

# SAUREN

## HALBJAHRESBERICHT

Sauren

Registernummer R.C.S. B 68351

31. Dezember 2017

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle

 **DZ PRIVATBANK**

Fondsmanager

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN  
GMBH & CO. KG

## INHALTSVERZEICHNIS

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF	Seite	3
SAUREN GLOBAL DEFENSIV	Seite	17
SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS	Seite	23
SAUREN GLOBAL BALANCED	Seite	27
SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS	Seite	31
SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH	Seite	35
SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED	Seite	38
SAUREN GLOBAL GROWTH	Seite	41
SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES	Seite	44
SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN	Seite	47
SAUREN ABSOLUTE RETURN	Seite	50
SAUREN – KONSOLIDIERT	Seite	54
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT	Seite	55
VERWALTUNG UND VERTRIEB	Seite	60

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.

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

## BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft Sauren:

Die Investmentgesellschaft Sauren ist nach luxemburgischem Recht aufgelegt. Es handelt sich um einen Umbrella-Fonds, der aus mehreren Teilfonds verschiedener Risikoklassen besteht. Im Einzelnen handelt es sich per 31. Dezember 2017 um folgende Teilfonds: Sauren Global Defensiv, Sauren Global Defensiv Focus (bis zum 15. Dezember 2017: Sauren Zielvermögen 2020), Sauren Global Balanced, Sauren Global Balanced Focus (bis zum 15. Dezember 2017: Sauren Zielvermögen 2040), 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.

Der Teilfonds Sauren Zielvermögen 2030 wurde mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 in den Teilfonds Sauren Global Balanced Focus verschmolzen. Der Teilfonds Sauren Global Champions wurde mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 in den Teilfonds Sauren Select Global Growth Focus des Umbrella-Fonds Sauren Select verschmolzen.

Die bei den Dachfonds von 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 2017 bis zum 31. Dezember 2017 wiesen die einzelnen Teilfonds folgende Wertentwicklungen\* auf:

WERTENTWICKLUNG**	
vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017	
Sauren Global Defensiv	0,6 %
Sauren Global Defensiv Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2020)	0,5 %
Sauren Global Balanced	2,4 %
Sauren Global Balanced Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2040)	2,2 %
Sauren Global Stable Growth	3,5 %
Sauren Emerging Markets Balanced	4,2 %
Sauren Global Growth	5,3 %
Sauren Global Opportunities	5,4 %
Sauren Stable Absolute Return	1,3 %
Sauren Absolute Return	-0,2 %

\*\* Es ist jeweils das Ergebnis der thesaurierenden Aktienklasse A dargestellt. Beim Sauren Global Defensiv Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2020) ist das Ergebnis der mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 aus der Aktienklasse A umbenannten 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.

Im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 15. Dezember 2017 erzielten der Sauren Zielvermögen 2030 einen Wertzuwachs in Höhe von 1,5 % und der Sauren Global Champions einen Wertzuwachs in Höhe von 3,7 % (jeweils thesaurierende Aktienklasse A).

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, Sauren Global Champions und Sauren Absolute Return, die ausschüttende Aktienklasse 3F des Teilfonds Sauren Global Defensiv sowie die an institutionelle Investoren gerichteten Aktienklassen I der Teilfonds Sauren Stable Absolute Return und Sauren Absolute Return haben im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 (im Fall des Sauren Global Champions bis zum 15. Dezember 2017) 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. Ebenfalls wird auf eine Darstellung der mit Erstzeichnungsfrist 19. Dezember 2017 aufgelegten neuen Aktienklasse A des Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus gegenüber der (umbenannten) Aktienklasse X dieses Teilfonds verzichtet. 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 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.

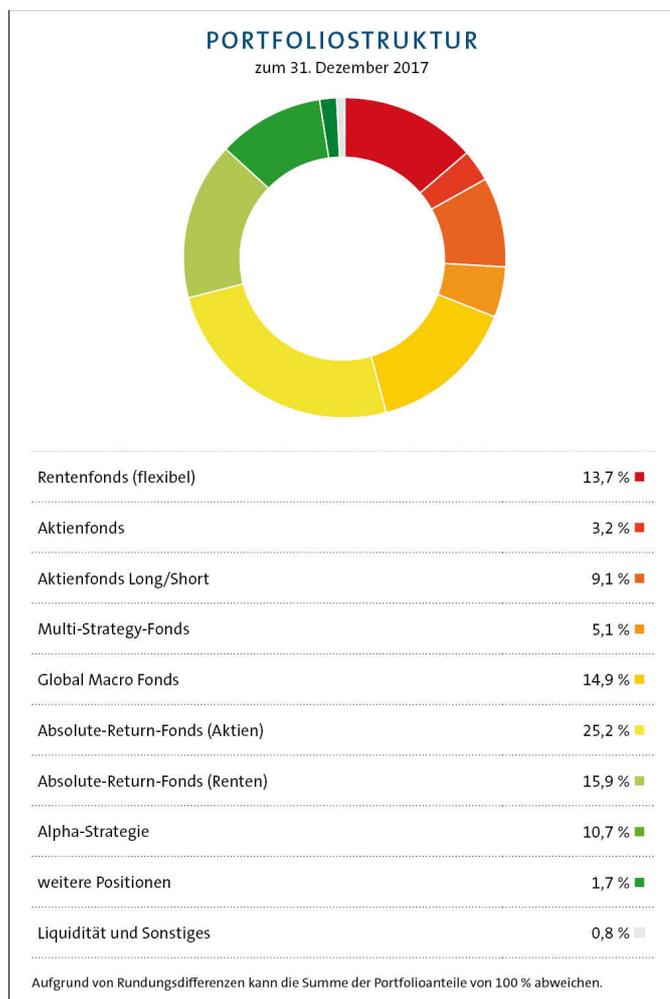
### Sauren Global Defensiv

#### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Defensiv im Anleihenbereich in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien allokiert. Im Bereich der Aktienfonds wurde in einen wertorientiert verwalteten Fonds mit Anlageuniversum Europa sowie mit niedriger Gewichtung in Fonds für Goldminenwerte investiert.

Der Sauren Global Defensiv investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Darüber hinaus waren verschiedene Multi-Strategy-Fonds sowie mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien Bestandteile des Portfolios. Aktienorientierte Absolute-Return-Fonds sowie rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten weitere wesentliche Bestandteile des Portfolios dar.

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



## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden ein Aktienfonds mit Long/Short-Strategie sowie ein Multi-Strategy-Fonds verkauft. Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden vier Zielfonds verkauft und vier Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ferner wurden zwei rentenorientierte Absolute-Return-Fonds verkauft. Im Rahmen der Alpha-Strategie wurden zwei Positionen neu integriert und eine Position verkauft.

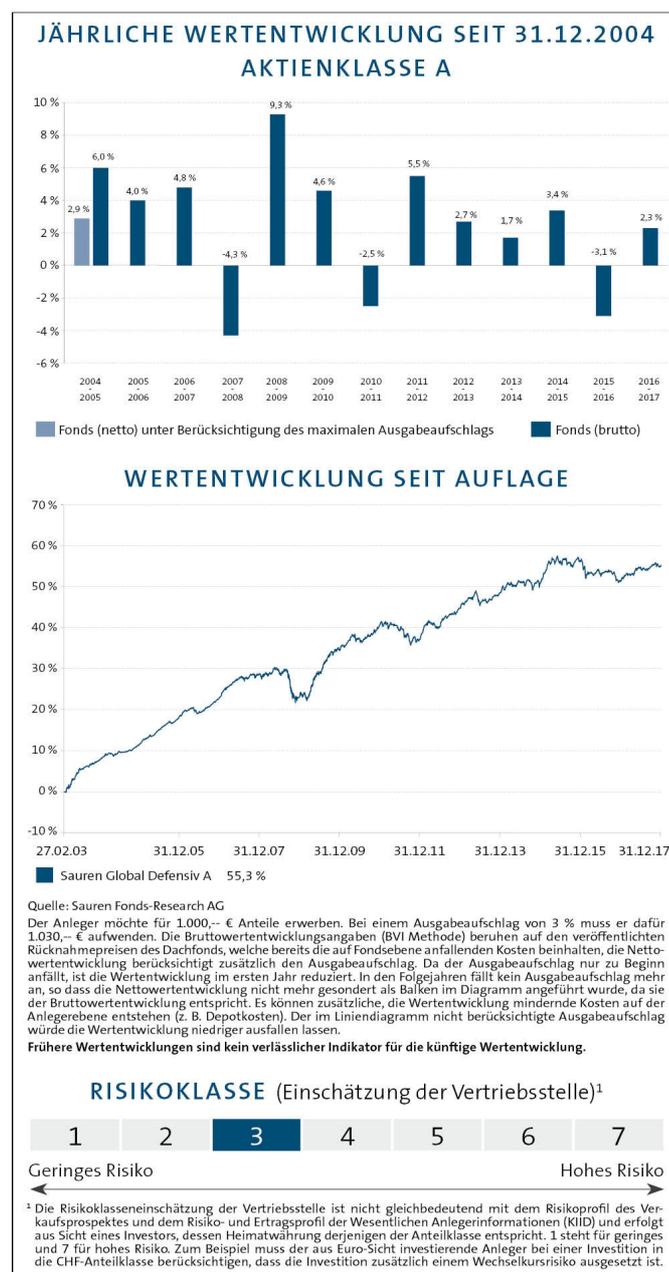
## Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 war an den Rentenmärkten per Saldo weitgehend von einem moderat ansteigenden Zinsniveau geprägt. In Deutschland stieg die Umlaufrendite von 0,25 % auf 0,28 %, wobei sie innerhalb des Zeitraumes zwischen 0,10 % und 0,37 % schwankte. Der REX Performance Index verbuchte insgesamt einen Zuwachs in Höhe von 0,1 %. Die Verzinsung zehnjähriger US-amerikanischer Staatsanleihen stieg von 2,30 % auf 2,41 % an. Die Zinsdifferenz zwischen Unternehmensanleihen hoher Bonität und Staatsanleihen reduzierte sich zwischen dem 30. Juni 2017 und dem 31. Dezember 2017 weiter, so dass Unternehmensanleihen höhere Wertzuwächse als Staatsanleihen aufwiesen. An den Währungsmärkten legte der

Euro sowohl gegenüber den Hauptwährungen als auch gegenüber der Mehrzahl der Schwellenländerwährungen zu. Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten im Zeitraum zwischen dem 30. Juni 2017 und dem 31. Dezember 2017 per Saldo Kurssteigerungen auf breiter regionaler Basis.

## Ergebnis

Der Sauren Global Defensiv erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 0,6 %\*.



Die flexiblen Rentenfonds des Portfolios entwickelten sich mehrheitlich positiv. Ein Fonds litt insbesondere unter Wechselkursverlusten und verbuchte einen leichten Wertrückgang. Im Bereich der Aktienfonds erzielte der wertorientierte Fonds eine Wertsteigerung, während die Goldminenwertefonds insgesamt einen negativen Ergebnisbeitrag lieferten. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie erzielten in der Mehrzahl Wertzuwächse, während die Multi-Strategy-Fonds mehrheitlich Verluste verbuchten. Das Wertentwicklungsspektrum der Global Macro Fonds war sehr breit, wobei die Mehrzahl der Zielfonds ein

positives Ergebnis erzielte. Die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds verbuchten mehrheitlich und die rentenorientierten Absolute-Return-Fonds durchweg Wertzuwächse. Die Alpha-Strategie lieferte einen positiven Ertrag.

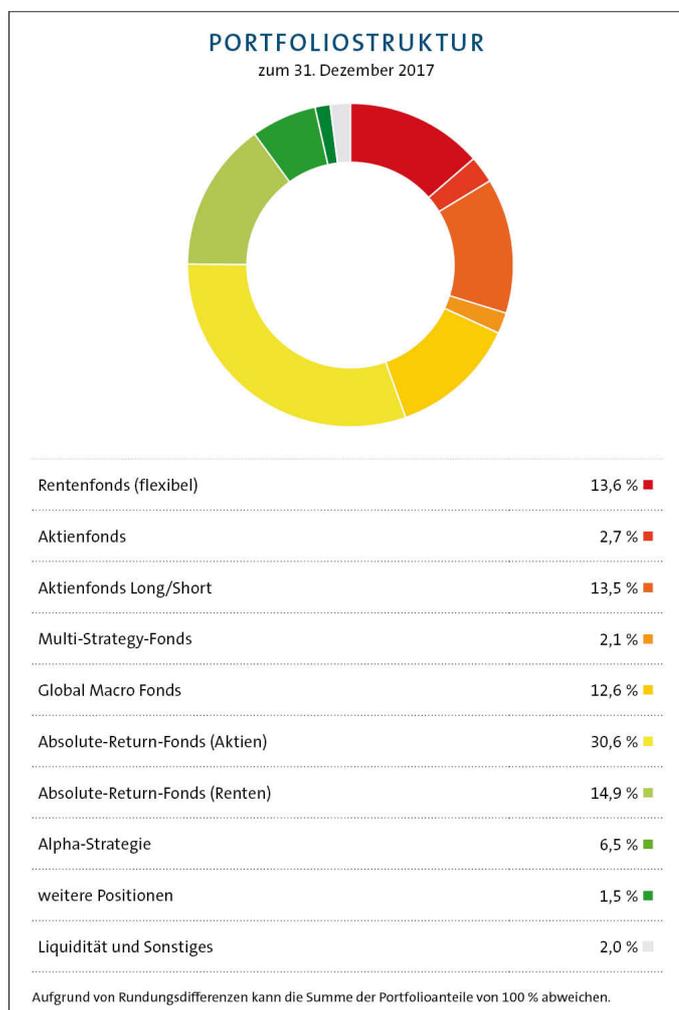
### Sauren Global Defensiv Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2020)

Der Sauren Global Defensiv Focus entstand mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 durch Namensänderung des Sauren Zielvermögen 2020.

#### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Defensiv Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2020) im Anleihenbereich in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien allokiert. Im Bereich der Aktienfonds wurde in wertorientiert verwaltete Fonds mit Anlageuniversum Europa sowie mit niedriger Gewichtung in Fonds für Goldminenwerte investiert.

Der Sauren Global Defensiv Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2020) investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Darüber hinaus waren Multi-Strategy-Fonds sowie mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien Bestandteile des Portfolios. Aktienorientierte Absolute-Return-Fonds sowie rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten weitere wesentliche Bestandteile des Portfolios dar.



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

#### Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Segment der flexiblen Rentenfonds ein Zielfonds verkauft. Im Bereich der Aktienfonds wurde ein Fonds mit Anlageuniversum Europa sowie ein Fonds für Goldminenwerte verkauft. Darüber hinaus wurden ein Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, zwei Multi-Strategy-Fonds sowie zwei Global Macro Fonds verkauft. Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden sechs Zielfonds verkauft und drei Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ferner wurden drei rentenorientierte Absolute-Return-Fonds verkauft. Im Dezember wurde die Alpha-Strategie in das Portfolio integriert und die Gold-Position aufgebaut.

#### Wirtschaftliches Umfeld

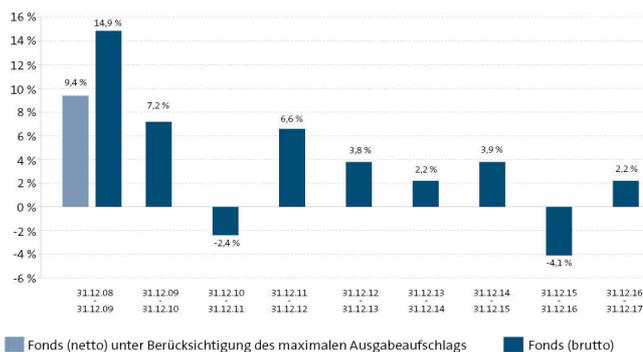
Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 war an den Rentenmärkten per Saldo weitgehend von einem moderat ansteigenden Zinsniveau geprägt. In Deutschland stieg die Umlaufrendite von 0,25 % auf 0,28 %, wobei sie innerhalb des Zeitraumes zwischen 0,10 % und 0,37 % schwankte. Der REX Performance Index verbuchte insgesamt einen Zuwachs in Höhe von 0,1 %. Die Verzinsung zehnjähriger US-amerikanischer Staatsanleihen stieg von 2,30 % auf 2,41 % an. Die Zinsdifferenz zwischen Unternehmensanleihen hoher Bonität und Staatsanleihen reduzierte sich zwischen dem 30. Juni 2017 und dem 31. Dezember 2017 weiter, so dass Unternehmensanleihen höhere Wertzuwächse als Staatsanleihen aufwiesen. An den Währungsmärkten legte der Euro sowohl gegenüber den Hauptwährungen als auch gegenüber der Mehrzahl der Schwellenländerwährungen zu. Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten im Zeitraum zwischen dem 30. Juni 2017 und dem 31. Dezember 2017 per Saldo Kurssteigerungen auf breiter regionaler Basis.

