

# SAUREN

## HALBJAHRESBERICHT

Sauren

Registernummer R.C.S. B 68351

31. Dezember 2016

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	18
SAUREN GLOBAL BALANCED	Seite	22
SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH	Seite	26
SAUREN ZIELVERMÖGEN 2020	Seite	30
SAUREN ZIELVERMÖGEN 2030	Seite	34
SAUREN ZIELVERMÖGEN 2040	Seite	38
SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED	Seite	41
SAUREN GLOBAL GROWTH	Seite	44
SAUREN GLOBAL CHAMPIONS	Seite	47
SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES	Seite	49
SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN	Seite	52
SAUREN ABSOLUTE RETURN	Seite	53
SAUREN - KONSOLIDIERT	Seite	57
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT	Seite	58
VERWALTUNG UND VERTRIEB	Seite	63

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 Sauren:

Die Sauren ist eine Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht. Es handelt sich um einen Umbrella-Fonds, der aus mehreren Teilfonds verschiedener Risikoklassen besteht. Im Einzelnen handelt es sich um folgende Teilfonds: Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Zielvermögen 2020, Sauren Zielvermögen 2030, Sauren Zielvermögen 2040, Sauren Emerging Markets Balanced, Sauren Global Growth, Sauren Global Champions, Sauren Global Opportunities, Sauren Stable Absolute Return sowie Sauren Absolute Return. Die Teilfonds sind als Dachfonds konzipiert, welche in andere Investmentfonds (Zielfonds) investieren.

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

Im Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 31. Dezember 2016 wiesen die einzelnen Teilfonds folgende Wertentwicklungen\* auf:

WERTENTWICKLUNG*	
vom 30. Juni 2016 bis zum 31. Dezember 2016	
Sauren Global Defensiv	- 0,7 %
Sauren Global Balanced	2,1 %
Sauren Global Stable Growth	4,8 %
Sauren Zielvermögen 2020	- 0,5 %
Sauren Zielvermögen 2030	1,4 %
Sauren Zielvermögen 2040	2,7 %
Sauren Emerging Markets Balanced	2,2 %
Sauren Global Growth	12,1 %
Sauren Global Champions	8,8 %
Sauren Global Opportunities	2,5 %
Sauren Absolute Return	- 2,5 %

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

Die ausschüttenden Aktienklassen B der Teilfonds Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth und Sauren Global Growth, die ausschüttenden Aktienklassen D der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Global Growth, Sauren Global Champions und Sauren Absolute Return, die ausschüttende Aktienklasse 3F des Sauren Global Defensiv sowie die an institutionelle Investoren gerichtete Aktienklasse I des Sauren Absolute Return haben im Berichtszeitraum 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. 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,

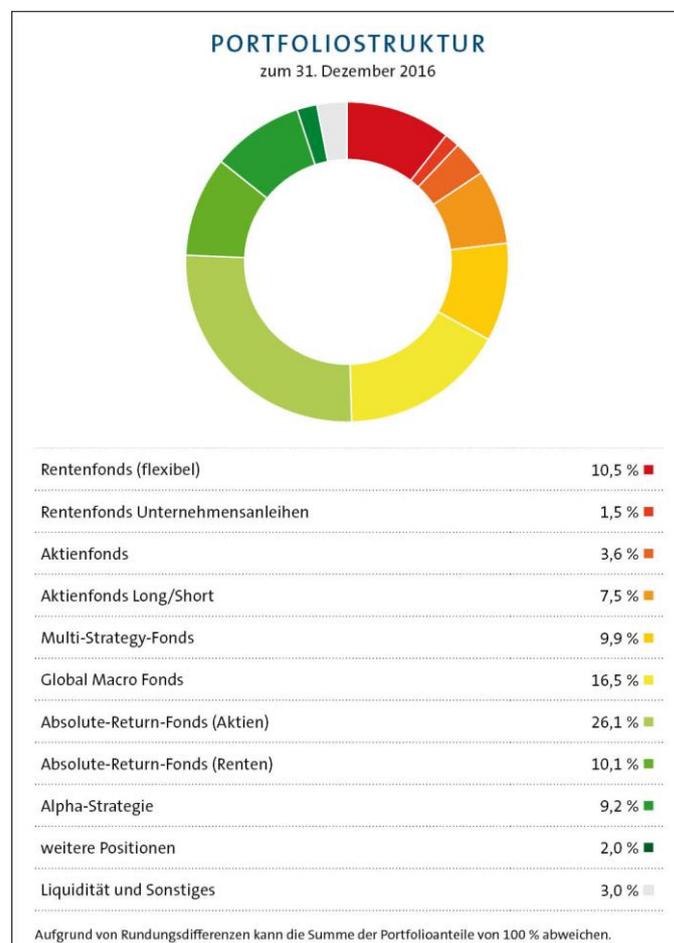
Sauren Emerging Markets Balanced und Sauren Absolute Return wurden kontinuierlich weitestgehend währungsgesichert. Abweichungen in der Wertentwicklung zwischen der jeweiligen auf Euro lautenden Aktienklasse A bzw. Aktienklasse D (im Fall des Sauren Emerging Markets Balanced) und der jeweiligen auf Schweizer 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 machten flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen den wesentlichen Teil der Anleiheninvestments des Sauren Global Defensiv aus. Darüber hinaus wurde in einen ausschließlich auf Unternehmensanleihen fokussierten Rentenfonds investiert. Im Bereich der Aktienfonds waren wertorientiert verwaltete Fonds mit Anlageuniversum Europa sowie mit niedriger Gewichtung Fonds für Goldminenwerte Bestandteile des Portfolios.



Ferner wurde in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie investiert, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Ein wesentlicher Anteil des Portfolios entfiel auf verschiedene Multi-Strategy-Fonds sowie auf

mehrere Global Macro Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien. Absolute-Return-Aktienfonds sowie Absolute-Return-Rentenfonds 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 Berichtszeitraums wurden zwei Aktienfonds mit Long/Short-Strategie neu in das Portfolio aufgenommen. Der Bereich der Aktienfonds für Goldminenwerte wurde auf eine Position konzentriert. Die Alpha-Strategie wurde um eine Position erweitert. Im Berichtszeitraum wurden alle Genussscheine, welche an der Wertentwicklung von Hedgefonds partizipierten, verkauft.

## Wirtschaftliches Umfeld

Der Berichtszeitraum wurde insbesondere von den Markt eingriffen der bedeutenden Notenbanken sowie den Unsicherheiten im Vorfeld der US-Präsidentenwahl und der Veränderung der ökonomischen Perspektiven nach der Wahl geprägt.

An den Rentenmärkten kam es per Saldo zu einem Anstieg der Kapitalmarktzinsen, was zu Kursverlusten bei Anleihen hoher Bonität führte. Die Verzinsung zehnjähriger US-amerikanischer Staatsanleihen stieg von 1,47 % auf 2,44 % an. In Deutschland verließ die Umlaufrendite unter höherer Volatilität den negativen Bereich. Von einem Niveau in Höhe von -0,21 % per 30. Juni 2016 ausgehend, erreichte sie zum 31. Dezember 2016 einen Stand von -0,01 %. Der REX Performance Index verzeichnete einen Rückgang in Höhe von 0,8 %. Die Währungsmärkte waren von einer höheren Volatilität und deutlichen Verschiebungen von Wechselkursrelationen geprägt. Unter den Hauptwährungen zeigte insbesondere der US-amerikanische Dollar Stärke. Die Aktienmärkte verbuchten per Saldo Kursgewinne. Dabei kam es jedoch zu einer deutlichen Verschiebung bei den Favoriten der Marktteilnehmer, in deren Folge die Aktienmärkte ausgeprägte Rotationsphasen auf Sektor- und Einzeltitelebene verzeichneten.

## Ergebnis

Der Sauren Global Defensiv verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 31. Dezember 2016 eine Wertminderung in Höhe von 0,7 %\*.

Der wesentliche Grund für das negative Abschneiden des Sauren Global Defensiv im Berichtszeitraum lag in den Ergebnissen der Fonds mit Long- und Short-Positionen. Fundamental orientierte Anlagestile mit Long- und Short-Positionen, welchen im Portfolio eine strategische Bedeutung zukommt, litten unter den Schwierigkeiten des Marktumfelds insbesondere aufgrund der Rotationsphasen und verzeichneten teilweise deutliche Verluste.

Auf Ebene der Zielfonds schlossen die flexiblen Rentenfonds den Berichtszeitraum mit Wertzuwächsen ab. Die auf europäische Werte ausgerichteten Aktienfonds

lieferten positive Ergebnisse. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie verzeichneten deutliche Verluste. Gleiches gilt für einige der Global Macro Fonds des Portfolios. Dagegen verzeichneten die Multi-Strategy-Fonds des Portfolios im Berichtszeitraum durchweg Wertzuwächse. Im Segment der Absolute-Return-Aktienfonds erzielten einige Fonds attraktive Wertzuwächse, während andere Fonds Verluste hinzunehmen hatten. Die Absolute-Return-Rentenfonds schlossen den Berichtszeitraum mit einer Ausnahme durchweg mit Wertsteigerungen ab. Die Alpha-Strategie verzeichnete ein leicht negatives Ergebnis.



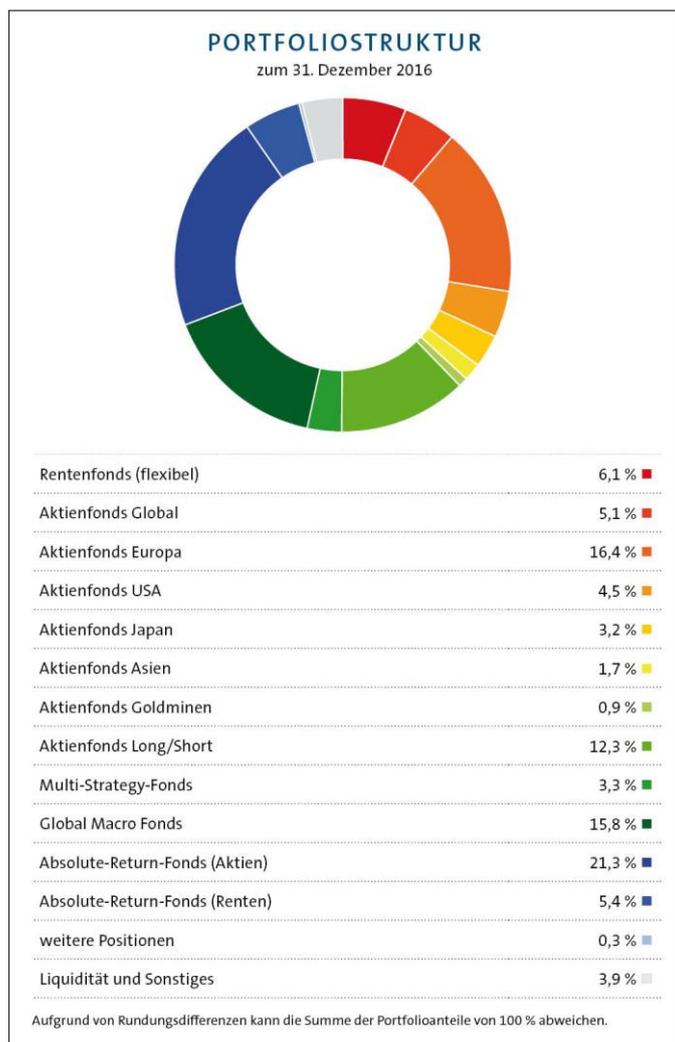
## Sauren Global Balanced

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Balanced bei den Anleiheninvestments in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. 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.

Ferner wurde in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie investiert, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Ein kleiner Teil des Portfolios war in Multi-Strategy-Fonds investiert. Ein wesentlicher Anteil des Portfolios entfiel auf mehrere Global Macro Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien. Absolute-Return-Aktienfonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios dar. Ein weiterer Bestandteil waren zwei Absolute-Return-Rentenfonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien.



## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurde ein flexibel ausgerichteter Rentenfonds verkauft. Bei den regional ausgerichteten Aktienfonds kam es in den Anlageuniversen Europa sowie Japan jeweils zum Austausch eines Zielfonds. Der Bereich der Aktienfonds für Goldminenwerte wurde auf eine Position konzentriert. Ein Aktienfonds mit Long/Short-Strategie wurde neu in das Portfolio aufgenommen. Im Berichtszeitraum wurden alle Genussscheine, welche an der Wertentwicklung von Hedgefonds partizipierten, verkauft.

## Wirtschaftliches Umfeld

Der Berichtszeitraum wurde insbesondere von den Markteingriffen der bedeutenden Notenbanken sowie den Unsicherheiten im Vorfeld der US-Präsidentenwahl und der Veränderung der ökonomischen Perspektiven nach der Wahl geprägt.

Die Aktienmärkte verbuchten per Saldo Kursgewinne. Dabei kam es jedoch zu einer deutlichen Verschiebung bei den Favoriten der Marktteilnehmer, in deren Folge die Aktienmärkte ausgeprägte Rotationsphasen auf Sektor- und Einzeltitelebene verzeichneten. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 11,6 % an. Die Aktienmärkte des Euro-Raums legten gemessen am EuroStoxx50 Kursindex um 14,9 % zu.

An den Rentenmärkten kam es per Saldo zu einem Anstieg der Kapitalmarktzinsen, was zu Kursverlusten bei Anleihen hoher Bonität führte. Die Verzinsung zehnjähriger US-amerikanischer Staatsanleihen stieg von 1,47 % auf 2,44 % an. In Deutschland verließ die Umlaufrendite unter höherer Volatilität den negativen Bereich. Von einem Niveau in Höhe von -0,21 % per 30. Juni 2016 ausgehend, erreichte sie zum 31. Dezember 2016 einen Stand von -0,01 %. Der REX Performance Index verzeichnete einen Rückgang in Höhe von 0,8 %.

## Ergebnis

Der Sauren Global Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 31. Dezember 2016 einen Wertzuwachs in Höhe von 2,1 %\*. Mit diesem Ergebnis blieb der Sauren Global Balanced um 4,1 Prozentpunkte\* hinter einem Referenzindex (siehe hierzu die nachfolgende Graphik) zurück, der in diesem Zeitraum um 6,2 % zulegte.

Der wesentliche Grund für das unterdurchschnittliche Abschneiden des Sauren Global Balanced im Berichtszeitraum lag in den Ergebnissen der Fonds mit Long- und Short-Positionen. Fundamental orientierte Anlagestile mit Long- und Short-Positionen, welchen im Portfolio eine strategische Bedeutung zukommt, litten unter den Schwierigkeiten des Marktumfelds insbesondere aufgrund der Rotationsphasen und verzeichneten teilweise deutliche Verluste.

