

SAUREN

Jahresbericht zum 30. Juni 2020

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	17
SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS	Seite	23
SAUREN GLOBAL BALANCED	Seite	28
SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS	Seite	34
SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH	Seite	38
SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED	Seite	43
SAUREN GLOBAL GROWTH	Seite	47
SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES	Seite	51
SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN	Seite	55
SAUREN ABSOLUTE RETURN	Seite	59
SAUREN – ZUSAMMENGEFASST	Seite	64
ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT (ANHANG)	Seite	65
PRÜFUNGSVERMERK	Seite	73
VERWALTUNG UND VERTRIEB	Seite	75

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 30. Juni 2020 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 30. Juni 2020 wiesen die einzelnen Teilfonds folgende Wertentwicklungen* auf:

WERTENTWICKLUNG**	
vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020	
Sauren Global Defensiv	-0,8 %
Sauren Global Defensiv Focus	-0,6 %
Sauren Global Balanced	-0,8 %
Sauren Global Balanced Focus	1,1 %
Sauren Global Stable Growth	-1,0 %
Sauren Emerging Markets Balanced	-3,0 %
Sauren Global Growth	0,0 %
Sauren Global Opportunities	0,9 %
Sauren Stable Absolute Return	-1,5 %
Sauren Absolute Return	-2,2 %

** 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 30. Juni 2020 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 Aktien-

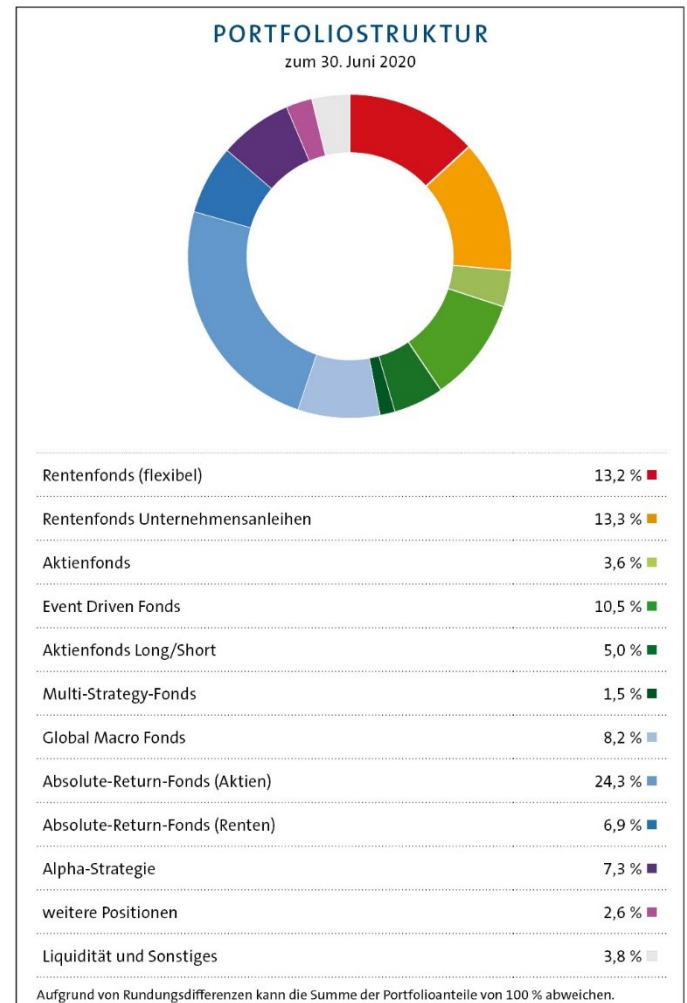
klasse A des Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus gegenüber der Aktienklasse X dieses Teilfonds, weshalb ebenfalls auf eine gesonderte Darstellung verzichtet wird. Abweichungen in der Wertentwicklung können insbesondere auf Unterschieden in der jeweiligen Gebührenstruktur der einzelnen Aktienklassen 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 Anlageschwerpunkten 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. Weitere wesentliche Portfoliobestandteile stellten Event Driven Fonds sowie Global Macro Fonds dar.

Im Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien sowie auf Unternehmensanleihen ausgerichtete Rentenfonds gewählt. Im niedrig gewichteten Bereich der Aktienfonds wurde in wertorientiert verwaltete Fonds mit Anlageuniversum Europa sowie in einen Fonds für Goldminenwerte investiert. Darüber hinaus war ein Multi-Strategy-Fonds Bestandteil 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 eine Position in auf Unternehmensanleihen hoher Bonität ausgerichteten Rentenfonds aufgebaut, nachdem dieses Marktsegment im Zuge der Marktturbulenzen in Folge der Corona-Krise erstmals nach einiger Zeit wieder ein attraktiv erscheinendes Ertrags/Risiko-Verhältnis aufwies. Einige Absolute-Return-Fonds – sowohl mit aktienorientierten als auch mit rentenorientierten Strategien – sowie zwei Aktienfonds mit Long/Short-Konzept und ein flexibel ausgerichteter Rentenfonds wurden verkauft. Ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds und ein weiterer Event Driven Fonds wurden neu in das Portfolio aufgenommen. Drei Global Macro Fonds und zwei in der Alpha-Strategie berücksichtigte Aktienfonds wurden verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 stellte an den Kapitalmärkten ein herausforderndes Umfeld dar. Während die Märkte bis in den Februar hinein von einer insgesamt positiven Entwicklung geprägt waren und zumeist Zuwächse verzeichneten, herrschte in Folge der Auswirkungen rund um das Coronavirus im Februar/März eine stark ansteigende Risikoaversion vor. An den Anleihenmärkten kam es zu einer deutlichen Erhöhung der Risikoaufläge, was zu signifikanten Kursverlusten bei Unternehmensanleihen und besonders bei Hochzinsanleihen führte. Die Aktienmärkte erlebten einen Kurssturz in historisch einzigartiger Dimension hinsichtlich Ausmaß und Schnelligkeit.

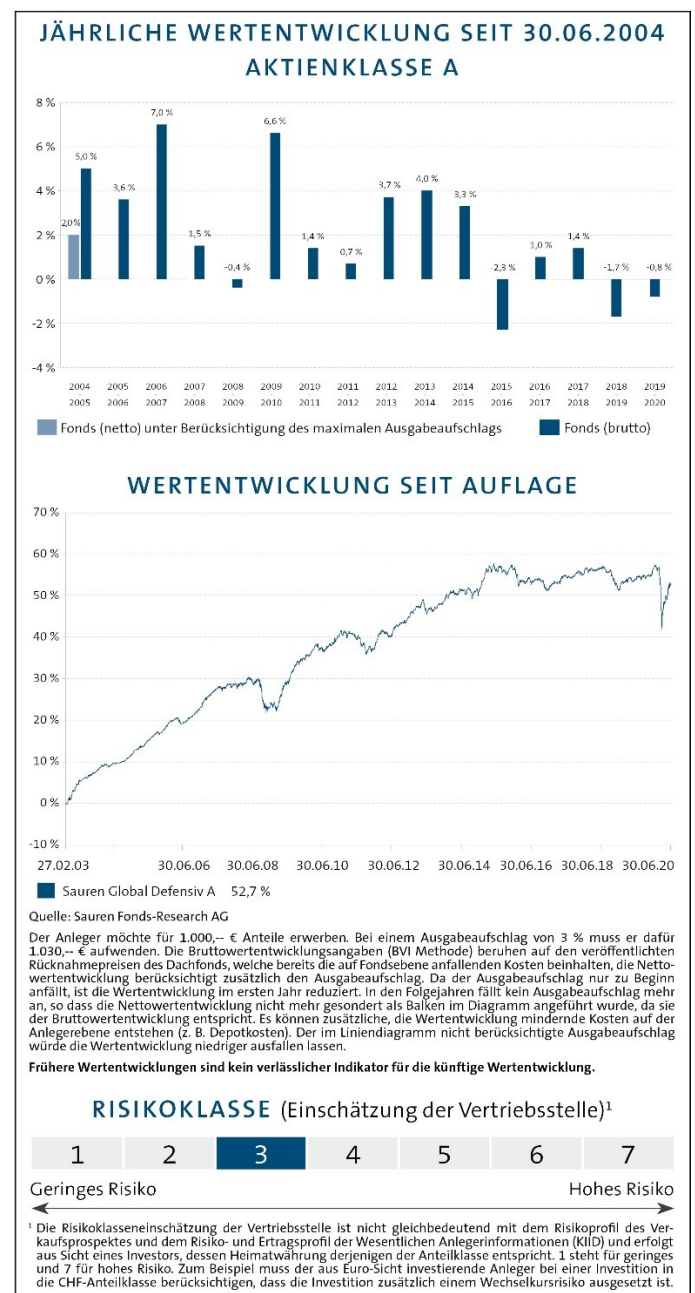
Anschließend beruhigten sich die Märkte vor dem Hintergrund einer in weiten Teilen der Welt gemäßiger als erwartet verlaufenden Entwicklung bei der Ausbreitung des Coronavirus. Insbesondere die Maßnahmenpakete der Notenbanken sowie der Fiskalpolitik veranlassten die Marktteilnehmer, über die Krisensituation hinausblicken. In Folge einer wieder zunehmenden Risikobereitschaft reduzierten sich an den Anleihenmärkten die

Risikoaufläge von Unternehmens- und Hochzinsanleihen im Vergleich zu Staatsanleihen wieder merklich. An den Aktienmärkten kam es bis zum Ende des Berichtszeitraumes zu signifikanten Kurserholungen.

Per Saldo verzeichneten die Segmente der (in Euro denominierten) Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen im Berichtszeitraum leichte Wertminderungen. Das Kapitalmarktzinsniveau verharrte in Deutschland im negativen Bereich und erreichte in den USA neue historische Tiefstände. Die internationalen Aktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum bei regional unterschiedlicher Entwicklung per Saldo mit Kurssteigerungen ab.

Ergebnis

Der Sauren Global Defensiv verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 einen Wertrückgang in Höhe von 0,8 %*.



Im Berichtszeitraum zeigte sich bei den Absolute-Return-Fonds und den flexibel ausgerichteten Rentenfonds ein gemischtes Bild. Fonds, die Wertrückgänge hinnehmen mussten, standen Fonds gegenüber, die in dem herausfordernden Umfeld Wertzuwächse verzeichnen konnten. Für

die Event Driven Fonds und die Mehrzahl der Global Macro Fonds stellte der Berichtszeitraum ein schwieriges Umfeld dar. Die im Rahmen der Corona-Krise neu aufgenommenen Unternehmensanleihenfonds lieferten einen positiven Ergebnisbeitrag. Einen positiven Ergebnisbeitrag lieferte ebenfalls der Goldminenwertefonds sowie die Position in Xetra-Gold. Die Alpha-Strategie lieferte einen negativen Ergebnisbeitrag.

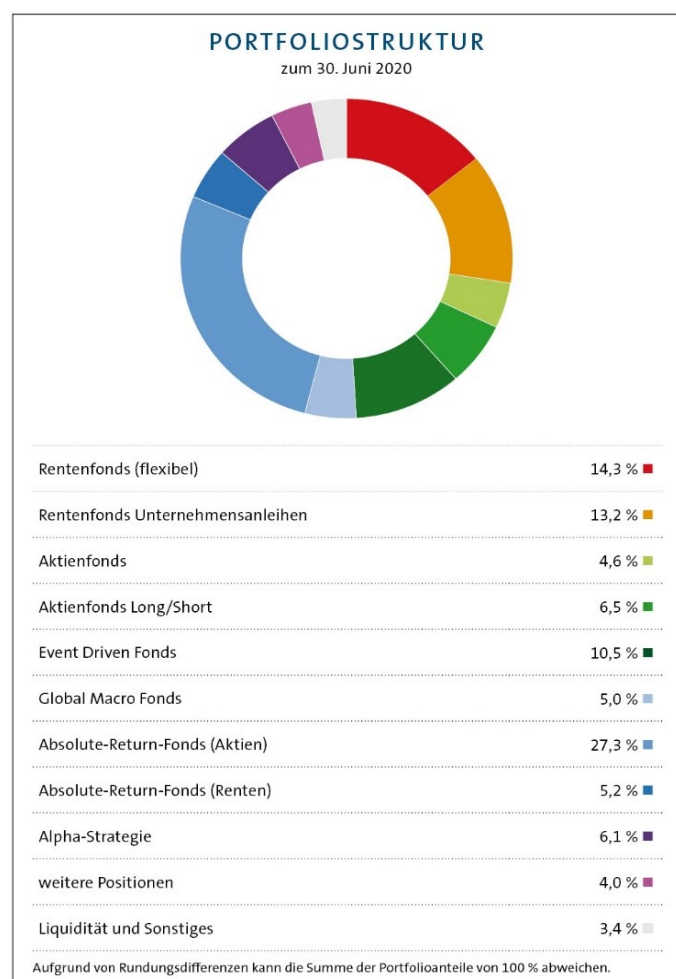
Sauren Global Defensiv Focus

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. Ein weiterer wesentlicher Portfoliobestandteil stellten Event Driven Fonds dar. Ferner wurde in Global Macro Fonds investiert.



Im Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien sowie auf Unternehmensanleihen ausgerichtete Rentenfonds gewählt. Im

niedrig gewichteten Bereich der Aktienfonds wurde in wertorientiert verwaltete Fonds mit Anlageuniversum Europa investiert.

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 eine Position in auf Unternehmensanleihen hoher Bonität ausgerichteten Rentenfonds aufgebaut, nachdem dieses Marktsegment im Zuge der Marktturbulenzen in Folge der Corona-Krise erstmals nach einiger Zeit wieder ein attraktiv erscheinendes Ertrags-/Risiko-Verhältnis aufwies. Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden vier Fonds verkauft und zwei Fonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ferner wurden ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept sowie ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds verkauft. Bei den flexibel ausgerichteten Rentenfonds wurde ein Fonds ausgetauscht. Ein weiterer Event Driven Fonds wurde neu in das Portfolio aufgenommen. Drei Global Macro Fonds und drei in der Alpha-Strategie berücksichtigte Aktienfonds wurden verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 stellte an den Kapitalmärkten ein herausforderndes Umfeld dar. Während die Märkte bis in den Februar hinein von einer insgesamt positiven Entwicklung geprägt waren und zumeist Zuwächse verzeichneten, herrschte in Folge der Auswirkungen rund um das Coronavirus im Februar/März eine stark ansteigende Risikoaversion vor. An den Anleihenmärkten kam es zu einer deutlichen Erhöhung der Risikoaufschläge, was zu signifikanten Kursverlusten bei Unternehmensanleihen und besonders bei Hochzinsanleihen führte. Die Aktienmärkte erlebten einen Kurssturz in historisch einzigartiger Dimension hinsichtlich Ausmaß und Schnelligkeit.

Anschließend beruhigten sich die Märkte vor dem Hintergrund einer in weiten Teilen der Welt gemäßigter als erwartet verlaufenden Entwicklung bei der Ausbreitung des Coronavirus. Insbesondere die Maßnahmenpakete der Notenbanken sowie der Fiskalpolitik veranlassten die Marktteilnehmer über die Krisensituation hinauszublicken. In Folge einer wieder zunehmenden Risikobereitschaft reduzierten sich an den Anleihenmärkten die Risikoaufschläge von Unternehmens- und Hochzinsanleihen im Vergleich zu Staatsanleihen wieder merklich. An den Aktienmärkten kam es bis zum Ende des Berichtszeitraumes zu signifikanten Kurserholungen.

Per Saldo verzeichneten die Segmente der (in Euro denominierten) Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen im Berichtszeitraum leichte Wertminderungen. Das Kapitalmarktzinsniveau verharrte in Deutschland im negativen Bereich und erreichte in den USA neue historische Tiefstände. Die internationalen Aktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum bei regional unterschiedlicher Entwicklung per Saldo mit Kurssteigerungen ab.

Ergebnis

Der Sauren Global Defensiv Focus verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 einen Wertrückgang in Höhe von 0,6 %*.

Im Berichtszeitraum zeigte sich bei den Absolute-Return-Fonds und den flexibel ausgerichteten Rentenfonds ein gemischtes Bild. Fonds, die Wertrückgänge hinnehmen mussten, standen Fonds gegenüber, die in dem herausfordernden Umfeld Wertzuwächse verzeichnen konnten. Für die Event Driven Fonds und die Global Macro Fonds stellte der Berichtszeitraum ein schwieriges Umfeld dar. Die im Rahmen der Corona-Krise neu aufgenommenen Unternehmensanleihenfonds lieferten einen positiven Ergebnisbeitrag. Die Position in Xetra-Gold sowie die Alpha-Strategie lieferten ebenfalls einen positiven Ergebnisbeitrag.



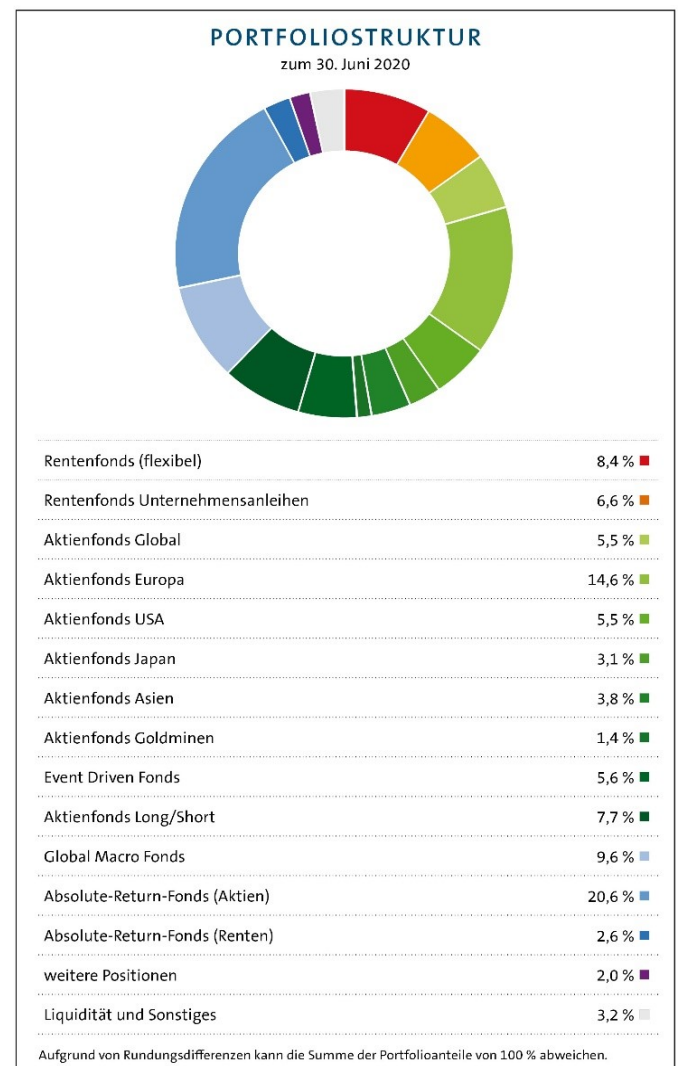
Sauren Global Balanced

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

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum wurden im 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. Im Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien sowie auf Unternehmensanleihen ausgerichtete Rentenfonds gewählt.

Darüber hinaus 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. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf Event Driven Fonds und auf Global Macro Fonds. Abgerundet wurde das Portfolio durch eine neu aufgenommene Position in Xetra-Gold.



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds bei den Europa-Fonds drei Fonds verkauft und zwei Fonds gekauft. Bei den USA-Fonds wurde ein Fonds ausgetauscht. Bei den flexibel ausgerichteten Rentenfonds wurde ebenfalls ein Fonds ausgetauscht. Es wurde eine Position in auf Unternehmensanleihen hoher Bonität ausgerichteten Rentenfonds aufgebaut, nachdem

dieses Marktsegment im Zuge der Marktturbulenzen in Folge der Corona-Krise erstmals nach einiger Zeit wieder ein attraktiv erscheinendes Ertrags-/Risiko-Verhältnis aufwies.

Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden zwei Fonds verkauft und ein Fonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ferner wurden ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept sowie ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds verkauft. Der Bereich der Event Driven Fonds wurde durch die Aufnahme von zwei neuen Fonds ausgebaut und der Bereich der Global Macro Fonds durch den Verkauf von zwei Fonds konzentriert.

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 stellte an den Kapitalmärkten ein herausforderndes Umfeld dar. Während die Märkte bis in den Februar hinein von einer insgesamt positiven Entwicklung geprägt waren und zumeist Zuwächse verzeichneten, herrschte in Folge der Auswirkungen rund um das Coronavirus im Februar/März eine stark ansteigende Risikoaversion vor. Die Erkenntnis, dass sich das Coronavirus über die Grenzen von China hinaus auf der ganzen Welt ausbreitete, führte zu Sorgen hinsichtlich Wirtschaftswachstum und Unternehmensgewinne. In Folge der erwarteten negativen ökonomischen Auswirkungen der von den Regierungen verordneten Maßnahmen zur Eindämmung des Coronavirus erlebten die Aktienmärkte einen Kurssturz in historisch einzigartiger Dimension hinsichtlich Ausmaß und Schnelligkeit. An den Anleihenmärkten kam es zu einer deutlichen Erhöhung der Risikoaufschläge, was zu signifikanten Kursverlusten bei Unternehmensanleihen und besonders bei Hochzinsanleihen führte.

Anschließend beruhigten sich die Märkte vor dem Hintergrund einer in weiten Teilen der Welt gemäßigter als erwartet verlaufenden Entwicklung bei der Ausbreitung des Coronavirus. Insbesondere die Maßnahmenpakete der Notenbanken sowie der Fiskalpolitik veranlassten die Marktteilnehmer, über die Krisensituation hinauszublicken. In Folge einer wieder zunehmenden Risikobereitschaft kam es an den Aktienmärkten bis zum Ende des Berichtszeitraumes zu signifikanten Kurserholungen. An den Anleihenmärkten reduzierten sich die Risikoaufschläge von Unternehmens- und Hochzinsanleihen im Vergleich zu Staatsanleihen wieder merklich.

Per Saldo schlossen die internationalen Aktienmärkte den Berichtszeitraum bei regional unterschiedlicher Entwicklung mit Kurssteigerungen ab. Während der US-amerikanische Aktienmarkt deutlich und der japanische Aktienmarkt moderat zulegten, hatten die europäischen Aktienmärkte Verluste hinzunehmen. Im Anleihenbereich verzeichneten die Segmente der (in Euro denominierten) Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen im Berichtszeitraum per Saldo leichte Wertminderungen. Das Kapitalmarktzinsniveau verharrte in Deutschland im negativen Bereich und erreichte in den USA neue historische Tiefstände.

Ergebnis

Der Sauren Global Balanced verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 einen Wertrückgang in Höhe von 0,8 %*.

Im Bereich der klassischen Aktienfonds des Portfolios hatten die Europa-Fonds im Berichtszeitraum teilweise deutliche Verluste hinzunehmen. In zwei Fällen konnte ein

positives Ergebnis erzielt werden. Die global ausgerichteten Aktienfonds entwickelten sich ebenfalls gegensätzlich, wobei ein Fonds einen Verlust aufwies und zwei Fonds Gewinne verzeichneten. Die beiden Japan-Fonds erzielten deutliche Wertsteigerungen. Der Goldminenwertefonds verbuchte ebenfalls einen deutlichen Wertzuwachs.