#### Ergebnis

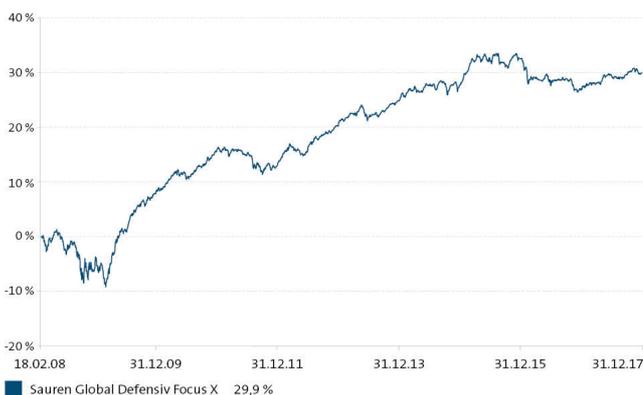
Der Sauren Global Defensiv Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2020) erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 0,5 %\*.

Die flexiblen Rentenfonds des Portfolios entwickelten sich mehrheitlich positiv. Ein Fonds litt insbesondere unter Wechselkursverlusten und verbuchte einen leichten Wertrückgang. Im Bereich der Aktienfonds erzielte der durchgängig im Portfolio gehaltene wertorientierte Fonds eine Wertsteigerung, während der durchgängig im Portfolio gehaltene Goldminenwertefonds einen negativen Ergebnisbeitrag lieferte. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie erzielten in der Mehrzahl Wertzuwächse, während der durchgängig im Portfolio gehaltene Multi-Strategy-Fonds einen Verlust verbuchte. Das Wertentwicklungsspektrum der Global Macro Fonds war sehr breit und reichte von einem deutlich positiven Ergebnis bis zu einem deutlichen Verlust. Die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds verbuchten mehrheitlich und die rentenorientierten Absolute-Return-Fonds durchweg Wertzuwächse.

## JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG AKTIENKLASSE X\*



## WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLAGE\*



Quelle: Sauren Fonds-Research AG

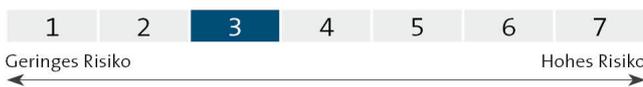
Der Anleger möchte für 1.000,- € Anteile erwerben. Bei einem Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür 1.050,- € aufwenden. Die Bruttowertentwicklungsangaben (BVI Methode) beruhen auf den veröffentlichten Rücknahmepreisen des Dachfonds, welche bereits die auf Fondsebene anfallenden Kosten beinhalten, die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

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

\* Die Wertentwicklungsdarstellung des Sauren Global Defensiv Focus X erfolgt bis zur Umbenennung und Umsetzung der aktuellen Anlagestrategie am 16.12.2017 basierend auf der Wertentwicklung des Sauren Zielvermögens 2020, der mit einem Lebenszyklusmodell verwaltet wurde.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

## RISIKOKLASSE (Einschätzung der Vertriebsstelle)<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Die Risikoklasseneinschätzung der Vertriebsstelle ist nicht gleichbedeutend mit dem Risikoprofil des Verkaufsprospektes und dem Risiko- und Ertragsprofil der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und erfolgt aus Sicht eines Investors, dessen Heimatwährung derjenigen der Anteilklasse entspricht. 1 steht für geringes und 7 für hohes Risiko.

## Sauren Global Balanced

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Balanced im Anleihenbereich in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien allokiert. Im Bereich der Aktienfonds wurden schwerpunktmäßig Fonds mit Anlageuniversum Europa gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für US-amerikanische bzw. für japanische Werte, in einen Aktienfonds für asiatische Werte sowie in Aktienfonds für Goldminenwerte investiert.

Der Sauren Global Balanced investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Ein Anteil des Portfolios entfiel auf mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien. Aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten einen weiteren Bestandteil des Portfolios dar. Ferner wurde in renten-

orientierte Absolute-Return-Fonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien investiert.

## PORTFOLIOSTRUKTUR

zum 31. Dezember 2017



Rentenfonds (flexibel)	7,1 %
Aktienfonds Global	5,1 %
Aktienfonds Europa	17,2 %
Aktienfonds USA	4,4 %
Aktienfonds Japan	3,3 %
Aktienfonds Asien	2,3 %
Aktienfonds Goldminen	1,0 %
Aktienfonds Long/Short	12,6 %
Global Macro Fonds	14,1 %
Absolute-Return-Fonds (Aktien)	24,5 %
Absolute-Return-Fonds (Renten)	7,9 %
Liquidität und Sonstiges	0,5 %

Aufgrund von Rundungsdifferenzen kann die Summe der Portfolioanteile von 100 % abweichen.

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Segment der flexiblen Rentenfonds ein Zielfonds verkauft. Bei den regional ausgerichteten Aktienfonds kam es in den Anlageuniversen Europa sowie USA jeweils zum Austausch eines Zielfonds. Ein Aktienfonds mit Long/Short-Strategie wurde im Berichtszeitraum verkauft. Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden ein Zielfonds verkauft und drei Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ferner wurde ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds verkauft.

## Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 war an den internationalen Aktienmärkten per Saldo von Kurssteigerungen auf breiter regionaler Basis geprägt. An den Währungsmärkten legte der Euro sowohl gegenüber den Hauptwährungen als auch gegenüber der Mehrzahl der Schwellenländerwährungen zu, was die Ergebnisse für den in Euro kalkulierenden Investor schmälerte. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 4,3 % an. Die Aktienmärkte des Euro-Raums verzeichneten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Zuwachs in Höhe von 1,8 %.



## Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Balanced Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2040) im Anleihenbereich in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien allkiert. Im Bereich der Aktienfonds wurden schwerpunktmäßig Fonds mit Anlageuniversum Europa gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für US-amerikanische bzw. für japanische Werte, in einen Aktienfonds für asiatische Werte sowie in Aktienfonds für Goldminenwerte investiert.

Der Sauren Global Balanced Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2040) investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Ein Anteil des Portfolios entfiel auf mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien. Aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten einen weiteren Bestandteil des Portfolios dar. Ferner wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien investiert.

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Segment der flexiblen Rentenfonds ein Zielfonds verkauft. Im Bereich der Aktienfonds wurde ein global ausgerichteter Fonds verkauft. Bei den regional ausgerichteten Aktienfonds wurden in den Anlageuniversen Europa bzw. USA jeweils zwei Zielfonds verkauft und jeweils ein Zielfonds gekauft. Ferner wurden ein Aktienfonds für japanische Werte und ein Aktienfonds für Goldminenwerte verkauft. Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum ein Aktienfonds mit Long/Short-Strategie sowie zwei Global Macro Fonds verkauft. Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden zwei Zielfonds verkauft und zwei Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ferner wurde ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds verkauft.

## Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 war an den internationalen Aktienmärkten per Saldo von Kurssteigerungen auf breiter regionaler Basis geprägt. An den Währungsmärkten legte der Euro sowohl gegenüber den Hauptwährungen als auch gegenüber der Mehrzahl der Schwellenländerwährungen zu, was die Ergebnisse für den in Euro kalkulierenden Investor schmälerte. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 4,3 % an. Die Aktienmärkte des Euro-Raums verzeichneten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Zuwachs in Höhe von 1,8 %.

An den Rentenmärkten kam es per Saldo weitgehend zu einem moderaten Zinsanstieg. In Deutschland stieg die Umlaufrendite von 0,25 % auf 0,28 %, wobei sie innerhalb des Zeitraumes zwischen 0,10 % und 0,37 % schwankte. Der REX Performance Index verbuchte insgesamt einen Zuwachs in Höhe von 0,1 %. Die Zinsdifferenz zwischen Unternehmensanleihen hoher Bonität und Staatsanleihen reduzierte sich zwischen dem 30. Juni 2017 und dem 31. Dezember 2017 weiter, so dass Unternehmensanleihen höhere Wertzuwächse als Staatsanleihen aufwiesen.

## Ergebnis

Der Sauren Global Balanced Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2040) erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 2,2 %\*. Mit diesem Ergebnis übertraf der Sauren Global Balanced Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2040) einen Referenzindex (siehe hierzu die nachfolgende Graphik), der in diesem Zeitraum um 1,5 % zulegte, um 0,7 Prozentpunkte\*.



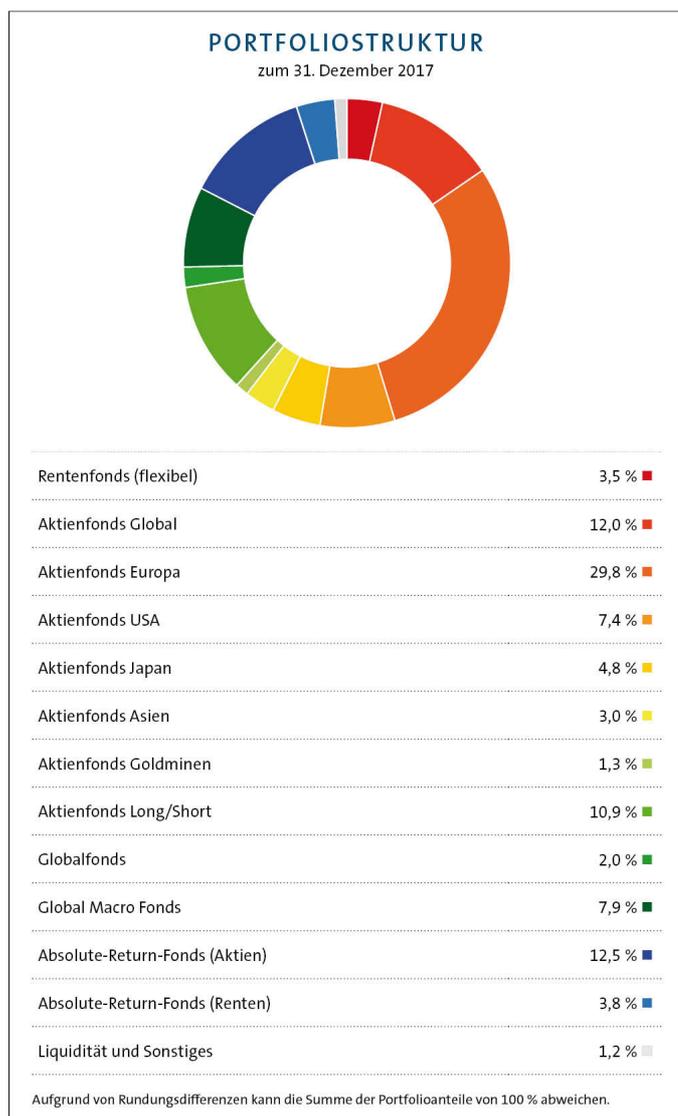
Die flexiblen Rentenfonds des Portfolios entwickelten sich unterschiedlich. Während ein Fonds einen attraktiven Wertzuwachs erzielte, litt ein anderer Fonds insbesondere unter Wechselkursverlusten und verbuchte einen leichten Wertrückgang. Im Bereich der Aktienfonds konnte die Mehrzahl der Zielfonds im oben genannten Zeitraum ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Insbesondere einige der Europa-Fonds sowie die Japan-Fonds verbuchten deutliche Mehrwerte. Allgemein erzielten die

Aktienfonds dabei deutliche Wertsteigerungen. Der durchgängig im Portfolio gehaltene Goldminenwertefonds lieferte einen negativen Ergebnisbeitrag. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie erzielten in der Mehrzahl Wertzuwächse. Das Wertentwicklungsspektrum der Global Macro Fonds war sehr breit und reichte von einem deutlich positiven Ergebnis bis zu einem deutlichen Verlust. Die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds verbuchten mehrheitlich und die rentenorientierten Absolute-Return-Fonds durchweg Wertzuwächse.

## Sauren Global Stable Growth

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Stable Growth im Anleihenbereich mit einer kleinen Position in flexibel ausgerichtete Rentenfonds allokiert. Im dominierenden Bereich der Aktienfonds wurden schwerpunktmäßig Fonds mit Anlageuniversum Europa gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für US-amerikanische bzw. für japanische Werte, in einen Aktienfonds für asiatische Werte sowie in Aktienfonds für Goldminenwerte investiert.



Der Sauren Global Stable Growth investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche

unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Ein Anteil des Portfolios entfiel auf mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien. Aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten einen weiteren Bestandteil des Portfolios dar. Ferner wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien investiert.

### Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes kam es bei den regional ausgerichteten Aktienfonds im Anlageuniversum Europa zum Austausch eines Zielfonds. Im Anlageuniversum USA wurden zwei Zielfonds verkauft und ein Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ein Aktienfonds mit Long/Short-Strategie wurde im Berichtszeitraum verkauft. Unter den Global Macro Fonds kam es zum Austausch eines Zielfonds. Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurde ebenfalls ein Zielfonds ausgetauscht. Ferner wurde ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds neu in das Portfolio integriert.

### Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 war an den internationalen Aktienmärkten per Saldo von Kurssteigerungen auf breiter regionaler Basis geprägt. An den Währungsmärkten legte der Euro sowohl gegenüber den Hauptwährungen als auch gegenüber der Mehrzahl der Schwellenländerwährungen zu, was die Ergebnisse für den in Euro kalkulierenden Investor schmälerte. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 4,3 % an. Die Aktienmärkte des Euro-Raums verzeichneten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Zuwachs in Höhe von 1,8 %. Der britische Aktienmarkt verbuchte gemessen am FTSE 100 Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 3,9 %. Der US-amerikanische Aktienmarkt legte gemessen am S&P 500 Kursindex auf Euro-Basis um 5,0 % zu und der japanische Aktienmarkt verzeichnete gemessen am Nikkei 225 Kursindex auf Euro-Basis eine Wertsteigerung in Höhe von 7,9 %.

An den Rentenmärkten kam es per Saldo weitgehend zu einem moderaten Zinsanstieg. In Deutschland stieg die Umlaufrendite von 0,25 % auf 0,28 %, wobei sie innerhalb des Zeitraumes zwischen 0,10 % und 0,37 % schwankte. Der REX Performance Index verbuchte insgesamt einen Zuwachs in Höhe von 0,1 %. Die Zinsdifferenz zwischen Unternehmensanleihen hoher Bonität und Staatsanleihen reduzierte sich zwischen dem 30. Juni 2017 und dem 31. Dezember 2017 weiter, so dass Unternehmensanleihen höhere Wertzuwächse als Staatsanleihen aufwiesen.

### Ergebnis

Der Sauren Global Stable Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 3,5 %\*. Mit diesem Ergebnis übertraf der Sauren Global Stable Growth einen Referenzindex (siehe hierzu die nachfolgende Graphik), der in diesem Zeitraum um 2,6 % zulegte, um 0,9 Prozentpunkte\*.



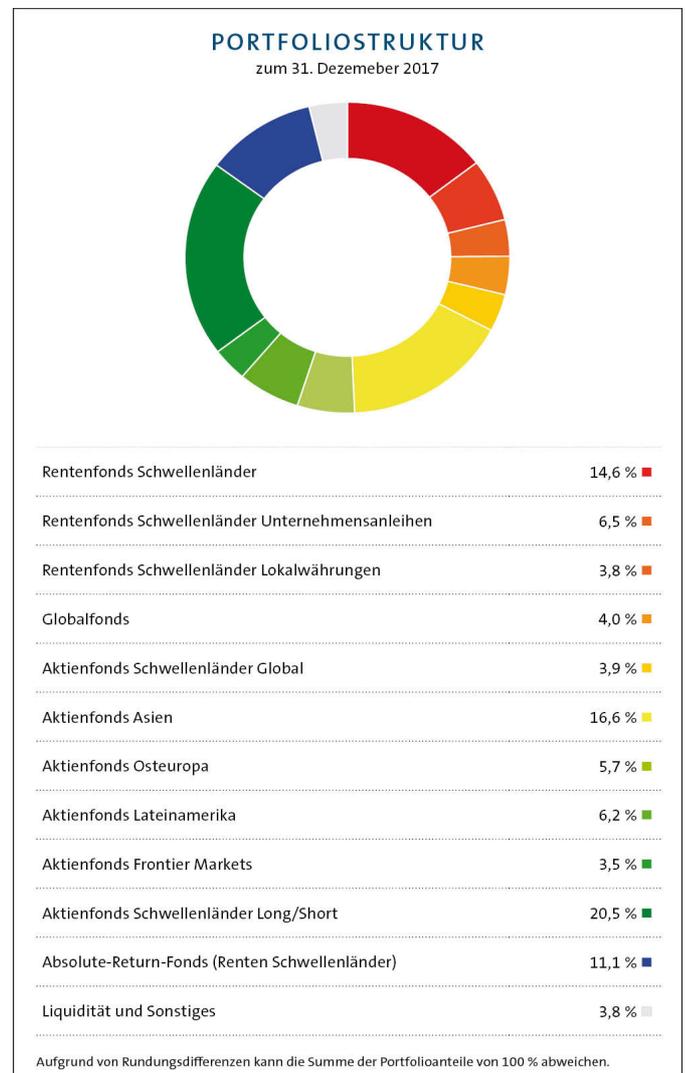
Die flexiblen Rentenfonds des Portfolios entwickelten sich unterschiedlich. Während ein Fonds einen attraktiven Wertzuwachs erzielte, litt ein anderer Fonds insbesondere unter Wechselkursverlusten und verbuchte einen leichten Wertrückgang. Im Bereich der Aktienfonds konnte die Mehrzahl der Zielfonds im oben genannten Zeitraum ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Insbesondere die global ausgerichteten Fonds, einige der Europa-Fonds sowie die Japan-Fonds verbuchten deutliche Mehrwerte. Allgemein erzielten die Aktienfonds dabei deutliche Wertsteigerungen. Die Goldminenwertefonds lieferten insgesamt einen negativen Ergebnisbeitrag. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie erzielten in der Mehrzahl Wertzuwächse. Das Wertentwicklungsspektrum der Global Macro Fonds war sehr breit und reichte von einem deutlich positiven Ergebnis bis zu einem deutlichen Verlust. Die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds verbuchten mehrheitlich und die

rentenorientierten Absolute-Return-Fonds durchweg Wertzuwächse.