Auf Ebene der Zielfonds schlossen die flexiblen Rentenfonds den Berichtszeitraum mit Wertzuwächsen ab. Die auf europäische Werte ausgerichteten Aktienfonds verbuchten durchweg attraktive Wertsteigerungen und konnten ihren Marktindex in der Mehrzahl übertreffen. Die auf US-amerikanische Werte fokussierten Aktienfonds legten deutlich zu, während die auf japanische Werte fokussierten Aktienfonds den Berichtszeitraum mit Wertrückgängen abschlossen. Die beiden global ausgerichteten Aktienfonds erzielten deutliche Wertzuwächse. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie verzeichneten in der Mehrzahl deutliche Verluste. Gleiches gilt für einige der Global Macro Fonds des Portfolios. Im Segment der Absolute-Return-Aktienfonds erzielten einige Fonds attraktive Wertzuwächse, während andere Fonds Ver-

luste hinzunehmen hatten. Bei den Absolute-Return-Rentenfonds verzeichnete ein Fonds eine moderate Wertminderung, während der andere Fonds einen attraktiven Wertzuwachs verbuchte.



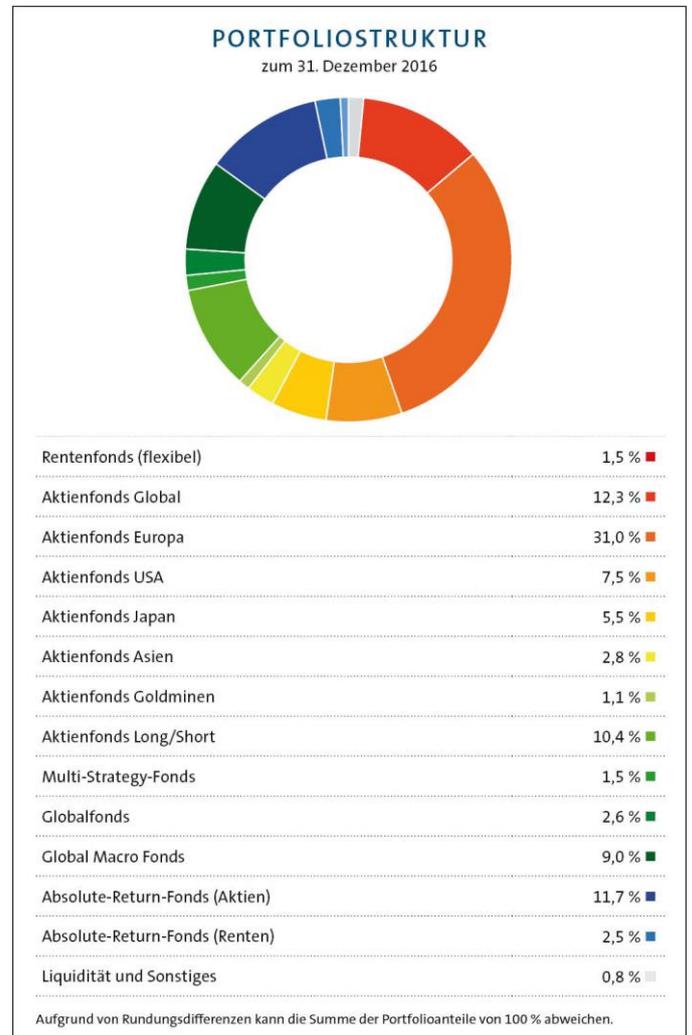
## Sauren Global Stable Growth

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Stable Growth bei den Anleiheninvestments in flexibel ausgerichtete Rentenfonds investiert. 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.

Ferner wurde in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie investiert, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Ein kleiner Teil des Portfolios war in

einen Multi-Strategy-Fonds investiert. Ein weiterer Anteil des Portfolios entfiel auf mehrere Global Macro Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien. Absolute-Return-Aktienfonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios dar. Ein weiterer Bestandteil waren zwei Absolute-Return-Rentenfonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien.



### Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurden im Segment der flexibel ausgerichteten Rentenfonds ein Fonds gekauft und zwei Fonds verkauft. Bei den regional ausgerichteten Aktienfonds kam es in den Anlageuniversen Europa, USA sowie Japan jeweils zum Austausch eines Zielfonds. Der Bereich der Aktienfonds für Goldminenwerte wurde auf eine Position konzentriert. Ein Aktienfonds mit Long/Short-Strategie wurde neu in das Portfolio aufgenommen. Ferner wurde ein Global Macro Fonds in das Portfolio integriert. Ein Absolute-Return-Aktienfonds wurde verkauft und ein Absolute-Return-Rentenfonds gekauft. Der Genussschein, welcher an der Wertentwicklung eines Hedgefonds partizipierte, wurde im Berichtszeitraum verkauft.

### Wirtschaftliches Umfeld

Der Berichtszeitraum wurde insbesondere von den Markteingriffen der bedeutenden Notenbanken sowie den Unsicherheiten im Vorfeld der US-Präsidentenwahl und der Veränderung der ökonomischen Perspektiven nach der Wahl geprägt.

Die Aktienmärkte verbuchten per Saldo Kursgewinne. Dabei kam es jedoch zu einer deutlichen Verschiebung bei den Favoriten der Marktteilnehmer, in deren Folge die Aktienmärkte ausgeprägte Rotationsphasen auf Sektor- und Einzeltitelenebene verzeichneten. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 11,6 % an. Die Aktienmärkte des Euro-Raums legten gemessen am EuroStoxx50 Kursindex um 14,9 % zu. Der britische Aktienmarkt blieb etwas zurück und verzeichnete gemessen am FTSE100 Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 7,5 %. Der US-amerikanische Aktienmarkt verbuchte gemessen am S&P500 Kursindex auf Euro-Basis einen Wertzuwachs in Höhe von 12,6 % und der japanische Aktienmarkt verzeichnete gemessen am Nikkei225 Kursindex auf Euro-Basis eine Wertsteigerung in Höhe von 14,3 %.

An den Rentenmärkten kam es per Saldo zu einem Anstieg der Kapitalmarktzinsen, was zu Kursverlusten bei Anleihen hoher Bonität führte. Die Verzinsung zehnjähriger US-amerikanischer Staatsanleihen stieg von 1,47 % auf 2,44 % an. In Deutschland verließ die Umlaufrendite unter höherer Volatilität den negativen Bereich. Von einem Niveau in Höhe von -0,21 % per 30. Juni 2016 ausgehend, erreichte sie zum 31. Dezember 2016 einen Stand von -0,01 %. Der REX Performance Index verzeichnete einen Rückgang in Höhe von 0,8 %.

## Ergebnis

Der Sauren Global Stable Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 31. Dezember 2016 einen Wertzuwachs in Höhe von 4,8 %\*. Mit diesem Ergebnis blieb der Sauren Global Stable Growth um 4,5 Prozentpunkte\* hinter einem Referenzindex (siehe hierzu die nachfolgende Graphik) zurück, der in diesem Zeitraum um 9,3 % zulegen konnte.

Der wesentliche Grund für das unterdurchschnittliche Abschneiden des Sauren Global Stable Growth im Berichtszeitraum lag in den Ergebnissen der Fonds mit Long- und Short-Positionen. Fundamental orientierte Anlagestile mit Long- und Short-Positionen, welchen im Portfolio eine strategische Bedeutung zukommt, litten unter den Schwierigkeiten des Marktumfelds insbesondere aufgrund der Rotationsphasen und verzeichneten teilweise deutliche Verluste.

Auf Ebene der Zielfonds verbuchten die auf europäische Werte ausgerichteten Aktienfonds durchweg attraktive Wertsteigerungen. Die Mehrzahl der Fonds konnte ihren Marktindex übertreffen. Die auf US-amerikanische Werte fokussierten Aktienfonds legten deutlich zu, während die auf japanische Werte fokussierten Aktienfonds den Berichtszeitraum mit Wertrückgängen abschlossen. Unter den global ausgerichteten Aktienfonds erzielten zwei Fonds deutliche Wertzuwächse, während der dritte Fonds eine leichte Wertminderung verbuchte. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie verzeichneten in der Mehrzahl deutliche Verluste. Gleiches gilt für einige der Global Macro Fonds des Portfolios. Im Segment der Absolute-Return-Aktienfonds erzielten einige Fonds attraktive Wertzuwächse, während andere Fonds Verluste hinzunehmen hatten. Bei den Absolute-Return-Rentenfonds verzeichnete ein Fonds eine moderate Wertminderung, während der andere Fonds einen attraktiven Wertzuwachs verbuchte.



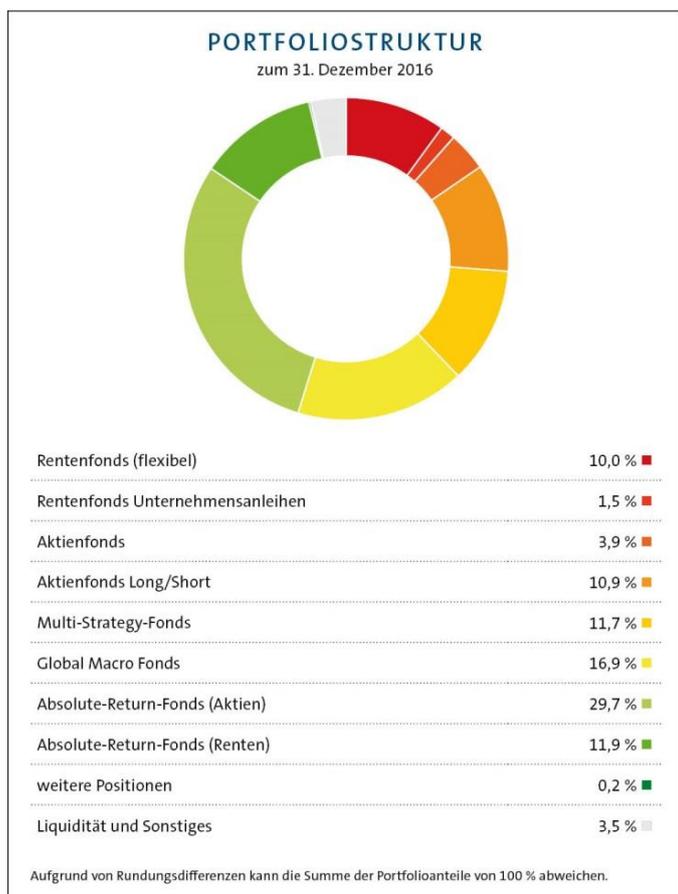
## Sauren Zielvermögen 2020

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum machten flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen den wesentlichen Teil der Anleiheninvestments des Sauren Zielvermögen 2020 aus. Darüber hinaus wurde in einen ausschließlich auf Unternehmensanleihen fokussierten Rentenfonds investiert. Im Bereich der Aktienfonds waren Fonds mit Anlageuniversum Europa sowie mit niedriger Gewichtung Fonds für Goldminenwerte Bestandteile des Portfolios.

Ferner wurde in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie investiert, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Ein wesentlicher Anteil des Portfolios entfiel auf verschiedene Multi-Strategy-Fonds sowie auf mehrere Global Macro Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien. Absolute-Return-Aktienfonds sowie Absolute-Return-Rentenfonds mit jeweils unterschiedlichen

Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten weitere wesentliche Bestandteile des Portfolios dar.



## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurden zwei Aktienfonds mit Long/Short-Strategie neu in das Portfolio aufgenommen. Der Bereich der Aktienfonds für Goldminenwerte wurde auf eine Position konzentriert. Im Berichtszeitraum wurden alle Genussscheine, welche an der Wertentwicklung von Hedgefonds partizipierten, verkauft.

## Wirtschaftliches Umfeld

Der Berichtszeitraum wurde insbesondere von den Markteingriffen der bedeutenden Notenbanken sowie den Unsicherheiten im Vorfeld der US-Präsidentenwahl und der Veränderung der ökonomischen Perspektiven nach der Wahl geprägt.

An den Rentenmärkten kam es per Saldo zu einem Anstieg der Kapitalmarktzinsen, was zu Kursverlusten bei Anleihen hoher Bonität führte. Die Verzinsung zehnjähriger US-amerikanischer Staatsanleihen stieg von 1,47 % auf 2,44 % an. In Deutschland verließ die Umlaufrendite unter höherer Volatilität den negativen Bereich. Von einem Niveau in Höhe von -0,21 % per 30. Juni 2016 ausgehend, erreichte sie zum 31. Dezember 2016 einen Stand von -0,01 %. Der REX Performance Index verzeichnete einen Rückgang in Höhe von 0,8 %. Die Währungsmärkte waren von einer höheren Volatilität und deutlichen Verschiebungen von Wechselkursrelationen geprägt. Unter den Hauptwährungen zeigte insbesondere der US-amerikanische Dollar Stärke.

Die Aktienmärkte verbuchten per Saldo Kursgewinne. Dabei kam es jedoch zu einer deutlichen Verschiebung bei den Favoriten der Marktteilnehmer, in deren Folge die

Aktienmärkte ausgeprägte Rotationsphasen auf Sektor- und Einzeltitelenebene verzeichneten. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 11,6 % an. Die Aktienmärkte des Euro-Raums legten gemessen am EuroStoxx50 Kursindex um 14,9 % zu.

## Ergebnis

Der Sauren Zielvermögen 2020 verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 31. Dezember 2016 eine Wertminderung in Höhe von 0,5 %\*. Mit diesem Ergebnis blieb der Sauren Zielvermögen 2020 um 2,5 Prozentpunkte\* hinter einem Referenzindex (siehe hierzu die nachfolgende Graphik) zurück, der in diesem Zeitraum um 2,0 % zulegte.