Die flexibel ausgerichteten Rentenfonds verzeichneten insgesamt Verluste. Die im Rahmen der Corona-Krise neu aufgenommenen Unternehmensanleihenfonds lieferten einen positiven Ertrag. Bei den Absolute-Return-Fonds zeigte sich ein gemischtes Bild. Fonds, die Wertrückgänge hinnehmen mussten, standen Fonds gegenüber, die in dem herausfordernden Umfeld Wertzuwächse verzeichnen konnten. Für die Event Driven Fonds und die Mehrzahl der Global Macro Fonds stellte der Berichtszeitraum ein schwieriges Umfeld dar.



Sauren Global Balanced Focus

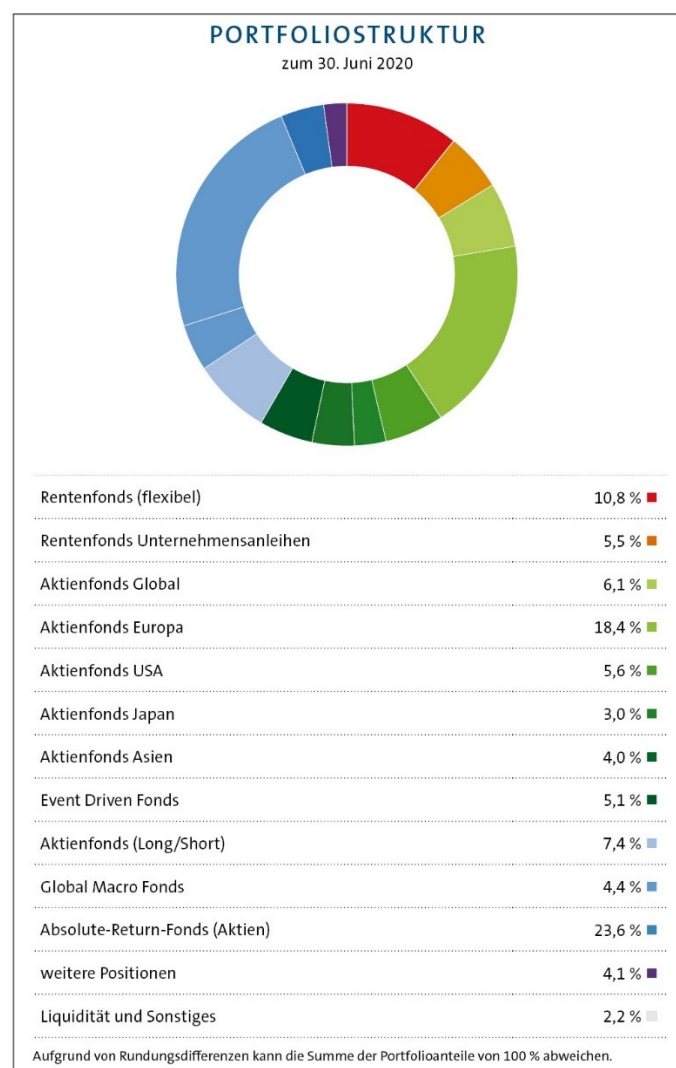
Der Sauren Global Balanced Focus ist ein ausgewogener vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio.

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 wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds 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 Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien sowie ein auf Unternehmensanleihen ausgerichteter Rentenfonds gewählt.

Darüber hinaus 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. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf Event Driven Fonds und auf Global Macro Fonds. Abgerundet wurde das Portfolio durch eine neu aufgenommene Position in Xetra-Gold.



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds bei den Europa-Fonds zwei Fonds

verkauft und drei Fonds gekauft. Bei den USA-Fonds wurde ein Fonds ausgetauscht. Bei den flexibel ausgerichteten Rentenfonds wurde ein Fonds neu in das Portfolio aufgenommen. Es wurde eine Position in einen auf Unternehmensanleihen hoher Bonität ausgerichteten Rentenfonds aufgebaut, nachdem dieses Marktsegment im Zuge der Marktturbulenzen in Folge der Corona-Krise erstmals nach einiger Zeit wieder ein attraktiv erscheinendes Ertrags-/Risiko-Verhältnis aufwies.

Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden zwei Fonds verkauft und ein Fonds neu in das Portfolio aufgenommen. Der rentenorientierte Absolute-Return-Fonds wurde verkauft. Der Bereich der Event Driven Fonds wurde durch die Aufnahme von zwei Fonds und dem Verkauf eines Fonds insgesamt ausgebaut. Der Bereich der Global Macro Fonds wurde auf einen Fonds konzentriert.

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 stellte an den Kapitalmärkten ein herausforderndes Umfeld dar. Während die Märkte bis in den Februar hinein von einer insgesamt positiven Entwicklung geprägt waren und zumeist Zuwächse verzeichneten, herrschte in Folge der Auswirkungen rund um das Coronavirus im Februar/März eine stark ansteigende Risikoaversion vor. Die Erkenntnis, dass sich das Coronavirus über die Grenzen von China hinaus auf der ganzen Welt ausbreitete, führte zu Sorgen hinsichtlich Wirtschaftswachstum und Unternehmensgewinne. In Folge der erwarteten negativen ökonomischen Auswirkungen der von den Regierungen verordneten Maßnahmen zur Eindämmung des Coronavirus erlebten die Aktienmärkte einen Kurssturz in historisch einzigartiger Dimension hinsichtlich Ausmaß und Schnelligkeit. An den Anleihenmärkten kam es zu einer deutlichen Erhöhung der Risikoaufschläge, was zu signifikanten Kursverlusten bei Unternehmensanleihen und besonders bei Hochzinsanleihen führte.

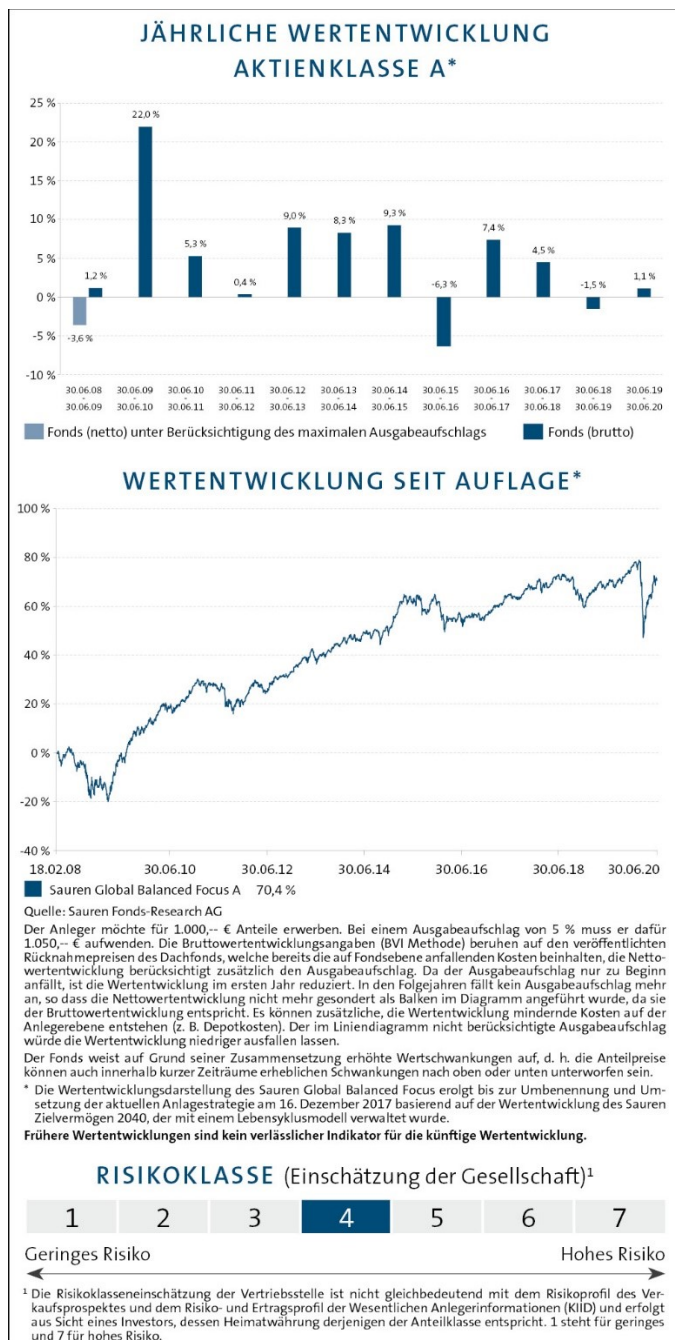
Anschließend beruhigten sich die Märkte vor dem Hintergrund einer in weiten Teilen der Welt gemäßigter als erwartet verlaufenden Entwicklung bei der Ausbreitung des Coronavirus. Insbesondere die Maßnahmenpakete der Notenbanken sowie der Fiskalpolitik veranlassten die Marktteilnehmer, über die Krisensituation hinauszublicken. In Folge einer wieder zunehmenden Risikobereitschaft kam es an den Aktienmärkten bis zum Ende des Berichtszeitraumes zu signifikanten Kurserholungen. An den Anleihenmärkten reduzierten sich die Risikoaufschläge von Unternehmens- und Hochzinsanleihen im Vergleich zu Staatsanleihen wieder merklich.

Per Saldo schlossen die internationalen Aktienmärkte den Berichtszeitraum bei regional unterschiedlicher Entwicklung mit Kurssteigerungen ab. Während der US-amerikanische Aktienmarkt deutlich und der japanische Aktienmarkt moderat zulegen, hatten die europäischen Aktienmärkte Verluste hinzunehmen. Im Anleihenbereich verzeichneten die Segmente der (in Euro denominierten) Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen im Berichtszeitraum per Saldo leichte Wertminderungen. Das Kapitalmarktzinsniveau verharrte in Deutschland im negativen Bereich und erreichte in den USA neue historische Tiefstände.

Ergebnis

Der Sauren Global Balanced Focus erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 einen Wertzuwachs in Höhe von 1,1 %*.

Im Bereich der klassischen Aktienfonds des Portfolios konnten unter den Europa-Fonds zwei Fonds in dem allgemein nachgebenden Umfeld positive Ergebnisse erzielen. Die global ausgerichteten Aktienfonds entwickelten sich gegensätzlich. Ein Fonds wies einen Verlust auf und ein Fonds verzeichnete einen Zuwachs. Der Japan-Fonds schloss den Berichtszeitraum mit einer deutlichen Wertsteigerung ab.



Die flexibel ausgerichteten Rentenfonds verzeichneten insgesamt Verluste. Der im Rahmen der Corona-Krise neu aufgenommene Unternehmensanleihenfonds lieferte einen positiven Ertrag. Bei den Absolute-Return-Fonds zeigte sich ein gemischtes Bild. Fonds, die Wertrückgänge hinnehmen mussten, standen Fonds gegenüber, die in dem herausfordernden Umfeld Wertzuwächse ver-

zeichnen konnten. Für die Event Driven Fonds und die Global Macro Fonds stellte der Berichtszeitraum ein schwieriges Umfeld dar.

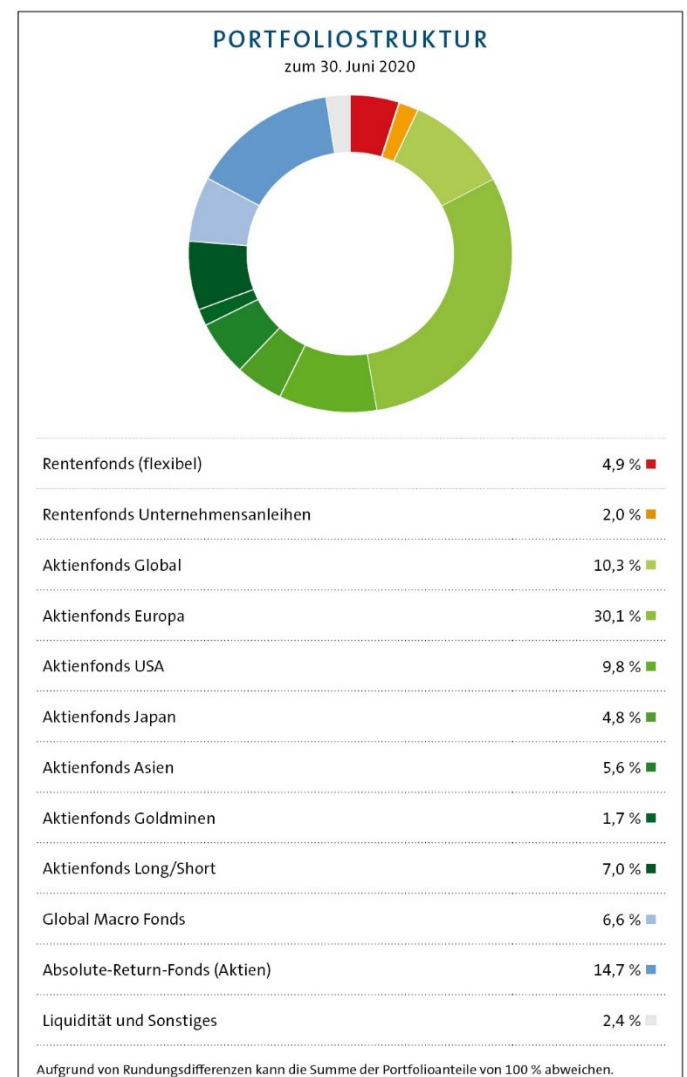
Sauren Global Stable Growth

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 einem 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 flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien sowie in einen auf Unternehmensanleihen ausgerichteten Rentenfonds investiert. Darüber hinaus entfiel ein Anteil des Portfolios auf mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien.



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds bei den Europa-Fonds zwei Fonds verkauft und ein Fonds gekauft. Bei den USA-Fonds wurde ein Fonds ausgetauscht. Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden zwei Fonds verkauft und ein Fonds neu in das Portfolio aufgenommen. Die rentenorientierten Absolute-Return-Fonds wurden verkauft. Bei den flexibel ausgerichteten Rentenfonds wurde ein Fonds neu in das Portfolio aufgenommen. Es wurde eine Position in einen auf Unternehmensanleihen hoher Bonität ausgerichteten Rentenfonds aufgebaut, nachdem dieses Marktsegment im Zuge der Marktturbulenzen in Folge der Corona-Krise erstmals nach einiger Zeit wieder ein attraktiv erscheinendes Ertrags/Risiko-Verhältnis aufwies. Der Bereich der Global Macro Fonds wurde durch den Verkauf von zwei Fonds konzentriert.

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 stellte an den Kapitalmärkten ein herausforderndes Umfeld dar. Während die Märkte bis in den Februar hinein von einer insgesamt positiven Entwicklung geprägt waren und zumeist Zuwächse verzeichneten, herrschte in Folge der Auswirkungen rund um das Coronavirus im Februar/März eine stark ansteigende Risikoaversion vor. Die Erkenntnis, dass sich das Coronavirus über die Grenzen von China hinaus auf der ganzen Welt ausbreitete, führte zu Sorgen hinsichtlich Wirtschaftswachstum und Unternehmensgewinne. In Folge der erwarteten negativen ökonomischen Auswirkungen der von den Regierungen verordneten Maßnahmen zur Eindämmung des Coronavirus erlebten die Aktienmärkte einen Kurssturz in historisch einzigartiger Dimension hinsichtlich Ausmaß und Schnelligkeit. An den Anleihenmärkten kam es zu einer deutlichen Erhöhung der Risikoaufschläge, was zu signifikanten Kursverlusten bei Unternehmensanleihen und besonders bei Hochzinsanleihen führte.

Anschließend beruhigten sich die Märkte vor dem Hintergrund einer in weiten Teilen der Welt gemäßiger als erwartet verlaufenden Entwicklung bei der Ausbreitung des Coronavirus. Insbesondere die Maßnahmenpakete der Notenbanken sowie der Fiskalpolitik veranlassten die Marktteilnehmer, über die Krisensituation hinauszublicken. In Folge einer wieder zunehmenden Risikobereitschaft kam es an den Aktienmärkten bis zum Ende des Berichtszeitraumes zu signifikanten Kurserholungen. An den Anleihenmärkten reduzierten sich die Risikoaufschläge von Unternehmens- und Hochzinsanleihen im Vergleich zu Staatsanleihen wieder merklich.

Per Saldo schlossen die internationalen Aktienmärkte den Berichtszeitraum bei regional unterschiedlicher Entwicklung mit Kurssteigerungen ab. Während der US-amerikanische Aktienmarkt deutlich und der japanische Aktienmarkt moderat zulegten, hatten die europäischen Aktienmärkte Verluste hinzunehmen. Im Anleihenbereich verzeichneten die Segmente der (in Euro denominierten) Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen im Berichtszeitraum per Saldo leichte Wertminderungen. Das Kapitalmarktzinsniveau verharrte in Deutschland im negativen Bereich und erreichte in den USA neue historische Tiefstände.

Ergebnis

Der Sauren Global Stable Growth verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 einen Wertrückgang in Höhe von 1,0 %*.

Im Bereich der klassischen Aktienfonds des Portfolios hatten die Europa-Fonds im Berichtszeitraum teilweise deutliche Verluste hinzunehmen. In zwei Fällen konnte ein positives Ergebnis erzielt werden. Die global ausgerichteten Aktienfonds entwickelten sich ebenfalls gegensätzlich, wobei ein Fonds einen Verlust aufwies und drei Fonds Gewinne verzeichneten. Die beiden Japan-Fonds erzielten deutliche Wertsteigerungen. Bei den Asien-Fonds hatte ein Fonds einen Verlust hinzunehmen, während der andere Fonds einen Wertzuwachs verbuchte. Der Goldminenwertfonds erzielte einen deutlichen Wertzuwachs.

Bei den Absolute-Return-Fonds zeigte sich ein gemischtes Bild. Fonds, die Wertrückgänge hinnehmen mussten, standen Fonds gegenüber, die in dem herausfordernden Umfeld Wertzuwächse verzeichnen konnten. Die Global Macro Fonds verbuchten in der Mehrzahl Verluste.



Sauren Emerging Markets Balanced

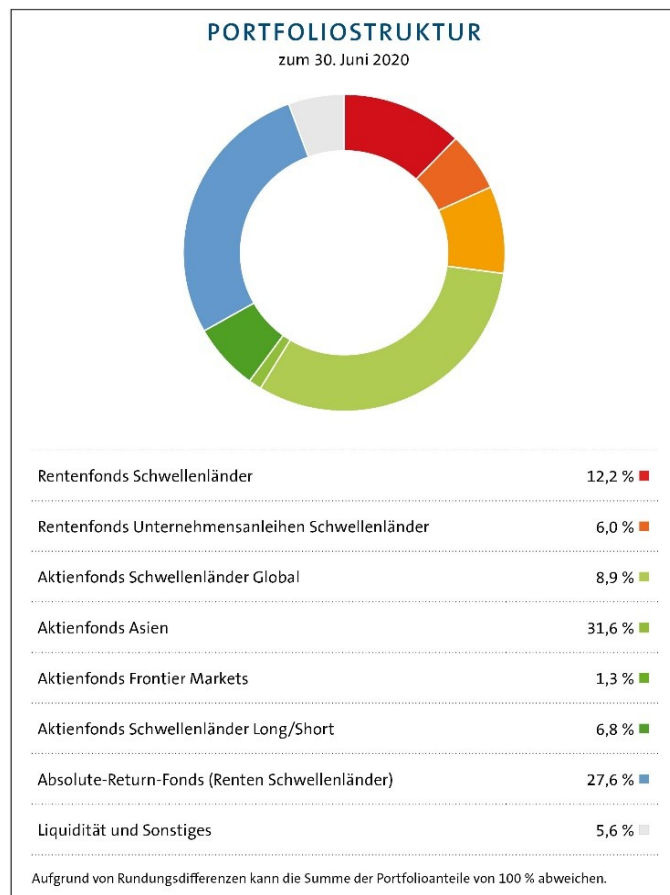
Der Sauren Emerging Markets Balanced ist ein auf alle bedeutenden Anlageklassen der Schwellenländer ausgerichteter Multi-Asset-Dachfonds mit ausgewogenem Portfolio.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Emerging Markets Balanced im Bereich der klassischen Aktienfonds vor allem in Fonds mit Ausrichtung auf asiatische Werte investiert. Ergänzend waren ein Fonds mit globaler Ausrichtung auf die Aktienmärkte der Schwellenländer sowie mit geringer Gewichtung ein auf die Frontier Markets fokussierter Aktienfonds Bestandteile des Portfolios.

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 wurden der Aktienfonds für lateinamerikanische Werte und der Aktienfonds für südosteuropäische Werte verkauft. Ferner wurden ein alle Marktsegmente umfassender Anleihenfonds und ein auf Unternehmensanleihen fokussierter Anleihenfonds verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 stellte an den Kapitalmärkten ein herausforderndes

Umfeld dar. Während die Märkte bis in den Februar hinein von einer insgesamt positiven Entwicklung geprägt waren und zumeist Zuwächse verzeichneten, herrschte in Folge der Auswirkungen rund um das Coronavirus im Februar/März eine stark ansteigende Risikoaversion vor. In diesem Umfeld gerieten die Aktien- und Anleihenmärkte der Schwellenländer unter starkem Verkaufsdruck.

Anschließend beruhigten sich die Märkte vor dem Hintergrund einer in weiten Teilen der Welt gemäßigter als erwartet verlaufenden Entwicklung bei der Ausbreitung des Coronavirus. Insbesondere die Maßnahmenpakete der Notenbanken sowie der Fiskalpolitik veranlassten die Marktteilnehmer, über die Krisensituation hinauszublicken. In Folge einer wieder zunehmenden Risikobereitschaft konnten sich die Aktien- und Anleihenmärkte der Schwellenländer erholen.

Per Saldo schlossen die Aktienmärkte der Schwellenländer den Berichtszeitraum bei regional unterschiedlicher Entwicklung mit Verlusten ab. Einzig die asiatischen Aktienmärkte und hier insbesondere China verbuchten Wertzuwächse. Die lateinamerikanischen Aktienmärkte verbuchten besonders ausgeprägte Verluste. Die Anleihenmärkte der Schwellenländer verzeichneten im Berichtszeitraum per Saldo einen moderaten Wertrückgang.



Ergebnis

Der Sauren Emerging Markets Balanced verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 einen Wertrückgang in Höhe von 3,0 %*.

Im Segment der Aktienfonds verbuchten die auf asiatische Werte ausgerichteten Fonds mehrheitlich deutliche Wertzuwächse. Lediglich ein Fonds hatte eine Wertminderung hinzunehmen. Der globale Schwellenländeraktienfonds verzeichnete einen moderaten Wertrückgang.