## Sauren Emerging Markets Balanced

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Emerging Markets Balanced im Anleihenbereich schwerpunktmäßig in global ausgerichtete Schwellenländer-Rentenfonds allokiert. Ferner wurde in zwei auf Unternehmensanleihen von Emittenten aus den Schwellenländern fokussierte Rentenfonds sowie in einen auf lokale Schwellenländerwährungen ausgerichteten Rentenfonds investiert. Im Bereich der Aktienfonds wurde in einen Fonds mit globaler Ausrichtung auf die Märkte der Schwellenländer sowie in regional fokussierte Fonds mit Ausrichtung auf Asien, Osteuropa bzw. Lateinamerika investiert. Ein weiterer Bestandteil des Portfolios war ein auf die Frontier Markets fokussierter Aktienfonds.



Der Sauren Emerging Markets Balanced investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie mit den Anlageuniversen Schwellenländer Global, Frontier Markets bzw. China. Weitere Bestandteile des Portfolios waren rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien.

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde ein auf russische Werte fokussierter Aktienfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds kam es zum Austausch eines Zielfonds.

## Wirtschaftliches Umfeld

Die Aktienmärkte der Schwellenländer verzeichneten im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 per Saldo auf breiter regionaler Basis deutliche Kursgewinne. An den Währungsmärkten legte der Euro gegenüber der Mehrzahl der Schwellenländerwährungen zu, was die Ergebnisse für den in Euro kalkulierenden Investor schmälerte. Insgesamt stieg der MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis um 8,9 % an. Die asiatischen Schwellenländer legten gemessen am MSCI EM Asia Kursindex auf Euro-Basis um 8,9 % zu. Die osteuropäischen Schwellenländer verzeichneten gemessen am MSCI Eastern Europe Kursindex auf Euro-Basis einen Zu-

wachs in Höhe von 11,8 %. Die lateinamerikanischen Schwellenländer verbuchten gemessen am MSCI Latin America Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 5,6 %. Auch die Aktienmärkte der Frontier Markets entwickelten sich freundlich und stiegen gemessen am MSCI Frontier Markets Kursindex auf Euro-Basis um 7,4 % an.

Die Rentenmärkte der Schwellenländer verzeichneten per Saldo ebenfalls Wertzuwächse. Insgesamt stieg der auf Euro-Basis abgesicherte JPMorgan Emerging Markets Bond Index um 2,8 % an.

## Ergebnis

Der Sauren Emerging Markets Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 4,2 %\*. Mit diesem Ergebnis blieb der Sauren Emerging Markets Balanced um 0,9 Prozentpunkte\* hinter einem Referenzindex (siehe hierzu die vorhergehende Graphik) zurück, der in diesem Zeitraum um 5,1 % zulegte.

Die Rentenfonds des Portfolios erzielten insgesamt Wertzuwächse, wobei ein Fonds jedoch eine deutliche Wertminderung hinzunehmen hatte. Die Aktienfonds verbuchten deutliche Wertsteigerungen. Während der global ausgerichtete Schwellenländerfonds und die Lateinamerika-Fonds ihren jeweiligen Marktindex übertreffen konnten, blieben insbesondere die Osteuropa-Fonds und der Frontier Markets Fonds hinter der Entwicklung ihres jeweiligen Marktindex zurück. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie erzielten attraktive Wertzuwächse, während die rentenorientierten Absolute-Return-Fonds nur einen marginalen Ergebnisbeitrag lieferten.

## Sauren Global Growth

### Portfoliostruktur

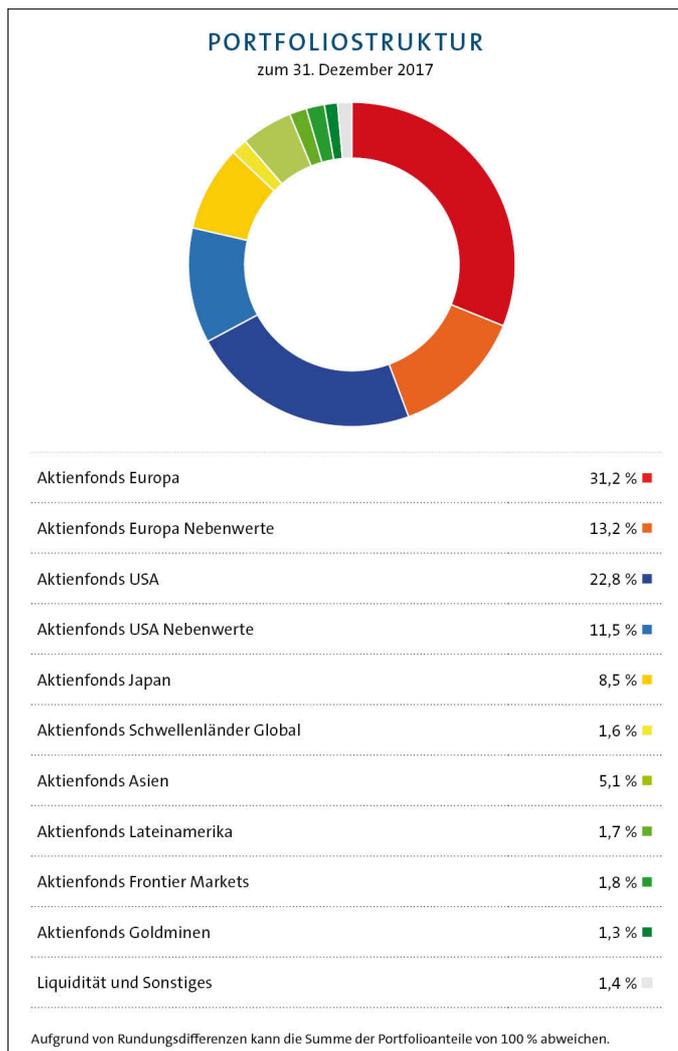
Fonds für Aktien europäischer Unternehmen sowie Fonds für Aktien US-amerikanischer Unternehmen stellten im Berichtszeitraum Schwerpunkte des Portfolios dar. Diese wurden um Fonds für europäische Nebenwerte sowie um Fonds für US-amerikanische Nebenwerte ergänzt. Im Anlageuniversum Japan investierte der Sauren Global Growth in Aktienfonds mit marktbreiter Ausrichtung. Weitere Bestandteile des Portfolios waren ein global ausgerichteter Schwellenländeraktienfonds, regional auf asiatische bzw. lateinamerikanische Werte fokussierte Aktienfonds sowie global auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds. Darüber hinaus investierte der Sauren Global Growth in Aktienfonds für Goldminenwerte.

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Bereich der Europa-Fonds ein neuer Zielfonds in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der Aktienfonds für europäische Nebenwerte wurde eine Position ausgetauscht. Im Bereich der USA-Fonds wurden zwei Aktienfonds veräußert und ein Aktienfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Bei den Aktienfonds für US-amerikanische Nebenwerte wurde eine Position ausgetauscht. Ebenfalls kam es im Bereich der auf die Frontier Markets ausgerichteten Aktienfonds zum Austausch einer Position. Der Fonds für osteuropäische Aktien sowie der schwerpunktmäßig in Biotechnologiewerte



mit niedriger Marktkapitalisierung investierende Aktienfonds wurden im Verlauf des Berichtszeitraumes verkauft.



## Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 war an den internationalen Aktienmärkten per Saldo von Kurssteigerungen auf breiter regionaler Basis geprägt. An den Währungsmärkten legte der Euro sowohl gegenüber den Hauptwährungen als auch gegenüber der Mehrzahl der Schwellenländerwährungen zu, was die Ergebnisse für den in Euro kalkulierenden Investor schmälerte. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 4,3 % an.

Die Aktienmärkte des Euro-Raums verzeichneten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Zuwachs in Höhe von 1,8 %. Der britische Aktienmarkt verbuchte gemessen am FTSE 100 Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 3,9 %. Der US-amerikanische Aktienmarkt legte gemessen am S&P 500 Kursindex auf EuroBasis um 5,0 % zu und der japanische Aktienmarkt verzeichnete gemessen am Nikkei 225 Kursindex auf EuroBasis eine Wertsteigerung in Höhe von 7,9 %. Nebenwerte entwickelten sich insbesondere in Europa und auch in Japan besser als Standardwerte, während sie in den USA leicht hinter Standardwerten zurückblieben. Die Aktienmärkte der Schwellenländer stiegen gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis um 8,9 % an.

## Ergebnis

Der Sauren Global Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 5,3 %\*. Mit diesem Ergebnis übertraf der Sauren Global Growth die am MSCI World Kursindex gemessene Entwicklung der weltweiten Aktienmärkte um 1,0 Prozentpunkte\*.



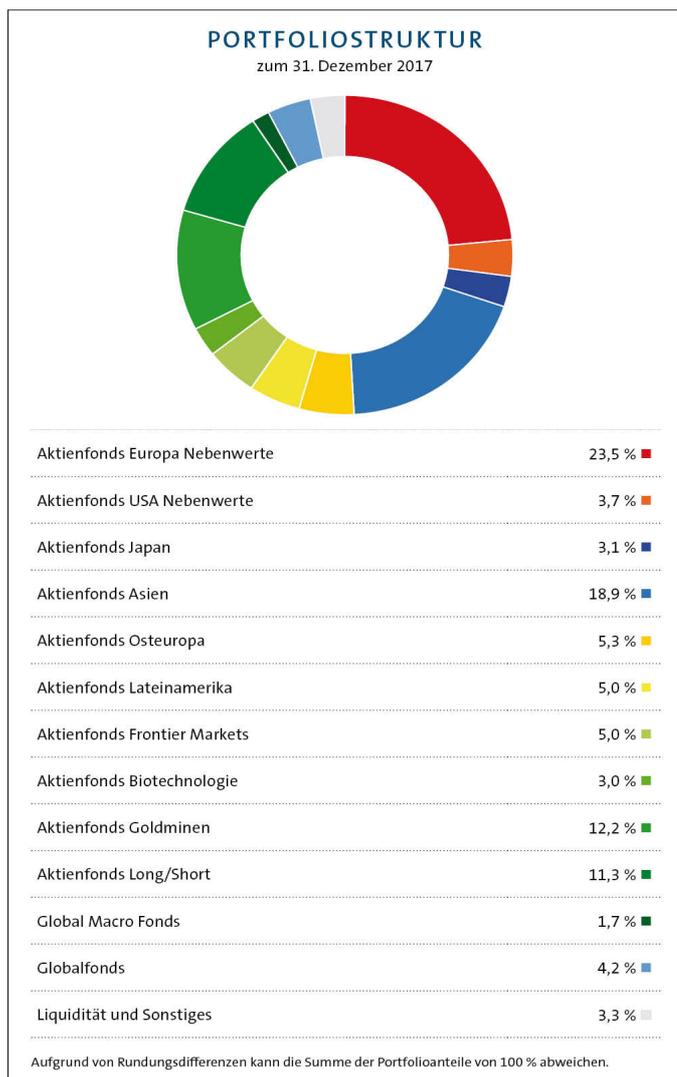
Auf Ebene der Zielfonds konnte die Mehrzahl der Fonds im oben genannten Zeitraum ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Insbesondere einige der Europa-Fonds sowie die beiden Japan-Fonds verbuchten deutliche Mehrwerte. Allgemein erzielten die Aktienfonds dabei deutliche Wertsteigerungen. Die Goldminenwertefonds lieferten insgesamt einen negativen Ergebnisbeitrag. Von der strategischen Portfolioausrichtung wirkte sich die Übergewichtung der europäischen Aktienmärkte bei gleichzeitiger Untergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes nachteilig aus, da die europäischen

Märkte im oben genannten Zeitraum hinter dem US-amerikanischen Markt zurückblieben. Andererseits profitierte der Sauren Global Growth von der Einbeziehung der Schwellenländermärkte, welche sich im oben genannten Zeitraum besser als die Hauptaktienmärkte entwickelten.

## Sauren Global Opportunities

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Opportunities im Bereich der Hauptaktienmärkte vor allem in Aktienfonds für europäische Nebenwerte allokiert. Ferner wurde in einen Fonds für US-amerikanische Nebenwerte, in Fonds für japanische Aktien sowie in global ausgerichtete Fonds investiert. Einen wesentlichen Anteil des Portfolios machten Aktienfonds mit Ausrichtung auf Schwellenländer aus. Hier war der Sauren Global Opportunities in regional fokussierte Aktienfonds für asiatische, osteuropäische bzw. lateinamerikanische Werte investiert. Daneben wurde in auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds investiert. Einen weiteren Bestandteil des Portfolios bildeten verschiedene Branchenfonds. So investierte der Sauren Global Opportunities im Berichtszeitraum in einen Aktienfonds mit schwerpunktmäßiger Ausrichtung auf kleinere Biotechnologiewerte sowie in mehrere Aktienfonds für Goldminenwerte.



Der Sauren Global Opportunities investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie mit den

Anlageuniversen Schwellenländer Global, Frontier Markets bzw. China. Darüber hinaus wurde in Global Macro Fonds investiert.

### Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden ein Aktienfonds für europäische Nebenwerte sowie ein Aktienfonds für US-amerikanische Nebenwerte neu in das Portfolio aufgenommen. Im Segment der Schwellenländeraktienfonds wurde der global ausgerichtete Fonds verkauft und ein auf russische Werte fokussierter Aktienfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ferner wurde ein Global Macro Fonds verkauft.



### Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 war an den Aktienmärkten per Saldo von Kurssteigerungen auf breiter regionaler Basis geprägt. An den Währungsmärkten legte der Euro sowohl gegenüber der Mehrzahl der Schwellenländerwährungen als auch gegen

genüber den Hauptwährungen zu, was die Ergebnisse für den in Euro kalkulierenden Investor schmälerte. Die Aktienmärkte der Schwellenländer stiegen gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis um 8,9 % an. Der Weltaktienmarkt legte gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 4,3 % zu. Nebenwerte übertrafen allgemein die Entwicklung von Standardwerten.

## Ergebnis

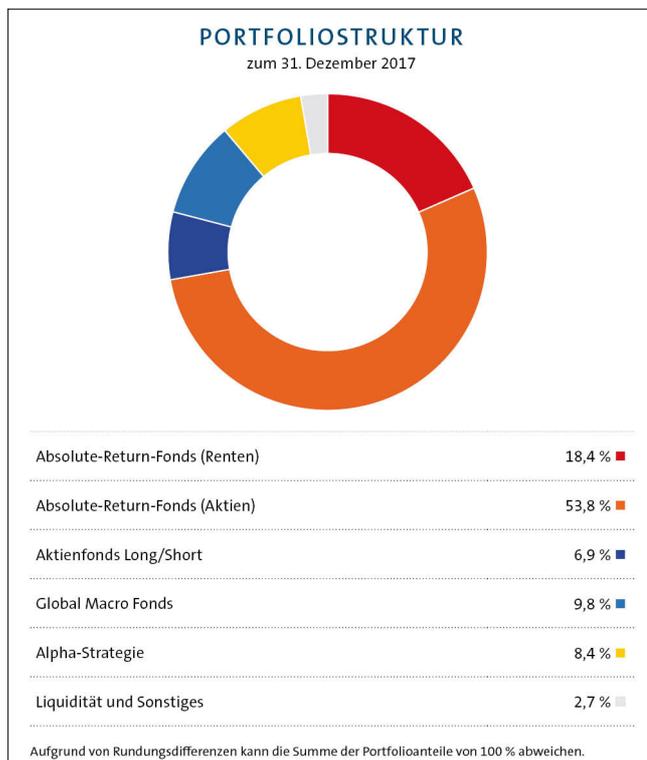
Der Sauren Global Opportunities erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 5,4 %\*.

Die regional ausgerichteten Aktienfonds des Portfolios verzeichneten durchweg attraktive Ergebnisse. Die deutlichsten Wertsteigerungen verbuchten einige Fonds für europäische Nebenwerte sowie die Japan-Fonds des Portfolios. Dagegen wiesen die Frontier Markets Fonds die niedrigsten Wertsteigerungen auf. Unter den Branchenfonds erzielte der auf kleinere Biotechnologiewerte ausgerichtete Fonds einen attraktiven Wertzuwachs, während die Goldminenwertefonds insgesamt ein negatives Ergebnis lieferten. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie und ein Global Macro Fonds erzielten attraktive Wertzuwächse.