Der wesentliche Grund für das unterdurchschnittliche Abschneiden des Sauren Zielvermögen 2020 im Berichtszeitraum lag in den Ergebnissen der Fonds mit Long- und Short-Positionen. Fundamental orientierte Anlagestile mit Long- und Short-Positionen, welchen im Portfolio eine

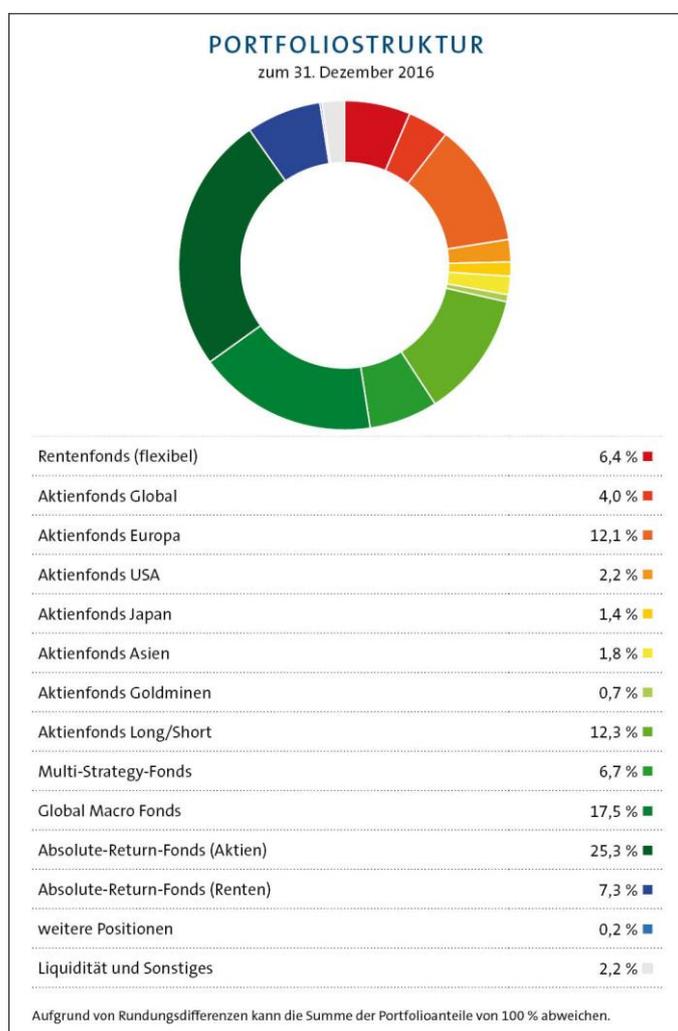
strategische Bedeutung zukommt, litten unter den Schwierigkeiten des Marktumfelds insbesondere aufgrund der Rotationsphasen und verzeichneten teilweise deutliche Verluste.

Auf Ebene der Zielfonds schlossen die flexiblen Rentenfonds den Berichtszeitraum mit Wertzuwächsen ab. Die auf europäische Werte ausgerichteten Aktienfonds lieferten positive Ergebnisse. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie verzeichneten deutliche Verluste. Gleiches gilt für einige der Global Macro Fonds des Portfolios. Dagegen verzeichneten die Multi-Strategy-Fonds des Portfolios im Berichtszeitraum durchweg Wertzuwächse. Im Segment der Absolute-Return-Aktienfonds erzielten einige Fonds attraktive Wertzuwächse, während andere Fonds Verluste hinzunehmen hatten. Die Absolute-Return-Rentenfonds schlossen den Berichtszeitraum mit einer Ausnahme durchweg mit Wertsteigerungen ab.

## Sauren Zielvermögen 2030

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Zielvermögen 2030 bei den Anleiheninvestments in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. 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.

Ferner wurde in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie investiert, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Ein kleinerer Teil des Portfolios war in Multi-Strategy-Fonds investiert. Ein wesentlicher Anteil des Portfolios entfiel auf mehrere Global Macro Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien. Absolute-Return-Aktienfonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios dar. Ein weiterer Bestandteil waren zwei Absolute-Return-Rentenfonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien.

### Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurden ein flexibel ausgerichteter Rentenfonds sowie der ausschließlich auf Unternehmensanleihen fokussierte Rentenfonds verkauft. Im Segment der auf europäische Werte ausgerichteten Aktienfonds wurde ein weiterer Fonds in das Portfolio integriert. Der Bereich der Aktienfonds für Goldminenwerte wurde auf eine Position konzentriert. Ein Aktienfonds mit Long/Short-Strategie wurde neu in das Portfolio aufgenommen. Im Berichtszeitraum wurden alle Genussscheine, welche an der Wertentwicklung von Hedgefonds partizipierten, verkauft.

### Wirtschaftliches Umfeld

Der Berichtszeitraum wurde insbesondere von den Markteingriffen der bedeutenden Notenbanken sowie den Unsicherheiten im Vorfeld der US-Präsidentenwahl und der Veränderung der ökonomischen Perspektiven nach der Wahl geprägt.

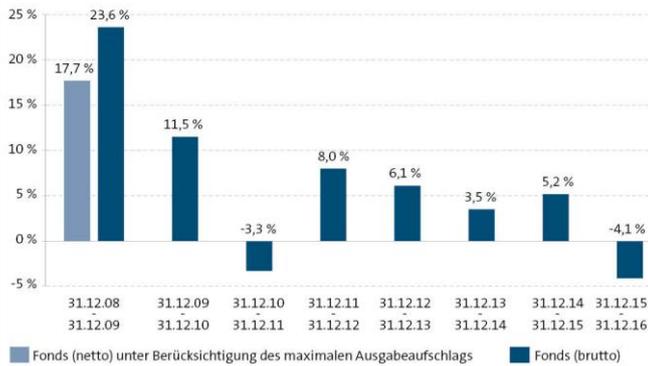
Die Aktienmärkte verbuchten per Saldo Kursgewinne. Dabei kam es jedoch zu einer deutlichen Verschiebung bei den Favoriten der Marktteilnehmer, in deren Folge die Aktienmärkte ausgeprägte Rotationsphasen auf Sektor- und Einzeltitelebene verzeichneten. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 11,6 % an. Die Aktienmärkte des Euro-Raums legten gemessen am EuroStoxx50 Kursindex um 14,9 % zu.

An den Rentenmärkten kam es per Saldo zu einem Anstieg der Kapitalmarktzinsen, was zu Kursverlusten bei Anleihen hoher Bonität führte. Die Verzinsung zehnjähriger US-amerikanischer Staatsanleihen stieg von 1,47 % auf 2,44 % an. In Deutschland verließ die Umlaufrendite unter höherer Volatilität den negativen Bereich. Von einem Niveau in Höhe von -0,21 % per 30. Juni 2016 ausgehend, erreichte sie zum 31. Dezember 2016 einen Stand von -0,01 %. Der REX Performance Index verzeichnete einen Rückgang in Höhe von 0,8 %.

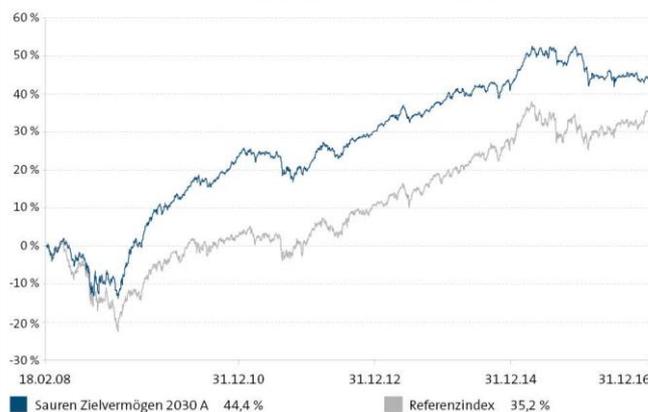
### Ergebnis

Der Sauren Zielvermögen 2030 erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 31. Dezember 2016 einen Wertzuwachs in Höhe von 1,4 %\*. Mit diesem Ergebnis blieb der Sauren Zielvermögen 2030 um 2,7 Prozentpunkte\* hinter einem Referenzindex (siehe hierzu die nachfolgende Graphik) zurück, der in diesem Zeitraum um 4,1 % zulegte.

## JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG AKTIENKLASSE A



## WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLAGE



Referenzindex: 60% REX Performance Index (bis Ende 2009: 50%, bis Ende 2012: 55%), 20% Euro STOXX 50 Kursindex (bis Ende 2009: 25%, bis Ende 2012: 22,5%) und 20% MSCI World Kursindex in Euro (bis Ende 2009: 25%, bis Ende 2012: 22,5%); Ein Kursindex berücksichtigt keine Dividendenzahlungen und sonstige Erträge bzw. Einnahmen. Jährliches Rebalancing zum 31.12.; Quellen: Bloomberg, 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 zusätzliche, die Wertentwicklung mindernde Kosten auf der Anlegerebene entstehen (z. B. Depotkosten). Der im Liniendiagramm nicht berücksichtigte Ausgabeaufschlag würde die Wertentwicklung niedriger ausfallen lassen.

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

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

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



<sup>1</sup> Die Risikoklasseneinschätzung der Gesellschaft ist nicht gleichbedeutend mit dem Risiko- und Ertragsprofil gemäß KIID (wesentliche Anlegerinformationen).

Der wesentliche Grund für das unterdurchschnittliche Abschneiden des Sauren Zielvermögen 2030 im Berichtszeitraum lag in den Ergebnissen der Fonds mit Long- und Short-Positionen. Fundamental orientierte Anlagestile mit Long- und Short-Positionen, welchen im Portfolio eine strategische Bedeutung zukommt, litten unter den Schwierigkeiten des Marktumfelds insbesondere aufgrund der Rotationsphasen und verzeichneten teilweise deutliche Verluste.

Auf Ebene der Zielfonds schlossen die flexiblen Rentenfonds den Berichtszeitraum mit Wertzuwächsen ab. Die auf europäische Werte ausgerichteten Aktienfonds verbuchten durchweg attraktive Wertsteigerungen und konnten ihren Marktindex in der Mehrzahl übertreffen. Die auf US-amerikanische Werte fokussierten Aktienfonds legten deutlich zu, während der auf japanische Werte fokussierte Aktienfonds den Berichtszeitraum mit einem Wertrückgang abschloss. Die beiden global ausgerichteten Aktienfonds erzielten deutliche Wertzuwächse. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie verzeichneten in der Mehrzahl deutliche Verluste. Gleiches gilt für

einige der Global Macro Fonds des Portfolios. Im Segment der Absolute-Return-Aktienfonds erzielten einige Fonds attraktive Wertzuwächse, während andere Fonds Verluste hinzunehmen hatten. Bei den Absolute-Return-Rentenfonds verzeichnete ein Fonds eine moderate Wertminderung, während der andere Fonds einen attraktiven Wertzuwachs verbuchte.

## Sauren Zielvermögen 2040

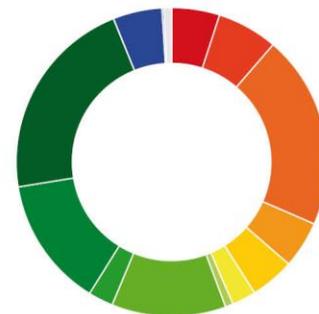
### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Zielvermögen 2040 bei den Anleiheninvestments in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. 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.

Ferner wurde in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie investiert, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Ein kleiner Teil des Portfolios war in einen Multi-Strategy-Fonds investiert. Ein wesentlicher Anteil des Portfolios entfiel auf mehrere Global Macro Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien. Absolute-Return-Aktienfonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios dar. Ein weiterer Bestandteil waren zwei Absolute-Return-Rentenfonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien.

## PORTFOLIOSTRUKTUR

zum 31. Dezember 2016



Rentenfonds (flexibel)	5,0 %
Aktienfonds Global	6,3 %
Aktienfonds Europa	20,3 %
Aktienfonds USA	4,9 %
Aktienfonds Japan	4,6 %
Aktienfonds Asien	2,5 %
Aktienfonds Goldminen	0,8 %
Aktienfonds Long/Short	11,9 %
Multi-Strategy-Fonds	2,6 %
Global Macro Fonds	13,6 %
Absolute-Return-Fonds (Aktien)	21,5 %
Absolute-Return-Fonds (Renten)	5,1 %
weitere Positionen	0,2 %
Liquidität und Sonstiges	0,8 %

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

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurde ein flexibel ausgerichtetes Rentenfonds verkauft. Bei den regional ausgerichteten Aktienfonds kam es in den Anlageuniversen Europa sowie Japan jeweils zum Austausch eines Zielfonds. Der Bereich der Aktienfonds für Goldminenwerte wurde auf eine Position konzentriert. Ein Aktienfonds mit Long/Short-Strategie wurde neu in das Portfolio aufgenommen. Im Berichtszeitraum wurden alle Genussscheine, welche an der Wertentwicklung von Hedgefonds partizipierten, verkauft.

## Wirtschaftliches Umfeld

Der Berichtszeitraum wurde insbesondere von den Markteingriffen der bedeutenden Notenbanken sowie den Unsicherheiten im Vorfeld der US-Präsidentenwahl und der Veränderung der ökonomischen Perspektiven nach der Wahl geprägt.

Die Aktienmärkte verbuchten per Saldo Kursgewinne. Dabei kam es jedoch zu einer deutlichen Verschiebung bei den Favoriten der Marktteilnehmer, in deren Folge die Aktienmärkte ausgeprägte Rotationsphasen auf Sektor- und Einzeltitelebene verzeichneten. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 11,6 % an. Die Aktienmärkte des Euro-Raums legten gemessen am EuroStoxx50 Kursindex um 14,9 % zu.

An den Rentenmärkten kam es per Saldo zu einem Anstieg der Kapitalmarktzinsen, was zu Kursverlusten bei Anleihen hoher Bonität führte. Die Verzinsung zehnjähriger US-amerikanischer Staatsanleihen stieg von 1,47 % auf 2,44 % an. In Deutschland verließ die Umlaufrendite unter höherer Volatilität den negativen Bereich. Von einem Niveau in Höhe von -0,21 % per 30. Juni 2016 ausgehend, erreichte sie zum 31. Dezember 2016 einen Stand von -0,01 %. Der REX Performance Index verzeichnete einen Rückgang in Höhe von 0,8 %.