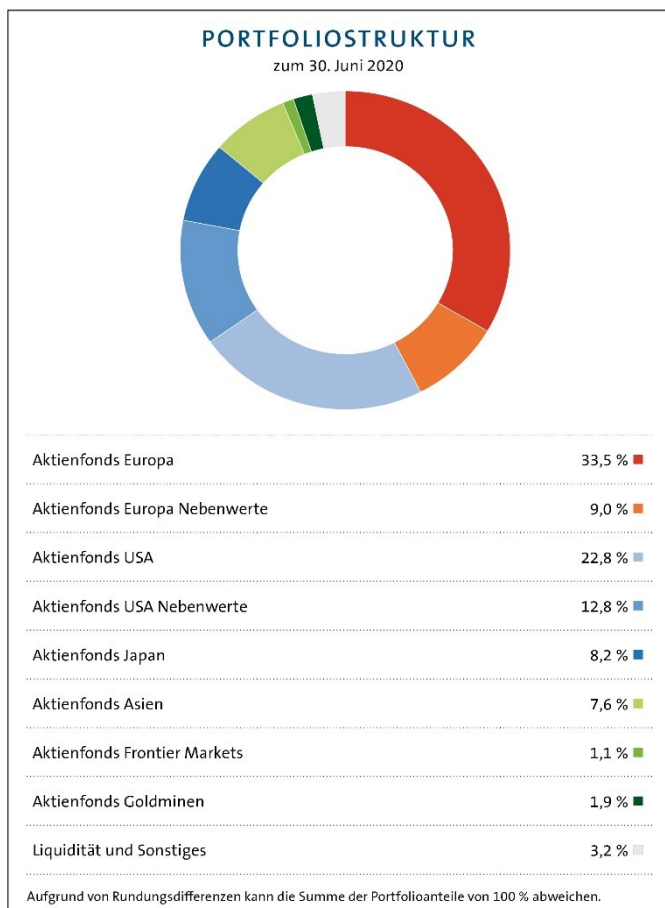
Die Rentenfonds des Portfolios verzeichneten negative Ergebnisse. Einen deutlichen Verlust verbuchte der auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds mit Long/Short-Konzept. Die beiden rentenorientierten Absolute-Return-Fonds schlossen den Berichtszeitraum mit attraktiven Wertsteigerungen ab.

Sauren Global Growth

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

Portfoliostruktur

Fonds für Aktien europäischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung und Fonds für europäische Nebenwerte stellten im Berichtszeitraum 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 auf asiatische Werte fokussierte Aktienfonds sowie mit niedriger Gewichtung 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 ein Fonds mit Ausrichtung auf deutsche Werte sowie ein auf europäische Nebenwerte ausgerichteter Fonds verkauft. Ein auf britische Nebenwerte fokussierter Fonds wurde in das Portfolio integriert. Im Bereich der Fonds für US-amerikanische Aktien mit marktbreiter Ausrichtung wurde ein Fonds verkauft und ein Fonds neu in das Portfolio aufgenommen. Der global auf die Aktienmärkte der Schwellenländer ausgerichtete Fonds sowie der Fonds für lateinamerikanische Aktien wurde verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 stellte an den Kapitalmärkten ein herausforderndes Umfeld dar. Während die Aktienmärkte bis in den Februar hinein von einer insgesamt positiven Entwicklung geprägt waren und zumeist Zuwächse verzeichneten, herrschte in Folge der Auswirkungen rund um das Coronavirus im Februar/März eine stark ansteigende Risikoaversion vor. Die Erkenntnis, dass sich das Coronavirus über die Grenzen von China hinaus auf der ganzen Welt ausbreitete, führte zu Sorgen hinsichtlich Wirtschaftswachstum und Unternehmensgewinne. In Folge der erwarteten negativen ökonomischen Auswirkungen der von den Regierungen verordneten Maßnahmen zur Eindämmung des Coronavirus erlebten die Aktienmärkte einen Kurssturz in historisch einzigartiger Dimension hinsichtlich Ausmaß und Schnelligkeit.

Anschließend beruhigten sich die Märkte vor dem Hintergrund einer in weiten Teilen der Welt gemäßigter als erwartet verlaufenden Entwicklung bei der Ausbreitung des Coronavirus. Insbesondere die Maßnahmenpakete der Notenbanken sowie der Fiskalpolitik veranlassten die Marktteilnehmer, über die Krisensituation hinauszublicken. In Folge einer wieder zunehmenden Risikobereitschaft kam es an den Aktienmärkten bis zum Ende des Berichtszeitraumes zu signifikanten Kurserholungen.

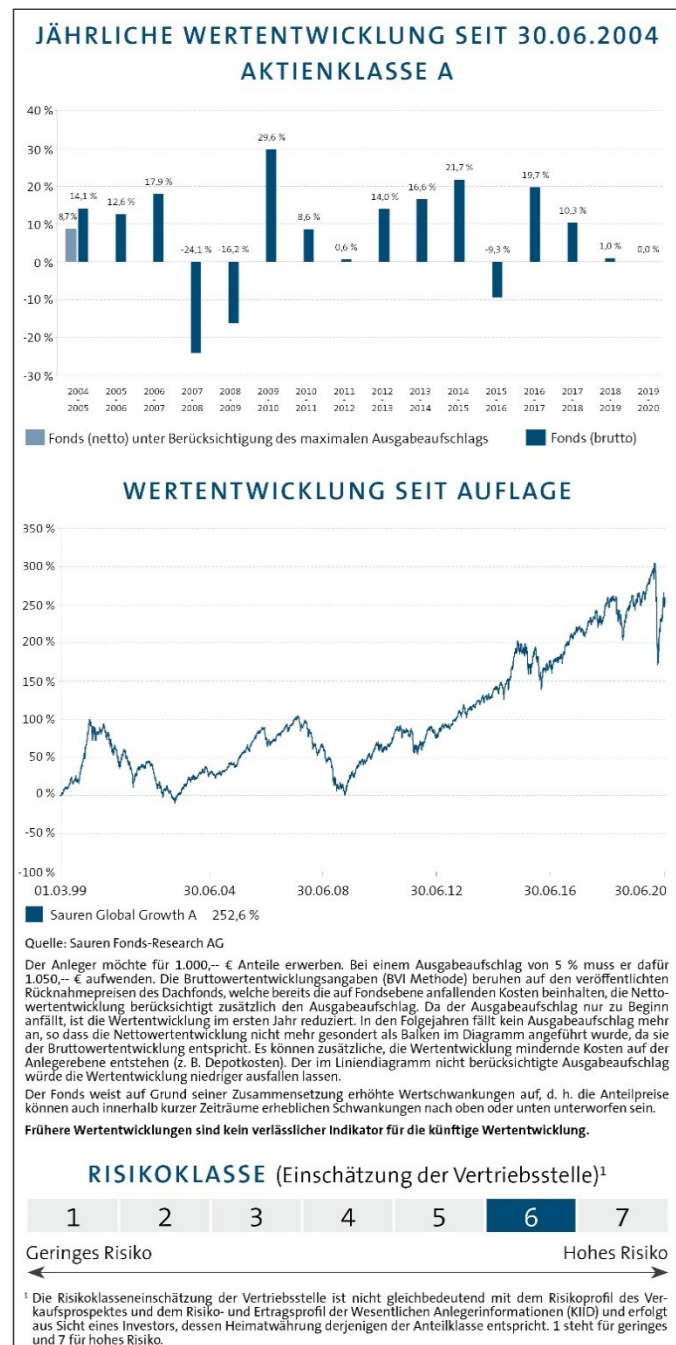
Per Saldo schlossen die internationalen Aktienmärkte den Berichtszeitraum bei regional unterschiedlicher Entwicklung mit Kurssteigerungen ab. Während der US-amerikanische Aktienmarkt deutlich und der japanische Aktienmarkt moderat zulegten, hatten die europäischen Aktienmärkte Verluste hinzunehmen. Nebenwerte entwickelten sich bei ebenfalls regional unterschiedlicher Entwicklung insgesamt schwächer als Standardwerte. Die Aktienmärkte der Schwellenländer blieben im Berichtszeitraum insgesamt hinter den Hauptaktienmärkten zurück.

Ergebnis

Der Anteilspreis des Sauren Global Growth veränderte sich im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 per Saldo nur unwesentlich*.

Die Europa-Fonds des Portfolios hatten im Berichtszeitraum teilweise deutliche Verluste hinzunehmen. In

drei Fällen konnte ein positives Ergebnis erzielt werden. Die marktbreiten USA-Fonds erzielten insgesamt weitgehend marktkonforme Ergebnisse. Bei den Fonds für US-amerikanische Nebenwerte hatte ein Fonds einen Verlust hinzunehmen, während zwei Fonds deutliche Wertsteigerungen verbuchten. Die beiden Japan-Fonds erzielten deutliche Wertsteigerungen. Die beiden Asien-Fonds entwickelten sich gegensätzlich. Der Goldminenwertefonds verzeichnete einen deutlichen Wertzuwachs.



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.

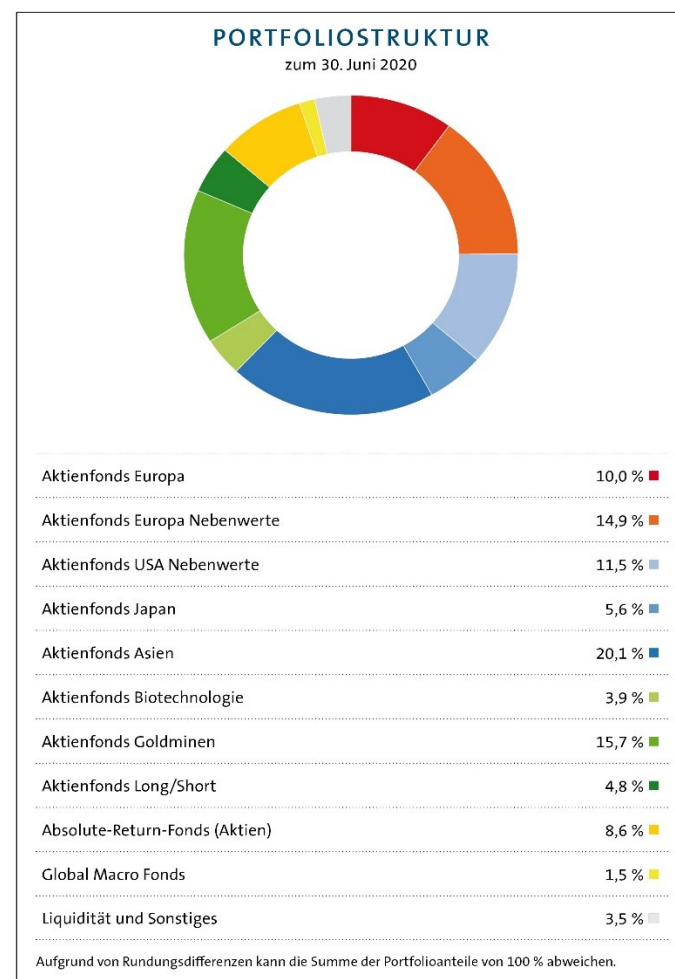
Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum machten klassische Aktienfonds mit Ausrichtung auf asiatische Schwellenländer einen wesentlichen Anteil des Portfolios aus. Daneben wurde 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 sowie in Aktienfonds für US-amerikanische Nebenwerte allokiert. Daneben waren Europa-Fonds sowie Japan-Fonds, welche jeweils das gesamte Marktspektrum abdecken, Bestandteil des Portfolios. 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 Global Macro Fonds dar.



Wesentliche Veränderungen

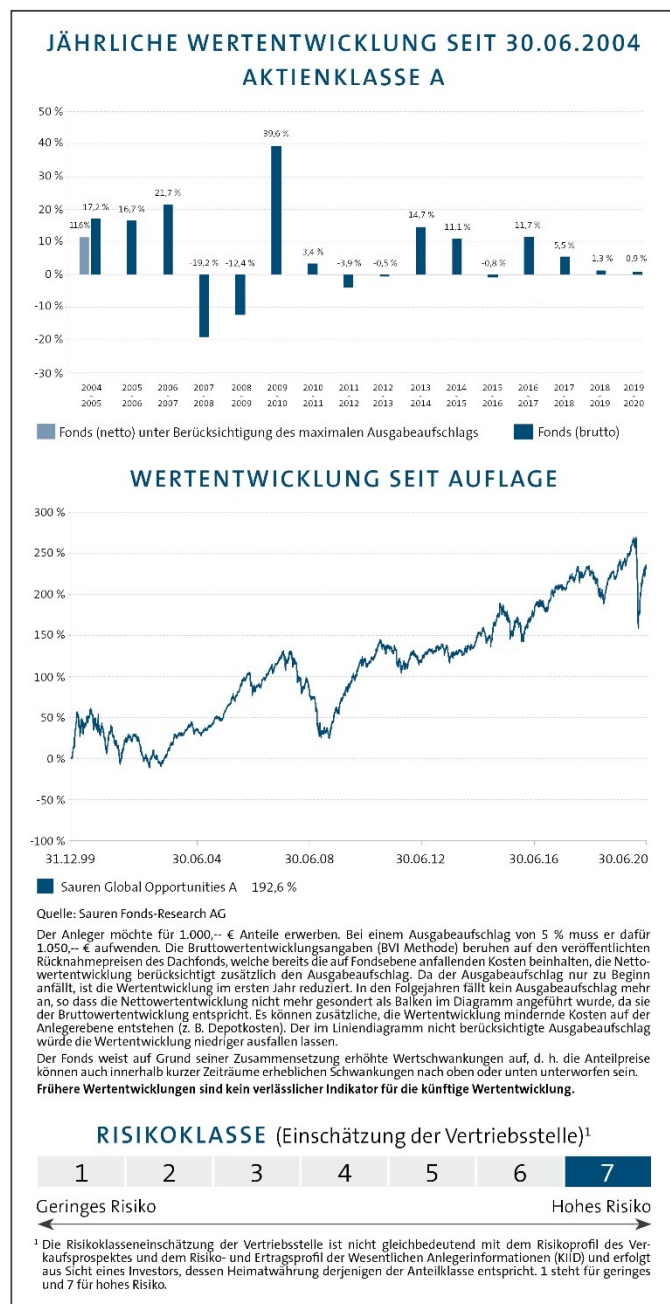
Im Berichtszeitraum wurden der Aktienfonds für latein-amerikanische Werte, der Aktienfonds für südosteuropäische Werte sowie der auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds verkauft. Ein Fonds für europäische Nebenwerte wurde verkauft und ein Europa-Fonds mit marktbreiter Ausrichtung neu in das Portfolio aufgenommen. Ferner wurden ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds und ein Global Macro Fonds verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 stellte an den Kapitalmärkten ein herausforderndes Umfeld dar. Während die Aktienmärkte bis in den Februar hinein von einer insgesamt positiven Entwicklung geprägt waren und zumeist Zuwächse verzeichneten, herrschte in Folge der Auswirkungen rund um das Coronavirus im Februar/März

eine stark ansteigende Risikoaversion vor. Die Erkenntnis, dass sich das Coronavirus über die Grenzen von China hinaus auf der ganzen Welt ausbreitete, führte zu Sorgen hinsichtlich Wirtschaftswachstum und Unternehmensgewinne. In Folge der erwarteten negativen ökonomischen Auswirkungen der von den Regierungen verordneten Maßnahmen zur Eindämmung des Coronavirus erlebten die Aktienmärkte einen Kurssturz in historisch einzigartiger Dimension hinsichtlich Ausmaß und Schnelligkeit.

Anschließend beruhigten sich die Märkte vor dem Hintergrund einer in weiten Teilen der Welt gemäßiger als erwartet verlaufenden Entwicklung bei der Ausbreitung des Coronavirus. Insbesondere die Maßnahmenpakete der Notenbanken sowie der Fiskalpolitik veranlassten die Marktteilnehmer, über die Krisensituation hinauszublicken. In Folge einer wieder zunehmenden Risikobereitschaft kam es an den Aktienmärkten bis zum Ende des Berichtszeitraumes zu signifikanten Kurserholungen.



Per Saldo schlossen die Aktienmärkte der Schwellenländer den Berichtszeitraum bei regional unterschiedlicher Entwicklung mit Verlusten ab. Einzig die asiatischen Aktienmärkte und hier insbesondere China verbuchten Wert-

zuwächse. Die Hauptaktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum bei ebenfalls regional unterschiedlicher Entwicklung mit Kurssteigerungen ab. Während der US-amerikanische Aktienmarkt deutlich und der japanische Aktienmarkt moderat zulegten, hatten die europäischen Aktienmärkte Verluste hinzunehmen. Nebenwerte entwickelten sich insgesamt schwächer als Standardwerte.

Ergebnis

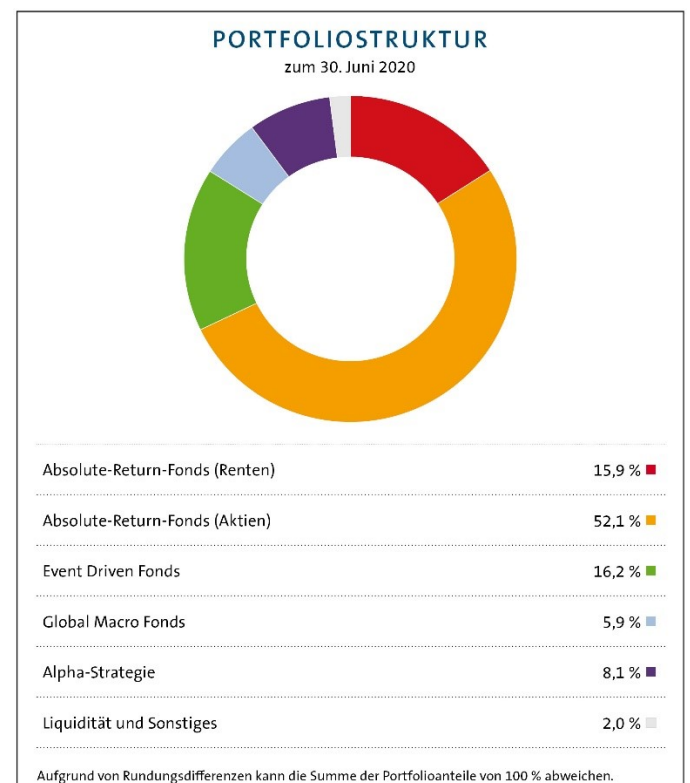
Der Sauren Global Opportunities erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 einen Wertzuwachs in Höhe von 0,9 %*.

Die auf asiatische Werte ausgerichteten Aktienfonds verzeichneten teils deutliche Wertzuwächse. Lediglich ein Fonds hatte eine Wertminderung hinzunehmen. Einen deutlichen Verlust verbuchte der auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds mit Long/Short-Konzept. Die Europa-Fonds des Portfolios hatten im Berichtszeitraum teilweise deutliche Verluste hinzunehmen. In zwei Fällen konnte ein positives Ergebnis erzielt werden. Die beiden Fonds für US-amerikanische Nebenwerte und die beiden Japan-Fonds verbuchten deutliche Wertsteigerungen. Die beiden Goldminenwertfonds und der schwerpunktmäßig in kleinere Biotechnologiewerte investierende Fonds schlossen den Berichtszeitraum ebenfalls mit deutlichen Wertzuwächsen ab. Der Global Macro Fonds verbuchte einen Verlust.

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

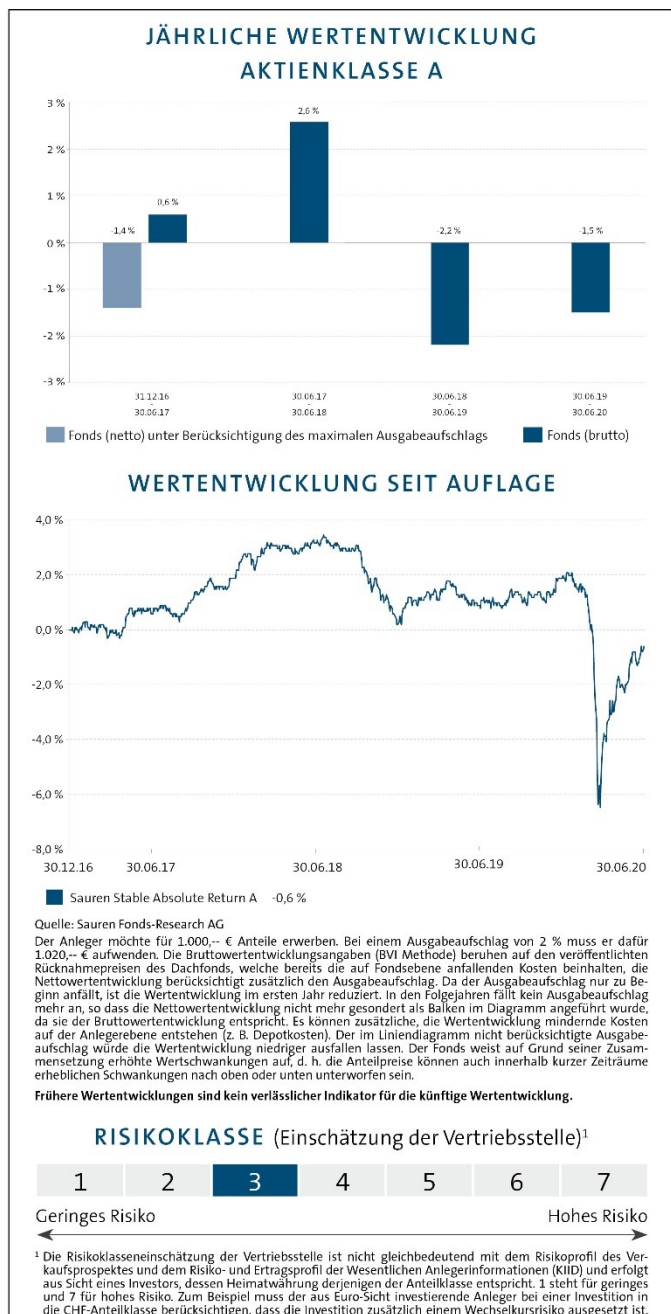


Im Berichtszeitraum stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen den Schwerpunkt des Portfolios dar. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen, auf Event Driven Fonds sowie auf Global Macro 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 wurden im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds ein Fonds verkauft und zwei Fonds gekauft. Der Aktienfonds mit Long/Short-Konzept wurde verkauft. Im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds wurde ein Fonds verkauft und ein Fonds gekauft. Darüber hinaus wurde ein weiterer Event Driven Fonds in das Portfolio aufgenommen und der Bereich der Global Macro Fonds auf einen Fonds konzentriert. Ferner wurde ein weiterer Aktienfonds in die Alpha-Strategie aufgenommen.



Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 stellte an den Kapitalmärkten ein herausforderndes Umfeld dar. Während die Märkte bis in den Februar hinein von einer insgesamt positiven Entwicklung geprägt waren und zumeist Zuwächse verzeichneten, herrschte in Folge der Auswirkungen rund um das Coronavirus im Februar/März eine stark ansteigende Risikoaversion vor. In diesem Umfeld gerieten die Aktienmärkte und wesentliche Bereiche der Anleihenmärkte unter starkem Verkaufsdruck.