## Sauren Stable Absolute Return

### Portfoliostruktur

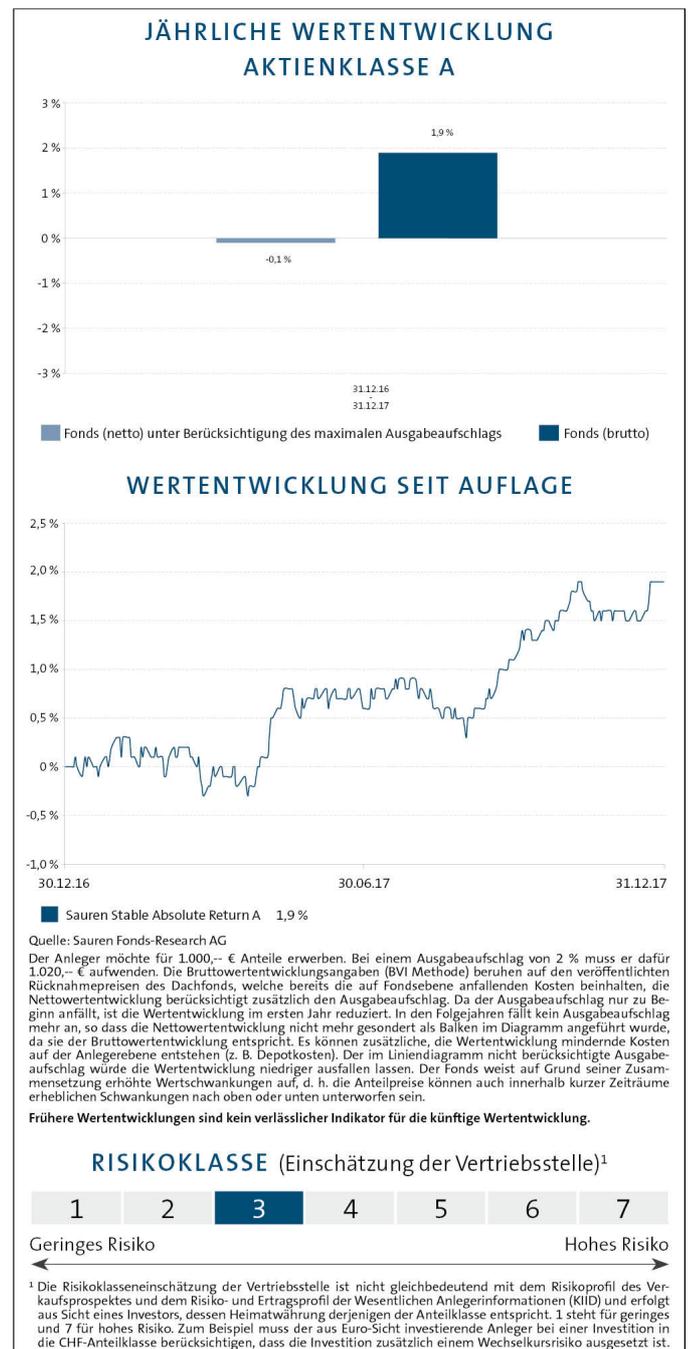
Im Berichtszeitraum war der Sauren Stable Absolute Return in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Den Schwerpunkt des Portfolios stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen dar.



Der Sauren Stable Absolute Return investierte ferner in einen Aktienfonds mit Long/Short-Strategie mit Ausrichtung auf europäische Werte. Darüber hinaus waren zwei Global Macro Fonds Bestandteile des Portfolios. Im Rahmen der Alpha-Strategie wurde in klassische Aktienfonds mit Ausrichtung auf Europa investiert und gleichzeitig das allgemeine Aktienmarktrisiko durch den Verkauf von geeigneten Index-Futures abgesichert.

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds zwei Zielfonds verkauft und ein Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ferner wurde ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds neu in das Portfolio integriert. Im Rahmen der Alpha-Strategie wurde eine Position ausgetauscht.



## Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 war an den Rentenmärkten per Saldo weitgehend von einem moderat ansteigenden Zinsniveau geprägt. Die Zinsdifferenz zwischen Unternehmensanleihen hoher Bonität und Staatsanleihen reduzierte sich weiter. An den Währungsmärkten legte der Euro sowohl gegenüber den Hauptwährungen als auch gegenüber der Mehrzahl der Schwellenländerwährungen zu. Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten per Saldo Kurssteigerungen auf breiter regionaler Basis.

## Ergebnis

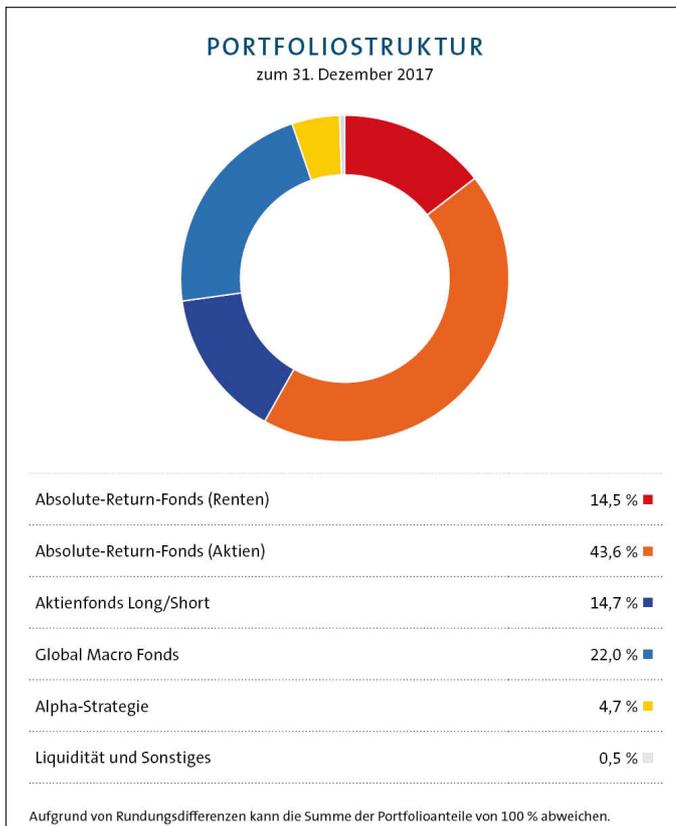
Der Sauren Stable Absolute Return erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 1,3 %\*.

Von den 15 während dieses Zeitraums durchgängig im Portfolio befindlichen Zielfonds der Bereiche Absolute-Return-Fonds, Aktienfonds mit Long/Short-Strategie und Global Macro lieferten zwölf Fonds ein positives Ergebnis. Drei Fonds verbuchten ein negatives Ergebnis, wobei die Verluste jeweils moderat ausfielen. Die Alpha-Strategie lieferte einen positiven Ertrag.

## Sauren Absolute Return

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Absolute Return in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Einen Schwerpunkt des Portfolios stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen dar.

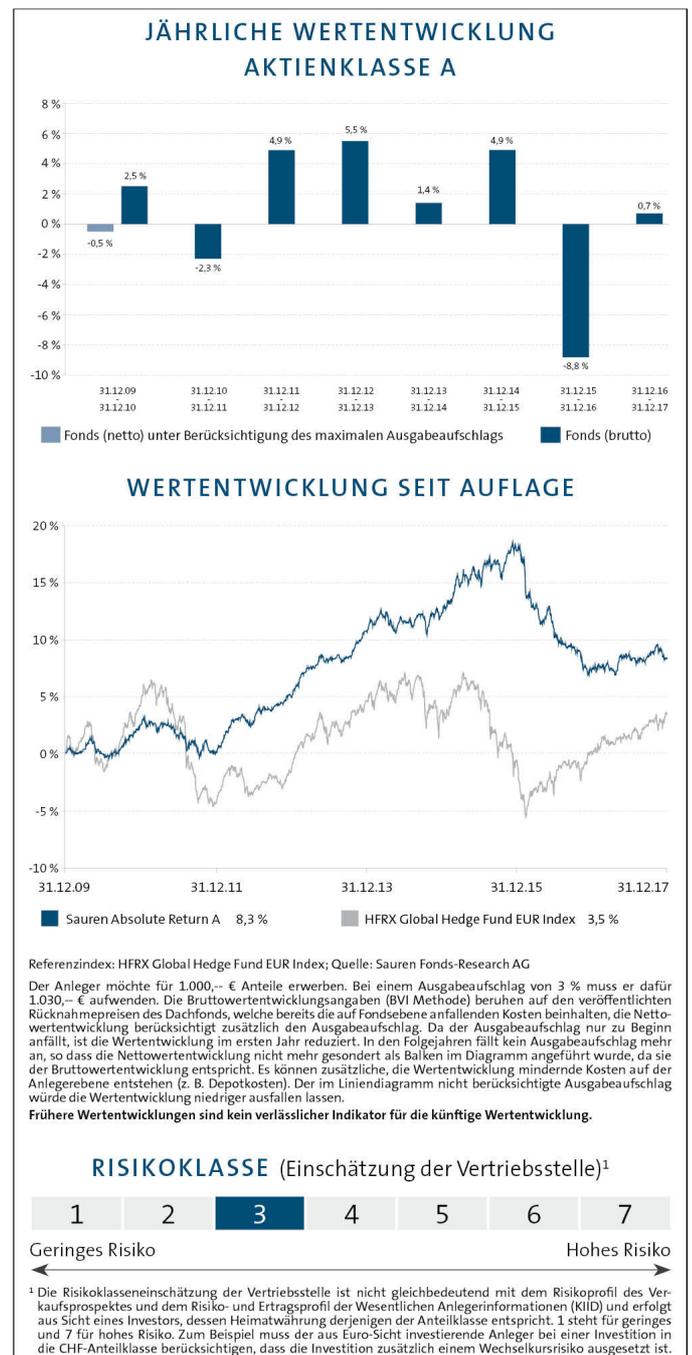


Der Sauren Absolute Return investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unter-

schiedliche Anlageuniversen abdecken. Das Segment der Global Macro Fonds machte einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios aus. Im Rahmen der Alpha-Strategie wurde in klassische Aktienfonds mit Ausrichtung auf Europa investiert und gleichzeitig das allgemeine Aktienmarktrisiko durch den Verkauf von geeigneten Index-Futures abgesichert.

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds verkauft. Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden drei Zielfonds verkauft und zwei Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Im Rahmen der Alpha-Strategie wurde eine Position ausgetauscht.



## Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 war an den Rentenmärkten per Saldo weitgehend

von einem moderat ansteigenden Zinsniveau geprägt. Die Zinsdifferenz zwischen Unternehmensanleihen hoher Bonität und Staatsanleihen reduzierte sich weiter. An den Währungsmärkten legte der Euro sowohl gegenüber den Hauptwährungen als auch gegenüber der Mehrzahl der Schwellenländerwährungen zu. Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten per Saldo Kurssteigerungen auf breiter regionaler Basis.

### Ergebnis

Der Sauren Absolute Return verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 eine Wertminderung in Höhe von 0,2 %\*.

Von den 20 während dieses Zeitraums durchgängig im Portfolio befindlichen Zielfonds der Bereiche Absolute-Return-Fonds, Aktienfonds mit Long/Short-Strategie und Global Macro lieferten zwölf Fonds ein positives Ergebnis. Acht Fonds verbuchten ein negatives Ergebnis, wobei insbesondere die Verluste von drei Global Macro Fonds sehr deutlich ausfielen. Die Alpha-Strategie lieferte einen positiven Ertrag.

### Sauren Zielvermögen 2030

Der Sauren Zielvermögen 2030 wurde mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 in den Sauren Global Balanced Focus verschmolzen.

### Portfoliostruktur

Im Zeitraum zwischen dem 1. Juli 2017 und dem 15. Dezember 2017 war der Sauren Zielvermögen 2030 im Anleihenbereich in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien allokiert. Im Bereich der Aktienfonds wurden schwerpunktmäßig Fonds mit Anlageuniversum Europa gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für US-amerikanische bzw. für japanische Werte, in einen Aktienfonds für asiatische Werte sowie in Aktienfonds für Goldminenwerte investiert.

Der Sauren Zielvermögen 2030 investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Darüber hinaus waren verschiedene Multi-Strategy-Fonds sowie mehrere Global Macro Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien Bestandteile des Portfolios. Aktienorientierte Absolute-Return-Fonds sowie rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten weitere Bestandteile des Portfolios dar.

### Wesentliche Veränderungen

Im Zuge der Verschmelzung in den Sauren Global Balanced Focus wurden alle Zielfonds auf diesen Teilfonds übertragen.

### Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 15. Dezember 2017 war an den internationalen Aktienmärkten per Saldo von Kurssteigerungen auf breiter regionaler Basis geprägt. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 5,5 % an. Die Aktienmärkte des Euro-Raums verzeichneten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Zuwachs in Höhe von 3,5 %.

An den Rentenmärkten kam es im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 15. Dezember 2017 per Saldo zu einem moderaten Zinsrückgang. In Deutschland fiel die Umlaufrendite von 0,25 % auf 0,14 %, wobei sie innerhalb des Zeitraumes zwischen 0,10 % und 0,37 % schwankte. Der REX Performance Index verbuchte insgesamt einen Zuwachs in Höhe von 0,8 %.

### Ergebnis

Der Sauren Zielvermögen 2030 erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 15. Dezember 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 1,5 %. Mit diesem Ergebnis blieb der Sauren Zielvermögen 2030 um 0,4 Prozentpunkte hinter einem Referenzindex aus 70 % REX Performance Index, 15 % EuroStoxx 50 Kursindex und 15 % MSCI World Kursindex zurück, welcher in dem Zeitraum um 1,9 % zulegte.

### Sauren Global Champions

Der Sauren Global Champions wurde mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 in den Sauren Select Global Growth Focus des Umbrella-Fonds Sauren Select verschmolzen.

### Portfoliostruktur

Im Zeitraum zwischen dem 1. Juli 2017 und dem 15. Dezember 2017 bildeten global ausgerichtete Aktienfonds mit wertorientierter Anlagephilosophie einen Schwerpunkt des Portfolios. Einen weiteren Schwerpunkt des Sauren Global Champions bildeten global ausgerichtete Aktienfonds mit pragmatischer Anlagephilosophie. Darüber hinaus war ein global ausgerichteter Aktienfonds mit Long/Short-Strategie Bestandteil des Portfolios.

### Wesentliche Veränderungen

Im Zuge der Verschmelzung in den Sauren Select Global Growth Focus des Umbrella-Fonds Sauren Select wurden alle Zielfonds auf diesen Teilfonds übertragen.

### Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 15. Dezember 2017 war an den internationalen Aktienmärkten per Saldo von Kurssteigerungen auf breiter regionaler Basis geprägt. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 5,5 % an. Dabei entwickelten sich Aktien wachstumsorientierter Unternehmen (MSCI World Growth Kursindex +7,2 % auf Euro-Basis) allgemein besser als Aktien wertorientierter Unternehmen (MSCI World Value Kursindex +3,9 % auf Euro-Basis).

### Ergebnis

Der Sauren Global Champions erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 15. Dezember 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 3,7 %. Mit diesem Ergebnis blieb der Sauren Global Champions um 1,8 Prozentpunkte hinter der am MSCI World Kursindex gemessenen Entwicklung der weltweiten Aktienmärkte zurück.

### Köln, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat  
der Sauren

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

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2017

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 997.241.830,05)	1.055.526.762,69
Bankguthaben* **)	5.238.611,34
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	549.524,32
Forderungen aus Absatz von Aktien	487.977,04
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	4.445.555,34
	<b>1.066.248.430,73</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.308.840,57
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-20.285,51
Zinsverbindlichkeiten	-15.107,40
Sonstige Passiva ***	-841.847,48
	<b>-2.186.080,96</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>1.064.062.349,77</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2017

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	797.546.464,72
Umlaufende Aktien	51.348.216,161
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>15,53</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	197.165.050,46
Umlaufende Aktien	18.569.445,642
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,62</b>

#### Aktienklasse 3F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	67.083.106,93
Umlaufende Aktien	7.352.749,618
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>9,12</b>

#### Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.267.727,66
Umlaufende Aktien	271.618,909
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>8,35</b>
<b>Aktienwert (in CHF)****</b>	<b>9,76</b>

\* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

\*\* Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2017 bei -0,53%.

\*\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Managementgebühren.