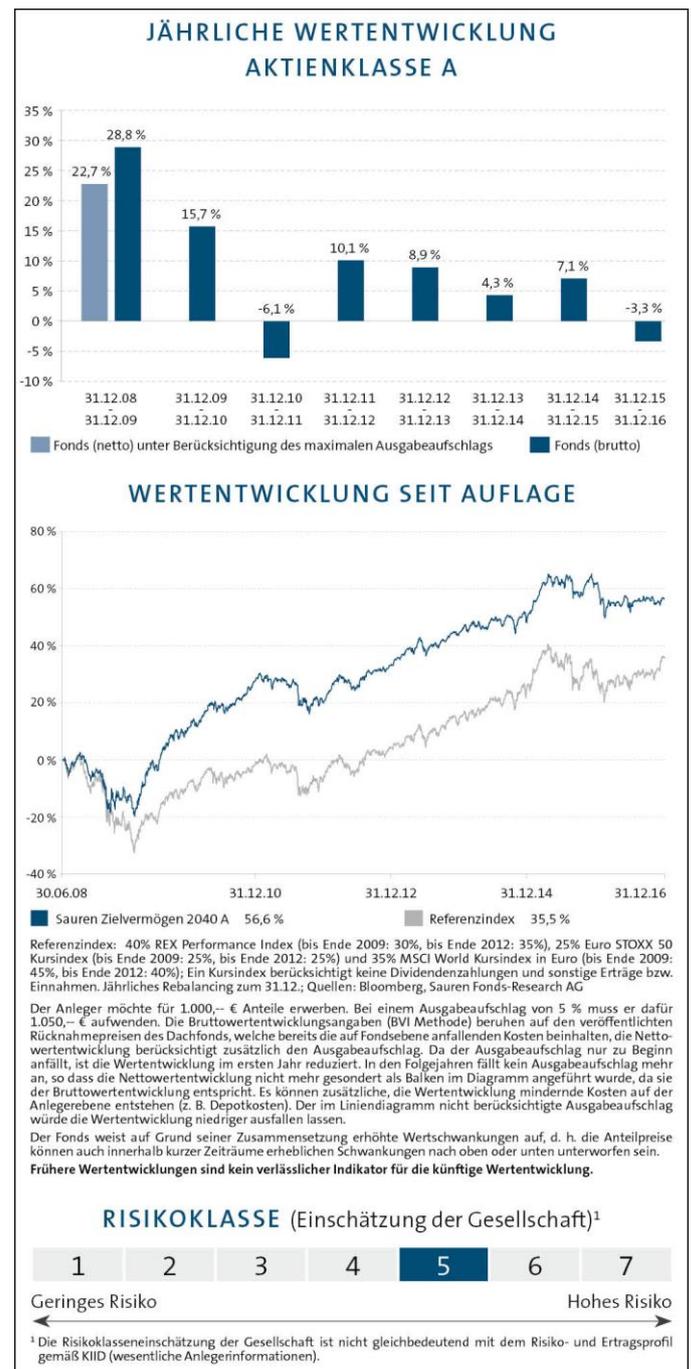
## Ergebnis

Der Sauren Zielvermögen 2040 erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 31. Dezember 2016 einen Wertzuwachs in Höhe von 2,7 %\*. Mit diesem Ergebnis blieb der Sauren Zielvermögen 2040 um 4,1 Prozentpunkte\* hinter einem Referenzindex (siehe hierzu die nachfolgende Graphik) zurück, der in diesem Zeitraum um 6,8 % zulegte.

Der wesentliche Grund für das unterdurchschnittliche Abschneiden des Sauren Zielvermögen 2040 im Berichtszeitraum lag in den Ergebnissen der Fonds mit Long- und Short-Positionen. Fundamental orientierte Anlagestile mit Long- und Short-Positionen, welchen im Portfolio eine strategische Bedeutung zukommt, litten unter den Schwierigkeiten des Marktumfelds insbesondere aufgrund der Rotationsphasen und verzeichneten teilweise deutliche Verluste.

Auf Ebene der Zielfonds schlossen die flexiblen Rentenfonds den Berichtszeitraum mit Wertzuwächsen ab. Die auf europäische Werte ausgerichteten Aktienfonds verbuchten durchweg attraktive Wertsteigerungen und konnten ihren Marktindex in der Mehrzahl übertreffen. Die auf US-amerikanische Werte fokussierten Aktien-

fonds legten deutlich zu, während die auf japanische Werte fokussierten Aktienfonds den Berichtszeitraum mit Wertrückgängen abschlossen. Die beiden global ausgerichteten Aktienfonds erzielten deutliche Wertzuwächse. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie verzeichneten in der Mehrzahl deutliche Verluste. Gleiches gilt für einige der Global Macro Fonds des Portfolios. Im Segment der Absolute-Return-Aktienfonds erzielten einige Fonds attraktive Wertzuwächse, während andere Fonds Verluste hinzunehmen hatten. Bei den Absolute-Return-Rentenfonds verzeichnete ein Fonds eine moderate Wertminderung, während der andere Fonds einen attraktiven Wertzuwachs verbuchte.



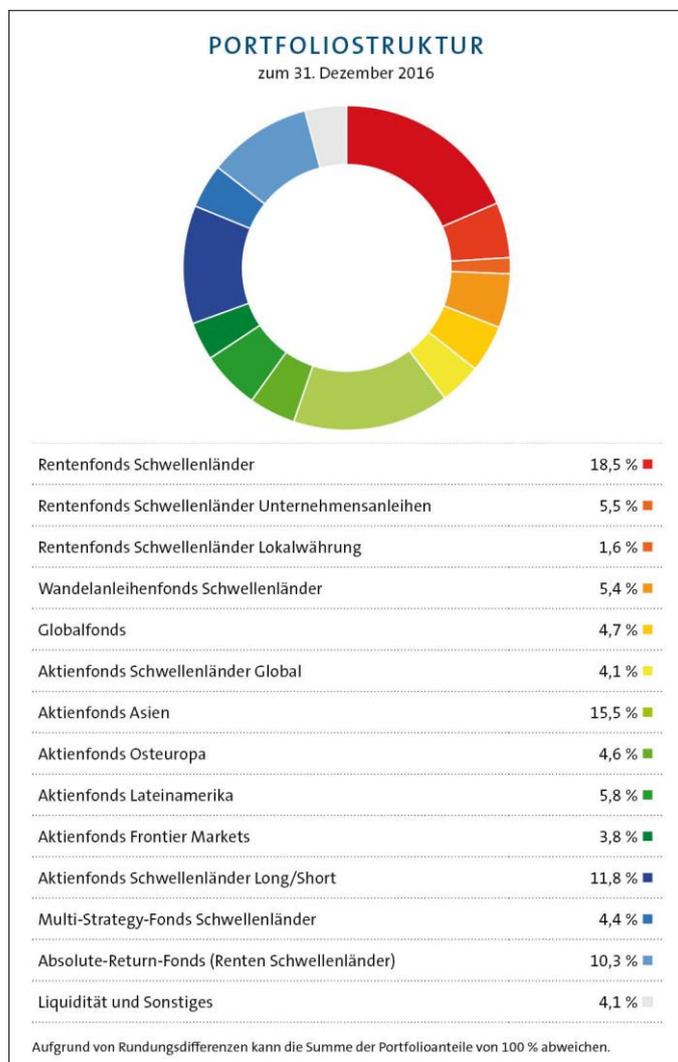
## Sauren Emerging Markets Balanced

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Emerging Markets Balanced bei den Anleiheninvestments schwerpunktmäßig in Schwellenländer-Rentenfonds investiert. Abge-

rundet wurden die Anleiheninvestments durch auf Unternehmensanleihen von Emittenten aus den Schwellenländern fokussierte Rentenfonds sowie durch einen auf lokale Schwellenländerwährungen ausgerichteten Rentenfonds. Ein weiterer Bestandteil des Portfolios war ein Wandelanleihenfonds mit Ausrichtung auf die Schwellenländer. 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.

Darüber hinaus wurde in einen global auf die Märkte der Schwellenländer ausgerichteten Aktienfonds mit Long/Short-Strategie sowie in einen auf chinesische Werte fokussierten Aktienfonds mit Long/Short-Strategie investiert. Ein weiterer Bestandteil des Portfolios war ein schwerpunktmäßig auf die Frontier Markets ausgerichteter Multi-Strategy-Fonds. Ferner wurde in zwei Absolute-Return-Rentenfonds investiert.



## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurde der auf lokale Schwellenländerwährungen ausgerichtete Rentenfonds in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der Aktienfonds wurden zwei auf asiatische Werte fokussierte Fonds sowie ein auf osteuropäische Werte ausgerichteter Fonds neu in das Portfolio integriert. Der Genussschein, welcher an der Wertentwicklung eines Hedgefonds partizipierte, wurde im Berichtszeitraum verkauft.

## Wirtschaftliches Umfeld

Die Aktienmärkte der Schwellenländer verbuchten im Berichtszeitraum per Saldo Kursgewinne. Insgesamt stieg der MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis um 8,9 % an. Die asiatischen Schwellenländer verzeichneten gemessen am MSCI EM Asia Kursindex auf Euro-Basis einen Zuwachs in Höhe von 8,3 % und die lateinamerikanischen Schwellenländer verbuchten gemessen am MSCI Latin America Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 8,6 %. Die osteuropäischen Schwellenländer legten gemessen am MSCI Eastern Europe Kursindex auf Euro-Basis um 26,0 % zu. Die Aktienmärkte der Frontier Markets entwickelten sich ebenfalls freundlich und stiegen gemessen am MSCI Frontier Markets Kursindex auf Euro-Basis um 7,5 % an.

Die Rentenmärkte der Schwellenländer verzeichneten im Berichtszeitraum Kursverluste. Insgesamt gab der auf Euro-Basis abgesicherte JPMorgan Emerging Markets Bond Index um 1,1 % nach.

## Ergebnis

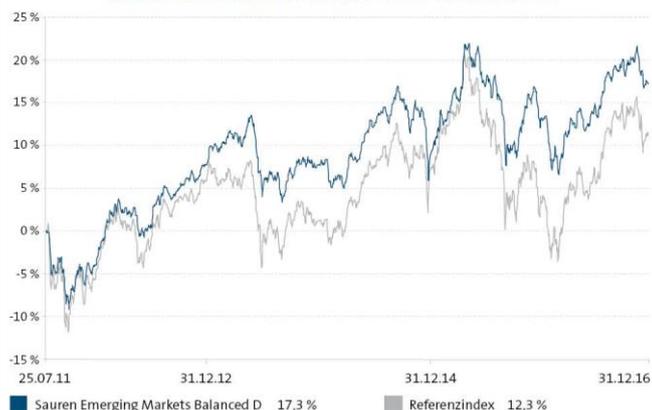
Der Sauren Emerging Markets Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 31. Dezember 2016 einen Wertzuwachs in Höhe von 2,2 %\*. Mit diesem Ergebnis blieb der Sauren Emerging Markets Balanced um 1,4 Prozentpunkte\* hinter einem Referenzindex (siehe hierzu die nachfolgende Graphik) zurück, der in diesem Zeitraum um 3,6 % zulegte.

Die Aktienfonds des Portfolios schlossen den Berichtszeitraum mit Wertzuwachsen ab. Lediglich der auf kleinere lateinamerikanische Werte ausgerichtete Fonds hatte einen leichten Wertrückgang hinzunehmen. In der Mehrzahl blieben die Aktienfonds hinter der Entwicklung ihres jeweiligen Marktindex zurück. Die Rentenfonds des Portfolios übertrafen insgesamt die allgemeine Marktentwicklung, verzeichneten aber teilweise moderate Wertminderungen. Im Bereich der Aktienfonds mit Long/Short-Strategie verbuchte ein Fonds einen deutlichen Verlust, während der andere Fonds einen Wertzuwachs erzielte. Die beiden Absolute-Return-Rentenfonds erwirtschafteten moderate Wertzuwächse. Der auf die Frontier Markets ausgerichtete Multi-Strategy-Fonds erzielte eine attraktive Wertsteigerung.

## JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG AKTIENKLASSE D



## WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLAGE

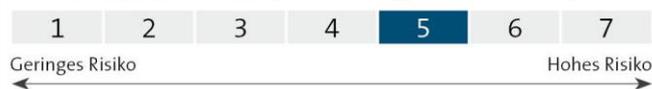


Referenzindex: 40 % MSCI Emerging Markets Kursindex in Euro, 40 % JPMorgan EMBIG Diversified Hedged in Euro und 20 % HFRX Global Hedge Fund EUR Index; Ein Kursindex berücksichtigt keine Dividendenzahlungen und sonstige Erträge bzw. Einnahmen. Jährliches Rebalancing zum 31.12.; Quellen: Bloomberg, Sauren 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 zusätzliche, die Wertentwicklung mindernde Kosten auf der Anlegerebene entstehen (z. B. Depotkosten). Der im Liniendiagramm nicht berücksichtigte Ausgabeaufschlag würde die Wertentwicklung niedriger ausfallen lassen.

Der Fonds weist auf Grund seiner Zusammensetzung erhöhte Wertschwankungen auf, d. h. die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben oder unten unterworfen sein. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

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



<sup>1</sup> Die Risikoklasseneinschätzung der Gesellschaft ist nicht gleichbedeutend mit dem Risiko- und Ertragsprofil gemäß KIID (wesentliche Anlegerinformationen) und erfolgt aus Sicht eines Investors dessen Heimatwährung derjenigen der Anteilklasse entspricht. Zum Beispiel muss der aus Euro-Sicht investierende Anleger bei einer Investition in die CHF-Anteilklasse berücksichtigen, dass die Investition zusätzlich einem Wechselkursrisiko ausgesetzt ist.

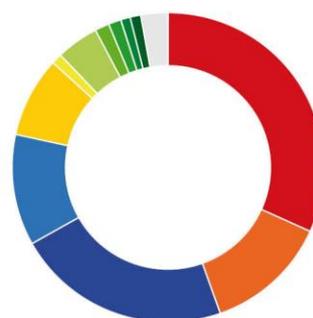
## Sauren Global Growth

### 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 ein global auf die Frontier Markets ausgerichteter Aktienfonds. Darüber hinaus investierte der Sauren Global Growth in einen Aktienfonds für Biotechnologiewerte sowie in Aktienfonds für Goldminenwerte.

## PORTFOLIOSTRUKTUR

zum 31. Dezember 2016



Aktienfonds Europa	31,8 %
Aktienfonds Europa Nebenwerte	12,8 %
Aktienfonds USA	22,3 %
Aktienfonds USA Nebenwerte	11,6 %
Aktienfonds Japan	8,4 %
Aktienfonds Schwellenländer Global	1,1 %
Aktienfonds Asien	4,4 %
Aktienfonds Lateinamerika	1,5 %
Aktienfonds Frontier Markets	1,3 %
Aktienfonds Biotechnologie	1,0 %
Aktienfonds Goldminen	1,1 %
Liquidität und Sonstiges	2,8 %

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

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurde ein Aktienfonds für europäische Werte neu in das Portfolio aufgenommen und ein ausschließlich auf britische Werte fokussierter Aktienfonds verkauft. Im Anlageuniversum japanischer Aktien wurde ein das gesamte Marktkapitalisierungsspektrum abdeckender Fonds gekauft und der auf Nebenwerte fokussierter Fonds verkauft. Der Bereich der Aktienfonds für Goldminenwerte wurde auf eine Position konzentriert. Der Genusschein, welcher an der Wertentwicklung eines Hedgefonds partizipierte, wurde im Berichtszeitraum verkauft.