Anschließend beruhigten sich die Märkte vor dem Hintergrund einer in weiten Teilen der Welt gemäßigter als erwartet verlaufenden Entwicklung bei der Ausbreitung des Coronavirus. Insbesondere die Maßnahmenpakete der Notenbanken sowie der Fiskalpolitik veranlassten die Marktteilnehmer, über die Krisensituation hinauszublicken. In Folge einer wieder zunehmenden Risikobereitschaft konnten sich die Aktien- und Anleihenmärkte erholen.

Ergebnis

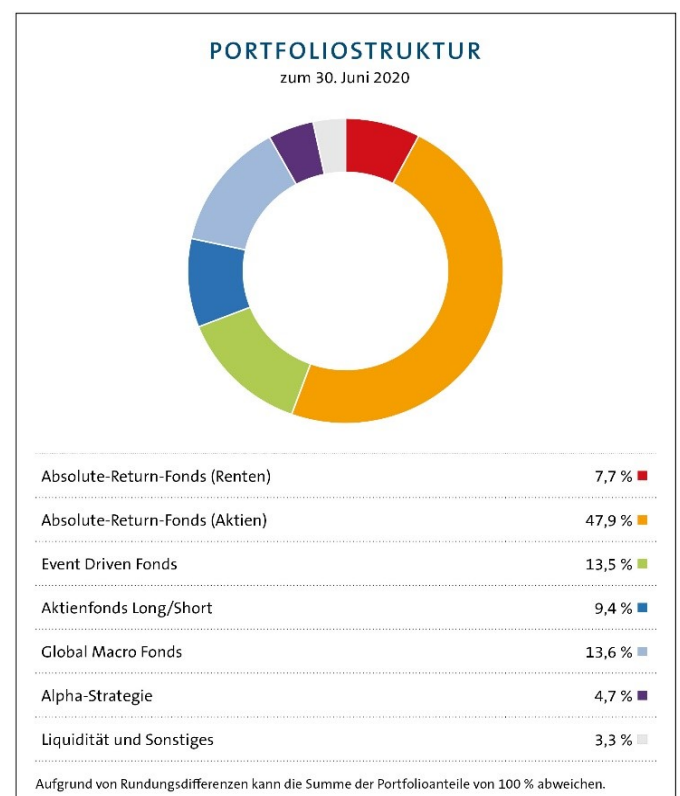
Der Sauren Stable Absolute Return verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 einen Wertrückgang in Höhe von 1,5 %*.

Von den 13 während dieses Zeitraumes durchgängig im Portfolio befindlichen Zielfonds der Bereiche Absolute-Return-Fonds, Event Driven Fonds und Global Macro Fonds lieferten sieben Fonds ein positives Ergebnis. Sechs 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 überwiegend in Absolute-Return-Fonds unterschiedlicher Anlageklassen und verschiedener Strategien investiert.

Portfoliostruktur

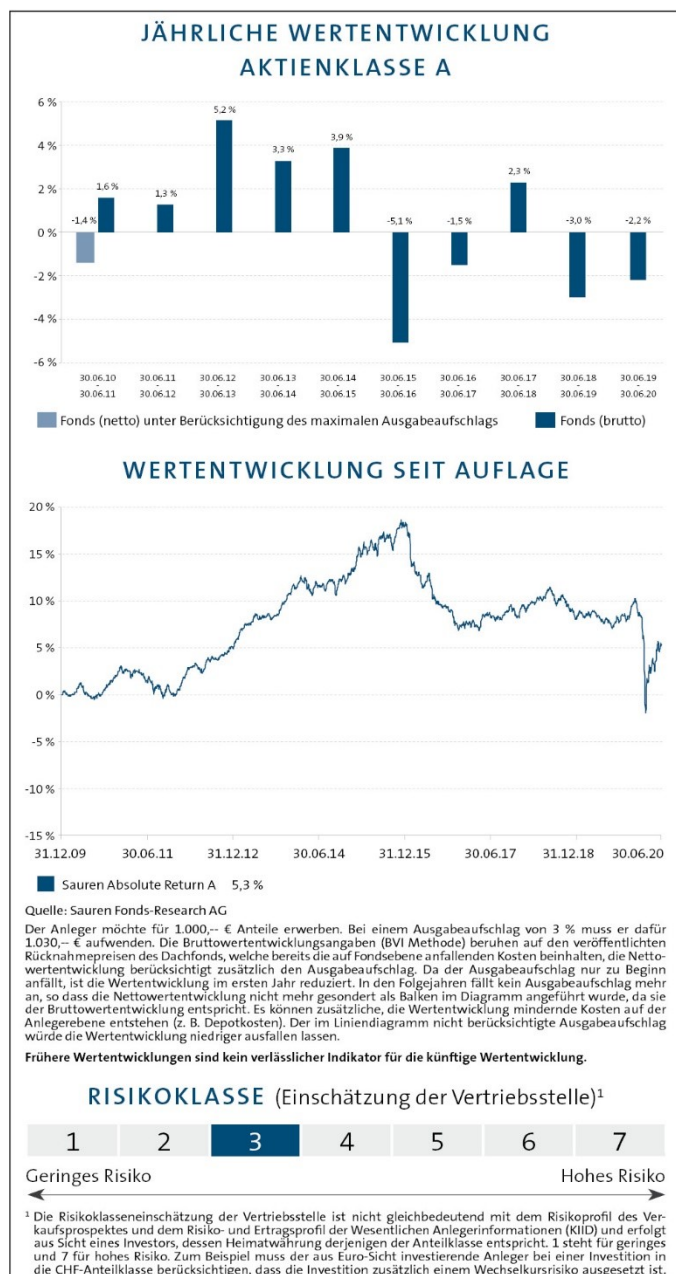


Im Berichtszeitraum stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds bzw. Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen den Schwerpunkt des Portfolios dar. Weitere wesentliche Anteile des Portfolios entfielen auf Global Macro Fonds sowie auf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

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 wurden im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds zwei Fonds verkauft und zwei Fonds gekauft. Ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept wurde verkauft. Zwei Global Macro Fonds wurden verkauft und ein weiterer Event Driven Fonds in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds wurde ein Fonds verkauft und ein Fonds gekauft. Zwei in der Alpha-Strategie berücksichtigte Aktienfonds wurden verkauft.



Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 stellte an den Kapitalmärkten ein herausforderndes Umfeld dar. Während die Märkte bis in den Februar hinein von einer insgesamt positiven Entwicklung geprägt waren und zumeist Zuwächse verzeichneten, herrschte in Folge der Auswirkungen rund um das Coronavirus im Februar/März eine stark ansteigende Risikoaversion vor. In diesem Umfeld gerieten die Aktienmärkte und wesentliche Bereiche der Anleihenmärkte unter starkem Verkaufsdruck.

Anschließend beruhigten sich die Märkte vor dem Hintergrund einer in weiten Teilen der Welt gemäßiger als erwartet verlaufenden Entwicklung bei der Ausbreitung des Coronavirus. Insbesondere die Maßnahmenpakete der Notenbanken sowie der Fiskalpolitik veranlassten die Marktteilnehmer, über die Krisensituation hinauszublicken. In Folge einer wieder zunehmenden Risikobereitschaft konnten sich die Aktien- und Anleihenmärkte erholen.

Ergebnis

Der Sauren Absolute Return verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 einen Wertrückgang in Höhe von 2,2 %*.

Von den 16 während dieses Zeitraumes durchgängig im Portfolio befindlichen Zielfonds der Bereiche Absolute-Return-Fonds, Event Driven Fonds und Global Macro Fonds lieferten sieben Fonds ein positives Ergebnis. Neun Fonds verbuchten ein negatives Ergebnis. Die Alpha-Strategie lieferte einen negativen Ergebnisbeitrag.

Wesentliche Risiken

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

Die Ausbreitung der Atemwegserkrankung COVID-19 hat aktuell weltweit zu massiven Einschnitten in das öffentliche Leben mit erheblichen Folgen u.a. für die Wirtschaft und deren Unternehmen geführt, die sich derzeit noch nicht abschätzen lassen. Vor diesem Hintergrund lassen sich die mit den Investitionen der Teilfonds dieses Umbrella-Fonds verbundenen Risiken derzeit nicht abschließend absehen. Es besteht die Möglichkeit, dass sich die bestehenden Risiken verstärkt und kumuliert realisieren und sich negativ auf das Ergebnis der Teilfonds des Umbrella-Fonds auswirken könnten.

Köln, im August 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 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 702.639.861,14)	736.053.572,73
Bankguthaben ¹⁾	31.121.929,47
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	781.963,14
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	412.813,15
Forderungen aus Absatz von Aktien	95.939,51
	768.466.218,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-903.968,34
Zinsverbindlichkeiten	-55.787,42
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.726.307,15
Sonstige Passiva ²⁾	-671.751,24
	-3.357.814,15
Netto-Teilfondsvermögen	765.108.403,85

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 30.06.2020

Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	581.026.453,75
Umlaufende Aktien	38.056.865,010
Aktienwert (in EUR)	15,27
Aktienklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	134.813.502,76
Umlaufende Aktien	13.042.937,220
Aktienwert (in EUR)	10,34
Aktienklasse 3F	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	41.523.413,46
Umlaufende Aktien	4.921.817,451
Aktienwert (in EUR)	8,44
Aktienklasse H	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.918.284,29
Umlaufende Aktien	604.301,909
Aktienwert (in EUR)	9,79
Aktienklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.826.749,59
Umlaufende Aktien	207.971,439
Aktienwert (in EUR)	8,78
Aktienwert (in CHF)³⁾	9,38

- Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.
- umgerechnete Devisenkurse in Euro
per 30.06.2018 per 30.06.2019 per 30.06.2020
1 EUR = 1,1552 CHF 1 EUR = 1,1111 CHF 1 EUR = 1,0681 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	45.083.693,085
Ausgegebene Aktien	1.252.906,053
Zurückgenommene Aktien	-8.279.734,128
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	38.056.865,010
Aktienklasse D	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	16.990.756,960
Ausgegebene Aktien	553.691,969
Zurückgenommene Aktien	-4.501.511,709
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	13.042.937,220
Aktienklasse 3F	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.010.791,124
Ausgegebene Aktien	251.564,001
Zurückgenommene Aktien	-1.340.537,674
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	4.921.817,451
Aktienklasse H	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	382.335,367
Ausgegebene Aktien	447.735,334
Zurückgenommene Aktien	-225.768,792
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	604.301,909
Aktienklasse C	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	249.942,128
Ausgegebene Aktien	10.801,633
Zurückgenommene Aktien	-52.772,322
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	207.971,439

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	778,93	694,06	581,03
Umlaufende Aktien	49.734.080	45.083.693	38.056.865
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-73,60	-71,55	-107,11
Aktienwert (in EUR)	15,66	15,39	15,27
Aktienklasse D	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	197,65	177,71	134,81
Umlaufende Aktien	18.460.507	16.990.757	13.042.937
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-11,20	-15,36	-41,03
Aktienwert (in EUR)	10,71	10,46	10,34
Aktienklasse 3F	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	64,72	52,71	41,52
Umlaufende Aktien	7.035.417	6.010.791	4.921.817
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-8,93	-9,07	-9,35
Aktienwert (in EUR)	9,20	8,77	8,44
Aktienklasse H	03.07.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	3,77	5,92
Umlaufende Aktien	-	382.335	604.302
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-	3,76	2,34
Aktienwert (in EUR)	10,00	9,85	9,79
Aktienklasse C	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	2,31	2,15	1,83
Umlaufende Aktien	271.285	249.942	207.971
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,22	-0,18	-0,37
Aktienwert (in EUR)	8,50	8,60	8,78
Aktienwert (in CHF) ³⁾	9,82	9,56	9,38

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse 3F	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	930.392.284,52	694.058.176,45	177.714.399,75	52.705.567,49	3.765.828,52	2.148.312,31
Ordentlicher Nettoaufwand	-4.269.242,39	-3.255.562,87	-752.978,47	-234.008,32	-16.458,21	-10.234,52
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-439.020,37	-309.260,76	-104.229,34	-23.762,50	-1.068,79	-698,98
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	31.770.716,04	19.314.274,67	5.771.259,17	2.158.473,82	4.434.142,91	92.565,47
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-187.295.696,74	-126.425.560,82	-46.804.883,07	-11.506.011,04	-2.097.945,54	-461.296,27
Realisierte Gewinne	51.214.685,50	38.630.978,72	9.156.288,79	2.773.920,81	405.213,25	248.283,93
Realisierte Verluste	-57.705.672,87	-43.608.639,49	-10.383.038,19	-3.156.802,23	-405.056,68	-152.136,28
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-12.482.650,10	-9.476.723,34	-2.109.256,41	-628.886,25	-204.240,89	-63.543,21
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	15.995.134,40	12.098.771,19	2.917.109,36	908.407,34	37.869,72	32.976,79
Ausschüttung	-2.072.134,14	0,00	-591.168,83	-1.473.485,66	0,00	-7.479,65
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	765.108.403,85	581.026.453,75	134.813.502,76	41.523.413,46	5.918.284,29	1.826.749,59

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse 3F	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Erträge						
Erträge aus Investmentfondsanteilen	1.562.301,92	1.176.616,02	286.128,39	86.030,75	9.942,34	3.584,42
Bankzinsen	-123.833,57	-93.732,75	-22.162,92	-6.715,42	-935,39	-287,09
Bestandsprovisionen	1.362.059,91	1.026.270,18	249.879,95	74.561,32	8.179,79	3.168,67
Sonstige Erträge	267.583,36	201.758,23	48.888,17	14.673,87	1.637,78	625,31
Ertragsausgleich	-299.332,11	-209.837,57	-74.649,10	-16.845,38	2.545,40	-545,46
Erträge insgesamt	2.768.779,51	2.101.074,11	488.084,49	151.705,14	21.369,92	6.545,85
Aufwendungen						
Zinsaufwendungen	-2.354,55	-1.779,45	-423,23	-127,30	-19,19	-5,38
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / Anlageberatungsvergütung	-3.883.878,06	-2.925.845,64	-706.772,89	-212.202,36	-30.073,88	-8.983,29
Verwahrstellenvergütung	-296.106,92	-223.216,32	-54.021,03	-16.220,73	-1.966,06	-682,78
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-166.366,74	-125.397,01	-30.369,56	-9.116,86	-1.099,69	-383,62
Vertriebsstellenprovision	-2.951.370,23	-2.240.741,01	-541.245,34	-162.503,93	0,00	-6.879,95
Taxe d'abonnement	-238.542,21	-179.743,03	-43.607,99	-13.084,39	-1.557,10	-549,70
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-91.206,04	-68.568,24	-16.840,13	-5.023,29	-567,93	-206,45
Register- und Transferstellenvergütung	-75.877,68	-57.185,60	-13.784,46	-4.160,70	-575,70	-171,22
Staatliche Gebühren	-5.975,19	-4.510,11	-1.072,30	-324,20	-55,19	-13,39
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-64.696,76	-48.748,90	-11.804,47	-3.557,58	-436,78	-149,03
Aufwandsausgleich	738.352,48	519.098,33	178.878,44	40.607,88	-1.476,61	1.244,44
Aufwendungen insgesamt	-7.038.021,90	-5.356.636,98	-1.241.062,96	-385.713,46	-37.828,13	-16.780,37
Ordentlicher Nettoaufwand	-4.269.242,39	-3.255.562,87	-752.978,47	-234.008,32	-16.458,21	-10.234,52
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	125.355,67					
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		0,92	0,91	0,91	0,65	0,92
Laufende Kosten in Prozent²⁾		1,80	1,80	1,80	1,55	1,80

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020

	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	0,9400	170.431,40	0,02
ProfitlichSchmidlin Fonds UI -SI-	DE000A2H7PB6	EUR	0	2.520	10.980	1.014,6600	11.140.966,80	1,46
TMW Immobilien Weltfonds -P-	DE000A0DJ328	EUR	0	0	322.589	0,6090	196.456,70	0,03
Warburg - Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	256	366,4400	93.808,64	0,01
Zantke Euro Corporate Bonds AMI -I(a)-	DE000A0Q8HQ0	EUR	273.700	12.700	261.000	119,3900	31.160.790,00	4,07
Zwischensumme							42.762.453,54	5,59
Großbritannien								
LF Odey Funds - LF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	6.024.600	6.211.600	11.400.000	1,6781	19.130.340,00	2,50
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	759.200	994.000	5.800.200	1,9210	11.142.184,20	1,46
Zwischensumme							30.272.524,20	3,96
Irland								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	35.400	115.100	196.300	42,9000	8.421.270,00	1,10
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	5.560	116.250	142,8500	16.606.312,50	2,17
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	3.250	129,9200	460.709,22	0,06
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (Käufe 2017, 2019, 2020)	IE00BDB52Q42	EUR	371.900	0	1.170.100	11,9200	13.947.592,00	1,83
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (Käufe 2018)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	155.010	12,2000	1.891.128,71	0,25
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	0	552.000	620.000	12,8225	7.949.950,00	1,04
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -X-	IE00BMD75D03	USD	400	0	400	10.457,6516	3.719.929,43	0,49
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	42.810	27.900	180.127	97,2604	17.519.245,37	2,29
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BK8DBV58	EUR	237.434	62.560	174.874	107,8900	18.867.116,05	2,47
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	EUR	278.100	451.200	213.000	21,3400	4.545.420,00	0,59
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	827.800	3.192.000	2.774.800	2,9440	8.169.011,20	1,07
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -F-	IE00BDRV1W51	EUR	0	0	100.000	111,4390	11.143.900,00	1,46
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	10.400	44.500	100.200	110,4040	11.062.480,80	1,45
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	63.978	117.899	277.203	102,7070	28.470.675,27	3,73
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	31.200	107.800	105,8972	11.415.718,16	1,49
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	2.516.800	2.464.000	2.038.800	10,6993	21.813.732,84	2,85
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	56.625	120.298	114,5690	13.782.340,22	1,80
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	12.630.000	18.438.889	12.630.000	0,8141	10.282.083,00	1,34
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBSFJ00	EUR	0	22.980	36.800	109,7700	4.039.536,00	0,53
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	53.800	48.150	136.365	111,3100	15.178.788,15	1,98
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	EUR	0	32.600	265.800	104,0401	27.653.858,58	3,61
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	111.000	361.600	621.400	16,4200	10.203.388,00	1,33
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	338.600	331.920	273.000	43,5140	11.879.322,00	1,55
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	50.400	103.200	236.100	25,5509	6.032.567,49	0,79
Zwischensumme							285.056.074,99	37,27

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	0	12.350	19.050	1.152,0900	21.947.314,50	2,87
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	4.700	24.550	109,6700	2.692.398,50	0,35
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	7	307	106.980,3600	32.842.970,52	4,29
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	5.400	12.600	335,9500	3.764.313,03	0,49
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	3.200	8.550	169.950	152,3000	25.883.385,00	3,38
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	273.500	16.900	256.600	112,2800	28.811.048,00	3,77
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund -I-	LU0847090858	EUR	123.000	0	123.000	133,1800	16.381.140,00	2,14
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	0	79.600	260.400	109,4700	28.505.988,00	3,73
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	EUR	60.800	26.900	159.800	117,3800	18.757.324,00	2,45
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Bond Fund -I-	LU0225310266	EUR	329.500	32.800	296.700	183,5400	54.456.318,00	7,12
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	1.360	10.335	1.270,8100	13.133.821,35	1,72
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	2.560	3.790	11.940	1.049,4700	12.530.671,80	1,64
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	57	45	1.190	17.748,9900	21.121.298,10	2,76
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	EUR	1.888.000	568.000	1.320.000	7,2555	9.577.260,00	1,25
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	EUR	0	0	123.600	102,4500	12.662.820,00	1,66
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	EUR	33.800	23.300	109.500	96,4100	10.556.895,00	1,38
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	72.700	190.700	54,8000	10.450.360,00	1,37
SQUAD - VALUE -A-	LU0199057307	EUR	0	1.900	46.200	392,1500	18.117.330,00	2,37
SQUAD - VALUE -B-	LU0376514351	EUR	5.340	3.370	1.970	387,4100	763.197,70	0,10
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	EUR	419.300	1.051.700	1.449.312	10,9600	15.884.455,25	2,08
Zwischensumme							358.840.308,75	46,92
Investmentfondsanteile							716.931.361,48	93,74

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	180.050	235.700	377.350	50,6750	19.122.211,25	2,50
Inhaberschuldverschreibungen							19.122.211,25	2,50
Wertpapiervermögen							736.053.572,73	96,24
TERMINKONTRAKTE								
Long-Positionen								
Euro Currency Future September 2020		GBP	55	0	55		132.774,14	0,02
Long-Positionen							132.774,14	0,02
Short-Positionen								
EURO STOXX 50 Index Future September 2020		EUR	160	1.430	-1.270		431.800,00	0,06
MDAX Performance-Index Future September 2020		EUR	4	48	-44		114.180,00	0,01
Swiss Market Index Future September 2020		CHF	0	49	-49		61.932,40	0,01
FTSE 100 Index Future September 2020		GBP	17	95	-78		41.276,60	0,01
Short-Positionen							649.189,00	0,09
Terminkontrakte							781.963,14	0,11
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							31.121.929,47	4,07
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-2.849.061,49	-0,42
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							765.108.403,85	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.965.900,00	1.841.912,89	0,24
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	5.700.000,00	5.338.903,28	0,70
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	6.500.000,00	7.085.433,98	0,93
EUR/USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	4.800.000,00	4.266.253,31	0,56

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Long-Positionen				
Euro Currency Future September 2020	GBP	55	6.868.998,91	0,90
Long-Positionen			6.868.998,91	0,90
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Index Future September 2020	EUR	-1.270	-40.411.400,00	-5,28
MDAX Performance-Index Future September 2020	EUR	-44	-5.619.460,00	-0,73
Swiss Market Index Future September 2020	CHF	-49	-4.596.301,84	-0,60
FTSE 100 Index Future September 2020	GBP	-78	-5.221.702,13	-0,68
Short-Positionen			-55.848.863,97	-7,29
Terminkontrakte			-48.979.865,06	-6,39

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 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020

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⁾
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	3.500	43.400
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	0	4.450
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return -I- EUR Hedged	LU1846577671	0	20.712.068
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	1.500	6.800
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland -I-	LU1599248827	0	93.000
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund -I-	LU1167329637	0	144.300
H2O Adagio -I-	FR0010929794	160	511
H2O Allegro -I-	FR0011006188	30	70
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	0	30.400
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	4.035.000	15.688.000
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	0	230.034
Man Funds VI plc - Man GLG European Alpha Alternative -IN-	IE00B3VHWQ03	0	140.800
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	0	94.300
Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond Fund -BI- EUR	LU0141799097	175.400	175.400
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	0	475.000
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	0	193.766
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	0	430.800
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BFVZF452	0	1.756.000
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	0	920.300