\*\*\*\* umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2017

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge* im Berichtszeitraum	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Deutschland</b>								
DEGI Global Business	DE000A0ETSR6	EUR	0	0	181.310	2,4800	449.648,80	0,04
ProfitlichSchmidlin Fonds UI -I-	DE000A1W9A36	EUR	0	1.230	10.850	1.253,7000	13.602.645,00	1,28
TMW Immobilien Weltfonds -P-	DE000A0DJ328	EUR	0	0	322.589	1,8800	606.467,32	0,06
Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	256	1.580,8800	404.705,28	0,04
<b>Zwischensumme</b>							<b>15.063.466,40</b>	<b>1,42</b>
<b>Frankreich</b>								
H2O Adagio -I-	FR0010929794	EUR	0	51	547	68.171,1600	37.289.624,52	3,50
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	0	9	62	134.547,6000	8.341.951,20	0,78
<b>Zwischensumme</b>							<b>45.631.575,72</b>	<b>4,28</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	EUR	15.490.000	0	15.490.000	1,0913	16.904.237,00	1,59
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	972.000	518.000	11.898.000	1,5700	18.679.860,00	1,76
<b>Zwischensumme</b>							<b>35.584.097,00</b>	<b>3,35</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge* im Berichtszeitraum	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>Irland</b>								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	52.500	316.600	33,7000	10.669.420,00	1,00
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	121.810	143,9300	17.532.113,30	1,65
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	75.000	0	798.200	10,7100	8.548.722,00	0,80
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B1-	IE00BYZB0833	EUR	4.500	0	19.800	1.085,7500	21.497.850,00	2,02
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B2-	IE00BYZB0D80	EUR	4.500	0	19.800	1.044,3700	20.678.526,00	1,94
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	366.000	211.500	2.512.500	12,1045	30.412.556,25	2,86
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	EUR	195.000	0	1.863.000	10,8196	20.156.914,80	1,89
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	EUR	35.800	0	35.800	112,2000	4.016.760,00	0,38
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	0	130.715	113,2900	14.808.702,35	1,39
Hadron Alpha plc - Hadron Alpha Select Fund -I-	IE00B62LK681	EUR	0	0	191.178	111,7240	21.359.122,38	2,01
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	EUR	17.021	8.500	307.805	107,4600	33.076.712,40	3,11
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	137.500	0	137.500	101,0994	13.901.167,50	1,31
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	EUR	2.202.000	0	14.634.000	2,2458	32.865.037,20	3,09
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	0	16.300	241.084	108,5500	26.169.628,17	2,46
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	EUR	0	0	386.100	22,4700	8.675.667,00	0,82
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	0	0	2.956.000	3,8230	11.300.788,00	1,06
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	16.550	0	162.090	103,8854	16.838.784,49	1,58
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	18.625	11.952	172.347	107,2486	18.483.932,64	1,74
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	0	0	18.838.889	0,9756	18.378.297,21	1,73
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	6.540	229.600	75,4510	17.323.549,60	1,63
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	28.700	531.300	15,5253	8.248.591,89	0,78
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	101.200	819.600	19,4200	15.916.632,00	1,50
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	12.350	0	354.870	41,6700	14.787.422,07	1,39
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	324.000	0	324.000	25,9700	8.414.280,00	0,79
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	0	0	2.112.600	11,1700	23.597.742,00	2,22
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -H-	IE00BD89KC10	EUR	0	223.000	1.185.500	9,8800	11.712.740,00	1,10
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	0	26.200	328.900	24,7023	8.124.586,47	0,76
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I2-	IE00BYWTZ304	EUR	138.000	6.200	131.800	106,2250	14.000.455,00	1,32
<b>Zwischensumme</b>							<b>471.496.700,72</b>	<b>44,33</b>
<b>Liechtenstein</b>								
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	USD	3.500	0	27.400	109,3400	2.509.772,97	0,24
<b>Zwischensumme</b>							<b>2.509.772,97</b>	<b>0,24</b>

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge* im Berichtszeitraum	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	31.000	27.800	52.200	257,5200	13.442.544,00	1,26
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	0	29.250	110,3900	3.228.907,50	0,30
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	308	107.660,0500	33.159.295,40	3,12
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	0	122	3.973	10.109,4710	40.159.953,41	3,77
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	18.000	200,1500	3.018.095,00	0,28
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland -I-	LU1599248827	EUR	114.600	13.200	101.400	105,8600	10.734.204,00	1,01
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Opportunities Extension Fund -I2-	LU1055043068	EUR	0	0	12.500	188,6900	2.358.625,00	0,22
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	0	38.000	389.000	118,8100	46.217.090,00	4,34
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	EUR	0	17.300	225.500	119,2800	26.897.640,00	2,53
Deutsche Concept SICAV - Deutsche Concept Kaldemorgen -IC-	LU0599947438	EUR	19.000	5.700	139.300	134,8100	18.779.033,00	1,76
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	1.420	0	12.640	1.112,7700	14.065.412,80	1,32
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	8.430	810	7.620	1.057,8300	8.060.664,60	0,76
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	EUR	0	9.725	4.325	1.289,7000	5.577.952,50	0,52
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	551	0	551	17.198,0100	9.476.103,51	0,89
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	EUR	0	316.000	4.025.000	7,2485	29.175.212,50	2,74
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	32.700	293.700	63,6900	18.705.753,00	1,76
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	46.326	0	205.889	175,9520	36.226.187,11	3,40
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -B-	LU1697532296	EUR	225.903	37.300	188.603	117,9497	22.245.687,56	2,09
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	EUR	0	13.600	70.400	114,0537	8.029.380,48	0,75
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE -A-	LU0199057307	EUR	0	6.200	63.000	444,9300	28.030.590,00	2,63
StarCapital - StarCapital Argos - A-	LU0137341789	EUR	0	10.490	301.700	141,4600	42.678.482,00	4,01
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	EUR	149.500	0	2.987.712	11,1600	33.342.861,51	3,13
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	EUR	0	0	1.480.000	10,3188	15.271.824,00	1,44
<b>Zwischensumme</b>							<b>468.881.498,88</b>	<b>44,03</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>1.039.167.111,69</b>	<b>97,65</b>

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge* im Berichtszeitraum	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN</b>								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	32.400	27.800	469.700	34,8300	16.359.651,00	1,54
<b>Inhaberschuldverschreibungen</b>							<b>16.359.651,00</b>	<b>1,54</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>1.055.526.762,69</b>	<b>99,19</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
Euro Currency Future März 2018		GBP	55	0	55		48.305,37	0,00
<b>Long-Positionen</b>							<b>48.305,37</b>	<b>0,00</b>
<b>Short-Positionen</b>								
EURO STOXX 50 Index Future März 2018		EUR	0	1.979	-1.979		712.440,00	0,07
DAX Performance-Index Future März 2018		EUR	0	26	-26		58.175,00	0,01
MDAX Performance-Index Future März 2018		EUR	0	92	-92		-39.916,91	0,00
Swiss Market Index Future März 2018		CHF	0	72	-72		-32.654,46	0,00
FTSE 100 Index Future März 2018		GBP	0	152	-152		-196.824,68	-0,02
<b>Short-Positionen</b>							<b>501.218,95</b>	<b>0,06</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>549.524,32</b>	<b>0,06</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent</b>							<b>5.238.611,34</b>	<b>0,49</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>2.747.451,42</b>	<b>0,26</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>1.064.062.349,77</b>	<b>100,00</b>

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.719.000,00	2.329.944,09	0,22
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	6.770.000,00	5.797.537,03	0,54
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	10.350.000,00	11.642.125,16	1,09
EUR/USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.500.000,00	1.254.588,66	0,12

### TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>Long-Positionen</b>				
Euro Currency Future März 2018	GBP	55	6.896.288,42	0,65
<b>Long-Positionen</b>			<b>6.896.288,42</b>	<b>0,65</b>
<b>Short-Positionen</b>				
EURO STOXX 50 Index Future März 2018	EUR	-1.979	-70.076.390,00	-6,59
DAX Performance-Index Future März 2018	EUR	-26	-8.499.725,00	-0,80
MDAX Performance-Index Future März 2018	EUR	-92	-12.082.360,00	-1,14
Swiss Market Index Future März 2018	CHF	-72	-5.761.971,59	-0,54
FTSE 100 Index Future März 2018	GBP	-152	-12.939.083,44	-1,22
<b>Short-Positionen</b>			<b>-109.359.530,03</b>	<b>-10,29</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-102.463.241,61</b>	<b>-9,64</b>

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 31.12.2017

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*	Abgänge*
Alken Fund SICAV - Absolute Return Europe -I-	LU0572586674	0	78.700
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Credit Strategies Fund -T2-	LU0888078630	0	390.774
DB Platinum IV - dbX Systematic Alpha Index Fund -I-	LU0462954396	0	122.200
FP Argonaut Funds OEIC - FP Argonaut Absolute Return Fund -I-	GB00B779CH97	0	6.540.000
GAM Star (Lux) SICAV - European Alpha -I-	LU0492933568	0	157.000
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	0	100.250
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B35Z5F75	2.000	291.803
RWC Funds SICAV - RWC US Absolute Alpha Fund -B-	LU0453475088	0	106.750
The Jupiter Global Fund SICAV -Jupiter Strategic Total Return -I-	LU0522254340	0	1.433.000
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Emerging and Sovereign Opportunities Portfolio -S- EUR Hedged	IE00B899J733	0	1.037.100

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2017	EUR	2.262	242
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2017	EUR	2.296	2.296
DAX Performance-Index Future September 2017	EUR	29	29
DAX Performance-Index Future Dezember 2017	EUR	29	29
MDAX Performance-Index Future September 2017	EUR	107	24
MDAX Performance-Index Future Dezember 2017	EUR	108	108
Swiss Market Index Future September 2017	CHF	92	5
Swiss Market Index Future Dezember 2017	CHF	91	91
FTSE 100 Index Future September 2017	GBP	205	21
FTSE 100 Index Future Dezember 2017	GBP	183	183
Euro Currency Future September 2017	GBP	0	55
Euro Currency Future Dezember 2017	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 01.07.2017 bis zum 31.12.2017 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2017

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 57.989.466,32)	61.133.442,00
Bankguthaben *) **)	1.236.848,43
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	50.891,56
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	522,94
Forderungen aus Absatz von Aktien	356.342,78
	<b>62.778.047,71</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-225.605,15
Zinsverbindlichkeiten	-1.838,82
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-88.307,50
Sonstige Passiva ***	-66.439,06
	<b>-382.190,53</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>62.395.857,18</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2017

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.558.822,76
Umlaufende Aktien	155.681,722
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,01</b>

#### Aktienklasse X

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	60.837.034,42
Umlaufende Aktien	4.683.617,028
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>12,99</b>

\* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

\*\* Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2017 bei -0,53%.

\*\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Managementgebühren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2017

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge* im Berichtszeitraum	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	4	2	13	134.547,6000	1.749.118,80	2,80
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.749.118,80</b>	<b>2,80</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	EUR	1.428.000	0	1.428.000	1,0913	1.558.376,40	2,50
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1S66	EUR	191.000	0	1.146.000	1,5700	1.799.220,00	2,88
<b>Zwischensumme</b>							<b>3.357.596,40</b>	<b>5,38</b>
<b>Irland</b>								
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	820	0	12.700	143,9300	1.827.911,00	2,93
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B1-	IE00BYZB0833	EUR	465	0	1.515	1.085,7500	1.644.911,25	2,64
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B2-	IE00BYZB0D80	EUR	465	0	1.515	1.044,3700	1.582.220,55	2,54
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	49.300	19.800	195.200	12,1045	2.362.798,40	3,79
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	EUR	55.300	0	150.700	10,8196	1.630.513,72	2,61
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	EUR	9.320	0	9.320	112,2000	1.045.704,00	1,68
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	0	7.400	113,2900	838.346,00	1,34
Hadron Alpha plc - Hadron Alpha Select Fund -I-	IE00B62LK681	EUR	1.667	0	11.615	111,7240	1.297.634,15	2,08
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	19.300	0	19.300	101,0994	1.951.218,42	3,13
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	EUR	150.000	0	865.000	2,2458	1.942.617,00	3,11
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	4.250	0	25.846	108,5500	2.805.537,38	4,50
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	0	15.355	107,2486	1.646.854,80	2,64
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	0	0	1.164.267	0,9756	1.135.801,96	1,82
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	0	46.400	15,5253	720.373,92	1,15
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	4.500	0	47.700	19,4200	926.334,00	1,48
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	0	0	19.146	41,6700	797.811,32	1,28
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	31.800	0	31.800	25,9700	825.846,00	1,32
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	0	0	137.000	11,1700	1.530.290,00	2,45
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -H-	IE00BD89KC10	EUR	18.700	0	96.700	9,8800	955.396,00	1,53
<b>Zwischensumme</b>							<b>27.468.119,87</b>	<b>44,02</b>
<b>Liechtenstein</b>								
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	USD	2.300	0	3.500	109,3400	320.591,44	0,51
<b>Zwischensumme</b>							<b>320.591,44</b>	<b>0,51</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge* im Berichtszeitraum	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	4.275	0	4.275	257,5200	1.100.898,00	1,76
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	0	24.720	110,3900	2.728.840,80	4,37
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	5	0	5	107.660,0500	538.300,25	0,86
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	EUR	30	0	263	10.109,4710	2.657.065,77	4,26
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	2.360	0	31.000	118,8100	3.683.110,00	5,90
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	0	1.305	1.112,7700	1.452.164,85	2,33
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	890	0	890	1.057,8300	941.468,70	1,51
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	17.200	0	17.200	63,6900	1.095.468,00	1,76
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	4.343	0	20.989	175,9520	3.693.041,94	5,92
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -B-	LU1697532296	EUR	18.765	0	18.765	117,9497	2.213.309,96	3,55
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	EUR	0	1.855	5.645	114,0537	643.833,14	1,03
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE -A-	LU0199057307	EUR	0	410	3.000	444,9300	1.334.790,00	2,14
StarCapital - StarCapital Argos - A-	LU0137341789	EUR	5.700	0	23.000	141,4600	3.253.580,00	5,21
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	EUR	29.800	0	189.100	10,3188	1.951.285,08	3,13
<b>Zwischensumme</b>							<b>27.287.156,49</b>	<b>43,73</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>60.182.583,00</b>	<b>96,44</b>
<b>INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN</b>								
Deutsche Borse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	27.300	0	27.300	34,8300	950.859,00	1,52
<b>Inhaberschuldverschreibungen</b>							<b>950.859,00</b>	<b>1,52</b>
<b>Wertpapiervermogen</b>							<b>61.133.442,00</b>	<b>97,96</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
EURO STOXX 50 Index Future Marz 2018		EUR	0	90	-90		53.100,00	0,09
MDAX Performance-Index Future Marz 2018		EUR	0	3	-3		1.665,00	0,00
FTSE 100 Index Future Marz 2018		GBP	0	4	-4		-3.873,44	-0,01
<b>Short-Positionen</b>							<b>50.891,56</b>	<b>0,08</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>50.891,56</b>	<b>0,08</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent</b>							<b>1.236.848,43</b>	<b>1,98</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-25.324,81</b>	<b>-0,02</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>62.395.857,18</b>	<b>100,00</b>

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

### DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV*
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	720.000,00	809.529,97	1,30

### TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>Short-Positionen</b>				
EURO STOXX 50 Index Future März 2018	EUR	-90	-3.186.900,00	-5,11
MDAX Performance-Index Future März 2018	EUR	-3	-393.990,00	-0,63
FTSE 100 Index Future März 2018	GBP	-4	-340.502,20	-0,55
<b>Short-Positionen</b>			<b>-3.921.392,20</b>	<b>-6,29</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-3.921.392,20</b>	<b>-6,29</b>

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 31.12.2017

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*	Abgänge*
Alken Fund SICAV - Absolute Return Europe -I-	LU0572586674	0	7.785
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	0	1.050
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Credit Strategies Fund -T2-	LU0888078630	0	25.671
DB Platinum IV -dbX Systematic Alpha Index Fund -I-	LU0462954396	0	7.030
Deutsche Concept SICAV - Deutsche Concept Kaldemorgen -IC-	LU0599947438	1.025	8.400
FP Argonaut Funds OEIC - FP Argonaut Absolute Return Fund -I-	GB00B779CH97	0	375.100
GAM Star (Lux) SICAV - European Alpha -I-	LU0492933568	8.800	17.700
Hedge Invest International Fund plc -HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	0	17.021
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	42.200	293.000
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	1.000	9.250
Lyxor Newcits IRL plc -Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	0	7.660
MontLake UCITS Platform plc -North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	0	16.200
Pensato Capital Funds plc -Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	0	21.595
RWC Funds SICAV - RWC US Absolute Alpha Fund -B-	LU0453475088	0	6.350
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	44.500	159.000
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Strategic Total Return -I-	LU0522254340	0	209.500
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Emerging and Sovereign Opportunities Portfolio -S- EUR Hedged	IE00B899J733	0	68.000
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I2-	IE00BYWTZ304	9.660	9.660

### 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 01.07.2017 bis zum 31.12.2017 nicht bezahlt.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2017

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 334.629.766,85)	371.034.871,54
Bankguthaben *) **)	1.734.219,07
Forderungen aus Absatz von Aktien	136.335,81
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	372.527,50
	<b>373.277.953,92</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-87.022,50
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-22.197,46
Zinsverbindlichkeiten	-4.060,69
Sonstige Passiva ***	-347.673,96
	<b>-460.954,61</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>372.816.999,31</b>

### AKTIENKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Aktienklasse A</b> (thesaurierend)	930920	LU0106280836	bis zu 5 %	EUR
<b>Aktienklasse B</b> (ausschüttend)	A1111TP	LU1057097732	bis zu 5 %	EUR
<b>Aktienklasse D</b> (ausschüttend)	A0MZ0S	LU0318491288	0 %	EUR
<b>Aktienklasse C</b> (ausschüttend)	A1H595	LU0580224623	bis zu 5 %	CHF

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2017

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	336.599.792,61
Umlaufende Aktien	18.808.252,361
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>17,90</b>

#### Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.040.046,47
Umlaufende Aktien	276.510,562
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,99</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	32.218.032,54
Umlaufende Aktien	2.861.808,369
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>11,26</b>

#### Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	959.127,69
Umlaufende Aktien	98.282,745
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>9,76</b>
<b>Aktienwert (in CHF) ****</b>	<b>11,40</b>

\* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

\*\* Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2017 bei -0,53%.