## Wirtschaftliches Umfeld

Der Berichtszeitraum wurde insbesondere von den Markteingriffen der bedeutenden Notenbanken sowie den Unsicherheiten im Vorfeld der US-Präsidentenwahl und der Veränderung der ökonomischen Perspektiven nach der Wahl geprägt. Die Aktienmärkte verbuchten per Saldo Kursgewinne. Dabei kam es jedoch zu einer deutlichen Verschiebung bei den Favoriten der Marktteilnehmer, in deren Folge die Aktienmärkte ausgeprägte Rotationsphasen auf Sektor- und Einzeltitelebene verzeichneten. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 11,6 % an.

Die Aktienmärkte des Euro-Raums legten gemessen am EuroStoxx50 Kursindex um 14,9 % zu. Der britische Aktienmarkt blieb etwas zurück und verzeichnete gemessen am FTSE100 Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 7,5 %. Der US-amerikanische Aktien-

markt verbuchte gemessen am S&P500 Kursindex auf Euro-Basis einen Wertzuwachs in Höhe von 12,6 % und der japanische Aktienmarkt verzeichnete gemessen am Nikkei225 Kursindex auf Euro-Basis eine Wertsteigerung in Höhe von 14,3 %. Nebenwerte entwickelten sich in Europa und in den USA allgemein noch besser als Standardwerte, während sie in Japan etwas hinter der Entwicklung von Standardwerten zurückblieben. Die Aktienmärkte der Schwellenländer verbuchten per Saldo ebenfalls Kursgewinne. Insgesamt stieg der MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis um 8,9 % an.

## Ergebnis

Der Sauren Global Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 31. Dezember 2016 einen Wertzuwachs in Höhe von 12,1 %\*. Mit diesem Ergebnis übertraf der Sauren Global Growth die am MSCI World Kursindex gemessene Entwicklung der weltweiten Aktienmärkte um 0,5 Prozentpunkte\*.

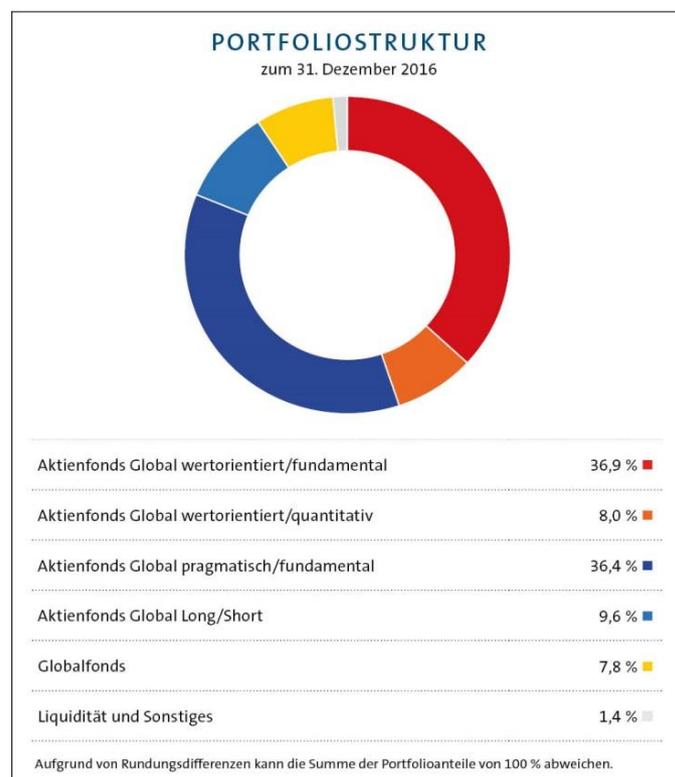


Die auf europäische bzw. US-amerikanische Werte ausgerichteten Aktienfonds des Portfolios verzeichneten im Berichtszeitraum insgesamt attraktive Wertzuwächse. Die Mehrzahl der Fonds für europäische Nebenwerte sowie für US-amerikanische Werte konnte ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Dagegen blieb die Mehrzahl der Fonds für europäische Aktien sowie für US-amerikanische Nebenwerte hinter ihrem jeweiligen Marktindex zurück. Die Aktienfonds für japanische Werte schnitten schwächer als der Markt ab. Unter den Schwellenländeraktienfonds erzielte vor allem der auf die Frontier Markets ausgerichtete Fonds eine deutliche Wertsteigerung. Im Bereich der Branchenfonds verbuchten die Goldminenwertefonds deutliche Verluste, während der schwerpunktmäßig auf kleinere Biotechnologiewerte ausgerichtete Fonds deutlich zulegte.

## Sauren Global Champions

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum 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, die auf Basis fundamentaler Analysen verwaltet werden. Darüber hinaus war ein global ausgerichteter Aktienfonds mit Long/Short-Strategie Bestandteil des Portfolios.



### Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum wurde weder eine neue Position in das Portfolio aufgenommen, noch wurde eine bestehende Position vollständig aus dem Portfolio verkauft.

### Wirtschaftliches Umfeld

Der Berichtszeitraum wurde insbesondere von den Markteingriffen der bedeutenden Notenbanken sowie den

Unsicherheiten im Vorfeld der US-Präsidentenwahl und der Veränderung der ökonomischen Perspektiven nach der Wahl geprägt. Die Aktienmärkte verbuchten per Saldo Kursgewinne. Dabei kam es jedoch zu einer deutlichen Verschiebung bei den Favoriten der Marktteilnehmer, in deren Folge die Aktienmärkte ausgeprägte Rotationsphasen auf Sektor- und Einzeltitelebene verzeichneten. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 11,6 % an. Dabei entwickelten sich Aktien wertorientierter Unternehmen (MSCI World Value Kursindex +15,6 % auf Euro-Basis) allgemein besser als Aktien wachstumsorientierter Unternehmen (MSCI World Growth Kursindex +8,1 % auf Euro-Basis).

## Ergebnis

Der Sauren Global Champions erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 31. Dezember 2016 einen Wertzuwachs in Höhe von 8,8 %\*. Mit diesem Ergebnis blieb der Sauren Global Champions um 2,8 Prozentpunkte\* hinter der am MSCI World Kursindex gemessenen Entwicklung der weltweiten Aktienmärkte zurück.

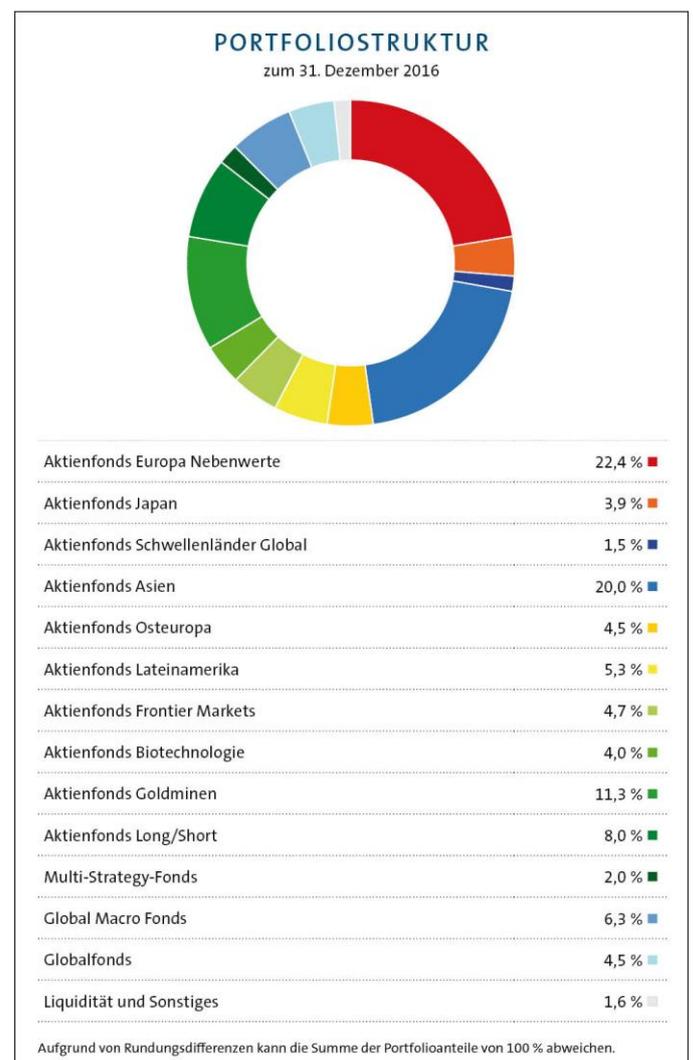


Die Mehrzahl der Aktienfonds des Portfolios entwickelte sich im Berichtszeitraum schwächer als der MSCI World Kursindex. Gleichwohl verbuchte der überwiegende Teil der Aktienfonds attraktive Wertzuwächse. Der Aktienfonds mit Long/Short-Strategie verzeichnete einen deutlichen Verlust.

## Sauren Global Opportunities

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum waren Aktienfonds für europäische Nebenwerte sowie Fonds für japanische Aktien Bestandteile des Portfolios. Einen wesentlichen Anteil des Portfolios machten Aktienfonds mit Ausrichtung auf Schwellenländer aus. Hier war der Sauren Global Opportunities in einen global ausgerichteten Aktienfonds sowie 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.



Darüber hinaus wurde in einen global auf die Märkte der Schwellenländer ausgerichteten Aktienfonds mit Long/Short-Strategie sowie in einen auf chinesische Werte fokussierten Aktienfonds mit Long/Short-Strategie investiert. Weitere Bestandteile des Portfolios waren ein Multi-

Strategy-Fonds mit Ausrichtung auf die Frontier Markets sowie mehrere Global Macro Fonds.

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurde ein das gesamte Marktkapitalisierungsspektrum abdeckender Fonds für japanische Aktien in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der Schwellenländeraktienfonds wurden ein Fonds für asiatische Werte sowie ein Fonds für osteuropäische Werte in das Portfolio integriert. Das Segment der Global Macro Fonds wurde um zwei Positionen ausgebaut. Der Genussschein, welcher an der Wertentwicklung eines Hedgefonds partizipierte, wurde im Berichtszeitraum verkauft.

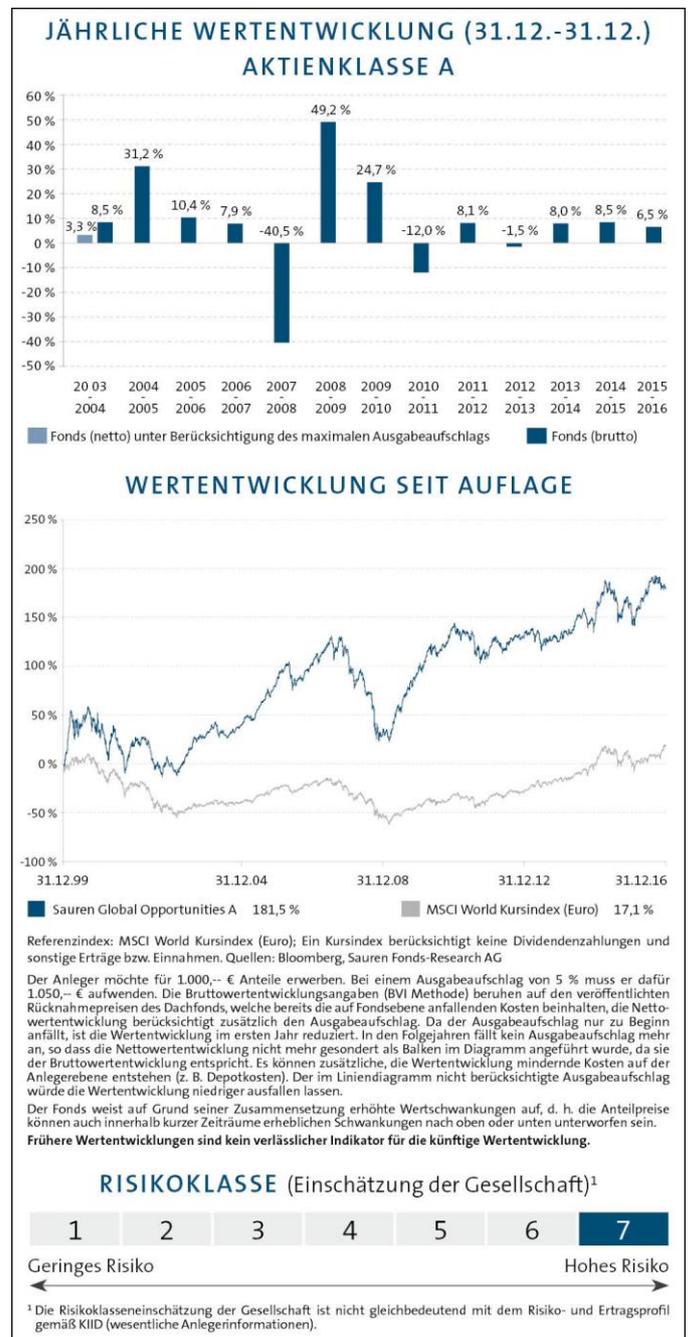
## Wirtschaftliches Umfeld

Die Aktienmärkte der Schwellenländer verbuchten im Berichtszeitraum per Saldo Kursgewinne. Insgesamt stieg der MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis um 8,9 % an. Die Hauptaktienmärkte zeigten ebenfalls eine freundliche Entwicklung. Dabei kam es jedoch zu einer deutlichen Verschiebung bei den Favoriten der Marktteilnehmer, in deren Folge die Hauptaktienmärkte ausgeprägte Rotationsphasen auf Sektor- und Einzeltitelebene verzeichneten. Insgesamt verzeichnete der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 11,6 %. Nebenwerte übertrafen allgemein die Entwicklung von Standardwerten.

## Ergebnis

Der Sauren Global Opportunities erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 31. Dezember 2016 einen Wertzuwachs in Höhe von 2,5 %\*.

Die auf europäische Nebenwerte ausgerichteten Aktienfonds des Portfolios verzeichneten im Berichtszeitraum attraktive Wertzuwächse. Dagegen schlossen die auf japanische Werte fokussierten Aktienfonds den Berichtszeitraum mit Wertrückgängen ab. Die Schwellenländeraktienfonds des Portfolios wiesen im Berichtszeitraum Wertzuwächse auf. Lediglich der auf kleinere latein-amerikanische Werte ausgerichtete Fonds hatte einen leichten Wertrückgang hinzunehmen. Im Bereich der Branchenfonds verbuchten die Goldminenwertefonds deutliche Verluste, was wesentlich zum unterdurchschnittlichen Ergebnis des Sauren Global Opportunities im Berichtszeitraum beitrug. Der schwerpunktmäßig auf kleinere Biotechnologiewerte ausgerichtete Fonds legte deutlich zu. Im Bereich der Aktienfonds mit Long/Short-Strategie verbuchte ein Fonds einen deutlichen Verlust, während der andere Fonds einen Wertzuwachs erzielte. Der auf die Frontier Markets ausgerichtete Multi-Strategy-Fonds erzielte eine attraktive Wertsteigerung.