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
EURO STOXX 50 Index Future März 2020	EUR	1.722	1.722
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2020	EUR	1.859	1.859
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
MDAX Performance-Index Future März 2020	EUR	54	54
MDAX Performance-Index Future Juni 2020	EUR	62	62
Swiss Market Index Future September 2019	CHF	58	0
Swiss Market Index Future Dezember 2019	CHF	60	60
Swiss Market Index Future März 2020	CHF	59	59
Swiss Market Index Future Juni 2020	CHF	55	55
FTSE 100 Index Future September 2019	GBP	88	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2019	GBP	77	77
FTSE 100 Index Future März 2020	GBP	87	87
FTSE 100 Index Future Juni 2020	GBP	115	115
Euro Currency Future September 2019	GBP	0	55
Euro Currency Future Dezember 2019	GBP	55	55
Euro Currency Future März 2020	GBP	55	55
Euro Currency Future Juni 2020	GBP	55	55

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 30.06.2020 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 Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 45.358.908,55)	48.580.360,07
Bankguthaben ¹⁾	1.710.508,07
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	35.636,22
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	18.740,75
Forderungen aus Absatz von Aktien	2.628,10
	50.347.873,21
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-18.186,21
Zinsverbindlichkeiten	-2.909,74
Sonstige Passiva ²⁾	-56.810,20
	-77.906,15
Netto-Teilfondsvermögen	50.269.967,06

AKTIENKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Aktienklasse A (thesaurierend)	A2H7ER	LU1717046426	bis zu 3 %	EUR
Aktienklasse X³⁾ (thesaurierend)	A0MX7L	LU0313461773	bis zu 5 %	EUR

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2020

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	12.326.803,45
Umlaufende Aktien	1.264.059,448
Aktienwert (in EUR)	9,75

Aktienklasse X

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	37.943.163,61
Umlaufende Aktien	3.004.173,072
Aktienwert (in EUR)	12,63

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.171.509,043
Ausgegebene Aktien	159.389,948
Zurückgenommene Aktien	-66.839,543
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	1.264.059,448

Aktienklasse X

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.412.107,192
Ausgegebene Aktien	0,000
Zurückgenommene Aktien	-407.934,120
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	3.004.173,072

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	11,02	11,48	12,33
Umlaufende Aktien	1.094.116	1.171.509	1.264.059
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	11,03	0,77	0,91
Aktienwert (in EUR)	10,08	9,80	9,75

Aktienklasse X	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	49,86	43,37	37,94
Umlaufende Aktien	3.809.246	3.412.107	3.004.173
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-15,84	-5,07	-5,17
Aktienwert (in EUR)	13,09	12,71	12,63

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.
- Die Ausgabe von Aktien der Anteilklasse X wurde zum 31. März 2018 eingestellt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse X
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	54.851.091,42	11.480.821,93	43.370.269,49
Ordentlicher Nettoaufwand	-504.877,04	-110.302,84	-394.574,20
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-15.319,74	3.665,79	-18.985,53
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.565.174,35	1.565.174,35	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-5.819.304,65	-651.308,59	-5.167.996,06
Realisierte Gewinne	2.398.295,33	561.993,60	1.836.301,73
Realisierte Verluste	-3.597.165,08	-845.003,39	-2.752.161,69
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	545.470,62	120.886,18	424.584,44
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	846.601,85	200.876,42	645.725,43
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	50.269.967,06	12.326.803,45	37.943.163,61

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse X
Erträge			
Erträge aus Investmentfondsanteilen	41.977,45	9.924,67	32.052,78
Bankzinsen	-6.044,74	-1.429,39	-4.615,35
Bestandsprovisionen	82.822,73	18.984,89	63.837,84
Sonstige Erträge	12.448,87	3.004,49	9.444,38
Ertragsausgleich	-2.979,08	941,42	-3.920,50
Erträge insgesamt	128.225,23	31.426,08	96.799,15
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-109,13	-25,77	-83,36
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / Anlageberatungsvergütung	-237.796,35	-55.146,10	-182.650,25
Verwahrstellenvergütung	-18.164,24	-4.197,26	-13.966,98
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-10.197,27	-2.354,55	-7.842,72
Vertriebsstellenprovision	-345.993,64	-66.345,27	-279.648,37
Taxe d'abonnement	-14.583,39	-3.357,24	-11.226,15
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-6.273,82	-1.427,07	-4.846,75
Register- und Transferstellenvergütung	-11.915,53	-2.780,35	-9.135,18
Staatliche Gebühren	-482,76	-113,11	-369,65
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.884,96	-1.374,99	-4.509,97
Aufwandsausgleich	18.298,82	-4.607,21	22.906,03
Aufwendungen insgesamt	-633.102,27	-141.728,92	-491.373,35
Ordentlicher Nettoaufwand	-504.877,04	-110.302,84	-394.574,20
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	24.608,41		
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		1,15	1,29
Laufende Kosten in Prozent²⁾		2,06	2,20

1) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket Kosten.

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Großbritannien								
LF Odey Funds - LF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	322.100	279.900	970.700	1,6781	1.628.931,67	3,24
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	174.000	112.000	582.000	1,9210	1.118.022,00	2,22
Zwischensumme							2.746.953,67	5,46
Irland								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	11.900	8.600	28.350	42,9000	1.216.215,00	2,42
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	13.640	142,8500	1.948.474,00	3,88
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	115.600	0	115.600	11,9200	1.377.952,00	2,74
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	78.300	140.400	78.300	12,8225	1.004.001,75	2,00
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	0	18.169	97,2604	1.767.136,95	3,52
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BKDBBV58	EUR	19.061	4.070	14.991	107,8900	1.617.333,24	3,22
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	EUR	72.200	41.600	30.600	21,3400	653.004,00	1,30
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	209.500	61.000	314.000	2,9440	924.416,00	1,84
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	1.590	10.155	15.621	102,7070	1.604.418,91	3,19
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	338.000	173.000	165.000	10,6993	1.765.384,50	3,51
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	2.230	12.175	114,5690	1.394.933,71	2,77
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	6.500	1.075	12.825	111,3100	1.427.550,75	2,84
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	EUR	3.100	5.500	20.050	104,0401	2.086.004,01	4,15
Zwischensumme							18.786.824,82	37,38

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	0	1.430	1.410	1.152,0900	1.624.446,90	3,23
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	0	16.930	109,6700	1.856.713,10	3,69
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	14	106.980,3600	1.497.725,04	2,98
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	0	0	13.400	152,3000	2.040.820,00	4,06
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	17.900	0	17.900	112,2800	2.009.812,00	4,00
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund -I-	LU0847090858	EUR	13.470	0	13.470	133,1800	1.793.934,60	3,57
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	4.150	6.270	23.000	109,4700	2.517.810,00	5,01
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Bond Fund -I-	LU0225310266	EUR	26.250	0	26.250	183,5400	4.817.925,00	9,58
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	190	992	1.270,8100	1.260.643,52	2,51
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	260	384	900	1.049,4700	944.523,00	1,88
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	78	0	78	17.748,9900	1.384.421,22	2,75
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	EUR	0	0	8.000	102,4500	819.600,00	1,63
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	EUR	6.410	6.160	8.490	96,4100	818.520,90	1,63
SQUAD - VALUE -A-	LU0199057307	EUR	660	0	3.450	392,1500	1.352.917,50	2,69
SQUAD - VALUE -B-	LU0376514351	EUR	730	0	730	387,4100	282.809,30	0,56
Zwischensumme							25.022.622,08	49,77
Investmentfondsanteile							46.556.400,57	92,61
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A059GB0	EUR	32.630	21.790	39.940	50,6750	2.023.959,50	4,03
Inhaberschuldverschreibungen							2.023.959,50	4,03
Wertpapiervermögen							48.580.360,07	96,64
TERMINKONTRAKTE								
Short-Positionen								
EURO STOXX 50 Index Future September 2020		EUR	0	79	-79		26.860,00	0,05
MDAX Performance-Index Future September 2020		EUR	0	2	-2		5.190,00	0,01
Swiss Market Index Future September 2020		CHF	0	2	-2		2.527,85	0,01
FTSE 100 Index Future September 2020		GBP	0	2	-2		1.058,37	0,00
Short-Positionen							35.636,22	0,07
Terminkontrakte							35.636,22	0,07
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							1.710.508,07	3,40
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-56.537,30	-0,11
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							50.269.967,06	100,00
DEWISENTERMINGESCHÄFTE								
Zum 30.06.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:								
Währung			Kontrahent		Währungsbetrag		Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV²⁾
EUR/GBP		Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.		560.000,00		610.437,39	1,21

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 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Index Future September 2020	EUR	-79	-2.513.780,00	-5,00
MDAX Performance-Index Future September 2020	EUR	-2	-255.430,00	-0,51
Swiss Market Index Future September 2020	CHF	-2	-187.604,16	-0,37
FTSE 100 Index Future September 2020	GBP	-2	-133.889,80	-0,27
Short-Positionen			-3.090.703,96	-6,15
Terminkontrakte			-3.090.703,96	-6,15

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020

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
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund -I-	LU1167329637	15.100	15.100
H2O Adagio -I-	FR0010929794	41	41
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
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	0	1.388.693
Man Funds VI plc - Man GLG European Alpha Alternative -IN-	IE00B3VHWQ03	0	12.080
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBSFJ00	0	7.930
Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond Fund -BI- EUR	LU0141799097	15.100	15.100
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	0	53.200
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
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	244.300	244.300
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BFZVF452	0	115.900
Zantke Euro Corporate Bonds AMI -I(a)-	DE000A0Q8HQ0	8.550	8.550

Terminkontrakte

	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2019	EUR	98	0
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019	EUR	95	95
EURO STOXX 50 Index Future März 2020	EUR	79	79
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2020	EUR	86	86
MDAX Performance-Index Future September 2019	EUR	3	0
MDAX Performance-Index Future Dezember 2019	EUR	3	3
MDAX Performance-Index Future März 2020	EUR	2	2
MDAX Performance-Index Future Juni 2020	EUR	3	3
Swiss Market Index Future September 2019	CHF	3	0
Swiss Market Index Future Dezember 2019	CHF	3	3
Swiss Market Index Future März 2020	CHF	2	2
Swiss Market Index Future Juni 2020	CHF	3	3
FTSE 100 Index Future September 2019	GBP	4	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2019	GBP	3	3
FTSE 100 Index Future März 2020	GBP	2	2
FTSE 100 Index Future Juni 2020	GBP	2	2

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 30.06.2020 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 Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 356.375.778,74)	389.815.601,95
Bankguthaben ¹⁾	14.770.105,23
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	95.831,78
Forderungen aus Absatz von Aktien	46.730,72
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	884.581,00
	405.612.850,68
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-671.341,03
Zinsverbindlichkeiten	-17.969,87
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.631.592,87
Sonstige Passiva ²⁾	-416.742,48
	-2.737.646,25
Netto-Teilfondsvermögen	402.875.204,43

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 30.06.2020

Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	351.922.367,70
Umlaufende Aktien	19.663.978,947
Aktienwert (in EUR)	17,90
Aktienklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	4.948.011,15
Umlaufende Aktien	454.598,943
Aktienwert (in EUR)	10,88
Aktienklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	41.376.214,03
Umlaufende Aktien	3.738.960,677
Aktienwert (in EUR)	11,07
Aktienklasse H	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.130.574,91
Umlaufende Aktien	318.994,978
Aktienwert (in EUR)	9,81
Aktienklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.498.036,64
Umlaufende Aktien	143.115,341
Aktienwert (in EUR)	10,47
Aktienwert (in CHF)³⁾	11,18

- Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.
- umgerechnete Devisenkurse in Euro
per 30.06.2018 per 30.06.2019 per 30.06.2020
1 EUR = 1,1552 CHF 1 EUR = 1,1111 CHF 1 EUR = 1,0681 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.242.026,094
Ausgegebene Aktien	1.583.292,886
Zurückgenommene Aktien	-2.161.340,033
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	19.663.978,947
Aktienklasse B	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	413.698,966
Ausgegebene Aktien	81.934,726
Zurückgenommene Aktien	-41.034,749
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	454.598,943
Aktienklasse D	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.885.845,699
Ausgegebene Aktien	534.526,090
Zurückgenommene Aktien	-681.411,112
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	3.738.960,677
Aktienklasse H	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	245.669,741
Ausgegebene Aktien	124.537,065
Zurückgenommene Aktien	-51.211,828
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	318.994,978
Aktienklasse C	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	144.304,146
Ausgegebene Aktien	20.033,611
Zurückgenommene Aktien	-21.222,416
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	143.115,341

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A		30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	357,91	365,26	351,92	
Umlaufende Aktien	19.479.535	20.242.026	19.663.979	
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	7,56	13,88	-9,79	
Aktienwert (in EUR)	18,37	18,04	17,90	
Aktienklasse B		30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	3,58	4,56	4,95	
Umlaufende Aktien	317.745	413.699	454.599	
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,83	1,06	0,47	
Aktienwert (in EUR)	11,28	11,01	10,88	
Aktienklasse D		30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	37,09	43,64	41,38	
Umlaufende Aktien	3.214.199	3.885.846	3.738.961	
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	6,20	7,62	-1,57	
Aktienwert (in EUR)	11,54	11,23	11,07	
Aktienklasse H		03.07.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	2,42	3,13	
Umlaufende Aktien	-	245.670	318.995	
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-	2,44	0,78	
Aktienwert (in EUR)	10,00	9,86	9,81	
Aktienklasse C		30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	0,99	1,48	1,50	
Umlaufende Aktien	98.173	144.304	143.115	
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,03	0,46	-0,02	
Aktienwert (in EUR)	10,11	10,23	10,47	
Aktienwert (in CHF) ³⁾	11,68	11,37	11,18	

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	417.356.534,63	365.264.531,00	4.555.767,54	43.637.692,14	2.422.593,51	1.475.950,44
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.813.307,44	-3.229.274,71	-45.670,06	-506.840,57	-17.910,01	-13.612,09
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-73.317,70	-50.293,23	1.824,98	-26.184,41	1.436,43	-101,47
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	37.215.162,65	28.756.428,23	918.624,66	6.045.475,67	1.283.811,87	210.822,22
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-47.341.554,38	-38.550.481,75	-444.213,84	-7.614.535,44	-504.981,51	-227.341,84
Realisierte Gewinne	16.826.298,41	14.565.703,25	196.684,68	1.779.461,77	123.747,14	160.701,57
Realisierte Verluste	-17.719.709,35	-15.411.117,66	-210.023,31	-1.895.556,19	-129.602,85	-73.409,34
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-3.490.468,53	-2.993.207,75	-56.040,08	-325.803,96	-76.590,67	-38.826,07
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	4.092.523,65	3.570.080,32	47.192,94	438.121,40	28.071,00	9.057,99
Ausschüttung	-176.957,51	0,00	-16.136,36	-155.616,38	0,00	-5.204,77
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	402.875.204,43	351.922.367,70	4.948.011,15	41.376.214,03	3.130.574,91	1.498.036,64

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Erträge						
Erträge aus Investmentfondsanteilen	97.464,00	84.606,46	1.194,22	10.531,10	770,96	361,26
Bankzinsen	-61.806,09	-53.832,69	-724,38	-6.581,51	-442,74	-224,77
Bestandsprovisionen	631.207,85	550.198,77	7.319,16	66.967,56	4.419,47	2.302,89
Sonstige Erträge	42.084,43	36.678,00	474,52	4.499,33	280,67	151,91
Ertragsausgleich	-10.289,02	-7.469,49	322,21	-3.519,46	390,80	-13,08
Erträge insgesamt	698.661,17	610.181,05	8.585,73	71.897,02	5.419,16	2.578,21
Aufwendungen						
Zinsaufwendungen	-2.155,87	-1.877,60	-24,77	-231,47	-14,28	-7,75
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.124.400,00	-1.848.417,56	-24.727,61	-225.315,94	-18.206,87	-7.732,02
Verwahrstellenvergütung	-145.990,02	-127.205,75	-1.697,26	-15.526,96	-1.027,45	-532,60
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-81.997,19	-71.448,82	-952,20	-8.721,23	-575,84	-299,10
Vertriebsstellenprovision	-2.001.963,10	-1.639.987,56	-21.940,40	-333.175,10	0,00	-6.860,04
Taxe d'abonnement	-133.361,17	-116.211,10	-1.545,97	-14.185,24	-932,33	-486,53
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-36.634,40	-31.888,43	-416,62	-3.948,91	-247,31	-133,13
Register- und Transferstellenvergütung	-40.857,80	-35.606,15	-472,28	-4.345,48	-284,98	-148,91
Staatliche Gebühren	-3.104,48	-2.703,07	-37,15	-326,02	-26,30	-11,94
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-25.111,30	-21.872,44	-294,34	-2.665,11	-186,58	-92,83
Aufwandsausgleich	83.606,72	57.762,72	-2.147,19	29.703,87	-1.827,23	114,55
Aufwendungen insgesamt	-4.511.968,61	-3.839.455,76	-54.255,79	-578.737,59	-23.329,17	-16.190,30
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.813.307,44	-3.229.274,71	-45.670,06	-506.840,57	-17.910,01	-13.612,09
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	55.106,80					
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		1,08	1,08	1,38	0,74	1,08
Laufende Kosten in Prozent²⁾		2,07	2,08	2,37	1,73	2,07

1) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket Kosten.

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020

	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	366,4400	23.818,60	0,01
Zantke Euro Corporate Bonds AMI -(a)-	DE000A0Q8HQ0	EUR	74.400	0	74.400	119,3900	8.882.616,00	2,20
Zwischensumme							8.906.434,60	2,21
Großbritannien								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Select Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5105	GBP	7.082.000	1.697.000	5.385.000	2,4383	14.326.509,00	3,56
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	7.248.000	7.619.000	5.802.000	1,5679	9.096.955,80	2,26
LF Odey Funds - LF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	4.018.000	3.086.100	7.863.900	1,6781	13.196.410,59	3,28
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	5.575.300	407.000	5.168.300	1,9210	9.928.304,30	2,46
Zwischensumme							46.548.179,69	11,56

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020 (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	73.700	96.400	688.934	9,8471	6.032.909,15	1,50
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	71.000	93.500	260.800	42,9000	11.188.320,00	2,78
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	38.300	104.000	277.000	2.256,9400	5.162.076,55	1,28
CQS Funds (Ireland) plc - CQS New City Global Equity Fund -F- (EUR)	IE00BJ320F06	EUR	0	0	52.000	110,3960	5.740.592,00	1,42
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	82.883	142,8500	11.839.845,69	2,94
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	547.000	63.000	1.081.100	11,9200	12.886.712,00	3,20
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	104.400	251.300	458.200	15,8269	7.251.885,58	1,80
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	20.900	6.750	106.249	97,2604	10.333.860,02	2,57
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BKBD8V58	EUR	154.833	35.770	119.063	107,8900	12.845.682,69	3,19
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	2.086.300	824.800	1.261.500	2,8290	3.893.926,35	0,97
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	19.910	12.810	110.100	110,4040	12.155.480,40	3,02
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	10.865	86.052	81.671	102,7070	8.388.185,86	2,07
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	794.900	0	794.900	10,6993	8.504.873,57	2,11
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	9.100	22.250	82.830	114,5690	9.489.750,27	2,36
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBSFJ00	EUR	0	12.950	61.055	109,7700	6.702.007,35	1,66
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	8.650	0	8.650	111,3100	962.831,50	0,24
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	EUR	2.900	12.500	89.100	104,0401	9.269.972,91	2,30
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	140.400	81.500	415.000	11,7810	4.889.115,00	1,21
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	44.300	66.100	655.000	16,4200	10.755.100,00	2,67
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	329.350	243.550	262.500	43,5140	11.422.425,00	2,84
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	22.415	23.665	37.250	229,9300	7.616.622,94	1,89
Zwischensumme							177.332.174,83	44,02

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	620	3.830	8.940	1.152,0900	10.299.684,60	2,56
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	4.590	39.150	109,6700	4.293.580,50	1,07
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	7	0	109	106.980,3600	11.660.859,24	2,89
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	5.670	10.555	3.765	471,5700	1.775.461,05	0,44
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	1.500	0	12.500	335,9500	3.734.437,53	0,93
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	2.800	2.800	88.400	152,3000	13.463.320,00	3,34
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	72.000	0	72.000	112,2800	8.084.160,00	2,01
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	16.100	19.700	137.400	109,4700	15.041.178,00	3,73
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Bond Fund -I-	LU0225310266	EUR	97.100	0	97.100	183,5400	17.821.734,00	4,42
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	320	5.865	1.270,8100	7.453.300,65	1,85
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	440	6.430	1.049,4700	6.748.092,10	1,67
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	EUR	86.000	24.300	61.700	96,4100	5.948.497,00	1,48
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	89.950	22.400	188.700	54,8000	10.340.760,00	2,57
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	EUR	15.750	9.250	117.600	96,3800	11.334.288,00	2,81
SQUAD - GROWTH -A-	LU0241337616	EUR	10.640	0	35.140	455,0000	15.988.700,00	3,97
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	38.000	121.700	206.300	24,3282	5.018.907,66	1,25
Zwischensumme							149.006.960,33	36,99
Investmentfondsanteile							381.793.749,45	94,78
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	198.000	39.700	158.300	50,6750	8.021.852,50	1,99
Inhaberschuldverschreibungen							8.021.852,50	1,99
Wertpapiervermögen							389.815.601,95	96,77
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							14.770.105,23	3,67
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-1.710.502,75	-0,44
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							402.875.204,43	100,00
DEWISENTERMINGESCHÄFTE								
Zum 30.06.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:								
Währung		Kontrahent		Währungsbetrag		Kurswert (EUR)		%-Anteil vom NTFV²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.		1.625.100,00		1.522.123,73		0,38
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.		3.100.000,00		3.379.206,98		0,84

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 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020

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⁾
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	3.100	48.000
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	0	2.755
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5G59	0	6.100.500
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	713.200	713.200
H2O Allegro -I-	FR0011006188	49	111
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	0	13.800
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	794.000	5.010.000
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	0	128.533
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	0	36.900
Majedie Asset Management (International) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	993.000	10.916.779
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	0	94.300
Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond Fund -BI- EUR	LU0141799097	29.900	29.900
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	0	90.156
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	167.900	565.800
SQUAD - VALUE -A-	LU0199057307	0	8.350
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	0	757.000
Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future März 2020	EUR	75	75
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2020	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 30.06.2020 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 Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 40.257.912,27)	42.951.913,08
Bankguthaben ¹⁾	1.118.530,74
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	11.712,97
	44.082.156,79
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-62.719,96
Zinsverbindlichkeiten	-1.952,25
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-70.673,92
Sonstige Passiva ²⁾	-51.447,99
	-186.794,12
Netto-Teilfondsvermögen	43.895.362,67
Umlaufende Aktien	2.576.427,152
Aktienwert (in EUR)	17,04

AKTIENKLASSE

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

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.586.984,568
Ausgegebene Aktien	223.143,214
Zurückgenommene Aktien	-233.700,630
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	2.576.427,152

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	43,42	43,62	43,90
Umlaufende Aktien	2.536.819	2.586.985	2.576.427
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	29,41 ³⁾	0,85	-0,12
Aktienwert (in EUR)	17,12	16,86	17,04