\*\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Vertriebsprovisionen.

\*\*\*\* umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# SAUREN GLOBAL BALANCED

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2017

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge* im Berichtszeitraum	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Deutschland</b>								
Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	65	1.580,8800	102.757,20	0,03
<b>Zwischensumme</b>							<b>102.757,20</b>	<b>0,03</b>
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	0	12	73	134.547,6000	9.821.974,80	2,63
<b>Zwischensumme</b>							<b>9.821.974,80</b>	<b>2,63</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis Global Equity Income Fund -I-	GB00BW9HLR90	EUR	601.000	0	8.440.300	1,0562	8.914.644,86	2,39
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I-	GB00BMMV5F43	EUR	7.301.100	603.000	6.698.100	1,6770	11.232.713,70	3,01
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1S66	EUR	0	312.000	6.115.200	1,5700	9.600.864,00	2,58
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	306.000	366.000	5.891.000	1,4396	8.480.683,60	2,27
<b>Zwischensumme</b>							<b>38.228.906,16</b>	<b>10,25</b>
<b>Irland</b>								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	7.900	280.200	33,7000	9.442.740,00	2,53
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	0	131.700	401.300	1.849,2210	5.508.855,29	1,48
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	2.080	0	84.303	143,9300	12.133.740,00	3,25
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	41.000	70.700	559.300	12,0300	6.728.379,00	1,80
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B1-	IE00BYZB0833	EUR	1.320	0	6.720	1.085,7500	7.296.240,00	1,96
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B2-	IE00BYZB0D80	EUR	1.320	0	6.720	1.044,3700	7.018.166,40	1,88
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	EUR	186.000	79.700	647.500	10,8196	7.005.691,00	1,88
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBSFJ00	EUR	58.900	0	58.900	112,2000	6.608.580,00	1,77
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	93.600	0	93.600	101,0994	9.462.903,84	2,54
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	3.400	0	135.773	108,5500	14.738.134,72	3,95
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	197	1	86.850	107,2486	9.314.540,91	2,50
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	0	0	6.922.705	0,9756	6.753.451,79	1,81
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	8.950	0	94.300	75,4510	7.115.029,30	1,91
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	63.000	0	424.000	15,5253	6.582.727,20	1,77
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	32.600	662.200	19,4200	12.859.924,00	3,45
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	11.900	0	180.300	41,6700	7.513.101,00	2,02
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	263.000	0	263.000	25,9700	6.830.110,00	1,83
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	0	11.300	28.600	221,1000	5.297.361,15	1,42
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	0	45.000	862.400	11,1700	9.633.008,00	2,58
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I2-	IE00BYWTZ304	EUR	54.700	0	54.700	106,2250	5.810.507,50	1,56
<b>Zwischensumme</b>							<b>163.653.191,10</b>	<b>43,89</b>
<b>Liechtenstein</b>								
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	USD	4.850	0	20.450	109,3400	1.873.169,98	0,50
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.873.169,98</b>	<b>0,50</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	0	4.000	46.700	202,3800	9.451.146,00	2,54
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	1.300	0	42.100	110,3900	4.647.419,00	1,25
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	23	0	96	107.660,0500	10.335.364,80	2,77
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	EUR	0	0	1.125	10.109,4710	11.368.180,00	3,05
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	11.000	200,1500	1.844.391,39	0,49
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	0	3.800	127.950	118,8100	15.201.739,50	4,08
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	340	5.860	1.112,7700	6.520.832,20	1,75
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	6.250	0	6.250	1.057,8300	6.611.437,50	1,77
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	5.100	34.800	160,6800	5.591.664,00	1,50
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	4.700	101.900	63,6900	6.490.011,00	1,74
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	9.882	1.000	83.868	175,9520	14.756.688,90	3,95
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (06.12.2017)	LU1107506922	EUR	3.250	0	3.250	176,1911	572.620,92	0,15
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -B-	LU1697532296	EUR	94.215	0	94.215	117,9497	11.112.631,93	2,98
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	EUR	2.600	4.230	56.800	114,0537	6.478.250,16	1,74
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH	LU0241337616	EUR	0	0	21.000	464,9400	9.763.740,00	2,62
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE -A-	LU0199057307	EUR	0	1.350	8.600	444,9300	3.826.398,00	1,03
StarCapital - StarCapital Argos - A-	LU0137341789	EUR	6.900	0	81.170	141,4600	11.482.308,20	3,08
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	EUR	188.000	0	1.077.000	10,3188	11.113.347,60	2,98
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	0	45.700	581.300	17,5240	10.186.701,20	2,73
<b>Zwischensumme</b>							<b>157.354.872,30</b>	<b>42,20</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>371.034.871,54</b>	<b>99,50</b>
<b>Wertpapiervermogen</b>							<b>371.034.871,54</b>	<b>99,50</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent</b>							<b>1.734.219,07</b>	<b>0,47</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>47.908,70</b>	<b>0,03</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>372.816.999,31</b>	<b>100,00</b>

### DEVIENTERMINGESCHAFTE

Zum 31.12.2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.119.500,00	959.330,14	0,26
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.700.000,00	3.089.729,07	0,83
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.660.000,00	2.990.763,49	0,80

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 31.12.2017

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*	Abgänge*
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	0	302.100
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Credit Strategies Fund -T2-	LU0888078630	0	97.920
DB Platinum IV - dbX Systematic Alpha Index Fund -I-	LU0462954396	0	40.750
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	0	5.185
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	0	3.310.000
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	0	1.261.500
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	0	64.100
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	3.841	102.695

### 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 01.07.2017 bis zum 31.12.2017 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2017

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 38.357.325,47)	41.877.907,57
Bankguthaben *) **)	617.105,41
Forderungen aus Absatz von Aktien	676,30
	<b>42.495.689,28</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-68.155,94
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.653,98
Zinsverbindlichkeiten	-700,93
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-233.862,44
Sonstige Passiva ***	-55.844,78
	<b>-360.218,07</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>42.135.471,21</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>2.516.559,644</b>
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>16,74</b>

### AKTIENKLASSE

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

\* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

\*\* Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2017 bei -0,53%.

\*\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Managementgebühren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2017

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	6	0	9	134.547,6000	1.210.928,40	2,87
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.210.928,40</b>	<b>2,87</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I-	GB00BMMV5F43	EUR	1.143.000	0	1.143.000	1,6770	1.916.811,00	4,55
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	564.300	0	757.300	1,5700	1.188.961,00	2,82
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	540.700	70.000	663.000	1,4396	954.454,80	2,27
<b>Zwischensumme</b>							<b>4.060.226,80</b>	<b>9,64</b>
<b>Irland</b>								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	27.000	0	37.300	33,7000	1.257.010,00	2,98
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	7.000	0	9.430	143,9300	1.357.259,90	3,22
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	131.700	36.200	114.500	12,0300	1.377.435,00	3,27
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B1-	IE00BYZB0833	EUR	625	0	805	1.085,7500	874.028,75	2,07
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B2-	IE00BYZB0D80	EUR	625	0	805	1.044,3700	840.717,85	2,00
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	EUR	56.375	0	78.275	10,8196	846.904,19	2,01
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	11.650	0	11.650	101,0994	1.177.808,01	2,80
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	12.541	0	16.895	108,5500	1.833.957,08	4,35
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	6.900	0	9.941	107,2486	1.066.139,03	2,53
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	541.293	0	768.179	0,9756	749.398,20	1,78
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	35.000	0	48.200	15,5253	748.319,46	1,78
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	47.630	0	69.900	19,4200	1.357.458,00	3,22
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	15.826	0	20.909	41,6700	871.263,45	2,07
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	44.500	6.400	38.100	25,9700	989.457,00	2,35
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	57.300	0	80.900	11,1700	903.653,00	2,14
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -H-	IE00BD89KC10	EUR	17.000	0	29.850	9,8800	294.918,00	0,70
<b>Zwischensumme</b>							<b>16.545.726,92</b>	<b>39,27</b>
<b>Liechtenstein</b>								
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	USD	4.640	430	4.640	109,3400	425.012,65	1,01
<b>Zwischensumme</b>							<b>425.012,65</b>	<b>1,01</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	3.870	460	5.300	202,3800	1.072.614,00	2,55
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	10.650	0	14.430	110,3900	1.592.927,70	3,78
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	3	0	3	107.660,0500	322.980,15	0,77
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	EUR	102	0	140	10.109,4710	1.419.819,60	3,37
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	11.300	0	15.520	118,8100	1.843.931,20	4,38
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	1.300	0	1.300	1.057,8300	1.375.179,00	3,26
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	7.510	0	8.650	160,6800	1.389.882,00	3,30
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	8.483	0	11.069	175,9520	1.947.508,10	4,63
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -B-	LU1697532296	EUR	10.757	0	10.757	117,9497	1.268.786,69	3,01
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	EUR	4.400	0	6.355	114,0537	724.811,26	1,72
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH	LU0241337616	EUR	2.660	0	3.975	464,9400	1.848.136,50	4,39
StarCapital - StarCapital Argos - A-	LU0137341789	EUR	8.380	0	10.850	141,4600	1.534.841,00	3,64
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	EUR	94.700	0	125.000	10,3188	1.289.850,00	3,06
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	92.830	0	114.400	17,5240	2.004.745,60	4,76
<b>Zwischensumme</b>							<b>19.636.012,80</b>	<b>46,62</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>41.877.907,57</b>	<b>99,41</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>41.877.907,57</b>	<b>99,41</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent</b>							<b>617.105,41</b>	<b>1,46</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-359.541,77</b>	<b>-0,87</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>42.135.471,21</b>	<b>100,00</b>

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	350.000,00	292.271,67	0,69
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	295.000,00	331.682,42	0,79

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 31.12.2017

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*	Abgänge*
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	0	8.990
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis Global Equity Income Fund -I-	GB00BW9HLR90	0	257.300
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	0	380
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Credit Strategies Fund -T2-	LU0888078630	0	3.574
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	0	22.300
DB Platinum IV - dbX Systematic Alpha Index Fund -I-	LU0462954396	0	1.435
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	0	250
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	0	160
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	0	114.800
Invesco Funds SICAV - Invesco Gold & Precious Metals Fund -C-	LU0505655646	16.700	16.700
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	10.400	10.400
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	0	43.650
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	0	2.400
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	0	4.145
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	0	3.070
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	7.898	10.757
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	0	1.540
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I2-	IE00BYWTZ304	1.890	1.890

### 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 01.07.2017 bis zum 31.12.2017 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2017

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 83.496.920,53)	94.561.265,52
Bankguthaben *) **)	1.180.763,09
Forderungen aus Absatz von Aktien	114.898,59
	<b>95.856.927,20</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-3.867,42
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-20.565,69
Zinsverbindlichkeiten	-1.713,56
Sonstige Passiva ***	-113.435,18
	<b>-139.581,85</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>95.717.345,35</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2017

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	63.809.532,93
Umlaufende Aktien	2.506.393,688
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>25,46</b>

#### Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.659.790,53
Umlaufende Aktien	310.418,770
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>11,79</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	28.248.021,89
Umlaufende Aktien	1.799.036,535
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>15,70</b>

\* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

\*\* Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2017 bei -0,53%.

\*\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2017

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	0	1	14	134.547,6000	1.883.666,40	1,97
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.883.666,40</b>	<b>1,97</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis Global Equity Income Fund -I-	GB00B9W9HLR90	EUR	323.000	0	3.700.000	1,0562	3.907.940,00	4,08
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I-	GB00BMMV5F43	EUR	2.960.500	138.000	2.822.500	1,6770	4.733.332,50	4,95
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	144.500	0	993.000	1,5700	1.559.010,00	1,63
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	742.700	397.000	1.994.000	1,4396	2.870.562,40	3,00
<b>Zwischensumme</b>							<b>13.070.844,90</b>	<b>13,66</b>
<b>Irland</b>								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	0	103.300	33,7000	3.481.210,00	3,64
Coupland Cardiff Funds plc -CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	0	25.700	164.200	1.849,2210	2.254.059,40	2,35
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	12.820	143,9300	1.845.241,04	1,93
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	143.000	142.000	198.000	12,0300	2.381.940,00	2,49
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B1-	IE00BYZB0833	EUR	790	0	790	1.085,7500	857.742,50	0,90
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B2-	IE00BYZB0D80	EUR	790	0	790	1.044,3700	825.052,30	0,86
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	EUR	120.100	0	120.100	10,8196	1.299.433,96	1,36
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBH754	EUR	2.600	0	32.528	108,5500	3.530.861,76	3,69
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	0	0	785.800	3,8230	3.004.113,40	3,14
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	13	0	16.464	107,2486	1.765.789,21	1,84
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	256.989	0	1.462.353	0,9756	1.426.600,29	1,49
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	1.900	0	14.750	75,4510	1.112.902,25	1,16
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	22.900	0	132.500	15,5253	2.057.102,25	2,15
Odey Investment Funds plc - Odey Allegra Developed Markets Fund -I-	IE00BB0RGR64	EUR	0	0	19.560	165,3900	3.235.028,40	3,38
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	0	239.650	19,4200	4.654.003,00	4,86
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	1.900	0	28.250	41,6700	1.177.194,58	1,23
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	57.000	0	57.000	25,9700	1.480.290,00	1,55
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	760	0	12.720	221,1000	2.356.029,15	2,46
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	0	0	111.000	11,1700	1.239.870,00	1,30
<b>Zwischensumme</b>							<b>39.984.463,49</b>	<b>41,78</b>
<b>Liechtenstein</b>								
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	USD	6.175	5.050	6.175	109,3400	565.614,89	0,59
<b>Zwischensumme</b>							<b>565.614,89</b>	<b>0,59</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge* im Berichtszeitraum	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	0	730	18.270	202,3800	3.697.482,60	3,86
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	0	12.650	110,3900	1.396.433,50	1,46
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	2	0	4	107.660,0500	430.640,20	0,45
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	22	0	182	10.109,4710	1.842.829,18	1,93
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	3.900	200,1500	653.920,58	0,68
BlueBay Funds SICAV -	LU1337225053	EUR	0	0	17.350	118,8100	2.061.353,50	2,15
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-								
Eleva UCITS Fund SICAV -	LU1616921232	EUR	4.450	0	4.450	1.057,8300	4.707.343,50	4,92
Eleva Euroland Selection Fund -I-								
HWB Umbrella Fund -	LU0173899633	EUR	0	0	21.000	92,2837	1.937.958,54	2,02
HWB PORTFOLIO Plus Fonds -V-								
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	1.130	13.500	160,6800	2.169.180,00	2,27
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	0	37.100	63,6900	2.362.899,00	2,47
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	9	0	9.999	175,9520	1.759.397,98	1,85
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (06.12.2017)	LU1107506922	EUR	930	0	930	176,1911	163.857,68	0,17
RWC Funds SICAV -	LU1697532296	EUR	15.426	0	15.426	117,9497	1.819.540,08	1,90
RWC Pensato Europa Absolute Return -B-								
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)	LU0996658661	USD	4.900	1.800	21.000	116,6476	2.052.106,56	2,14
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH	LU0241337616	EUR	0	0	9.475	464,9400	4.405.306,50	4,60
StarCapital - StarCapital Argos - A-	LU0137341789	EUR	0	0	10.400	141,4600	1.471.184,00	1,54
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	EUR	0	0	174.300	10,3188	1.798.566,84	1,88
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	0	0	246.900	17,5240	4.326.675,60	4,52
<b>Zwischensumme</b>							<b>39.056.675,84</b>	<b>40,81</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>94.561.265,52</b>	<b>98,81</b>
<b>Wertpapiervermogen</b>							<b>94.561.265,52</b>	<b>98,81</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>1.180.763,09</b>	<b>1,23</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-24.683,26</b>	<b>-0,04</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>95.717.345,35</b>	<b>100,00</b>

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	4.000.000,00	3.343.174,81	3,49
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	405.000,00	455.360,61	0,48

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 31.12.2017

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*	Abgänge*
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	0	84.600
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	0	3.625
GAM Star Fund plc - GAM Star Discretionary FX	IE00B5983B16	0	96.000
Invesco Funds SICAV - Invesco Gold & Precious Metals Fund -C-	LU0505655646	119.800	119.800
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	33.700	33.700
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	0	184.300
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	0	18.430
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-	IE00BNGWY190	0	1.547.000
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	2.219	15.426
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -H-	IE00BD89KC10	0	27.000

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2017 bis zum 31.12.2017 nicht bezahlt.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2017

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 19.559.381,58)	22.312.706,10
Bankguthaben *) **)	1.010.423,90
Forderungen aus Absatz von Aktien	21.690,34
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	88.070,13
	<b>23.432.890,47</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-101.252,01
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-12.372,64
Zinsverbindlichkeiten	-484,58
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-92.900,10
Sonstige Passiva ***	-26.228,96
	<b>-233.238,29</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>23.199.652,18</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2017

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	22.137.465,24
Umlaufende Aktien	1.820.697,295
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>12,16</b>

#### Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.062.186,94
Umlaufende Aktien	104.572,988
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,16</b>
<b>Aktienwert (in CHF) ****</b>	<b>11,87</b>

\* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

\*\* Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2017 bei -0,53%.