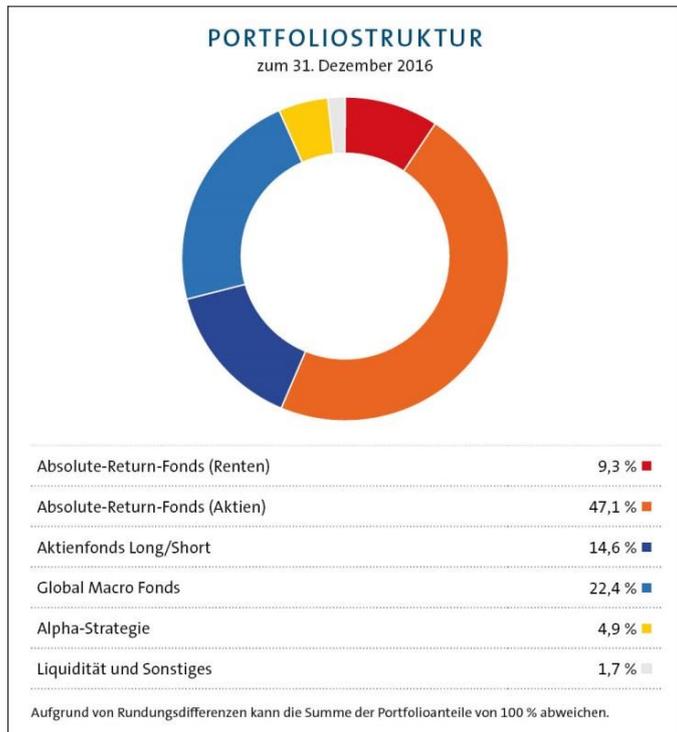


## Sauren Absolute Return

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war das Portfolio in Absolute-Return-Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Einen Schwerpunkt des Portfolios stellten Absolute-Return-Aktienfonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen dar. Darüber hinaus investierte der Sauren Absolute Return in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche 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 vor allem mit Ausrichtung auf Europa investiert und gleichzeitig das allgemeine Aktienmarktrisiko durch den Verkauf von geeigneten Index-Futures abgesichert.



## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurde ein Absolute-Return-Aktienfonds neu in das Portfolio aufgenommen und ein Absolute-Return-Aktienfonds verkauft. Ferner wurde ein Aktienfonds mit Long/Short-Strategie in das Portfolio integriert. Darüber hinaus wurde ein weiterer Global Macro Fonds gekauft. Im Berichtszeitraum wurden alle Genussscheine, welche an der Wertentwicklung von Hedgefonds partizipierten, verkauft.

## Wirtschaftliches Umfeld

Der Berichtszeitraum wurde insbesondere von den Markteingriffen der bedeutenden Notenbanken sowie den Unsicherheiten im Vorfeld der US-Präsidentenwahl und der Veränderung der ökonomischen Perspektiven nach der Wahl geprägt.

Die Aktienmärkte verbuchten per Saldo Kursgewinne. Dabei kam es jedoch zu einer deutlichen Verschiebung bei den Favoriten der Marktteilnehmer, in deren Folge die Aktienmärkte ausgeprägte Rotationsphasen auf Sektor- und Einzeltitelebene verzeichneten. An den Anleihenmärkten verzeichneten Anleihen hoher Bonität in Folge eines allgemeinen Zinsanstiegs Verluste, während Segmente niedrigerer Bonität Gewinne aufwiesen. Die Währungsmärkte waren von einer höheren Volatilität und deutlichen Verschiebungen von Wechselkursrelationen geprägt.

Insgesamt stellte der Berichtszeitraum vor allem für fundamental ausgerichtete Anlagestile mit Long- und Short-Positionen sowie für Global Macro-Ansätze ein äußerst herausforderndes Umfeld.

## Ergebnis

Der Sauren Absolute Return verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 31. Dezember 2016 eine Wertminderung in Höhe von 2,5 %\*.

Die Absolute-Return-Rentenfonds schlossen den Berichtszeitraum mehrheitlich mit Wertsteigerungen ab. Im Segment der Absolute-Return-Aktienfonds erzielten einige Fonds attraktive Wertzuwächse, während andere Fonds Verluste hinzunehmen hatten. Die Mehrzahl der Fonds verbuchte ein negatives Ergebnis. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie verzeichneten deutliche Verluste. Gleiches gilt für einige der Global Macro Fonds des Portfolios. Die Alpha-Strategie verzeichnete ein moderat positives Ergebnis.



Köln, im Januar 2017

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-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2016 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.156.886.086,07)	1.198.769.972,01
Bankguthaben* **)	40.724.589,42
Forderungen aus Absatz von Aktien	302.307,66
	<b>1.239.796.869,09</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.673.396,27
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-1.137.811,49
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-209.516,98
Zinsverbindlichkeiten	-19.841,70
Sonstige Passiva ***	-1.030.936,60
	<b>-4.071.503,04</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>1.235.725.366,05</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 31.12.2016

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	928.261.418,13
Umlaufende Aktien	61.137.732,035
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>15,18</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	221.730.013,02
Umlaufende Aktien	20.948.083,165
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,58</b>

#### Aktienklasse 3F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	82.166.547,03
Umlaufende Aktien	8.878.289,499
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>9,25</b>

#### Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.567.387,87
Umlaufende Aktien	394.925,935
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>9,03</b>
<b>Aktienwert (in CHF) ****</b>	<b>9,69</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 31.12.2016 bei -0,53%.

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

\*\*\*\* umgerechneter Devisenkurs in EUR per 31.12.2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2016

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Deutschland</b>								
DEGI Global Business	DE000A0ETSR6	EUR	0	0	181.310	3,9220	711.097,82	0,06
ProfitlichSchmidlin Fonds UI -I-	DE000A1W9A36	EUR	0	0	14.460	1.160,9600	16.787.481,60	1,36
TMW Immobilien Weltfonds -P-	DE000A0DJ328	EUR	0	0	322.589	3,0520	984.541,63	0,08
Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	256	4.853,4400	1.242.480,64	0,10
<b>Zwischensumme</b>							<b>19.725.601,69</b>	<b>1,60</b>
<b>Frankreich</b>								
H2O Adagio -I-	FR0010929794	EUR	176	62	669	64.794,2400	43.347.346,56	3,51
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	0	6	98	110.250,0200	10.804.501,96	0,87
<b>Zwischensumme</b>							<b>54.151.848,52</b>	<b>4,38</b>
<b>Großbritannien</b>								
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	2.014.000	0	6.884.000	1,5300	10.532.520,00	0,85
FP Argonaut Funds OEIC -	GB00B779CH97	EUR	1.444.000	0	18.025.000	1,3511	24.353.577,50	1,97
FP Argonaut Absolute Return Fund -I-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>34.886.097,50</b>	<b>2,82</b>
<b>Irland</b>								
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A - (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	123.300	136,0100	16.770.033,00	1,36
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	0	65.000	1.426.000	11,9434	17.031.288,40	1,38
GAM Star Fund plc -GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	EUR	0	1.288.000	2.705.000	11,3390	30.671.995,00	2,48
GLG Investments VI plc - Man GLG	IE00BYXWT366	EUR	0	1.900	156.200	107,7200	16.825.864,00	1,36
European Mid-Cap Equity Alternative -INF- Hadron Alpha plc - Hadron Alpha Select Fund -I-	IE00B62LK681	EUR	0	0	232.178	113,5930	26.373.746,25	2,13
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	EUR	0	0	255.388	104,8500	26.777.437,04	2,17
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -DM2-	IE00BLG31064	EUR	0	86.300	92.700	95,3400	8.838.018,00	0,72
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	0	0	287.584	105,1800	30.248.046,33	2,45
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	EUR	0	0	594.000	19,7700	11.743.380,00	0,95
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc -	IE0032904330	EUR	0	800.000	3.657.000	3,4710	12.693.447,00	1,03
JOHCM European Select Values Fund -A- Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	23.700	0	153.700	101,4435	15.591.865,95	1,26
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	EUR	5.500	0	165.400	83,6610	13.837.529,40	1,12
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	12.429	216.539	103,0500	22.314.334,68	1,81
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	18.700	8.100	243.200	87,5081	21.281.969,92	1,72
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	108.500	1.070.000	17,6000	18.832.000,00	1,52
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	47.800	17.700	318.370	54,1095	17.226.827,44	1,39
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	EUR	3.070	3.730	322.466	124,9600	40.295.315,37	3,26
Trium UCITS Platform plc - Trium Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZ452	EUR	2.040.000	0	2.040.000	10,9300	22.297.200,00	1,80
Trium UCITS Platform plc - Trium Blackwall Europe L/S Fund -H-	IE00BD89KC10	EUR	659.000	0	659.000	9,7300	6.412.070,00	0,52
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Emerging and Sovereign Opportunities Portfolio -S- EUR Hedged	IE00B899J733	EUR	1.254.000	0	1.254.000	10,0900	12.652.860,00	1,02
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	132.200	75.300	599.900	21,1400	12.681.886,00	1,03
<b>Zwischensumme</b>							<b>401.397.113,78</b>	<b>32,48</b>

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

\*\*\* 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*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>Luxemburg</b>								
AB SICAV I - Select Absolute Alpha Portfolio -F-	LU0736559518	USD	0	0	746.800	20,0200	14.255.278,41	1,15
Alken Fund SICAV - Absolute Return Europe -I-	LU0572586674	EUR	0	35.600	117.100	132,8300	15.554.393,00	1,26
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	0	17.700	76.300	204,9900	15.640.737,00	1,27
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	2.750	0	46.250	104,1900	4.818.787,50	0,39
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	333	0	333	101.607,2200	33.835.204,26	2,74
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	5.801	209.481	5.371	9.351,3748	50.221.632,24	4,06
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	7.150	0	7.150	262,8100	1.879.091,50	0,15
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	20.800	164,6400	3.265.171,62	0,26
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund -I-	LU0847090858	EUR	27.500	97.100	160.400	117,0500	18.774.820,00	1,52
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	244.900	34.000	352.400	113,2200	39.898.728,00	3,23
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	EUR	0	175.500	325.500	115,3700	37.552.935,00	3,04
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Total Return Credit Fund -I-	LU0969341659	EUR	0	318.800	211.400	102,5700	21.683.298,00	1,75
DB Platinum IV -	LU0462954396	EUR	0	0	152.300	128,0600	19.503.538,00	1,58
dbX Systematic Alpha Index Fund -I-								
Deutsche Concept SICAV - Deutsche Concept Kaldemorgen -IC-	LU0599947438	EUR	0	19.800	168.700	132,5800	22.366.246,00	1,81
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	8.000	12.000	976,0000	11.712.000,00	0,95
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	EUR	4.700	2.375	20.025	1.105,3500	22.134.633,75	1,79
GAM Star (Lux) SICAV - European Alpha -I-	LU0492933568	EUR	0	0	200.000	106,6200	21.324.000,00	1,73
Henderson Gartmore Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	EUR	0	255.000	5.450.000	7,0637	38.497.165,00	3,12
JPMorgan Investment Funds SICAV - JPM Global Macro Opportunities -I-	LU0248010471	EUR	0	0	234.100	92,7100	21.703.411,00	1,76
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	115.200	432.600	51,3600	22.218.336,00	1,80
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	13.000	0	64.699	165,5600	10.711.506,34	0,87
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (13.01.2016)	LU1107506922	EUR	0	0	36.700	165,9880	6.091.759,60	0,49
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (27.01.2016)	LU1107506922	EUR	0	0	10.600	166,0100	1.759.706,00	0,14
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (27.04.2016)	LU1107506922	EUR	0	0	3.200	165,8920	530.854,40	0,04
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (04.05.2016)	LU1107506922	EUR	0	0	8.850	165,9420	1.468.586,70	0,12
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (25.05.2016)	LU1107506922	EUR	0	0	7.000	166,2560	1.163.792,00	0,09
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (01.06.2016)	LU1107506922	EUR	0	0	3.100	166,3840	515.790,40	0,04
RWC Funds SICAV - RWC US Absolute Alpha Fund -B-	LU0453475088	EUR	0	0	116.600	131,7300	15.359.718,00	1,24
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	EUR	129.700	10.500	119.200	78,5502	9.363.183,84	0,76
Serviced Platform SICAV -MSK Equity UCITS Fund -I-	LU1125543352	EUR	0	29.650	207.050	94,4651	19.558.998,96	1,58
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE -A-	LU0199057307	EUR	0	7.350	73.855	370,6300	27.372.878,65	2,22
StarCapital - StarCapital Argos - A-	LU0137341789	EUR	0	54.700	378.700	147,7900	55.968.073,00	4,53
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	EUR	414.000	524.000	4.616.962	11,2900	52.125.496,35	4,22
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter European Growth -L-	LU0260085492	EUR	350.000	0	350.000	27,2400	9.534.000,00	0,77
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Strategic Total Return -I-	LU0522254340	EUR	0	395.000	1.660.000	10,9500	18.177.000,00	1,47
<b>Zwischensumme</b>							<b>666.540.750,52</b>	<b>53,94</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>1.176.701.412,01</b>	<b>95,22</b>
<b>INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN (SONSTIGE)</b>								
Deutsche Borse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A059GB0	EUR	238.500	351.000	622.000	35,4800	22.068.560,00	1,79
<b>Inhaberschuldverschreibungen (Sonstige)</b>							<b>22.068.560,00</b>	<b>1,79</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>1.198.769.972,01</b>	<b>97,01</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
Euro Currency Future März 2017		GBP	55	0	55		151.913,77	0,01
Euro Currency Future März 2017		USD	100	0	100		-2.383,68	0,00
<b>Long-Positionen</b>							<b>149.530,09</b>	<b>0,01</b>

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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>Short-Positionen</b>								
	EURO STOXX 50 Index Future März 2017	EUR	95	2.809	-2.714		-787.060,00	-0,06
	MDAX Performance-Index Future März 2017	EUR	0	100	-100		-227.547,45	-0,02
	Swiss Market Index Future März 2017	CHF	0	78	-78		-40.651,32	0,00
	FTSE 100 Index Future März 2017	GBP	0	201	-201		-232.082,81	-0,02
							<b>-1.287.341,58</b>	<b>-0,10</b>
<b>Short-Positionen</b>								
<b>Terminkontrakte</b>								
							<b>-1.137.811,49</b>	<b>-0,09</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent</b>								
							<b>40.724.589,42</b>	<b>3,30</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>								
							<b>-2.631.383,89</b>	<b>-0,22</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>1.235.725.366,05</b>	<b>100,00</b>