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.
- 3) Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds Sauren Zielvermögen 2030.
- 4) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket Kosten.
- 5) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	43.623.352,88
Ordentlicher Nettoaufwand	-475.375,54
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-5.553,44
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.808.813,31
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.925.011,76
Realisierte Gewinne	2.435.874,53
Realisierte Verluste	-1.805.832,32
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	165.513,89
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	73.581,12
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	43.895.362,67

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

Erträge

Erträge aus Investmentfondsanteilen	30.747,29
Bankzinsen	-5.557,88
Bestandsprovisionen	61.847,63
Sonstige Erträge	9.111,98
Ertragsausgleich	-1.102,73
Erträge insgesamt	95.046,29

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-861,22
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-226.348,46
Verwahrstellenvergütung	-15.590,74
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-8.753,22
Vertriebsstellenprovision	-290.078,55
Taxe d'abonnement	-13.973,41
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-5.222,84
Register- und Transferstellenvergütung	-11.332,63
Staatliche Gebühren	-439,48
Sonstige Aufwendungen ⁴⁾	-4.477,45
Aufwandsausgleich	6.656,17
Aufwendungen insgesamt	-570.421,83
Ordentlicher Nettoaufwand	-475.375,54

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt⁵⁾	25.387,88
Total Expense Ratio in Prozent⁵⁾	1,30
Laufende Kosten in Prozent⁵⁾	2,25

SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020

	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	1.082.400	166.000	916.400	2,4383	2.438.033,96	5,55
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNXG62	EUR	2.660.900	2.519.500	1.126.400	1,5679	1.766.082,56	4,02
LF Odey Funds - LF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	464.100	374.900	962.400	1,6781	1.615.003,44	3,68
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	733.800	67.000	666.800	1,9210	1.280.922,80	2,92
Zwischensumme							7.100.042,76	16,17
Irland								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	6.625	13.725	31.900	42,9000	1.368.510,00	3,12
CQS Funds (Ireland) plc - CQS New City Global Equity Fund -F- (EUR)	IE00BJ320F06	EUR	12.030	10.635	12.965	110,3960	1.431.284,14	3,26
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	9.430	142,8500	1.347.075,50	3,07
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	38.300	0	118.600	11,9200	1.413.712,00	3,22
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	365.000	390.100	84.100	15,8269	1.331.042,29	3,03
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	2.050	0	13.700	97,2604	1.332.467,48	3,04
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BKBDV58	EUR	17.375	2.200	15.175	107,8900	1.637.235,50	3,73
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	556.000	0	556.000	2,9440	1.636.864,00	3,73
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	252.000	113.000	139.000	2,8290	429.057,28	0,98
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	92.900	0	92.900	10,6993	993.964,97	2,26
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	1.450	1.250	11.041	114,5690	1.264.935,71	2,88
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	8.600	0	8.600	111,3100	957.266,00	2,18
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	EUR	4.900	5.250	12.450	104,0401	1.295.299,25	2,95
Zwischensumme							16.438.714,12	37,45

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020 (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	4.700	0	20.230	109,6700	2.218.624,10	5,05
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	3	2	106.980,3600	213.960,72	0,49
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	1.300	0	12.100	152,3000	1.842.830,00	4,20
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	10.600	0	10.600	112,2800	1.190.168,00	2,71
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	6.650	5.450	17.800	109,4700	1.948.566,00	4,44
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Bond Fund -I-	LU0225310266	EUR	13.100	0	13.100	183,5400	2.404.374,00	5,48
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	220	730	1.270,8100	927.691,30	2,11
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	1.985	395	1.590	1.049,4700	1.668.657,30	3,80
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	EUR	10.850	0	10.850	96,4100	1.046.048,50	2,38
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	EUR	14.000	12.970	12.730	96,3800	1.226.917,40	2,80
SQUAD - GROWTH -A-	LU0241337616	EUR	735	360	6.480	455,0000	2.948.400,00	6,72
Zwischensumme							17.636.237,32	40,18
Investmentfondsanteile							41.174.994,20	93,80
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	40.565	5.500	35.065	50,6750	1.776.918,88	4,05
Inhaberschuldverschreibungen							1.776.918,88	4,05
Wertpapiervermögen								
							42.951.913,08	97,85
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾								
							1.118.530,74	2,55
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten								
							-175.081,15	-0,40
Netto-Teilfondsvermögen in EUR								
							43.895.362,67	100,00
DEVISENTERMINGESCHÄFTE								
Zum 30.06.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:								
Währung			Kontrahent		Währungsbetrag		Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV²⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe		DZ PRIVATBANK S.A.		350.000,00		381.523,37	0,87

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) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020

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⁾
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	110	2.240
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5G59	0	985.700
H2O Adagio -I-	FR0010929794	28	28
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	IE00BCBHZ754	0	15.495
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	8.100	8.100
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	0	12.000
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	1.110	19.301
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	0	22.800
Majedie Asset Management (International) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	182.000	1.300.438
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	0	8.930
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	0	11.150
Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond Fund -BI- EUR	LU0141799097	6.550	6.550
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	0	83.550
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
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	128.000	128.000
Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future März 2020	EUR	16	16
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2020	EUR	4	4

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 30.06.2020 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 Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 98.616.563,32)	107.686.722,16
Bankguthaben ¹⁾	3.450.206,04
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	16.732,81
Forderungen aus Absatz von Aktien	312.159,94
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	473.368,00
	111.939.188,95
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-78.513,88
Zinsverbindlichkeiten	-5.214,19
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.348.101,82
Sonstige Passiva ²⁾	-142.900,09
	-1.574.729,98
Netto-Teilfondsvermögen	110.364.458,97

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 30.06.2020

Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	68.528.949,58
Umlaufende Aktien	2.692.256,149
Aktienwert (in EUR)	25,45
Aktienklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	4.680.034,86
Umlaufende Aktien	400.942,808
Aktienwert (in EUR)	11,67
Aktienklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	34.037.619,07
Umlaufende Aktien	2.205.387,880
Aktienwert (in EUR)	15,43
Aktienklasse H	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.117.855,46
Umlaufende Aktien	318.244,352
Aktienwert (in EUR)	9,80

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.817.886,366
Ausgegebene Aktien	341.251,374
Zurückgenommene Aktien	-466.881,591
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	2.692.256,149
Aktienklasse B	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	428.851,341
Ausgegebene Aktien	51.182,650
Zurückgenommene Aktien	-79.091,183
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	400.942,808
Aktienklasse D	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.274.168,405
Ausgegebene Aktien	348.848,354
Zurückgenommene Aktien	-417.628,879
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	2.205.387,880
Aktienklasse H	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	227.737,171
Ausgegebene Aktien	98.970,771
Zurückgenommene Aktien	-8.463,590
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	318.244,352

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	69,55	72,45	68,53
Umlaufende Aktien	2.644.660	2.817.886	2.692.256
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	4,28	4,49	-3,05
Aktienwert (in EUR)	26,30	25,71	25,45
Aktienklasse B	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	3,94	5,07	4,68
Umlaufende Aktien	323.815	428.851	400.943
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,26	1,29	-0,31
Aktienwert (in EUR)	12,17	11,83	11,67
Aktienklasse D	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	32,31	35,68	34,04
Umlaufende Aktien	1.995.432	2.274.168	2.205.388
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	6,40	4,48	-0,81
Aktienwert (in EUR)	16,19	15,69	15,43
Aktienklasse H	03.07.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	2,24	3,12
Umlaufende Aktien	-	227.737	318.244
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-	2,25	0,78
Aktienwert (in EUR)	10,00	9,85	9,80

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	115.448.685,86	72.452.671,74	5.073.109,08	35.680.232,35	2.242.672,69
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.383.476,87	-802.122,45	-54.767,18	-505.839,29	-20.747,95
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-55.857,18	-26.235,70	-1.123,35	-32.461,94	3.963,81
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	15.808.193,75	8.784.469,50	614.438,24	5.550.019,16	859.266,85
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-19.205.867,92	-11.838.763,11	-925.785,22	-6.363.033,48	-78.286,11
Realisierte Gewinne	5.662.043,85	3.506.555,01	235.944,73	1.800.664,91	118.879,20
Realisierte Verluste	-5.228.826,57	-3.198.558,13	-218.038,55	-1.679.490,57	-132.739,32
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-190.039,42	-91.781,98	-10.902,69	-140.736,38	53.381,63
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-348.007,60	-257.285,30	-16.750,49	-145.436,47	71.464,66
Ausschüttung	-142.388,93	0,00	-16.089,71	-126.299,22	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	110.364.458,97	68.528.949,58	4.680.034,86	34.037.619,07	3.117.855,46

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H
Erträge					
Erträge aus Investmentfondsanteilen	74.273,67	45.934,86	3.026,10	23.874,65	1.438,06
Bankzinsen	-9.455,69	-5.815,33	-396,08	-3.012,18	-232,10
Bestandsprovisionen	161.242,03	99.941,06	6.701,65	51.083,61	3.515,71
Sonstige Erträge	5.781,14	3.580,08	233,34	1.854,24	113,48
Ertragsausgleich	-8.604,94	-5.109,41	-98,81	-4.849,23	1.452,51
Erträge insgesamt	223.236,21	138.531,26	9.466,20	68.951,09	6.287,66
Aufwendungen					
Zinsaufwendungen	-2.333,19	-1.444,48	-96,57	-743,94	-48,20
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-773.889,41	-477.687,27	-32.169,59	-245.697,85	-18.334,70
Verwahrstellenvergütung	-41.002,30	-25.371,41	-1.711,16	-13.022,76	-896,97
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.039,87	-14.259,13	-961,52	-7.317,25	-501,97
Vertriebsstellenprovision	-744.480,92	-399.771,58	-26.922,06	-317.787,28	0,00
Taxe d'abonnement	-37.334,94	-23.110,05	-1.557,80	-11.849,26	-817,83
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.573,23	-9.621,29	-642,67	-5.007,24	-302,03
Register- und Transferstellenvergütung	-27.270,44	-16.871,86	-1.134,74	-8.684,08	-579,76
Staatliche Gebühren	-983,54	-609,72	-40,64	-314,09	-19,09
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.267,36	-3.252,03	-218,79	-1.677,80	-118,74
Aufwandsausgleich	64.462,12	31.345,11	1.222,16	37.311,17	-5.416,32
Aufwendungen insgesamt	-1.606.713,08	-940.653,71	-64.233,38	-574.790,38	-27.035,61
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.383.476,87	-802.122,45	-54.767,18	-505.839,29	-20.747,95
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	47.866,02				
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		1,34	1,34	1,65	0,86
Laufende Kosten in Prozent²⁾		2,38	2,38	2,69	1,89

1) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket Kosten.

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020

	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	3.981.500	1.810.000	2.171.500	2,4383	5.777.161,43	5,23
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5766	GBP	1.003.000	1.213.500	796.200	2,5367	2.203.732,18	2,00
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	6.078.300	5.804.000	2.521.300	1,5679	3.953.146,27	3,58
LF Odey Funds - LF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	666.000	538.100	1.863.800	1,6781	3.127.642,78	2,83
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	1.633.600	377.000	1.256.600	1,9210	2.413.928,60	2,19
Zwischensumme							17.475.611,26	15,83
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	34.600	41.400	256.128	9,8471	2.242.881,38	2,03
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	32.300	35.500	114.000	42,9000	4.890.600,00	4,43
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	107.000	140.800	136.300	2.256,9400	2.540.039,83	2,30
CQS Funds (Ireland) plc - CQS New City Global Equity Fund -F- (EUR)	IE00BJ320F06	EUR	0	2.570	23.130	110,3960	2.553.459,48	2,31
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	12.820	142,8500	1.831.395,00	1,66
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	121.700	16.700	230.800	11,9200	2.751.136,00	2,49
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	573.800	635.700	176.000	15,8269	2.785.534,40	2,52
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	6.200	3.100	23.100	97,2604	2.246.715,24	2,04
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BKBDBV58	EUR	34.628	6.470	28.158	107,8900	3.037.914,29	2,75
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	533.600	0	1.676.600	2,9440	4.935.910,40	4,47
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	987.000	463.000	524.000	2,8290	1.617.453,36	1,47
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	6.950	3.500	22.650	110,4040	2.500.650,60	2,27
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	219.200	0	219.200	10,6993	2.345.286,56	2,13
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	2.100	3.100	20.155	114,5690	2.309.197,77	2,10
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	21.425	3.000	18.425	111,3100	2.050.886,75	1,86
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	17.200	137.100	11,7810	1.615.175,10	1,46
Odey Investment Funds plc - Odey Allegra Developed Markets Fund -I-	IE00BB0RGR64	EUR	3.200	5.670	10.830	175,0300	1.895.574,90	1,72
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	28.700	20.400	298.400	16,4200	4.899.728,00	4,44
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	63.600	45.700	51.000	43,5140	2.219.214,00	2,01
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	6.705	7.885	14.020	229,9300	2.866.712,85	2,60
Zwischensumme							54.135.465,91	49,06

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.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020 (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	4.590	0	20.290	109,6700	2.225.204,30	2,02
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	2	8	106.980,3600	855.842,88	0,78
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	2.065	1.505	560	471,5700	264.079,20	0,24
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	1.910	5.300	335,9500	1.583.401,51	1,43
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	2.100	0	17.200	152,3000	2.619.560,00	2,37
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	3.300	3.800	23.000	109,4700	2.517.810,00	2,28
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Bond Fund -I-	LU0225310266	EUR	11.900	0	11.900	183,5400	2.184.126,00	1,98
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	880	1.055	5.400	1.049,4700	5.667.138,00	5,13
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	57.200	30.600	83.350	54,8000	4.567.580,00	4,14
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	EUR	4.950	6.750	45.600	96,3800	4.394.928,00	3,98
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	EUR	2.795	0	14.570	455,0000	6.629.350,00	6,01
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	0	14.000	105.500	24,3282	2.566.625,10	2,33
Zwischensumme							36.075.644,99	32,69
Investmentfondsanteile							107.686.722,16	97,58
Wertpapiervermögen							107.686.722,16	97,58
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							3.450.206,04	3,13
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-772.469,23	-0,71
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							110.364.458,97	100,00

DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	500.000,00	545.033,38	0,49

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 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020

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⁾
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	2.400	22.450
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	0	313
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	550	2.590
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5G59	0	2.277.000
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	544.300	544.300
Guinness Asset Management Funds plc - Guinness Global Energy Fund -X-	IE00BFMGVR44	128.000	128.000
H2O Allegro -I-	FR0011006188	12	27
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	IE00BCBHZ754	0	28.178
Invesco Funds - Invesco Gold & Precious Metals Fund -A-	LU0505655562	622.800	622.800
Invesco Funds SICAV - Invesco Energy Fund -A-	LU0123357419	169.450	169.450
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	59.100	59.100
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	0	16.100
Majedie Asset Management (International) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	378.000	2.551.841
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	0	19.400
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	0	16.150
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	0	15.576
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	61.900	149.000
Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future März 2020	EUR	41	41
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2020	EUR	11	11

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 30.06.2020 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 Jahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 18.067.167,74)	19.361.087,86
Bankguthaben ¹⁾	654.169,58
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	6.906,00
Forderungen aus Absatz von Aktien	14.110,90
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	522.448,32
	20.558.722,66
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-17.452,54
Zinsverbindlichkeiten	-2.906,51
Sonstige Passiva ²⁾	-25.248,43
	-45.607,48
Netto-Teilfondsvermögen	20.513.115,18

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 30.06.2020

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	19.388.177,39
Umlaufende Aktien	1.659.959,585
Aktienwert (in EUR)	11,68

Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.124.937,79
Umlaufende Aktien	106.568,130
Aktienwert (in EUR)	10,56
Aktienwert (in CHF)³⁾	11,28

- Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Bericht verwiesen.
- Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.
- umgerechnete Devisenkurse in Euro
per 30.06.2018 per 30.06.2019 per 30.06.2020
1 EUR = 1,1552 CHF 1 EUR = 1,1111 CHF 1 EUR = 1,0681 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse D

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.744.660,636
Ausgegebene Aktien	134.449,132
Zurückgenommene Aktien	-219.150,183
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	1.659.959,585

Aktienklasse C

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	102.222,534
Ausgegebene Aktien	11.946,137
Zurückgenommene Aktien	-7.600,541
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	106.568,130

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse D	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	22,16	21,08	19,39
Umlaufende Aktien Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	1.884.870	1.744.661	1.659.960
	-0,04	-1,68	-0,97
Aktienwert (in EUR)	11,75	12,08	11,68

Aktienklasse C	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	1,01	1,08	1,12
Umlaufende Aktien Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	101.596	102.223	106.568
	-0,03	0,00	0,04
Aktienwert (in EUR)	9,92	10,55	10,56
Aktienwert (in CHF) ³⁾	11,46	11,72	11,28

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

VERÄNDERUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse D	Aktienklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.154.160,70	21.075.644,18	1.078.516,52
Ordentlicher Nettoaufwand	-259.948,51	-245.809,37	-14.139,14
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-8.172,04	-8.696,54	524,50
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.745.071,95	1.619.998,70	125.073,25
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.676.317,68	-2.592.770,22	-83.547,46
Realisierte Gewinne	862.626,34	751.234,70	111.391,64
Realisierte Verluste	-890.022,02	-838.506,05	-51.515,97
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-427.406,60	-388.244,71	-39.161,89
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	87.442,51	86.001,64	1.440,87
Ausschüttung	-74.319,47	-70.674,94	-3.644,53
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	20.513.115,18	19.388.177,39	1.124.937,79

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse D	Aktienklasse C
Erträge			
Erträge aus Investmentfondsanteilen	9.132,17	8.665,92	466,25
Bankzinsen	-3.685,39	-3.492,16	-193,23
Bestandsprovisionen	22.060,01	20.933,50	1.126,51
Ertragsausgleich	-1.008,64	-1.046,08	37,44
Erträge insgesamt	26.498,15	25.061,18	1.436,97
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-163,94	-155,66	-8,28
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-121.465,30	-115.296,58	-6.168,72
Verwahrstellenvergütung	-7.605,83	-7.219,14	-386,69
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-4.274,58	-4.057,38	-217,20
Vertriebsstellenprovision	-141.697,12	-134.500,85	-7.196,27
Taxe d'abonnement	-6.895,37	-6.545,21	-350,16
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.181,56	-2.072,97	-108,59
Register- und Transferstellenvergütung	-7.911,18	-7.509,53	-401,65
Staatliche Gebühren	-283,68	-269,25	-14,43
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.148,78	-2.986,60	-162,18
Aufwandsausgleich	9.180,68	9.742,62	-561,94
Aufwendungen insgesamt	-286.446,66	-270.870,55	-15.576,11
Ordentlicher Nettoaufwand	-259.948,51	-245.809,37	-14.139,14
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	14.465,93		
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		1,36	1,36
Laufende Kosten in Prozent²⁾		2,61	2,61

1) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket Kosten.

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020

	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	1.334.700	1.318.200	1.091.000	1,5679	1.710.578,90	8,34
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	EUR	1.612.890	1.495.890	365.000	3,0817	1.124.820,50	5,48
Zwischensumme							2.835.399,40	13,82
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	22.000	22.750	167.345	9,8471	1.465.419,70	7,14
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	60.200	0	249.800	12,8225	3.203.060,50	15,61
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Emerging Markets Bond Fund -I- EUR Hedged	IE00B40G0C73	EUR	9.420	2.285	18.355	136,1920	2.499.804,16	12,19
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	21.200	7.600	119.000	11,7810	1.401.939,00	6,83
PineBridge Global Funds - PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-	IE0003895277	USD	2.645	2.655	1.200	712,4205	760.253,09	3,71
Zwischensumme							9.330.476,45	45,48
Luxemburg								
ABSALON - EM Corporate Debt -I- (EUR)	LU1138630998	EUR	104	97	104	11.800,9600	1.227.299,84	5,98
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	USD	0	2.860	2.200	138,6400	271.238,77	1,32
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund -I-	LU1167329637	EUR	4.850	0	21.870	112,0400	2.450.314,80	11,95
RWC Funds SICAV - RWC Global Emerging Markets Fund -B-	LU1324053443	EUR	6.400	3.445	18.825	97,1200	1.828.284,00	8,91
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Asian Opportunities Fund -N-	LU1854458871	USD	25.300	21.900	151.700	10,5117	1.418.074,60	6,91
Zwischensumme							7.195.212,01	35,07
Investmentfondsanteile							19.361.087,86	94,37
Wertpapiervermögen							19.361.087,86	94,37
Bankguthaben - Kontokorrent⁴⁾							654.169,58	3,19
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							497.857,74	2,44
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							20.513.115,18	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 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.200.000,00	1.124.080,62	5,48
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.505.000,00	1.337.648,17	6,52
EUR/USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	550.000,00	488.841,53	2,38

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020

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⁾
First State Investments ICVC - Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund -B-	GB00B8N1MB01	442.000	442.000
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	2.937.700	3.779.900
H2O Global Strategies ICAV - H2O Multi Emerging Debt Fund -I- EUR	IE00BD4LCV45	18.045	18.045
H2O Global Strategies ICAV - H2O Multi Emerging Debt Fund -I H- EUR Hedged	IE00BD9Y4Z68	2.600	15.200
Mori Umbrella Fund plc - Mori Ottoman Fund -C-	IE00B8G12179	0	44.000
The Jupiter Global Fund - Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond -F-	LU1671787312	0	18.600

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 30.06.2020 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 Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 193.560.352,63)	225.858.913,88
Bankguthaben ¹⁾	8.939.687,08
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	43.505,30
Forderungen aus Absatz von Aktien	145.282,38
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	722.588,00
	235.709.976,64
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-40.350,79
Zinsverbindlichkeiten	-15.813,25
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.068.247,10
Sonstige Passiva ²⁾	-290.747,39
	-2.415.158,53
Netto-Teilfondsvermögen	233.294.818,11

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 30.06.2020

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	216.403.895,90
Umlaufende Aktien	6.136.873,053
Aktienwert (in EUR)	35,26

Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.881.193,58
Umlaufende Aktien	201.317,402
Aktienwert (in EUR)	14,31

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	8.929.359,45
Umlaufende Aktien	559.760,957
Aktienwert (in EUR)	15,95

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.080.369,18
Umlaufende Aktien	498.662,102
Aktienwert (in EUR)	10,19

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.106.508,761
Ausgegebene Aktien	431.267,758
Zurückgenommene Aktien	-400.903,466
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	6.136.873,053

Aktienklasse B

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	144.543,736
Ausgegebene Aktien	95.038,339
Zurückgenommene Aktien	-38.264,673
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	201.317,402

Aktienklasse D

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	394.456,446
Ausgegebene Aktien	240.144,636
Zurückgenommene Aktien	-74.840,125
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	559.760,957

Aktienklasse H

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	363.602,685
Ausgegebene Aktien	178.326,739
Zurückgenommene Aktien	-43.267,322
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	498.662,102

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	209,33	215,23	216,40
Umlaufende Aktien	5.999.309	6.106.509	6.136.873
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-2,98	3,61	0,88
Aktienwert (in EUR)	34,89	35,25	35,26

