich um eine Schätzung des Anteilwerts unter Bezugnahme der aktuellsten vorliegenden Informationen des Zielfonds. Soweit für die Zielfonds am Vortag des Bewertungstages handelbare Anteilwerte vorliegen, wird die Verwaltungsgesellschaft diese bei der Ermittlung der Ausgabe- und Rücknahmepreise grundsätzlich berücksichtigen. Sollte für einen Zielfonds am Vortag des Bewertungstages des jeweiligen Monats kein handelbarer Anteilwert zur Verfügung stehen oder weicht dieser deutlich von einem aktuelleren indikativen Anteilwert ab und erscheint der indikative Anteilwert gegenüber dem handelbaren Anteilwert des Zielfonds marktgerechter, so kann die Verwaltungsgesellschaft im Interesse der Anleger, die Bewertung des Zielfonds auf Basis des verfügbaren indikativen Anteilwertes vornehmen.

   b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier oder Geldmarktinstrument an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier oder Geldmarktinstrument ist.

   c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber auf einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, werden zu dem zuletzt verfügbaren Kurs bewertet. Ist im Zeitpunkt des Bewertungstages kein repräsentativer Kurs verfügbar, werden die Wertpapiere und Geldmarktinstrumente zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, bewertet.

   d) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse amtlich notiert, noch auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, bewertet.

e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

f) Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle geschlossen wurde, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.

g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche sowie Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

h) Devisentermingeschäfte und Optionen werden grundsätzlich zu den letzten verfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen des Vortages bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Option ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Option zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“).

i) Optionsrechte, die weder an einer Börse zum Handel zugelassen, noch in einen organisierten Markt einbezogen sind, sind mit dem Verkehrswert zu bewerten, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

j) OTC-Derivate werden zum aktuellen Verkehrswert, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, bewertet.

k) Auf Derivate geleistete Einschüsse unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste sind dem Netto-Teilfondsvermögen zuzurechnen.

l) Die auf Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie nicht bereits im Kurswert enthalten sind.

m) Alle anderen Vermögenswerte werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

n) Alle nicht auf die Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Teilfondswährung umgerechnet.

o) Bei schwebenden Verpflichtungsgeschäften ist anstelle des von der Verwaltungsgesellschaft zu liefernden Vermögensgegenstandes die von ihr zu fordernde Gegenleistung unmittelbar nach Abschluss des Geschäfts zu berücksichtigen.

6. Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Wert der Anteile der ausschüttungsberechtigten Anteile um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Teilfondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Anteilklasse am gesamten Netto-Teilfondsvermögen erhöht.

7. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für den jeweiligen Teilfonds. Soweit jedoch innerhalb des jeweiligen Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer für den jeweiligen Teilfonds insgesamt.

8. Bei der Bewertung der im Halbjahresbericht aufgeführten Vermögensgegenstände des Sauren Global Hedgefonds wurden dieselben Bewertungsverfahren herangezogen wie bei der Berechnung des Anteilwertes. Der Sauren Global Hedgefonds wurde zum 31. Dezember 2019 mit einem Fondspreis von 14,95 EUR (Anteilklasse A) bzw. 10,35 EUR (Anteilklasse I) bewertet. In die Preisberechnung fließen die zuletzt zur Verfügung stehenden offiziellen Zielfondspreise ein. In Ausnahmefällen wird ein indikativer Zielfondspreis zur Bewertung herangezogen. Hierbei handelt es sich in der Regel um die Zielfondspreise per 30. November 2019. Als Indikation für eine Bewertung auf Basis der Zielfondspreise zum 31. Dezember 2019 kann der Fondspreis des Sauren Global Hedgefonds per 17. Januar 2020 herangezogen werden, welcher in der Regel auf den Zielfondspreisen per 31. Dezember 2019 beruht. Der Fondspreis des Sauren Global Hedgefonds lag per 17. Januar 2020 bei 15,09 EUR (Anteilklasse A) bzw. 10,46 EUR (Anteilklasse I) und damit um 0,14 EUR (Anteilklasse A) bzw. 0,11 EUR (Anteilklasse I) über dem Fondspreis per 31. Dezember 2019.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände des jeweiligen Teilfonds wird grundsätzlich von der Verwaltungsgesellschaft vorgenommen. Die Verwaltungsgesellschaft kann die Bewertung von Vermögensgegenständen delegieren und einen externen Bewerter, welcher die gesetzlichen Vorschriften erfüllt, heranziehen. Dieser darf die Bewertungsfunktion nicht an einen Dritten delegieren. Die Verwaltungsgesellschaft informiert die zuständige Aufsichtsbehörde über die Bestellung eines externen Bewerters. Die Verwaltungsgesellschaft bleibt auch dann für die ordnungsgemäße Bewertung der Vermögensgegenstände des jeweiligen Teilfonds sowie für die Berechnung und Bekanntgabe des Nettoinventarwertes verantwortlich, wenn sie einen externen Bewerter bestellt hat. Ungeachtet des vorstehenden Satzes haftet der externe Bewerter gegenüber der Verwaltungsgesellschaft für jegliche Verluste der Verwaltungsgesellschaft, die sich auf fahrlässige oder vorsätzliche Nichterfüllung der Aufgaben durch den externen Bewerter zurückführen lassen. Im Berichtszeitraum ist keine Delegation der Bewertungsfunktion erfolgt.