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE<sup>1)</sup>

Zum 31.12.2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
CHF/EUR	Währungskäufe	3.824.000,00	3.567.272,75	0,29
USD/EUR	Währungskäufe	13.000.000,00	12.360.904,17	1,00
EUR/CHF	Währungsverkäufe	5.300.000,00	4.939.155,20	0,40
EUR/GBP	Währungsverkäufe	11.000.000,00	12.807.734,94	1,04
EUR/USD	Währungsverkäufe	16.000.000,00	15.213.420,52	1,23

### TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV**	
<b>Long-Positionen</b>					
	Euro Currency Future März 2017	GBP	55	6.871.793,38	0,56
	Euro Currency Future März 2017	USD	100	12.539.330,66	1,01
			<b>19.411.124,04</b>	<b>1,57</b>	

### Short-Positionen

	EURO STOXX 50 Index Future März 2017	EUR	-2.714	-88.693.520,00	-7,18
	MDAX Performance-Index Future März 2017	EUR	-100	-11.070.500,00	-0,90
	Swiss Market Index Future März 2017	CHF	-78	-5.932.097,62	-0,48
	FTSE 100 Index Future März 2017	GBP	-201,00	-16.501.171,88	-1,34
			<b>-122.197.289,50</b>	<b>-9,90</b>	
<b>Short-Positionen</b>				<b>-122.197.289,50</b>	<b>-9,90</b>
<b>Terminkontrakte</b>				<b>-102.786.165,46</b>	<b>-8,33</b>

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2016 BIS ZUM 31.12.2016

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*
Falcon Gold Equity Fund -A-	CH0002783535	0	14.265
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -LP-	IE00BYQCRW81	0	25.300
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Emerging and Sovereign Opportunities Portfolio -S- EUR Unhedged	IE00B4T04H34	122.700	1.254.000

### Inhaberschuldverschreibungen (Genussscheine)

	ISIN	Zugänge	Abgänge
PCAM Issuance S.A. / Compartment Astellon Special Opps	XS1056651133	0	28.500.000
PCAM Issuance S.A. / Compartment LBN China+ Opp	XS1056650085	0	12.350.000

### Terminkontrakte

	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2016	EUR	2.865	0
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2016	EUR	3.430	3.430
MDAX Performance-Index Future September 2016	EUR	98	0
MDAX Performance-Index Future Dezember 2016	EUR	102	102
Swiss Market Index Future September 2016	CHF	65	0
Swiss Market Index Future Dezember 2016	CHF	70	70
FTSE 100 Index Future September 2016	GBP	225	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2016	GBP	191	191
Euro Currency Future September 2016	GBP	0	55
Euro Currency Future Dezember 2016	GBP	55	55
S&P 500 Index Future Dezember 2016	USD	31	31
Euro Currency Future September 2016	USD	0	100
Euro Currency Future Dezember 2016	USD	100	100

### 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 01.07.2016 bis zum 31.12.2016 nicht bezahlt.

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

1) Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2016 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 400.048.238,93)	417.601.981,73
Bankguthaben *) **)	13.896.076,59
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	59.570,90
Forderungen aus Absatz von Aktien	87.848,56
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	4.149.882,90
	<b>435.795.360,68</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-492.135,19
Zinsverbindlichkeiten	-7.735,71
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-520.038,30
Sonstige Passiva ***	-419.924,10
	<b>-1.439.833,30</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>434.355.527,38</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2016

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	396.509.706,53
Umlaufende Aktien	23.728.632,168
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>16,71</b>

#### Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.570.520,43
Umlaufende Aktien	247.134,498
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,40</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	34.279.547,40
Umlaufende Aktien	3.201.279,774
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,71</b>

#### Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	995.753,02
Umlaufende Aktien	98.891,367
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,07</b>
<b>Aktienwert (in CHF) ****</b>	<b>10,81</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 31.12.2016 bei -0,53%.

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

\*\*\*\* umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2016

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Deutschland</b>								
DEGI EUROPA	DE0009807800	EUR	0	0	153.850	5,0300	773.865,50	0,18
Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	65	4.853,4400	315.473,60	0,07
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.089.339,10</b>	<b>0,25</b>
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	0	22	104	110.250,0200	11.466.002,08	2,64
<b>Zwischensumme</b>							<b>11.466.002,08</b>	<b>2,64</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis Global Equity Income Fund -I-	GB00BW9HLR90	EUR	0	2.740.000	9.950.000	0,9840	9.790.800,00	2,25
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	497.000	0	7.189.000	1,5300	10.999.170,00	2,53
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	0	1.626.000	6.278.000	1,1859	7.445.080,20	1,71
FP Argonaut Funds OEIC - FP Argonaut Absolute Return Fund -I-	GB00B779CH97	EUR	0	0	9.707.000	1,3511	13.115.127,70	3,02
<b>Zwischensumme</b>							<b>41.350.177,90</b>	<b>9,51</b>
<b>Irland</b>								
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	54.100	82.000	679.000	1.294,7960	7.199.684,91	1,66
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A - (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	91.223	136,0100	12.407.248,93	2,86
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	683.000	0	683.000	9,4900	6.481.670,00	1,49
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	EUR	0	194.500	770.000	11,3390	8.731.030,00	2,01
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	EUR	6.749	0	75.126	104,8500	7.876.955,86	1,81
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	19.300	0	158.823	105,1800	16.704.979,46	3,85
Legg Mason Global Funds plc - Legg Mason Capital Management Opportunity Fund -Premier-	IE00B3FHN967	USD	0	18.700	50.400	178,8400	8.594.141,88	1,98
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	EUR	6.900	0	92.000	83,6610	7.696.812,00	1,77
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	16	108.384	103,0500	11.168.961,93	2,57
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	14.500	4.700	107.100	87,5081	9.372.117,51	2,16
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	0	861.400	17,6000	15.160.640,00	3,49
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	26.100	0	163.100	54,1095	8.825.259,45	2,03
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	EUR	6.753	0	111.093	124,9600	13.882.243,51	3,20
Trium UCITS Platform plc - Trium Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	980.000	0	980.000	10,9300	10.711.400,00	2,47
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	533.000	0	533.000	21,1400	11.267.620,00	2,59
<b>Zwischensumme</b>							<b>156.080.765,44</b>	<b>35,94</b>

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

\*\*\* 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>								
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	USD	24.700	0	397.200	28,7100	10.873.009,15	2,50
Alken Fund SICAV - Absolute Return Europe -I-	LU0572586674	EUR	9.500	7.000	57.000	132,8300	7.571.310,00	1,74
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	5.300	4.200	53.300	155,4000	8.282.820,00	1,91
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	3.700	0	45.300	104,1900	4.719.807,00	1,09
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	95	0	95	101.607,2200	9.652.685,90	2,22
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	1.728	155.985	1.494	9.351,3748	13.966.352,14	3,22
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV -	LU0357130854	EUR	3.800	0	3.800	262,8100	998.678,00	0,23
Precious Metals Fund -A2-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV -	LU1128913586	USD	0	0	17.300	164,6400	2.715.743,71	0,63
Precious Metals Fund -S-								
BlueBay Funds SICAV -	LU1337225053	EUR	19.800	22.750	119.050	113,2200	13.478.841,00	3,10
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-								
DB Platinum IV -	LU0462954396	EUR	0	0	58.950	128,0600	7.549.137,00	1,74
dbX Systematic Alpha Index Fund -I-								
Eleva UCITS Fund SICAV -	LU1331974276	EUR	0	660	8.240	976,0000	8.042.240,00	1,85
Eleva Absolute Return Europe Fund -S-								
Eleva UCITS Fund SICAV -	LU1111643042	EUR	0	560	7.010	1.105,3500	7.748.503,50	1,78
Eleva European Selection Fund -I-								
Henderson Gartmore Fund SICAV -	LU0490769915	EUR	0	151.000	1.731.000	7,0637	12.227.264,70	2,82
United Kingdom Absolute Return Fund -I-								
JPMorgan Investment Funds SICAV -	LU0248010471	EUR	0	11.100	100.000	92,7100	9.271.000,00	2,13
JPM Global Macro Opportunities -I-								
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	9.800	64.800	117,9500	7.643.160,00	1,76
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	13.000	152.000	51,3600	7.806.720,00	1,80
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	15.800	4.000	66.269	165,5600	10.971.435,54	2,53
Gladwyne Absolute Credit -I-								
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	0	3.000	16.100	166,0100	2.672.761,00	0,62
Gladwyne Absolute Credit -I- (27.01.2016)								
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	3.000	0	3.000	165,6800	497.040,00	0,11
Gladwyne Absolute Credit -I- (16.03.2016)								
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	7.200	0	7.200	167,2500	1.204.200,00	0,28
Gladwyne Absolute Credit -I- (05.10.2016)								
Serviced Platform SICAV -	LU0996658406	EUR	74.800	5.400	94.800	78,5502	7.446.558,96	1,71
LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)								
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH	LU0241337616	EUR	0	0	21.000	365,6400	7.678.440,00	1,77
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE -A-	LU0199057307	EUR	0	4.170	15.630	370,6300	5.792.946,90	1,33
StarCapital - StarCapital Argos - A-	LU0137341789	EUR	3.670	0	91.670	147,7900	13.547.909,30	3,12
The Jupiter Global Fund SICAV -	LU0750223520	EUR	275.900	115.500	1.142.069	11,2900	12.893.958,41	2,97
Jupiter Dynamic Bond -I-								
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) -	LU1076253134	EUR	64.700	33.000	810.700	15,2500	12.363.175,00	2,85
Global Quality Growth Portfolio -S-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>207.615.697,21</b>	<b>47,81</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>417.601.981,73</b>	<b>96,15</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>417.601.981,73</b>	<b>96,15</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent</b>							<b>13.896.076,59</b>	<b>3,20</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>2.857.469,06</b>	<b>0,65</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>434.355.527,38</b>	<b>100,00</b>

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE<sup>1)</sup>

Zum 31.12.2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
CHF/EUR	Währungskäufe	1.067.000,00	995.282,14	0,23
USD/EUR	Währungskäufe	4.500.000,00	4.278.774,52	0,99
EUR/GBP	Währungsverkäufe	2.070.000,00	2.410.182,85	0,55

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

1) Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2016 BIS ZUM 31.12.2016

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

<b>Investmentfondsanteile</b>	<b>ISIN</b>	<b>Zugänge*</b>	<b>Abgänge*</b>
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Total Return Credit Fund -I-	LU0969341659	0	121.550
Falcon Gold Equity Fund -A-	CH0002783535	0	7.970
Fidelity Funds SICAV - Japan Aggressive Fund -A-	LU1060955314	0	659.700
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -DM2-	IE00BLG31064	0	55.000
ProfitlichSchmidlin Fonds UI -I-	DE000A1W9A36	0	5.900
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter European Growth -L-	LU0260085492	203.400	433.400
<b>Inhaberschuldverschreibungen (Genussscheine)</b>	<b>ISIN</b>	<b>Zugänge</b>	<b>Abgänge</b>
PCAM Issuance S.A. / Compartment Astellon Special Opps	XS1056651133	0	6.700.000
PCAM Issuance S.A. / Compartment LBN China+ Opp	XS1056650085	0	8.900.000

### 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 01.07.2016 bis zum 31.12.2016 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-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2016

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 81.315.420,35)	86.004.436,28
Bankguthaben *) **)	1.508.130,69
Forderungen aus Absatz von Aktien	15.791,85
	<b>87.528.358,82</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-142.614,26
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-21.496,37
Zinsverbindlichkeiten	-998,51
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-528.478,00
Sonstige Passiva ***	-107.504,11
	<b>-801.091,25</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>86.727.267,57</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 31.12.2016

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	59.071.531,13
Umlaufende Aktien	2.538.926,215
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>23,27</b>

#### Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.687.848,67
Umlaufende Aktien	339.125,227
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,87</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	23.967.887,77
Umlaufende Aktien	1.649.086,852
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>14,53</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 31.12.2016 bei -0,53%.

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

## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2016

	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	3	16	110.250,0200	1.764.000,32	2,03
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.764.000,32</b>	<b>2,03</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis Global Equity Income Fund -I-	GB00BW9HLR90	EUR	312.000	1.089.000	3.661.000	0,9840	3.602.424,00	4,15
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	0	0	752.000	1,5300	1.150.560,00	1,33
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	309.000	0	2.021.000	1,1859	2.396.703,90	2,76
FP Argonaut Funds OEIC - FP Argonaut Absolute Return Fund -I-	GB00B779CH97	EUR	218.000	0	1.617.200	1,3511	2.184.998,92	2,52
<b>Zwischensumme</b>							<b>9.334.686,82</b>	<b>10,76</b>
<b>Irland</b>								
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	42.200	8.400	198.400	1.294,7960	2.103.707,64	2,43
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A - (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	10.620	136,0100	1.444.481,42	1,67
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	280.000	0	280.000	9,4900	2.657.200,00	3,06
GAM Star Fund plc - GAM Star Discretionary FX	IE00B5983B16	EUR	5.700	13.700	96.000	11,3250	1.087.200,00	1,25
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	EUR	0	0	3.571	104,8500	374.428,79	0,43
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	2.800	900	29.928	105,1800	3.147.776,04	3,63
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	0	158.700	829.300	3,4710	2.878.500,30	3,32
Legg Mason Global Funds plc - Legg Mason Capital Management Opportunity Fund -Premier-	IE00B3FHN967	USD	0	5.750	12.500	178,8400	2.131.483,60	2,46
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	EUR	1.000	0	20.400	83,6610	1.706.684,40	1,97
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	0	17.401	103,0500	1.793.153,47	2,07
Majedie Asset Management (International) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-	IE00BNGWY190	EUR	1.656.000	0	1.656.000	1,1817	1.865.842,11	2,15
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	1.040	0	11.600	87,5081	1.015.093,96	1,17
Odey Investment Funds plc - Odey Allegra Developed Markets Fund -I-	IE00BB0RGR64	EUR	0	1.400	20.400	140,2300	2.860.692,00	3,30
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	24.500	250.900	17,6000	4.415.840,00	5,09
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	3.750	1.370	21.380	54,1095	1.156.883,29	1,33
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	EUR	2.610	0	13.219	124,9600	1.651.808,38	1,90
Trium UCITS Platform plc - Trium Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	111.000	0	111.000	10,9300	1.213.230,00	1,40
Trium UCITS Platform plc - Trium Blackwall Europe L/S Fund -H-	IE00BD89KC10	EUR	27.000	0	27.000	9,7300	262.710,00	0,30
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	155.100	0	155.100	21,1400	3.278.814,00	3,78
<b>Zwischensumme</b>							<b>37.045.529,40</b>	<b>42,71</b>