Aktienklasse B	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	1,28	2,07	2,88
Umlaufende Aktien	89.839	144.544	201.317
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-10,61	0,78	0,81
Aktienwert (in EUR)	14,30	14,35	14,31

Aktienklasse D	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	5,59	6,34	8,93
Umlaufende Aktien	347.403	394.456	559.761
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,59	0,74	2,48
Aktienwert (in EUR)	16,09	16,08	15,95

Aktienklasse H	03.07.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	3,69	5,08
Umlaufende Aktien	-	363.603	498.662
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-	3,61	1,21
Aktienwert (in EUR)	10,00	10,15	10,19

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN GLOBAL GROWTH

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	227.337.089,93	215.230.885,03	2.074.345,62	6.341.955,95	3.689.903,33
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.743.603,05	-2.518.688,57	-33.995,69	-152.236,33	-38.682,46
Ertrags- und Aufwandsausgleich	58.775,04	9.179,26	3.646,22	37.096,78	8.852,78
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	21.692.719,81	14.981.305,69	1.363.967,68	3.686.283,54	1.661.162,90
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-16.317.149,08	-14.103.925,03	-552.960,47	-1.206.937,63	-453.325,95
Realisierte Gewinne	14.728.708,43	13.896.127,55	173.891,40	424.991,18	233.698,30
Realisierte Verluste	-6.375.579,70	-5.975.754,46	-80.358,87	-184.947,39	-134.518,98
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.344.008,61	-2.396.563,75	-37.407,99	22.034,58	67.928,55
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.714.079,31	-2.718.669,82	-21.896,95	-18.863,25	45.350,71
Ausschüttung	-28.055,35	0,00	-8.037,37	-20.017,98	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	233.294.818,11	216.403.895,90	2.881.193,58	8.929.359,45	5.080.369,18

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H
Erträge					
Erträge aus Investmentfondsanteilen	218.580,17	206.704,60	2.570,38	6.090,52	3.214,67
Bankzinsen	-30.032,77	-28.183,55	-355,11	-924,22	-569,89
Bestandsprovisionen	285.725,08	269.175,63	3.218,32	8.513,79	4.817,34
Ertragsausgleich	9.566,87	1.068,87	544,65	4.895,53	3.057,82
Erträge insgesamt	483.839,35	448.765,55	5.978,24	18.575,62	10.519,94

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-6.637,77	-6.272,40	-76,16	-187,87	-101,34
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.785.332,61	-1.679.326,18	-20.331,98	-53.291,44	-32.383,01
Verwahrstellenvergütung	-82.165,94	-77.414,88	-928,66	-2.431,44	-1.390,96
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-46.168,11	-43.504,02	-521,42	-1.364,55	-778,12
Vertriebsstellenprovision	-1.076.975,12	-998.022,09	-12.084,49	-66.868,54	0,00
Taxe d'abonnement	-81.950,79	-77.206,00	-926,78	-2.432,03	-1.385,98
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-23.690,55	-22.439,12	-264,22	-632,34	-354,87
Register- und Transferstellenvergütung	-49.656,48	-46.879,09	-573,89	-1.417,50	-786,00
Staatliche Gebühren	-1.846,25	-1.745,74	-21,86	-51,47	-27,18
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.676,87	-4.396,47	-53,60	-142,46	-84,34
Aufwandsausgleich	-68.341,91	-10.248,13	-4.190,87	-41.992,31	-11.910,60
Aufwendungen insgesamt	-3.227.442,40	-2.967.454,12	-39.973,93	-170.811,95	-49.202,40
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.743.603,05	-2.518.688,57	-33.995,69	-152.236,33	-38.682,46

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾

32.971,45

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾

1,34 1,36 1,88 0,95

Laufende Kosten in Prozent ²⁾

2,33 2,34 2,86 1,94

1) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket Kosten.

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020

	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	7.195.200	3.608.900	3.586.300	2,4383	9.541.162,35	4,09
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5766	GBP	4.100.500	4.283.400	3.953.600	2,5367	10.942.822,83	4,69
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	10.846.300	8.200.000	7.832.000	1,5679	12.279.792,80	5,26
LF Tellworth Investment Funds - LF Tellworth UK Smaller Companies Fund -F-	GB00BDTM8B47	GBP	5.025.000	1.396.700	3.628.300	0,9964	3.944.613,33	1,69
Zwischensumme							36.708.391,31	15,73
Irland								
Brown Advisory Funds plc - U.S. Small Cap Blend Fund -B-	IE00BBMT2Q16	USD	40.000	0	484.000	15,6000	6.714.450,87	2,88
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	236.100	55.000	630.098	9,8471	5.517.686,16	2,37
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	21.300	211.600	42,9000	9.077.640,00	3,89
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	0	106.400	487.200	2.256,9400	9.079.291,31	3,89
CQS Funds (Ireland) plc - CQS New City North American Equity Fund -F- (EUR)	IE00BK65BN75	EUR	72.400	0	72.400	103,1570	7.468.566,80	3,20
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	1.420	142,8500	202.847,00	0,09
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	41.902	129,9200	5.939.929,65	2,55
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	587.100	736.300	628.300	15,8269	9.944.041,27	4,26
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00DBD53K54	USD	6.250	12.800	68.200	199,3908	12.092.888,00	5,18
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	EUR	126.100	0	409.200	21,3400	8.732.328,00	3,74
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	866.900	0	3.162.400	2,9440	9.310.105,60	3,99
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	1.920.900	1.804.700	1.655.000	2,8290	5.108.559,74	2,19
Magna Umbrella Fund plc - Magna New Frontiers Fund -N-	IE00B65LCL41	EUR	48.400	23.900	170.000	15,3480	2.609.160,00	1,12
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	153.700	58.000	776.300	16,4200	12.746.846,00	5,46
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	38.500	13.250	86.050	229,9300	17.594.910,18	7,54
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	0	0	230.000	25,5509	5.876.707,00	2,52
Zwischensumme							128.015.957,58	54,87
Luxemburg								
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -I-	LU0683600992	USD	176.500	299.000	176.500	38,7700	6.085.286,79	2,61
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	USD	0	0	11.806.312	1,1841	12.432.062,77	5,33
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	4.355	9.715	1.620	471,5700	763.943,40	0,33
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	5.240	0	12.520	335,9500	3.740.412,63	1,60
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	1.765	420	14.020	1.049,4700	14.713.569,40	6,31
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	146.100	48.200	229.800	54,8000	12.593.040,00	5,40
SQUAD - GROWTH -A-	LU0241337616	EUR	3.490	0	23.750	455,0000	10.806.250,00	4,63
Zwischensumme							61.134.564,99	26,21
Investmentfondsanteile							225.858.913,88	96,81
Wertpapiervermögen							225.858.913,88	96,81
Bankguthaben - Kontokorrent⁴⁾							8.939.687,08	3,83
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-1.503.782,85	-0,64
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							233.294.818,11	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 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.300.000,00	1.417.086,80	0,61

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	4.000	44.975
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5G59	0	8.032.000
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	887.600	887.600
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	1.635.000	4.349.000
Guinness Asset Management Funds plc - Guinness Global Energy Fund -X-	IE00BFMGVR44	333.000	333.000
Invesco Funds - Invesco Gold & Precious Metals Fund -A-	LU0505655562	118.100	118.100
Invesco Funds SICAV - Invesco Energy Fund -A-	LU0123357419	499.800	499.800
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	74.300	74.300
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	0	35.610
RWC Funds SICAV - RWC Global Emerging Markets Fund -B-	LU1324053443	0	37.800

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future März 2020	EUR	100	100
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2020	EUR	25	25

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 30.06.2020 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 Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 156.689.398,88)	197.148.889,50
Bankguthaben ¹⁾	4.468.446,26
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	58.564,84
Forderungen aus Absatz von Aktien	17.061,95
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.065.312,00
	204.758.274,55
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-164.805,64
Zinsverbindlichkeiten	-17.125,42
Sonstige Passiva ²⁾	-292.132,04
	-474.063,10
Netto-Teilfondsvermögen	204.284.211,45
Umlaufende Aktien	6.173.377,805
Aktienwert (in EUR)	33,09

AKTIENKLASSE

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

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.405.393,187
Ausgegebene Aktien	1.363.095,716
Zurückgenommene Aktien	-1.595.111,098
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	6.173.377,805

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (In Mio. EUR)	201,51	210,00	204,28
Umlaufende Aktien	6.226.976	6.405.393	6.173.378
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	2,81	5,70	-7,28
Aktienwert (in EUR)	32,36	32,78	33,09

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.
- 3) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket-Kosten.
- 4) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	209.998.582,68
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.868.075,23
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-93.971,70
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	42.962.771,80
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-50.241.054,24
Realisierte Gewinne	14.676.847,68
Realisierte Verluste	-7.437.341,18
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.281.944,07
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-5.995.492,43
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	204.284.211,45

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

Erträge

Erträge aus Investmentfondsanteilen	170.095,76
Bankzinsen	-32.894,91
Bestandsprovisionen	296.226,94
Ertragsausgleich	-11.594,68
Erträge insgesamt	421.833,11

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-9.316,37
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.163.497,81
Verwahrstellenvergütung	-74.979,49
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-42.136,86
Vertriebsstellenprovision	-966.619,96
Taxe d'abonnement	-71.852,74
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-22.480,33
Register- und Transferstellenvergütung	-30.176,65
Staatliche Gebühren	-1.683,73
Sonstige Aufwendungen ³⁾	-12.730,78
Aufwandsausgleich	105.566,38
Aufwendungen insgesamt	-3.289.908,34

Ordentlicher Nettoaufwand

-2.868.075,23

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt⁴⁾

42.839,81

Total Expense Ratio in Prozent⁴⁾

1,59

Laufende Kosten in Prozent⁴⁾

2,90

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020

	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 Smaller Companies Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5766	GBP	321.000	266.000	2.344.000	2,5367	6.487.752,10	3,18
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	5.037.000	4.553.000	10.954.000	1,5679	17.174.776,60	8,41
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	EUR	8.045.500	8.062.300	1.664.500	3,0817	5.129.489,65	2,51
LF Tellworth Investment Funds - LF Tellworth UK Smaller Companies Fund -F-	GB00BDTM8B47	GBP	8.207.000	799.400	10.559.600	0,9964	11.480.180,50	5,62
Zwischensumme							40.272.198,85	19,72
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	212.400	264.200	1.306.659	9,8471	11.442.252,56	5,60
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	65.500	122.100	318.000	2.256,9400	5.926.138,42	2,90
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	38.270	142,8500	5.466.799,51	2,68
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (Käufe 2016, 2017, 2019, 2020)	IE00BDB52Q42	EUR	328.400	0	843.400	11,9200	10.053.328,00	4,93
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (Käufe 2018)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	168.444	12,2000	2.055.026,44	1,00
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	45.000	146.700	351.770	15,8269	5.567.428,61	2,73
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	8.380	13.800	57.900	199,3908	10.266.542,75	5,03
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	2.174.000	0	2.174.000	2,9440	6.400.256,00	3,13
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	1.793.400	1.159.400	2.021.000	2,8290	6.238.307,69	3,05
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	74.350	98.000	823.550	11,7810	9.702.242,55	4,75
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	138.400	140.600	309.900	16,4200	5.088.558,00	2,49
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	84.400	71.700	70.400	43,5140	3.063.385,60	1,50
PineBridge Global Funds - PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-	IE0003895277	USD	16.945	17.390	11.530	712,4205	7.304.765,11	3,58
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	32.400	0	32.400	229,9300	6.624.928,41	3,24
Zwischensumme							95.199.959,65	46,61

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	23.630	31.700	20.210	471,5700	9.530.429,70	4,67
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	570	0	58.615	335,9500	17.511.524,46	8,57
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Opportunities Extension Fund -I2-	LU1055043068	EUR	0	0	12.500	211,6000	2.645.000,00	1,29
L O Funds SICAV - World Gold Expertise -I-	LU0210005236	USD	81.100	148.400	222.000	25,5456	5.043.239,84	2,47
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	21.100	44.050	21.100	128,4600	2.710.506,00	1,33
MEDICAL BioHealth -E- (EUR)	LU1783158469	EUR	17.450	18.300	50.200	159,4800	8.005.896,00	3,92
SQUAD - GROWTH -A-	LU0241337616	EUR	1.075	1.975	28.000	455,0000	12.740.000,00	6,24
SQUAD - VALUE -A-	LU0199057307	EUR	0	0	8.900	392,1500	3.490.135,00	1,71
Zwischensumme							61.676.731,00	30,20
Investmentfondsanteile							197.148.889,50	96,53
Wertpapiervermögen							197.148.889,50	96,53
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							4.468.446,26	2,19
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							2.666.875,69	1,28
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							204.284.211,45	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.750.000,00	1.907.616,84	0,93

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 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020

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	Zugänge¹⁾	Abgänge¹⁾
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	2.700	43.100
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	0	26.700
First State Investments ICVC - Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund -B-	GB00B8N1MB01	3.965.000	9.567.658
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	4.117.800	8.645.000
H2O Vivace -I-	FR0011006220	23	59
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	212.500	212.500
Mori Umbrella Fund plc - Mori Ottoman Fund -C-	IE00B8G12179	21.400	373.200
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	18.700	178.000
Aktien, Anrechte und Genussscheine	ISIN	Zugänge	Abgänge
Boussard & Gavaudan Holding Ltd.	GG00B1FQG453	52.500	104.009
Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future März 2020	EUR	132	132
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2020	EUR	33	33
S&P 500 Index Future Juni 2020	USD	64	64

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 30.06.2020 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 Jahresberichtes.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 6.970.538,22)	7.050.342,76
Bankguthaben ¹⁾	132.109,45
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	6.120,00
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	5.689,16
	7.194.261,37
Zinsverbindlichkeiten	-356,24
Sonstige Passiva ²⁾	-2.887,42
	-3.243,66
Netto-Teilfondsvermögen	7.191.017,71

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 30.06.2020

Aktienklasse	
Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.191.712,15
Umlaufende Aktien	119.940,343
Aktienwert (in EUR)	9,94
Aktienklasse H	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.999.305,56
Umlaufende Aktien	593.908,209
Aktienwert (in EUR)	10,10

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	205.850,323
Ausgegebene Aktien	11.030,667
Zurückgenommene Aktien	-96.940,647
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	119.940,343

Aktienklasse H

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	588.503,732
Ausgegebene Aktien	130.836,731
Zurückgenommene Aktien	-125.432,254
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	593.908,209

ENTWICKLUNG SEIT AUFLEGUNG

Aktienklasse	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Aktienklasse A			
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	1,41	2,08	1,19
Umlaufende Aktien	137.108	205.850	119.940
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	1,07	0,70	-0,86
Aktienwert (in EUR)	10,32	10,09	9,94
Aktienklasse H			
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	6,02	6,01	6,00
Umlaufende Aktien	579.381	588.504	593.908
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,80	0,09	0,10
Aktienwert (in EUR)	10,40	10,21	10,10

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Fondsmanagementvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse H
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.087.578,57	2.076.906,02	6.010.672,55
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.880,25	-5.026,21	1.145,96
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.986,75	-1.731,89	-254,86
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.446.006,96	111.374,83	1.334.632,13
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.213.924,44	-974.962,21	-1.238.962,23
Realisierte Gewinne	286.398,26	49.615,05	236.783,21
Realisierte Verluste	-363.903,57	-65.675,49	-298.228,08
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	30.483,07	10.957,49	19.525,58
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-75.754,14	-9.745,44	-66.008,70
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	7.191.017,71	1.191.712,15	5.999.305,56

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse H
Erträge			
Erträge aus Investmentfondsanteilen	1.359,43	240,06	1.119,37
Bankzinsen	-1.573,66	-311,41	-1.262,25
Bestandsprovisionen	18.644,19	3.678,78	14.965,41
Sonstige Erträge	2.438,79	406,95	2.031,84
Ertragsausgleich	-840,61	-690,73	-149,88
Erträge insgesamt	20.028,14	3.323,65	16.704,49
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-56,58	-11,02	-45,56
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / Anlageberatungsvergütung	-8.298,41	-1.628,11	-6.670,30
Verwahrstellenvergütung	-2.701,94	-538,72	-2.163,22
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.516,88	-303,38	-1.213,50
Vertriebsstellenprovision	-6.825,89	-6.825,89	0,00
Taxe d'abonnement	-2.340,64	-467,75	-1.872,89
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-860,74	-197,91	-662,83
Register- und Transferstellenvergütung	-1.946,28	-378,23	-1.568,05
Staatliche Gebühren	-179,48	-39,35	-140,13
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.008,91	-382,12	-1.626,79
Aufwandsausgleich	2.827,36	2.422,62	404,74
Aufwendungen insgesamt	-23.908,39	-8.349,86	-15.558,53
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.880,25	-5.026,21	1.145,96
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	6.310,69		
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		0,69	0,26
Laufende Kosten in Prozent²⁾		1,79	1,36

1) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Out-of-Pocket-Kosten und Lagerstellengebühren.

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Großbritannien								
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	143.500	0	143.500	1,9210	275.663,50	3,83
Zwischensumme							275.663,50	3,83
Irland								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	0	3.370	42,9000	144.573,00	2,01
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	3.040	142,8500	434.264,00	6,04
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	520	0	520	129,9200	73.713,48	1,03
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	25.250	0	25.250	11,9200	300.980,00	4,19
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	7.200	6.300	24.900	12,8225	319.280,25	4,44
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	34.600	0	34.600	2,9440	101.862,40	1,42
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	860	1.425	3.835	110,4040	423.399,34	5,89
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYX22G97	EUR	867	1.000	4.275	102,7070	439.005,77	6,10
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	0	2.830	105,8972	299.689,08	4,17
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	590	2.940	114,5690	336.823,69	4,68
Man Funds VI plc - Man GLG European Alpha Alternative -IN-	IE00B3VHWQ03	EUR	0	795	2.110	115,8000	244.338,00	3,40
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	1.400	0	3.485	111,3100	387.915,35	5,39
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	0	5.700	16,4200	93.594,00	1,30
Zwischensumme							3.599.438,36	50,06
Luxemburg								
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	0	225	180	1.152,0900	207.376,20	2,88
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	0	0	3.165	152,3000	482.029,50	6,70
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	3.520	0	3.520	112,2800	395.225,60	5,50
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	EUR	5.225	0	5.225	117,3800	613.310,50	8,53
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	70	128	1.049,4700	134.332,16	1,87
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	6	6	36	17.748,9900	638.963,64	8,89
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	EUR	30.500	39.500	37.000	7,2555	268.453,50	3,73
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	EUR	0	0	2.840	102,4500	290.958,00	4,05
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	EUR	2.260	1.880	380	96,4100	36.635,80	0,51
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	0	1.970	54,8000	107.956,00	1,50
Zwischensumme							3.175.240,90	44,16
Investmentfondsanteile							7.050.342,76	98,05
Wertpapiervermögen							7.050.342,76	98,05

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020 (Fortsetzung)

ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
TERMINKONTRAKTE							
Short-Positionen							
EURO STOXX 50 Index Future September 2020	EUR	0	18	-18		6.120,00	0,09
Short-Positionen						6.120,00	0,09
Terminkontrakte						6.120,00	0,09
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾						132.109,45	1,84
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						2.445,50	0,02
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						7.191.017,71	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾	
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	170.000,00	185.311,35	2,58

TERMINKONTRAKTE

Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾	
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Index Future September 2020	EUR	-18	-572.760,00	-7,96
Short-Positionen			-572.760,00	-7,96
Terminkontrakte			-572.760,00	-7,96

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020

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
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	1.560	5.380
H2O Adagio -I-	FR0010929794	6	12
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
EURO STOXX 50 Index Future März 2020	EUR	17	17
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2020	EUR	18	18

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 30.06.2020 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 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 135.758.284,84)	140.968.406,69
Bankguthaben ¹⁾	5.521.941,31
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	78.948,13
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	139.857,84
Forderungen aus Absatz von Aktien	3.983,41
	146.713.137,38
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-839.208,62
Zinsverbindlichkeiten	-7.882,46
Sonstige Passiva ²⁾	-149.209,49
	-996.300,57
Netto-Teilfondsvermögen	145.716.836,81

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 30.06.2020

Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	58.946.326,30
Umlaufende Aktien	5.595.891,347
Aktienwert (in EUR)	10,53
Aktienklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	82.403.351,48
Umlaufende Aktien	8.009.654,786
Aktienwert (in EUR)	10,29
Aktienklasse H	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.367.483,68
Umlaufende Aktien	319.858,616
Aktienwert (in EUR)	10,53
Aktienklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	999.675,35
Umlaufende Aktien	111.386,282
Aktienwert (in EUR)	8,97
Aktienwert (in CHF)³⁾	9,58

- Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Bericht verwiesen.
- Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.
- umgerechnete Devisenkurse in Euro
per 30.06.2018 per 30.06.2019 per 30.06.2020
1 EUR = 1,1552 CHF 1 EUR = 1,1111 CHF 1 EUR = 1,0681 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.333.084,557
Ausgegebene Aktien	129.964,383
Zurückgenommene Aktien	-2.867.157,593
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	5.595.891,347
Aktienklasse D	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.729.549,720
Ausgegebene Aktien	747.535,047
Zurückgenommene Aktien	-4.467.429,981
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	8.009.654,786
Aktienklasse H	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	649.194,750
Ausgegebene Aktien	31.565,998
Zurückgenommene Aktien	-360.902,132
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	319.858,616
Aktienklasse C	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	170.071,713
Ausgegebene Aktien	1.712,797
Zurückgenommene Aktien	-60.398,228
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	111.386,282

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	103,87	89,71	58,95
Umlaufende Aktien	9.355.752	8.333.085	5.595.891
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-27,13	-11,13	-29,23
Aktienwert (in EUR)	11,10	10,77	10,53
Aktienklasse D	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	150,54	123,78	82,40
Umlaufende Aktien	13.749.752	11.729.550	8.009.655
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-23,69	-21,51	-39,06
Aktienwert (in EUR)	10,95	10,55	10,29
Aktienklasse H	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	6,25	6,99	3,37
Umlaufende Aktien	561.474	649.195	319.859
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-6,56	0,96	-3,40
Aktienwert (in EUR)	11,13	10,76	10,53
Aktienklasse C	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	1,31	1,52	1,00
Umlaufende Aktien	146.520	170.072	111.386
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,89	0,21	-0,53
Aktienwert (in EUR)	8,93	8,91	8,97
Aktienwert (in CHF) ³⁾	10,32	9,90	9,58

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

VERÄNDERUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	221.985.260,51	89.707.279,95	123.776.156,92	6.986.366,49	1.515.457,15
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.328.262,07	-541.623,12	-758.625,14	-19.074,02	-8.939,79
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-299.902,67	-131.431,92	-152.367,36	-14.634,82	-1.468,57
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	9.384.847,68	1.400.852,26	7.626.844,76	341.301,63	15.849,03
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-81.597.532,10	-30.626.673,33	-46.684.986,21	-3.743.082,40	-542.790,16
Realisierte Gewinne	8.811.148,22	3.559.415,74	4.816.324,93	308.225,74	127.181,81
Realisierte Verluste	-15.620.795,60	-6.368.992,85	-8.639.813,01	-499.236,72	-112.753,02
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.994.013,64	-1.220.536,81	-1.604.071,58	-131.804,31	-37.600,94
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	7.800.660,09	3.168.036,38	4.419.494,82	163.085,29	50.043,60
Ausschüttung	-424.573,61	0,00	-395.606,65	-23.663,20	-5.303,76
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	145.716.836,81	58.946.326,30	82.403.351,48	3.367.483,68	999.675,35