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 des Fonds

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

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das jeweilige Teilfondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d’abonnement“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii)

Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „taxe d'abonnement" ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement" findet u.a. Anwendung, soweit das jeweilige Teilfondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen.

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

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

5.) Verwendung der Erträge

Die Verwaltungsgesellschaft kann die in dem jeweiligen Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilinhaber des Fonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

Gemäß dem Anhang des aktuellen Verkaufsprospektes ist vorgesehen, dass die Erträge für die Anteilklasse A thesauriert werden und die Erträge für die Anteilklasse I ausgeschüttet werden sollen.

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

7.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds

Gladwyne Fund Ltd. -A- (Exiting Shares)

Am 22. März 2019 fand eine außerordentliche Generalversammlung des Gladwyne Fund Ltd. statt, da dem Fondsmanager angekündigt wurde, dass etwa die Hälfte der Fondsanteile von Investoren zurückgegeben werden sollten. Um ein ordnungsgemäßes Management der verbleibenden Hälfte zu gewährleisten, wurde beschlossen, den Verkaufsprospekt zu ändern und einen neuen Teilfonds aufzulegen („Exiting Share"). Die Anleger konnten in die „Exiting Share" wechseln und die Vermögensgegenstände wurden pro Rata auf die Teilfonds aufgeteilt. Der Sauren Global Hedgefonds wechselte ebenfalls in die „Exiting Share". Die „Exiting Share" wird gemäß der normalen Rückgabemodalität des Gladwyne Fund Ltd. abgewickelt.

Per 31. Dezember 2019 wurden im Sauren Global Hedgefonds 5.819,238 Anteile in der „Exiting Share" gehalten. Zum Handelstag 1. Januar 2020 wurden 1.454,8095 Anteile „Exiting Share" eingezogen, da der Gladwyne Fund Ltd. Anteile von illiquiden bzw. schwer zu liquidierbaren Vermögensgegenständen hält. Wann diese Vermögensgegenstände liquidiert werden können und die finale Zahlung an die Anteilseigner vollzogen werden kann, ist derzeit schwer abzusehen.

8.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Teilfonds

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

9.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

10.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Der Verkaufsprospekt wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2020 hinsichtlich der Gebührenstruktur sowie bezüglich regulatorischer Änderungen überarbeitet und aktualisiert.

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine weiteren 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 Gesamtrendite 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

Verwaltungsgesellschaft und AIFM	**IPConcept (Luxemburg) S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg Eigenkapital zum 31. Dezember 2018: 4.580.000,00 Euro
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	
Vorstandsvorsitzender	Marco Onischschenko
Vorstandsmitglieder	Silvia Mayers Marco Kops 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 Eigenkapital zum 31. Dezember 2018: 629.269.065 Euro
Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahlstelle im Großherzogtum Luxemburg	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstelle und Repräsentant in der Bundesrepublik Deutschland	**DZ BANK AG** Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Anlageberater	**Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG** Im MediaPark 8 (KölnTurm) D-50670 Köln
Abschlussprüfer des Fonds	**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative** 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	**Ernst & Young S.A.** 35^{E}, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Vertriebsstelle für die Bundesrepublik Deutschland	**Sauren Fonds-Service AG** Im MediaPark 8 (KölnTurm) D-50670 Köln