\*\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Managementgebühren.

\*\*\*\* umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2017

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Estland</b>								
Trigon New Europe Fund -C-	EE3600102372	EUR	0	6.070	15.330	34,2689	525.342,24	2,26
Trigon Russia Top Picks Fund -A-	EE3600080297	EUR	31.700	0	31.700	8,8450	280.386,50	1,21
<b>Zwischensumme</b>							<b>805.728,74</b>	<b>3,47</b>
<b>Großbritannien</b>								
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	0	117.000	939.000	1,4396	1.351.784,40	5,83
First State Investments ICVC - Stewart Investors Indian Subcontinent Fund -A-	GB00B2PF5X11	EUR	0	0	105.000	3,3883	355.771,50	1,53
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	EUR	0	0	575.500	1,4477	833.151,35	3,59
<b>Zwischensumme</b>							<b>2.540.707,25</b>	<b>10,95</b>
<b>Irland</b>								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -D- (EUR)	IE00BYXW4758	EUR	0	0	708.560	1,2098	857.202,70	3,69
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	8.000	0	124.000	12,1045	1.500.958,00	6,47
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Emerging Markets Bond Fund -I- EUR Hedged	IE00B40G0C73	EUR	0	620	16.180	142,3290	2.302.883,22	9,93
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	EUR	0	0	15.275	92,7370	1.416.557,68	6,11
Mori Umbrella Fund plc - Mori Ottoman Fund -C-	IE00B8G12179	EUR	0	6.700	43.100	12,0000	517.200,00	2,23
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	5.400	0	114.800	15,5253	1.782.304,44	7,68
PineBridge Global Funds - PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-	IE0003895277	USD	207	300	1.020	690,4347	589.966,82	2,54
<b>Zwischensumme</b>							<b>8.967.072,86</b>	<b>38,65</b>
<b>Luxemburg</b>								
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	USD	0	0	5.060	192,1800	814.635,84	3,51
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt -I-	LU0253262702	EUR	1.040	0	4.470	180,5100	806.879,70	3,48
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Latin American Opportunities Fund -A2-	LU0298454090	USD	0	880	6.390	112,7300	603.455,39	2,60
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund -I-	LU1167329637	EUR	10.300	0	10.300	103,3600	1.064.608,00	4,59
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund -I-	LU0605627172	EUR	0	0	5.400	128,0500	691.470,00	2,98
Edmond De Rothschild Fund SICAV - Emerging Bonds -I-	LU1160352354	EUR	4.065	1.175	6.415	168,1200	1.078.489,80	4,65
Fidelity Active SStrategy ("FAST") SICAV - Asia Fund -Y-	LU0862795688	USD	0	0	4.800	170,7600	686.644,89	2,96
Fidelity Active SStrategy ("FAST") SICAV - Emerging Markets Fund -Y-	LU0650958159	USD	0	1.700	6.190	173,7900	901.198,04	3,88
GAM Multibond SICAV - Local Emerging Bond Fund -C-	LU0107852435	USD	330	0	3.150	337,4900	890.586,83	3,84
HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio -V-	LU0141062942	EUR	0	0	720	1.271,9460	915.801,12	3,95
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	EUR	0	3.210	13.550	114,0537	1.545.427,64	6,66
<b>Zwischensumme</b>							<b>9.999.197,25</b>	<b>43,10</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>22.312.706,10</b>	<b>96,17</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>22.312.706,10</b>	<b>96,17</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>1.010.423,90</b>	<b>4,36</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-123.477,82</b>	<b>-0,53</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>23.199.652,18</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.235.500,00	1.058.751,56	4,56

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 31.12.2017

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge*	Abgänge*
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -B-	GB00B2PF5J76	0	181.000
Invesco Funds Series 5 - Invesco Korean Equity Fund -A-	IE0003842543	21.000	21.000
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Emerging and Sovereign Opportunities Portfolio -S- EUR Hedged	IE00B899J733	0	116.900

### 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 01.07.2017 bis zum 31.12.2017 nicht bezahlt.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL GROWTH

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2017

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 161.386.155,48)	203.519.622,22
Bankguthaben *) **)	3.247.509,53
Forderungen aus Absatz von Aktien	5.250,10
	<b>206.772.381,85</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-70.438,63
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-99.723,94
Zinsverbindlichkeiten	-2.379,74
Sonstige Passiva ***	-236.064,17
	<b>-408.606,48</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>206.363.775,37</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2017

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	200.302.815,52
Umlaufende Aktien	6.012.373,825
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>33,32</b>

#### Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.044.000,33
Umlaufende Aktien	76.389,331
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>13,67</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.016.959,52
Umlaufende Aktien	325.592,433
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>15,41</b>

\* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

\*\* Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2017 bei -0,53%.

\*\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL GROWTH

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2017

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Frankreich</b>								
Oddo Active Smaller Companies -CI-	FR0011606276	EUR	2.630	0	2.630	2.021,3500	5.316.150,50	2,58
<b>Zwischensumme</b>							<b>5.316.150,50</b>	<b>2,58</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I-	GB00BMMV5F43	EUR	12.168.500	1.066.000	11.102.500	1,6770	18.618.892,50	9,02
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I-	GB00BMMV5873	USD	802.000	644.000	7.042.000	1,5791	9.315.592,02	4,51
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	0	527.000	4.986.400	1,4396	7.178.421,44	3,48
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	EUR	0	0	2.465.000	1,4477	3.568.580,50	1,73
<b>Zwischensumme</b>							<b>38.681.486,46</b>	<b>18,74</b>
<b>Irland</b>								
Brown Advisory Funds plc - U.S. Small Cap Blend Fund -B-	IE00BBMT2Q16	USD	0	198.700	456.000	16,0000	6.112.088,46	2,96
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -D- (EUR)	IE00BYXW4758	EUR	0	0	2.674.389	1,2098	3.235.424,85	1,57
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	11.500	166.500	33,7000	5.611.050,00	2,72
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	0	182.900	398.200	1.849,2210	5.466.299,97	2,65
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	39.902	127,4300	5.725.423,72	2,77
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	60.500	92.000	554.000	12,0300	6.664.620,00	3,23
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	79.700	0	79.700	124,7803	8.331.230,55	4,04
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	EUR	0	18.900	283.100	22,4700	6.361.257,00	3,08
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	0	0	2.040.600	3,8230	7.801.213,80	3,78
Magna Umbrella Fund plc - Magna New Frontiers Fund -N-	IE00B65LCL41	EUR	191.600	0	191.600	19,4558	3.727.731,28	1,81
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-	IE00BNGWY190	USD	0	3.166.000	7.283.000	1,3606	8.301.289,94	4,02
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	38.000	635.900	19,4200	12.349.178,00	5,98
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	5.050	8.100	55.450	221,1000	10.270.583,06	4,98
Seilern International Funds plc - Stryx America -I-	IE00B1ZBRP88	USD	18.900	3.700	50.250	232,3400	9.780.585,57	4,74
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	0	19.600	272.700	24,7023	6.736.317,21	3,26
<b>Zwischensumme</b>							<b>106.474.293,41</b>	<b>51,59</b>
<b>Liechtenstein</b>								
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	USD	5.480	0	16.480	109,3400	1.509.527,69	0,73
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.509.527,69</b>	<b>0,73</b>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	0	18.730	47.640	202,3800	9.641.383,20	4,67
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	1.900	7.280	200,1500	1.220.651,76	0,59
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	6.630	0	6.630	1.057,8300	7.013.412,90	3,40
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	EUR	0	5.835	4.675	1.289,7000	6.029.347,50	2,92
Fidelity Active SStrategy ("FAST") SICAV - Emerging Markets Fund -Y-	LU0650958159	USD	0	1.800	22.800	173,7900	3.319.437,04	1,61
Fidelity Funds SICAV - Japan Aggressive Fund -A-	LU1060955314	JPY	0	54.900	371.600	1.928,0000	5.318.462,76	2,58
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	8.125	37.675	160,6800	6.053.619,00	2,93
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	3.700	101.000	63,6900	6.432.690,00	3,12
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH	LU0241337616	EUR	0	0	14.000	464,9400	6.509.160,00	3,15
<b>Zwischensumme</b>							<b>51.538.164,16</b>	<b>24,97</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>203.519.622,22</b>	<b>98,61</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>203.519.622,22</b>	<b>98,61</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>3.247.509,53</b>	<b>1,57</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-403.356,38</b>	<b>-0,18</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>206.363.775,37</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL GROWTH

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	17.600.000,00	14.709.330,50	7,13
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.000.000,00	1.125.188,47	0,55

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 31.12.2017

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge*	Abgänge*
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	0	458.400
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	0	18.600
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A- (EUR)	IE0004515239	0	3.800
FCP OP MEDICAL BioHealth-Trends -I-	LU0294851513	0	5.135
Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund -BI-	LU0772957808	0	36.500
Robeco Capital Growth Funds SICAV - Robeco US Select Opportunities Equities -I-	LU0674140123	0	24.100
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE -A-	LU0199057307	0	9.250
Trigon New Europe Fund -C-	EE3600102372	0	63.000

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2017 bis zum 31.12.2017 nicht bezahlt.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2017

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 144.790.263,74)	192.155.625,18
Bankguthaben *) **)	5.634.703,03
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	4.199,29
Forderungen aus Absatz von Aktien	97.020,74
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.252.279,98
	<b>199.143.828,22</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-201.593,36
Zinsverbindlichkeiten	-2.148,49
Sonstige Passiva ***	-260.368,27
	<b>-464.110,12</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>198.679.718,10</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>6.146.177,871</b>
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>32,33</b>

### AKTIENKLASSE

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

\* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

\*\* Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2017 bei -0,53%.

\*\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2017

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Estland</b>								
Trigon New Europe Fund -C-	EE3600102372	EUR	0	44.300	128.000	34,2689	4.386.419,20	2,21
Trigon Russia Top Picks Fund -A-	EE3600080297	EUR	263.400	0	263.400	8,8450	2.329.773,00	1,17
<b>Zwischensumme</b>							<b>6.716.192,20</b>	<b>3,38</b>
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	0	3	25	134.547,6000	3.363.690,00	1,69
Oddo Active Micro Companies -CI-	FR0013266269	EUR	11	0	11	261.498,2900	2.876.481,19	1,45
<b>Zwischensumme</b>							<b>6.240.171,19</b>	<b>3,14</b>
<b>Großbritannien</b>								
First State Investments ICVC -	GB00BWNGXH62	EUR	0	359.000	8.991.000	1,4396	12.943.443,60	6,51
First State Asia Focus Fund -B-								
First State Investments ICVC -	GB00B2PF5X11	EUR	0	0	1.434.000	3,3883	4.858.822,20	2,45
Stewart Investors Indian Subcontinent Fund -A-								
First State Investments ICVC -	GB00B64TSH70	EUR	0	458.000	4.624.000	1,4477	6.694.164,80	3,37
Stewart Investors Latin America Fund -B-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>24.496.430,60</b>	<b>12,33</b>
<b>Irland</b>								
CIM Investment Fund ICAV -	IE00BYXW4758	EUR	0	0	6.948.728	1,2098	8.406.438,83	4,23
CIM Dividend Income Fund -D- (EUR)								
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	0	14.600	213.400	1.849,2210	2.929.453,57	1,47
Ennismore Smaller Companies plc -	IE0004515239	EUR	0	0	38.270	143,9300	5.508.130,58	2,77
Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA-(EUR)								
Ennismore Smaller Companies plc -	IE00DB52Q42	EUR	39.000	0	445.000	10,7100	4.765.950,00	2,40
Ennismore Global Equity Fund -EUR-								
First State Global Umbrella Fund plc -	IE00BYXW3V29	EUR	0	17.700	265.800	12,0300	3.197.574,00	1,61
First State Japan Equity Fund -VI-								
Heptagon Fund plc -	IE00DB53K54	USD	69.500	0	69.500	124,7803	7.265.000,29	3,66
DrieHaus US Micro Cap Equity Fund -C-								
Lyxor Newcits IRL plc -	IE00BRJG7170	EUR	0	7.000	80.100	92,7370	7.428.233,70	3,74
Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-								
Magna Umbrella Fund plc -	IE00B65LCL41	EUR	10.200	0	204.200	19,4558	3.972.874,36	2,00
Magna New Frontiers Fund -N-								
Mori Umbrella Fund plc - Mori Ottoman Fund -C-	IE00B8G12179	EUR	0	0	323.800	12,0000	3.885.600,00	1,96
OAKS Emerging Umbrella Fund plc -	IE00B95L3899	EUR	47.500	0	445.800	15,5253	6.921.178,74	3,48
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-								
PineBridge Global Funds -	IE0003895277	USD	470	1.230	11.460	690,4347	6.628.450,75	3,34
PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>60.908.884,82</b>	<b>30,66</b>
<b>Liechtenstein</b>								
Craton Capital Funds -	LI0016742681	USD	30.500	12.300	107.700	109,3400	9.865.056,55	4,97
Craton Capital Precious Metal Fund -A-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>9.865.056,55</b>	<b>4,97</b>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	0	9.750	58.000	202,3800	11.738.040,00	5,91
Ashmore SICAV -	LU0794787092	USD	0	0	36.700	192,1800	5.908.524,76	2,97
Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV -	LU1128913586	USD	4.020	0	58.045	200,1500	9.732.518,01	4,90
Precious Metals Fund -S-								
BlackRock Strategic Funds SICAV -	LU0298454090	USD	0	0	33.230	112,7300	3.138.156,91	1,58
BlackRock Latin American Opportunities Fund -A2-								
FCP OP MEDICAL BioHealth-Trends -I-	LU0294851513	EUR	1.360	6.060	13.040	462,6200	6.032.564,80	3,04
Fidelity Active Strategy ("FAST") SICAV - Asia Fund -Y-	LU0862795688	USD	0	0	32.500	170,7600	4.649.158,08	2,34
HWB Umbrella Fund -	LU0322055426	EUR	0	0	30.000	81,9842	2.459.527,20	1,24
HWB Alexandra Strategies Portfolio -V-								
HWB Umbrella Fund -	LU0141062942	EUR	0	0	880	1.271,9460	1.119.312,48	0,56
HWB Victoria Strategies Portfolio -V-								
L O Funds SICAV - World Gold Expertise -I-	LU0210005236	USD	122.400	111.000	316.200	17,1737	4.549.152,99	2,29
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	4.600	55.600	160,6800	8.933.808,00	4,50
Serviced Platform SICAV -	LU0996658661	USD	0	10.500	82.050	116,6476	8.017.873,49	4,04
LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)								
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH	LU0241337616	EUR	0	0	28.900	464,9400	13.436.766,00	6,76
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE -A-	LU0199057307	EUR	0	0	9.470	444,9300	4.213.487,10	2,12
<b>Zwischensumme</b>							<b>83.928.889,82</b>	<b>42,25</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>192.155.625,18</b>	<b>96,73</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>192.155.625,18</b>	<b>96,73</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>5.634.703,03</b>	<b>2,84</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>889.389,89</b>	<b>0,43</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>198.679.718,10</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.740.000,00	1.956.364,09	0,98

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 31.12.2017

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge*	Abgänge*
Fidelity Active STrategy ("FAST") SICAV - Emerging Markets Fund -Y-	LU0650958159	0	37.000
First State Investments ICVC -First State Greater China Growth Fund -B-	GB00B2PF5J76	0	1.004.000
Invesco Funds Series 5 - Invesco Korean Equity Fund -A-	IE0003842543	35.000	35.000
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	0	68.500

### 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 01.07.2017 bis zum 31.12.2017 nicht bezahlt.

\* Sofern es sich bei den Investmentfondsanteilen um Bruchstücke handelt, wurden diese in der Darstellung auf ganze Anteile kaufmännisch gerundet.  
 \*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2017

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.324.475,82)	5.485.534,13
Bankguthaben *) **)	100.970,30
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	2.665,10
Forderungen aus Absatz von Aktien	9.884,30
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	45.215,60
	<b>5.644.269,43</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-4.850,44
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-410,86
Zinsverbindlichkeiten	-110,38
Sonstige Passiva ***	-1.985,66
	<b>-7.357,34</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>5.636.912,09</b>

### AKTIENKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Aktienklasse A</b> (thesaurierend)	A2AN1Y	LU1525525306	bis zu 2 %	EUR
<b>Aktienklasse I</b> (thesaurierend)	A2DHDZ	LU1529672922	0 %	EUR

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2017

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	493.401,09
Umlaufende Aktien	48.442,443
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,19</b>

#### Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.143.511,00
Umlaufende Aktien	502.345,634
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,24</b>

\* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

\*\* Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2017 bei -0,53%.