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Erträge					
Bankzinsen	-19.440,18	-7.940,57	-10.742,93	-631,34	-125,34
Bestandsprovisionen	354.581,11	144.702,09	196.167,29	11.490,77	2.220,96
Sonstige Erträge	23.894,44	9.818,01	13.130,62	815,26	130,55
Ertragsausgleich	-67.944,41	-28.875,49	-33.862,86	-4.956,27	-249,79
Erträge insgesamt	291.090,96	117.704,04	164.692,12	6.718,42	1.976,38
Aufwendungen					
Zinsaufwendungen	-1.107,05	-452,00	-613,68	-34,36	-7,01
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / Anlageberatungsvergütung	-920.913,00	-373.442,06	-505.793,29	-35.919,33	-5.758,32
Verwahrstellenvergütung	-62.783,98	-25.626,97	-34.698,15	-2.057,16	-401,70
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-35.309,69	-14.412,49	-19.513,80	-1.157,61	-225,79
Vertriebsstellenprovision	-785.225,63	-331.342,44	-448.775,13	0,00	-5.108,06
Taxe d'abonnement	-56.954,74	-23.247,78	-31.472,46	-1.870,98	-363,52
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-29.550,72	-12.088,93	-16.248,47	-1.029,29	-184,03
Register- und Transferstellenvergütung	-31.791,60	-12.992,48	-17.541,65	-1.059,61	-197,86
Staatliche Gebühren	-20.611,09	-8.453,29	-11.253,37	-778,10	-126,33
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-42.952,61	-17.576,13	-23.637,48	-1.477,09	-261,91
Aufwandsausgleich	367.847,08	160.307,41	186.230,22	19.591,09	1.718,36
Aufwendungen insgesamt	-1.619.353,03	-659.327,16	-923.317,26	-25.792,44	-10.916,17
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.328.262,07	-541.623,12	-758.625,14	-19.074,02	-8.939,79
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	39.034,32				
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		1,10	1,10	0,76	1,08
Laufende Kosten in Prozent²⁾		2,21	2,21	1,86	2,19

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Großbritannien								
LF Odey Funds - LF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	1.312.900	3.091.400	4.176.500	1,6781	7.008.584,65	4,81
Schroder Absolute Return Fund Company -	GB00B6456719	EUR	3.531.500	1.078.500	2.453.000	1,9210	4.712.213,00	3,23
Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-								
Zwischensumme							11.720.797,65	8,04
Irland								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	5.600	32.800	35.500	42,9000	1.522.950,00	1,05
Ennismore Smaller Companies plc -	IE0004515239	EUR	0	0	62.740	142,8500	8.962.409,00	6,15
Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)								
Ennismore Smaller Companies plc -	IE00BDB52Q42	EUR	0	32.000	284.362	12,2000	3.469.209,81	2,38
Ennismore Global Equity Fund -EUR- (Kufe 2018)								
Ennismore Smaller Companies plc -	IE00BDB52Q42	EUR	133.400	0	341.400	11,9200	4.069.488,00	2,80
Ennismore Global Equity Fund -EUR- (Kufe 2019, 2020)								
GAM Star Fund plc -	IE00B5BN4668	EUR	502.800	0	502.800	12,8225	6.447.153,00	4,42
GAM Star Emerging Market Rates -I-								
Heptagon Fund plc -	IE00BF1D8B95	EUR	0	24.640	58.838	97,2604	5.722.597,69	3,93
Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged								
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BKDBV58	EUR	104.700	42.320	62.380	107,8900	6.730.178,20	4,62
Kepler Liquid Strategies ICAV -	IE00BFZ11H68	EUR	0	29.840	70.460	110,4040	7.779.065,84	5,34
KL5 Arete Macro Fund -SI-								
KL UCITS ICAV -	IE00BYXZ2G97	EUR	3.682	41.325	67.931	102,7070	6.977.057,21	4,79
KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged								
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	39.250	55.799	114,5690	6.392.794,39	4,39
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc -	IE00BD3DX293	EUR	0	3.222.700	6.605.091	0,8141	5.377.204,18	3,69
Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged								
Man Funds VI plc -	IE00BWBSFJ00	EUR	0	21.650	33.600	109,7700	3.688.272,00	2,53
Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-								
Man Funds VI plc -	IE00BYXWT366	EUR	5.650	0	29.050	111,3100	3.233.555,50	2,22
Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-								
Odey Investment Funds plc -	IE00BWZMLD48	EUR	0	30.870	114.630	16,4200	1.882.224,60	1,29
Odey European Focus Fund -A-								
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	139.100	161.400	99.400	43,5140	4.325.291,60	2,97
Zwischensumme							76.579.451,02	52,57

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2020 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	0	6.580	4.110	1.152,0900	4.735.089,90	3,25
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	0	4.020	76.580	152,3000	11.663.134,00	8,00
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	60.250	0	60.250	112,2800	6.764.870,00	4,64
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	10.400	40.900	70.250	109,4700	7.690.267,50	5,28
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	620	1.670	2.150	1.049,4700	2.256.360,50	1,55
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	0	68	488	17.748,9900	8.661.507,12	5,94
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	EUR	523.000	0	523.000	7,2555	3.794.626,50	2,60
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	EUR	0	0	25.400	102,4500	2.602.230,00	1,79
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	EUR	26.300	42.850	34.450	96,4100	3.321.324,50	2,28
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	7.500	21.510	54,8000	1.178.748,00	0,81
Zwischensumme							52.668.158,02	36,14
Investmentfondsanteile							140.968.406,69	96,75
Wertpapiervermögen							140.968.406,69	96,75
TERMINKONTRAKTE								
Short-Positionen								
EURO STOXX 50 Index Future September 2020		EUR	0	163	-163		55.420,00	0,04
MDAX Performance-Index Future September 2020		EUR	0	5	-5		12.975,00	0,01
Swiss Market Index Future September 2020		CHF	0	5	-5		6.319,63	0,00
FTSE 100 Index Future September 2020		GBP	0	8	-8		4.233,50	0,00
Short-Positionen							78.948,13	0,05
Terminkontrakte							78.948,13	0,05
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							5.521.941,31	3,79
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-852.459,32	-0,59
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							145.716.836,81	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 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.069.200,00	1.001.788,56	0,69
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	570.000,00	533.890,33	0,37
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	4.200.000,00	4.578.280,42	3,14

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Index Future September 2020	EUR	-163	-5.186.660,00	-3,56
MDAX Performance-Index Future September 2020	EUR	-5	-638.575,00	-0,44
Swiss Market Index Future September 2020	CHF	-5	-469.010,39	-0,32
FTSE 100 Index Future September 2020	GBP	-8	-535.559,19	-0,37
Short-Positionen			-6.829.804,58	-4,69
Terminkontrakte			-6.829.804,58	-4,69

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020

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⁾
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	0	10.000
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return -I- EUR Hedged	LU1846577671	0	9.902.716
H2O Allegro -I-	FR0011006188	30	80
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	IE00BCBHZ754	0	104.700
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	0	12.100
Man Funds VI plc - Man GLG European Alpha Alternative -IN-	IE00B3VHWQ03	0	66.500
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	0	94.300
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	0	58.756
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
EURO STOXX 50 Index Future März 2020	EUR	218	218
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2020	EUR	232	232
MDAX Performance-Index Future September 2019	EUR	23	0
MDAX Performance-Index Future Dezember 2019	EUR	22	22
MDAX Performance-Index Future März 2020	EUR	17	17
MDAX Performance-Index Future Juni 2020	EUR	8	8
Swiss Market Index Future September 2019	CHF	6	0
Swiss Market Index Future Dezember 2019	CHF	6	6
Swiss Market Index Future März 2020	CHF	5	5
Swiss Market Index Future Juni 2020	CHF	5	5
FTSE 100 Index Future September 2019	GBP	11	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2019	GBP	9	9
FTSE 100 Index Future März 2020	GBP	10	10
FTSE 100 Index Future Juni 2020	GBP	11	11

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 30.06.2020 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 Jahresberichtes.

SAUREN – ZUSAMMENGEFASST

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS PER 30.06.2020

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.754.294.766,33)	1.915.475.810,68
Bankguthaben ¹⁾	71.887.633,23
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	902.667,49
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	810.354,60
Forderungen aus Absatz von Aktien	637.896,91
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	5.668.297,32
	1.995.382.660,23
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-2.796.547,01
Zinsverbindlichkeiten	-127.917,35
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-6.844.922,86
Sonstige Passiva ²⁾	-2.099.876,77
	-11.869.263,99
Netto-Fondsvermögen	1.983.513.396,24

VERÄNDERUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020

(alle Angaben in EUR)

Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.251.234.621,70
Ordentlicher Nettoaufwand	-17.650.048,39
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-934.326,55
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	167.399.478,30
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-416.633.412,99
Realisierte Gewinne	117.902.926,55
Realisierte Verluste	-116.744.848,26
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-17.905.175,25
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	19.762.610,14
Ausschüttung	-2.918.429,01
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.983.513.396,24

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2019 BIS ZUM 30.06.2020

(alle Angaben in EUR)

Erträge	
Erträge aus Investmentfondsanteilen	2.205.931,86
Bankzinsen	-294.324,88
Bestandsprovisionen	3.276.417,48
Sonstige Erträge	363.343,01
Ertragsausgleich	-394.129,35
Erträge insgesamt	5.157.238,12
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-25.095,67
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-12.245.819,41
Verwahrstellenvergütung	-747.091,40
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-419.760,41
Vertriebsstellenprovision	-9.311.230,16
Taxe d'abonnement	-657.789,40
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-233.674,23
Register- und Transferstellenvergütung	-288.736,27
Staatliche Gebühren	-35.589,68
Sonstige Aufwendungen ³⁾	-170.955,78
Aufwandsausgleich	1.328.455,90
Aufwendungen insgesamt	-22.807.286,51
Ordentlicher Nettoaufwand	-17.650.048,39

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

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

3) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Zahlstellengebühren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT (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 27. November 2019 in Kraft und wurde am 12. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82.183 eingetragen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen 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 weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt 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 angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert 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 Nr. 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 zum Verkaufsprospekt 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 zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbar 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, allgemein anerkannten und nachprüfbar 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 den 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 nachprüfbar 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 zum Verkaufsprospekt 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 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 30. Juni 2020 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	1 EUR =	1,1245 USD
Britisches Pfund	1 EUR =	0,9165 GBP
Schweizer Franken	1 EUR =	1,0681 CHF
Japanischer Yen	1 EUR =	121,1087 JPY

4.) Besteuerung

Besteuerung der Investmentgesellschaft

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 Quellenland 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 keinen 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 erwirt-

schafteten 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.) Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern. Unter anderem Transaktionskosten auf der Zielfondsebene bleiben dabei unberücksichtigt.

9.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

(Basis: bewertungstagliches Netto-Teilfondsvermögen)

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

10.) Laufende Kosten

Bei den „laufenden Kosten“ handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde. Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Bei den Transaktionskosten werden nur die direkten Kosten der Verwahrstelle berücksichtigt.

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

Für Aktienklassen, welche noch kein volles Geschäftsjahr bestehen, basiert die Kennzahl auf einer Kostenschätzung.

11.) Aufwands- und Ertragsausgleich

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

12.) Sicherheiten für borsegehandelte Termingeschäfte

Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur

Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern.

a) Initial Margin

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

b) Variation Margin

Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen beim Sauren Global Defensiv 156.160,00 EUR, 53.900,00 CHF und 98.342,50 GBP. Beim Sauren Global Defensiv Focus sind dies 8.800,00 EUR, 2.200,00 CHF und 1.270,00 GBP. Beim Sauren Stable Absolute Return sind dies 1.440,00 EUR. Beim Sauren Absolute Return sind dies 19.240,00 EUR, 5.500,00 CHF und 5.270,90 GBP. Die Angaben beziehen sich auf den 30. Juni 2020. In allen Fällen ist die DZ PRIVATBANK S.A. der Kontrahent.

13.) Risikomanagement

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

Commitment Approach

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

VaR-Ansatz

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß in im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

▪ **Relativer VaR-Ansatz**

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

▪ **Absoluter VaR-Ansatz**

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

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

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt wurde für die einzelnen Teilfonds des Umbrellas Sauren in dem Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der Commitment Approach verwendet.

14.) 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.

Namensänderungen bei einzelnen Zielfonds:

ISIN: GB00B3SX1S66

alt: CF Odey Funds - CF Odey Absolute Return Fund -I-
neu: LF Odey Funds - LF Odey Absolute Return Fund -I-

ISIN: LU1769347276

alt: DB Platinum IV SICAV –
Selwood Market Neutral Credit -I2CE-
neu: Alma Platinum IV SICAV –
Selwood Market Neutral Credit -I2CE-

ISIN: LU1769347433

alt: DB Platinum IV SICAV -
Selwood Market Neutral Credit -I3CE-
neu: Alma Platinum IV SICAV -
Selwood Market Neutral Credit -I3CE-

ISIN: LU1438658517

alt: Merrill Lynch Investment Solutions -
Ramus Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)
neu: Lumyna Funds -
Ramus Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)

ISIN: LU1921292063

alt: Merrill Lynch Investment Solutions -
Ramus Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)
neu: Lumyna Funds -
Ramus Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)

ISIN: LU0199057307

alt: SQUAD Capital - SQUAD Value -A-
neu: SQUAD - VALUE -A-

ISIN: LU0241337616

alt: SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-
neu: SQUAD - GROWTH -A-

15.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus „COVID-19“ auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorausszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und

das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

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

Folgende Änderungen traten in den Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus und Sauren Global Balanced Focus in Kraft:

Änderung der Anlageziele

Das Fondsmanagement wird Zielfonds künftig anhand eines eigenen Prozesses im Hinblick auf „ESG“- Aspekte bewerten („Sauren ESG-Scoring“). Unter „ESG-Aspekten“ sind Umweltaspekte, soziale Aspekte und Grundsätze einer nachhaltigen Unternehmensführung zu verstehen.

Die Auswahl der Zielfonds wird das Fondsmanagement künftig von der Berücksichtigung der „ESG- Aspekte“ auf Zielfondsebene abhängig machen, sodass die Investition in Zielfonds mit einem unzureichenden ESG-Score ausgeschlossen ist.

Die Anlageziele der Teilfonds werden daher wie folgt ergänzt:

„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).

Die Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG verwendet dazu den hauseigenen Sauren ESG-Scoring Prozess. Alle Zielfonds werden vor einer Investitionsentscheidung diesen Prozess durchlaufen. Ziel des Sauren ESG-Scorings ist es, aufzuzeigen, in welchem Umfang Nachhaltigkeitsaspekte hinsichtlich der einzelnen ESG-Themenbereiche beim Management des Zielfonds berücksichtigt werden. Für das Sauren ESG-Scoring werden dafür die Entscheidungs- und Investmentprozesse der Zielfondsmanager hinsichtlich der Nachhaltigkeitsaspekte analysiert und systematisch bewertet. Nähere Informationen zum Sauren ESG- Prozess und dessen Handhabung sowie dem Umgang mit den jeweiligen Erkenntnissen können der Internetseite www.sauren.de entnommen werden.

Das Scoring wird für jeden Teilbereich (Umwelt, Soziales, Unternehmensführung) durchgeführt. Aus den drei Einzel-Scores des Sauren ESG-Scorings wird ein Gesamtwert ermittelt.

Eine Investition in einen Zielfonds, der einen unzureichenden Sauren-ESG Score aufweist, wird ausgeschlossen. Eine solche Investition bleibt dauerhaft ausgeschlossen und ist erst dann wieder möglich, wenn sich der ESG-Score des Fonds nachhaltig verbessert.“

Des Weiteren traten nachfolgende Änderungen in Kraft:

Änderungen der Anlageziele im Hinblick auf den unterschiedlichen Umgang mit „ESG-Aspekten“ der Zielfonds

Das Sauren ESG-Scoring hat unterschiedliche Auswirkungen auf das Portfoliomanagement der Teilfonds, welche im Folgenden in zwei Gruppen einander gegenüber gestellt werden:

Betroffene Teilfonds	Sauren Global Defensiv Sauren Global Balanced Sauren Global Stable Growth Sauren Emerging Markets Balanced Sauren Global Growth Sauren Global Opportunities Sauren Stable Absolute Return Sauren Absolute Return
Umfang der Berücksichtigung des Sauren ESG-Scorings	Unabhängig vom Ergebnis der Analyse kann auch unbeschränkt in Zielfonds investiert werden, die ihrerseits ESG-Kriterien unberücksichtigt lassen.
Ergänzung der Anlageziele im Verkaufsprospekt	„Auf sämtliche Zielfonds wird der hauseigene Sauren ESG-Scoring Prozess angewendet. Ziel dieses Vorgehens ist es, zu hinterfragen, in welchem Umfang der Zielfondsmanager Umweltaspekte, soziale Aspekte und Grundsätze einer nachhaltigen Unternehmensführung mit in die Investitionsentscheidung einbezieht („ESG Aspekte“ - Environment, Social, Governance), ohne dass dies im Rahmen von Investitionsentscheidungen auf der Dachfondsebene eine unmittelbare Rolle spielt. Es soll vielmehr bewirkt werden, dass der Zielfondsmanager ein Bewusstsein hinsichtlich der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien entwickelt. Nähere Informationen zum Sauren ESG-Prozess und dessen Handhabung sowie dem Umgang mit den jeweiligen Erkenntnissen können der Internetseite www.sauren.de entnommen werden.“
Betroffene Teilfonds	Sauren Global Defensiv Focus Sauren Global Balanced Focus
Umfang der Berücksichtigung des Sauren ESG-Scorings	Die Auswahl der Zielfonds wird das Fondsmanagement künftig von der Berücksichtigung der „ESG-Aspekte“ auf Zielfondsebene insofern abhängig machen, dass die Investition in Zielfonds mit einem unzureichenden Sauren ESG-Score ausgeschlossen ist.
Ergänzung der Anlageziele im Verkaufsprospekt	„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). Die Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG verwendet dazu den hauseigenen Sauren ESG-Scoring Prozess. Alle Zielfonds werden vor einer Investitionsentscheidung diesen Prozess durchlaufen. Ziel des Sauren ESG-Scorings ist es, aufzuzeigen, in

	<p>welchem Umfang Nachhaltigkeitsaspekte hinsichtlich der einzelnen ESG-Themenbereiche beim Management des Zielfonds berücksichtigt werden. Für das Sauren ESG-Scoring werden dafür die Entscheidungs- und Investmentprozesse der Zielfondsmanager hinsichtlich der Nachhaltigkeitsaspekte analysiert und systematisch bewertet. Nähere Informationen zum Sauren ESG-Prozess und dessen Handhabung sowie dem Umgang mit den jeweiligen Erkenntnissen können der Internetseite www.sauren.de entnommen werden.</p> <p>Das Scoring wird für jeden Teilbereich (Umwelt, Soziales, Unternehmensführung) durchgeführt. Aus den drei Einzel-Scores des Sauren ESG-Scoring wird ein Gesamtwert ermittelt.</p> <p>Eine Investition in einen Zielfonds, der einen unzureichenden Sauren-ESG Score aufweist, wird ausgeschlossen. Eine solche Investition bleibt dauerhaft ausgeschlossen und ist erst dann wieder möglich, wenn sich der ESG-Score des Fonds nachhaltig verbessert.“</p>
--	--

Die vorgenannten Änderungen haben keine Auswirkungen auf die Gebührenstruktur.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 traten in den Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Defensiv Focus, Sauren Stable Absolute Return und Sauren Absolute Return folgende Änderungen in Kraft:

Wegfall des Anlageberaters

Der bisherige Anlageberater der Teilfonds, die Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co KG, Zweigniederlassung Zug, Gotthardstr. 28, CH-6300 Zug, hat seine Tätigkeit zum 31. Dezember 2019 eingestellt. Das Fondsmanagement wird weiterhin durch die Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG, Im MediaPark 8 (KölnTurm), D-50670 Köln, erfolgen.

Der Wegfall des Anlageberaters hat keine Auswirkungen auf die Gebührenstruktur.

Mit Wirkung zum 15. April 2020 trat im Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus nachfolgende Änderung des Risikoprofils in Kraft:

Das Risikoprofil des Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus wurde von wachstumsorientiert auf konservativ geändert, eine Änderung der Anlagestrategie oder -politik ist mit der Risikoprofilanpassung jedoch nicht verbunden.

Risikoprofil bis zum 14. April 2020:

Der Teilfonds eignet sich für wachstumsorientierte Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens besteht ein hohes Gesamtrisiko, dem auch hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

Risikoprofil ab dem 15. April 2020:

Der Fonds eignet sich für konservative Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

besteht ein moderates Gesamtrisiko, dem auch moderate Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

Darüber hinaus ergaben sich im Berichtszeitraum keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

16.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

17.) Massnahmen der IPConcept (Luxemburg) S.A. im Rahmen der Covid-19-Pandemie (ungeprüft)

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobil Center am Standort Luxemburg, hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen.

Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Das Notfallmanagement der DZ PRIVATBANK S.A. stimmt sich täglich über die aktuelle Faktenlage mit ihren Tochtergesellschaften, wie der IPConcept (Luxemburg) S.A., ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch mit den Unternehmen der DZ BANK Gruppe. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst.

18.) Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2019 auf 5.995.032,74 EUR. Diese unterteilt sich in 5.480.841,02 EUR fixe Vergütungen und 514.191,72 EUR variable Vergütungen.

Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt, betrug die Vergütung 1.426.088,60 EUR. Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt, betrug die Vergütung 0,00 EUR.

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

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat, umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2019 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, jedoch wurden die Vergütungssysteme in 2019 an die geänderten Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4. August 2017) hinsichtlich Malus- und Clawback sowie den längeren Zurückbehaltungszeiträumen der variablen Vergütung oberhalb eines Schwellenbetrags von TEUR 50 angepasst.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung betrug für 10 Mitarbeiter 942.925,42 EUR. Diese unterteilt sich in 850.307,84 EUR feste Vergütungen und 92.617,58 EUR variable Vergütungen. Direkt aus dem Fonds wurden keine Vergütungen gezahlt.

19.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)

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 Gesamtdite Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

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



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Sauren

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Sauren und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. Juni 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 30. Juni 2020;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung des Fonds und der Aufwands- und Ertragsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2020; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg

von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des ‚Réviseur d’entreprises agréé‘ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

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

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der

Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des

Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 29. Oktober 2020

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Björn Ebert

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.

Andreas Beys
Sauren Fonds-Service AG
Köln

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft
(Leitungsorgan)

Nikolaus Rummler

Marco Onischschenko
Vorstandsvorsitzender

Silvia Mayers

Marco Kops

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 Teilfonds

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