\*\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Register- und Transferstellenvergütung und Taxe d'abonnement.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2017

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge* im Berichtszeitraum	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Frankreich</b>								
H2O Adagio -I-	FR0010929794	EUR	0	0	5	68.171,1600	340.855,80	6,05
<b>Zwischensumme</b>							<b>340.855,80</b>	<b>6,05</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	EUR	254.900	0	254.900	1,0913	278.172,37	4,93
<b>Zwischensumme</b>							<b>278.172,37</b>	<b>4,93</b>
<b>Irland</b>								
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	1.490	143,9300	214.455,70	3,80
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B1-	IE00BYZB0833	EUR	120	0	120	1.085,7500	130.290,00	2,31
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B2-	IE00BYZB0D80	EUR	120	0	120	1.044,3700	125.324,40	2,22
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	0	0	18.900	12,1045	228.775,05	4,06
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	0	2.085	113,2900	236.209,65	4,19
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	EUR	0	0	1.680	107,4600	180.532,80	3,20
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	0	2.210	103,8854	229.586,73	4,07
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	0	2.190	107,2486	234.874,43	4,17
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	0	5.700	19,4200	110.694,00	1,96
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -H-	IE00BD89KC10	EUR	11.600	0	39.400	9,8800	389.272,00	6,91
<b>Zwischensumme</b>							<b>2.080.014,76</b>	<b>36,89</b>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	0	0	495	257,5200	127.472,40	2,26
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	EUR	0	0	32	10.109,4710	323.503,07	5,74
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	0	0	1.775	118,8100	210.887,75	3,74
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	106	0	106	1.057,8300	112.129,98	1,99
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	0	0	30	17.198,0100	515.940,30	9,15
Exane Funds 1 SICAV - Exane Mercury Fund -A-	LU0705307832	EUR	0	0	22	11.265,2800	247.836,16	4,40
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	EUR	11.200	0	54.400	7,2485	394.318,40	7,00
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	0	1.970	63,6900	125.469,30	2,23
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	0	0	2.120	175,9520	373.018,26	6,62
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -B-	LU1697532296	EUR	3.398	380	3.018	117,9497	355.915,58	6,31
<b>Zwischensumme</b>							<b>2.786.491,20</b>	<b>49,44</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>5.485.534,13</b>	<b>97,31</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>5.485.534,13</b>	<b>97,31</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
EURO STOXX 50 Index Future März 2018		EUR	0	11	-11		3.960,00	0,07
FTSE 100 Index Future März 2018		GBP	0	1	-1		-1.294,90	-0,02
<b>Short-Positionen</b>							<b>2.665,10</b>	<b>0,05</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>2.665,10</b>	<b>0,05</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>100.970,30</b>	<b>1,79</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>47.742,56</b>	<b>0,85</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>5.636.912,09</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	110.000,00	123.770,73	2,20

### TERMINKONTRAKTE

Short-Positionen	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
EURO STOXX 50 Index Future März 2018	EUR	-11	-389.510,00	-6,91
FTSE 100 Index Future März 2018	GBP	-1	-85.125,55	-1,51
<b>Short-Positionen</b>			<b>-474.635,55</b>	<b>-8,42</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-474.635,55</b>	<b>-8,42</b>

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 31.12.2017

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge*	Abgänge*
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Credit Strategies Fund -T2-	LU0888078630	0	2.245
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	0	2.325
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	0	91
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	598	3.398

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2017	EUR	10	0
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2017	EUR	11	11
FTSE 100 Index Future September 2017	GBP	1	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2017	GBP	1	1

### 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 01.07.2017 bis zum 31.12.2017 nicht bezahlt.

\* Sofern es sich bei den Investmentfondsanteilen um Bruchstücke handelt, wurden diese in der Darstellung auf ganze Anteile kaufmännisch gerundet.  
 \*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2017

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 278.927.292,75)	279.543.263,70
Bankguthaben *) **)	1.451.661,76
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	61.555,93
Forderungen aus Absatz von Aktien	118.505,14
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	619.872,50
	<b>281.794.859,03</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-464.839,73
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-15.570,66
Zinsverbindlichkeiten	-3.364,45
Sonstige Passiva ***	-259.327,95
	<b>-743.102,79</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>281.051.756,24</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2017

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	111.730.289,24
Umlaufende Aktien	10.313.580,578
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,83</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	157.434.916,44
Umlaufende Aktien	14.736.351,581
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,68</b>

#### Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	9.749.509,91
Umlaufende Aktien	898.064,040
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,86</b>

#### Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.137.040,65
Umlaufende Aktien	248.657,664
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>8,59</b>
<b>Aktienwert (in CHF) ****</b>	<b>10,04</b>

\* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

\*\* Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2017 bei -0,53%.

\*\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Managementgebühren.

\*\*\*\* umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2017

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge* im Berichtszeitraum	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	0	23	81	134.547,6000	10.898.355,60	3,88
<b>Zwischensumme</b>							<b>10.898.355,60</b>	<b>3,88</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	EUR	9.715.000	482.000	9.233.000	1,0913	10.075.972,90	3,59
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1S66	EUR	106.000	400.000	6.290.000	1,5700	9.875.300,00	3,51
<b>Zwischensumme</b>							<b>19.951.272,90</b>	<b>7,10</b>
<b>Irland</b>								
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	1.300	0	65.230	143,9300	9.388.553,90	3,34
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	2.000	127,4300	286.972,19	0,10
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B1-	IE00BYZB0833	EUR	620	0	6.940	1.085,7500	7.535.105,00	2,68
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B2-	IE00BYZB0D80	EUR	1.385	765	6.940	1.044,3700	7.247.927,80	2,58
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	0	111.900	822.000	12,1045	9.949.899,00	3,54
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	EUR	0	54.300	811.600	10,8196	8.781.187,36	3,12
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	EUR	0	8.650	66.450	112,2000	7.455.690,00	2,65
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	0	23.400	113,2900	2.650.986,00	0,94
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	102.800	0	102.800	101,0994	10.393.018,32	3,70
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	0	15.560	166.840	108,5500	18.110.482,00	6,44
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	10.300	88.750	103,8854	9.219.829,25	3,28
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	137	19.384	115.879	107,2486	12.427.821,91	4,43
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	0	0	11.854.791	0,9756	11.564.952,73	4,11
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	5.400	106.800	75,4510	8.058.166,80	2,87
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	6.400	0	194.800	41,6700	8.117.316,00	2,89
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVZFZ452	EUR	0	74.000	1.191.000	11,1700	13.303.470,00	4,73
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I2-	IE00BYWTZ304	EUR	88.000	4.300	83.700	106,2250	8.891.032,50	3,16
<b>Zwischensumme</b>							<b>153.382.410,76</b>	<b>54,56</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	0	3.030	16.870	257,5200	4.344.362,40	1,55
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	117	155	1.611	10.109,4710	16.291.400,39	5,80
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BlueBay Funds SICAV -	LU1337225053	EUR	0	25.150	144.000	118,8100	17.108.640,00	6,09
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-								
Eleva UCITS Fund SICAV -	LU1616921232	EUR	4.640	590	4.050	1.057,8300	4.284.211,50	1,52
Eleva Euroland Selection Fund -I-								
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	378	0	586	17.198,0100	10.078.033,86	3,59
Janus Henderson Fund SICAV -	LU0490769915	EUR	411.000	817.000	950.000	7,2485	6.886.075,00	2,45
United Kingdom Absolute Return Fund -I-								
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	3.400	13.400	160,6800	2.153.112,00	0,77
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	2.400	35.800	63,6900	2.280.102,00	0,81
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	4.280	8.115	91.208	175,9520	16.048.251,25	5,71
RWC Funds SICAV -	LU1697532296	EUR	134.269	0	134.269	117,9497	15.837.036,04	5,63
RWC Pensato Europa Absolute Return -B-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>95.311.224,44</b>	<b>33,92</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>279.543.263,70</b>	<b>99,46</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>279.543.263,70</b>	<b>99,46</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
EURO STOXX 50 Index Future März 2018		EUR	0	242	-242		87.120,00	0,03
MDAX Performance-Index Future März 2018		EUR	0	24	-24		-10.413,11	0,00
Swiss Market Index Future März 2018		CHF	0	2	-2		-907,07	0,00
FTSE 100 Index Future März 2018		GBP	0	11	-11		-14.243,89	-0,01
<b>Short-Positionen</b>							<b>61.555,93</b>	<b>0,02</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>61.555,93</b>	<b>0,02</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>1.451.661,76</b>	<b>0,52</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-4.725,15</b>	<b>0,00</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>281.051.756,24</b>	<b>100,00</b>

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.519.000,00	2.158.685,16	0,77
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	205.000,00	175.558,61	0,06
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.250.000,00	3.654.128,32	1,30

### TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>Short-Positionen</b>				
EURO STOXX 50 Index Future März 2018	EUR	-242	-8.569.220,00	-3,05
MDAX Performance-Index Future März 2018	EUR	-24	-3.151.920,00	-1,12
Swiss Market Index Future März 2018	CHF	-2	-160.054,77	-0,06
FTSE 100 Index Future März 2018	GBP	-11	-936.381,04	-0,33
<b>Short-Positionen</b>			<b>-12.817.575,81</b>	<b>-4,56</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-12.817.575,81</b>	<b>-4,56</b>

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 31.12.2017

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge*	Abgänge*
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Credit Strategies Fund -T2-	LU0888078630	6.475	115.553
DB Platinum IV - dbX Systematic Alpha Index Fund -I-	LU0462954396	0	72.600
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	0	3.825
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	0	655.825
GAM Star (Lux) SICAV - European Alpha -I-	LU0492933568	0	102.900
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	0	146.949
RWC Funds SICAV -RWC US Absolute Alpha Fund -B-	LU0453475088	0	77.070
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -H-	IE00BD89KC10	0	133.600
<b>Terminkontrakte</b>			
	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2017	EUR	261	32
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2017	EUR	264	264
MDAX Performance-Index Future September 2017	EUR	29	0
MDAX Performance-Index Future Dezember 2017	EUR	30	30
Swiss Market Index Future September 2017	CHF	7	0
Swiss Market Index Future Dezember 2017	CHF	4	4
FTSE 100 Index Future September 2017	GBP	22	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2017	GBP	15	15

### 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 01.07.2017 bis zum 31.12.2017 nicht bezahlt.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN – KONSOLIDIERT

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS PER 31.12.2017

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.121.702.878,59)	2.327.151.000,65
Bankguthaben <sup>*) **)</sup>	21.452.815,86
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	664.636,91
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	4.722,23
Forderungen aus Absatz von Aktien	1.348.581,14
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	6.823.521,05
	<b>2.357.445.277,84</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-2.536.465,75
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-192.780,74
Zinsverbindlichkeiten	-31.909,04
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-415.070,04
Sonstige Passiva <sup>***)</sup>	-2.209.215,47
	<b>-5.385.441,04</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>2.352.059.836,80</b>

\* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

\*\* Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2017 bei -0,53%.

\*\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT

### 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 in der Form eines Umbrella-Fonds auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde erstmals am 4. März 1999 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg ("Mémorial") veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Die letzte Änderung der Satzung erfolgte am 16. Dezember 2017 und wurde im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 68351 eingetragen.

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

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

### 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

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

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

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

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

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

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

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang des Verkaufsprospektes der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und 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 und 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 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 des Verkaufsprospektes der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

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

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

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

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

### 3.) Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	1 EUR =	1,1937 USD
Britisches Pfund	1 EUR =	0,8881 GBP
Schweizer Franken	1 EUR =	1,1686 CHF
Japanischer Yen	1 EUR =	134,7090 JPY

## 4.) Besteuerung

### Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. bzw. 0,01% p.a. für die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre ausgegeben werden. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Gesellschafts- bzw. ein Teilfondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Vermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte der Investmentgesellschaft- bzw. der Teilfonds aus der Anlage ihres Vermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen die Teilfondsvermögen angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Investmentgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

### Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wurde die bisherige Regelung - eine Besteuerung an der Quelle (35% der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs - für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolge dessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35% auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Aktien oder Erträge aus Aktien im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten.

Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Es wird den Aktionären empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

## 5.) Verwendung der Erträge

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

Laut aktuellem Verkaufsprospekt werden die Erträge der Aktienklassen A der Teilfonds sowie der Aktienklasse I des Teilfonds Sauren Stable Absolute Return und der Aktienklasse X des Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus thesauriert. Die Erträge der Aktienklassen B, D, I (mit Ausnahme des Teilfonds Sauren Stable Absolute Return) und C der jeweiligen Teilfonds 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) des Fonds / Teilfonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds / jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen),

die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens / jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung / die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

## 8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds

### DEGI Global Business

#### Enthalten in: Sauren Global Defensiv

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

### TMW Immobilien Weltfonds -P-

#### 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.

Es ist im Rahmen der Abwicklung zwischen dem Verwaltungsrat der Sauren und den Verantwortlichen der Pramerica Property Investment GmbH (Kapitalverwaltungsgesellschaft für das Immobilien-Sondervermögen) zu Meinungsverschiedenheiten gekommen, die dazu geführt haben, dass von Seiten der Sauren eine gerichtliche Überprüfung angestrengt wurde.

### 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.

### HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds -V-

#### Enthalten in: Sauren Global Stable Growth

Die Anteilwertberechnung des Fonds wurde am 9. Februar 2016 ausgesetzt. Von der Verwaltungsgesellschaft wurde auf täglicher Basis ein indikativer Fondspreis berechnet und veröffentlicht, der zur Bewertung der Portfolioposition

herangezogen wurde. Nach dem Berichtsstichtag wurde die offizielle Anteilwertberechnung des Fonds zum Bewertungstag 23. Januar 2018 wieder aufgenommen.

### HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio -V- Enthalten in: Sauren Emerging Marktes Balanced, Sauren Global Opportunities

Die Anteilwertberechnung des Fonds wurde am 9. Februar 2016 ausgesetzt. Von der Verwaltungsgesellschaft wurde auf täglicher Basis ein indikativer Fondspreis berechnet und veröffentlicht, der zur Bewertung der Portfolioposition herangezogen wurde. Nach dem Berichtsstichtag wurde die offizielle Anteilwertberechnung des Fonds zum Bewertungstag 23. Januar 2018 wieder aufgenommen.

### HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio -V- Enthalten in: Sauren Global Opportunities

Die Anteilwertberechnung des Fonds wurde am 9. Februar 2016 ausgesetzt. Von der Verwaltungsgesellschaft wurde auf täglicher Basis ein indikativer Fondspreis berechnet und veröffentlicht, der zur Bewertung der Portfolioposition herangezogen wurde. Nach dem Berichtsstichtag wurde die offizielle Anteilwertberechnung des Fonds zum Bewertungstag 23. Januar 2018 wieder aufgenommen.

## 9.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

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

## 10.) Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum ergaben sich folgende wesentliche Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse:

- a) Mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 wurden die Namen der folgenden Teilfonds geändert:

Name Teilfonds alt:	Sauren Zielvermögen 2020
Name Teilfonds neu:	Sauren Global Defensiv Focus
Name Teilfonds alt:	Sauren Zielvermögen 2040
Name Teilfonds neu:	Sauren Global Balanced Focus

- b) Der Teilfonds Sauren Zielvermögen 2030 („übertragender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds Sauren wurde mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 15. Dezember 2017 in den Teilfonds Sauren Global Balanced Focus („übernehmender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds Sauren verschmolzen.

Das Umtauschverhältnis lautete wie folgt:

Übertragender Teilfonds: Sauren Zielvermögen 2030  
Aktienklasse A  
WKN: A0MX7M  
ISIN: LU0313461930

Übernehmender Teilfonds: Sauren Global Balanced Focus  
(vormals: Sauren Zielvermögen 2040)  
Aktienklasse A  
WKN: A0MX7N  
ISIN: LU0313462318

Umtauschverhältnis: 1 : 0,905446

- c) Der Teilfonds Sauren Global Champions („übertragender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds Sauren wurde mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 15. Dezember 2017 in den Teilfonds Sauren Select Global Growth Focus (vormals: Sauren Select Global Growth Plus) („übernehmender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds Sauren Select verschmolzen.

Das Umtauschverhältnis der jeweiligen Aktienklasse lautete wie folgt:

Übertragender Teilfonds: Sauren Global Champions  
Aktienklasse A  
WKN: 603364  
ISIN: LU0123374935

Übernehmender Teilfonds: Sauren Select  
Global Growth Focus  
(vormals: Sauren Select  
Global Growth Plus)  
WKN: 940641  
ISIN: LU0115579376

Umtauschverhältnis: 1 : 1,078567

Übertragender Teilfonds: Sauren Global Champions  
Aktienklasse D  
WKN: A0MZ0T  
ISIN: LU0318491874

Übernehmender Teilfonds: Sauren Select  
Global Growth Focus  
(vormals: Sauren Select  
Global Growth Plus)  
WKN: 940641  
ISIN: LU0115579376

Umtauschverhältnis: 1 : 0,659734

- d) Mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 wurde die Aktienklasse A des Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2020) in Aktienklasse X umbenannt.
- e) Im Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus wurde eine neue Aktienklasse A mit Erstzeichnungsfrist 19. Dezember 2017 aufgelegt. Die erste Aktienwertberechnung erfolgte am 20. Dezember 2017.

## VERWALTUNG UND VERTRIEB

### Investmentgesellschaft

#### Sauren

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

Michael Borelbach

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender

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

Aufsichtsratsmitglieder

Dr. Johannes Scheel

Bernhard Singer

### 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

### 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

## **VERWALTUNG UND VERTRIEB**

**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  
Postfach  
CH-8022 Zürich