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

\*\*\* 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>								
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	USD	6.500	11.300	89.900	28,7100	2.460.935,35	2,84
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	8.415	0	26.650	155,4000	4.141.410,00	4,78
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	0	12.650	104,1900	1.318.003,50	1,52
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	261	31.405	185	9.351,3748	1.732.691,92	2,00
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	850	300	550	262,8100	144.545,50	0,17
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	765	5.275	164,6400	828.066,36	0,95
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	15.500	0	15.500	113,2200	1.754.910,00	2,02
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	EUR	775	390	3.985	1.105,3500	4.404.819,75	5,08
Henderson Gartmore Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	EUR	0	0	184.300	7,0637	1.301.839,91	1,50
HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds -V-	LU0173899633	EUR	0	0	21.000	107,0200	2.247.420,00	2,59
JPMorgan Investment Funds SICAV - JPM Global Macro Opportunities -I-	LU0248010471	EUR	0	4.750	10.750	92,7100	996.632,50	1,15
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	1.800	2.200	18.450	117,9500	2.176.177,50	2,51
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	8.400	46.100	51,3600	2.367.696,00	2,73
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (28.09.2016)	LU1107506922	EUR	4.800	0	4.800	167,2500	802.800,00	0,93
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (05.10.2016)	LU1107506922	EUR	3.300	0	3.300	165,5600	546.348,00	0,63
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (07.12.2016)	LU1107506922	EUR	2.420	0	2.420	166,1848	402.167,20	0,46
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)	LU0996658661	USD	0	6.100	20.300	78,7482	1.524.207,15	1,76
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH	LU0241337616	EUR	0	880	8.840	365,6400	3.232.257,60	3,73
StarCapital - StarCapital Argos - A-	LU0137341789	EUR	8.850	0	8.850	147,7900	1.307.941,50	1,51
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	23.400	19.000	273.400	15,2500	4.169.350,00	4,81
<b>Zwischensumme</b>							<b>37.860.219,74</b>	<b>43,67</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>86.004.436,28</b>	<b>99,17</b>
<b>Wertpapiervermogen</b>							<b>86.004.436,28</b>	<b>99,17</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>1.508.130,69</b>	<b>1,74</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-785.299,40</b>	<b>-0,91</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>86.727.267,57</b>	<b>100,00</b>
<b>DEVIENTERMINGESCHAFTE<sup>1)</sup></b>								
Zum 31.12.2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:								
<b>Währung</b>				<b>Währungsbetrag</b>			<b>Kurswert (EUR)</b>	<b>%-Anteil vom NTFV**</b>
USD/EUR		Währungskäufe		2.400.000,00			2.278.600,71	2,63
EUR/GBP		Wahrungverkaufe		240.000,00			279.441,49	0,32

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

1) Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2016 BIS ZUM 31.12.2016

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

	ISIN	Zugänge*	Abgänge*
<b>Investmentfondsanteile</b>			
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Total Return Credit Fund -I-	LU0969341659	0	11.000
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	0	1.350
Falcon Gold Equity Fund -A-	CH0002783535	0	900
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -DM2-	IE00BLG31064	0	9.500
Invesco Funds Series - Invesco Japanese Equity Core Fund -A- (JPY)	IE00B4285J43	1.592.700	2.562.700
Invesco Funds SICAV - Invesco Energy Fund	LU0123357419	115.300	115.300
Invesco Funds SICAV - Invesco Gold & Precious Metals Fund -C-	LU0505655646	178.800	178.800
Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund -BI-	LU0772957808	0	12.700
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	88.500	170.508
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter European Growth -L-	LU0260085492	63.600	127.000
<b>Inhaberschuldverschreibungen (Genussscheine)</b>			
PCAM Issuance S.A. /Compartment Alken Cap One	XS1056650838	0	1.500.000

### 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 01.07.2016 bis zum 31.12.2016 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 ZIELVERMÖGEN 2020

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2016

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 63.511.082,21)	65.079.511,37
Bankguthaben *) **)	2.166.577,43
Forderungen aus Absatz von Aktien	3.444,22
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	281.825,00
	<b>67.531.358,02</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-41.685,03
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-12.799,57
Zinsverbindlichkeiten	-1.449,48
Sonstige Passiva ***	-81.177,10
	<b>-137.111,18</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>67.394.246,84</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>5.303.485,560</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>12,71 EUR</b>

### AKTIENKLASSE

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Aktienklasse A</b> (thesaurierend)	A0MX7L	LU0313461773	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 31.12.2016 bei -0,53%.

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

## SAUREN ZIELVERMÖGEN 2020

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2016

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge* im Berichtszeitraum	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Deutschland</b>								
DEGI EUROPA	DE0009807800	EUR	0	0	29.500	5,0300	148.385,00	0,22
<b>Zwischensumme</b>							<b>148.385,00</b>	<b>0,22</b>
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	0	2	13	110.250,0200	1.433.250,26	2,13
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.433.250,26</b>	<b>2,13</b>
<b>Großbritannien</b>								
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1566	EUR	143.000	0	813.000	1,5300	1.243.890,00	1,85
FP Argonaut Funds OEIC -	GB00B779CH97	EUR	200.000	0	1.435.000	1,3511	1.938.828,50	2,88
FP Argonaut Absolute Return Fund -I-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>3.182.718,50</b>	<b>4,73</b>
<b>Irland</b>								
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A - (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	11.880	136,0100	1.615.798,80	2,40
GAM Star Fund plc -	IE00B5BN4668	EUR	0	0	177.300	11,9434	2.117.564,82	3,14
GAM Star Emerging Market Rates -I-								
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	EUR	0	38.200	165.000	11,3390	1.870.935,00	2,78
GLG Investments VI plc - Man GLG	IE00BYXWT366	EUR	0	0	7.400	107,7200	797.128,00	1,18
European Mid-Cap Equity Alternative -INF-								
Hadron Alpha plc - Hadron Alpha Select Fund -I-	IE00B62LK681	EUR	0	0	12.160	113,5930	1.381.260,44	2,05
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	EUR	6.810	0	21.671	104,8500	2.272.203,30	3,37
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	2.500	900	22.446	105,1800	2.360.825,79	3,50
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	0	8.250	101,4435	836.908,88	1,24
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	EUR	1.160	0	12.640	83,6610	1.057.475,04	1,57
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	0	16.305	103,0500	1.680.280,74	2,49
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	2.315	0	18.670	87,5081	1.633.776,23	2,42
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	0	48.600	17,6000	855.360,00	1,27
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	2.000	0	17.046	54,1095	922.347,29	1,37
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	EUR	0	0	21.595	124,9600	2.698.494,08	4,00
Trium UCITS Platform plc - Trium Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVZFZ452	EUR	137.000	0	137.000	10,9300	1.497.410,00	2,22
Trium UCITS Platform plc - Trium Blackwall Europe L/S Fund -H-	IE00BD89KC10	EUR	47.000	0	47.000	9,7300	457.310,00	0,68
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Emerging and Sovereign Opportunities Portfolio -S- EUR Hedged	IE00B899J733	EUR	68.000	0	68.000	10,0900	686.120,00	1,02
<b>Zwischensumme</b>							<b>24.741.198,41</b>	<b>36,70</b>

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

\*\*\* 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 ZIELVERMÖGEN 2020

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - Absolute Return Europe -I-	LU0572586674	EUR	1.100	900	9.245	132,8300	1.228.013,35	1,82
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	1.100	26.600	104,1900	2.771.454,00	4,11
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	326	25.716	293	9.351,3748	2.738.357,08	4,06
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV -	LU1128913586	USD	765	0	1.845	164,6400	289.627,00	0,43
Precious Metals Fund -S-								
BlueBay Funds SICAV -	LU0847090858	EUR	7.325	10.625	8.700	117,0500	1.018.335,00	1,51
BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund -I-								
BlueBay Funds SICAV -	LU1337225053	EUR	5.740	4.100	23.640	113,2200	2.676.520,80	3,97
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-								
BlueBay Funds SICAV -	LU0969341659	EUR	5.000	19.200	11.900	102,5700	1.220.583,00	1,81
BlueBay Total Return Credit Fund -I-								
DB Platinum IV -	LU0462954396	EUR	0	0	9.420	128,0600	1.206.325,20	1,79
dbX Systematic Alpha Index Fund -I-								
Deutsche Concept SICAV -	LU0599947438	EUR	0	0	9.670	132,5800	1.282.048,60	1,90
Deutsche Concept Kaldemorgen -IC-								
Eleva UCITS Fund SICAV -	LU1331974276	EUR	0	0	1.465	976,0000	1.429.840,00	2,12
Eleva Absolute Return Europe Fund -S-								
GAM Star (Lux) SICAV - European Alpha -I-	LU0492933568	EUR	0	0	12.035	106,6200	1.283.171,70	1,90
Henderson Gartmore Fund SICAV -	LU0490769915	EUR	0	36.600	297.000	7,0637	2.097.918,90	3,11
United Kingdom Absolute Return Fund -I-								
JPMorgan Investment Funds SICAV -	LU0248010471	EUR	0	1.900	17.500	92,7100	1.622.425,00	2,41
JPM Global Macro Opportunities -I-								
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	0	1.080	14.620	165,5600	2.420.487,20	3,59
Gladwyne Absolute Credit -I-								
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	2.100	0	2.100	166,7600	350.196,00	0,52
Gladwyne Absolute Credit -I- (22.06.2016)								
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	900	0	900	166,1848	149.566,31	0,22
Gladwyne Absolute Credit -I- (07.12.2016)								
RWC Funds SICAV -	LU0453475088	EUR	0	770	6.350	131,7300	836.485,50	1,24
RWC US Absolute Alpha Fund -B-								
Serviced Platform SICAV -	LU0996658406	EUR	9.100	0	9.100	78,5502	714.806,82	1,06
LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)								
Serviced Platform SICAV -	LU1125543352	EUR	0	1.930	8.920	94,4651	842.628,69	1,25
MSK Equity UCITS Fund -I-								
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE -A-	LU0199057307	EUR	0	530	3.930	370,6300	1.456.575,90	2,16
StarCapital - StarCapital Argos - A-	LU0137341789	EUR	0	1.030	18.750	147,7900	2.771.062,50	4,11
The Jupiter Global Fund SICAV -	LU0750223520	EUR	24.700	30.200	242.200	11,2900	2.734.440,65	4,06
Jupiter Dynamic Bond -I-								
The Jupiter Global Fund SICAV -	LU0522254340	EUR	0	0	222.200	10,9500	2.433.090,00	3,61
Jupiter Strategic Total Return -I-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>35.573.959,20</b>	<b>52,76</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>65.079.511,37</b>	<b>96,54</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>65.079.511,37</b>	<b>96,54</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>2.166.577,43</b>	<b>3,21</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>148.158,04</b>	<b>0,25</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>67.394.246,84</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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN ZIELVERMÖGEN 2020

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE<sup>1)</sup>

Zum 31.12.2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
USD/EUR	Währungskäufe	800.000,00	760.671,03	1,13
EUR/GBP	Währungsverkäufe	265.000,00	308.549,98	0,46
EUR/USD	Währungsverkäufe	800.000,00	760.671,03	1,13

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2016 BIS ZUM 31.12.2016

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*
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	8.400	8.400
Falcon Gold Equity Fund -A-	CH0002783535	0	830
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -DM2-	IE00BLG31064	0	11.700
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Emerging and Sovereign Opportunities Portfolio -S- EUR Unhedged	IE00B4T04H34	0	68.000

Inhaberschuldverschreibungen (Genussscheine)	ISIN	Zugänge	Abgänge
PCAM Issuance S.A. / Compartment Astellon Special Opps	XS1056651133	0	1.300.000
PCAM Issuance S.A. / Compartment LBN China+ Opp	XS1056650085	0	670.000

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2016	EUR	25	0
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2016	EUR	46	46
EURO STOXX 50 Index Future März 2017	EUR	11	11
S&P 500 Index Future Dezember 2016	USD	4	4

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2016 bis zum 31.12.2016 nicht bezahlt.

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

1) Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN ZIELVERMÖGEN 2030

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2016 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 28.510.408,46)	29.451.145,30
Bankguthaben *) **)	499.564,55
Forderungen aus Absatz von Aktien	78.321,93
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	108.174,60
	<b>30.137.206,38</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.096,68
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-2.296,80
Zinsverbindlichkeiten	-249,03
Sonstige Passiva ***	-34.717,50
	<b>-38.360,01</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>30.098.846,37</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>2.084.812,175</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>14,44 EUR</b>

### AKTIENKLASSE

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Aktienklasse A</b> (thesaurierend)	A0MX7M	LU0313461930	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 31.12.2016 bei -0,53%.

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

## SAUREN ZIELVERMÖGEN 2030

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2016

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Deutschland</b>								
DEGI EUROPA	DE0009807800	EUR	0	0	7.000	5,0300	35.210,00	0,12
KanAm US-grundinvest Fonds	DE0006791817	EUR	0	0	6.883	4,1630	28.653,93	0,10
<b>Zwischensumme</b>							<b>63.863,93</b>	<b>0,22</b>
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	0	2	8	110.250,0200	882.000,16	2,93
<b>Zwischensumme</b>							<b>882.000,16</b>	<b>2,93</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis Global Equity Income Fund -I-	GB00BW9HLR90	EUR	0	122.000	577.000	0,9840	567.768,00	1,89
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	0	0	434.000	1,5300	664.020,00	2,21
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	0	0	450.000	1,1859	533.655,00	1,77
FP Argonaut Funds OEIC - FP Argonaut Absolute Return Fund -I-	GB00B779CH97	EUR	0	0	720.000	1,3511	972.792,00	3,23
<b>Zwischensumme</b>							<b>2.738.235,00</b>	<b>9,10</b>
<b>Irland</b>								
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	0	0	40.600	1.294,7960	430.496,62	1,43
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A - (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	5.410	136,0100	735.814,10	2,44
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	EUR	0	17.350	66.300	11,3390	751.775,70	2,50
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	EUR	4.500	0	8.917	104,8500	934.995,68	3,11
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	1.050	0	10.981	105,1800	1.155.017,61	3,84
Legg Mason Global Funds plc - Legg Mason Capital Management Opportunity Fund -Premier-	IE00B3FHN967	USD	0	1.940	1.745	178,8400	297.555,11	0,99
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	EUR	0	0	6.560	83,6610	548.816,16	1,82
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	0	7.750	103,0500	798.637,50	2,65
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3HST02	EUR	0	0	8.250	87,5081	721.941,83	2,40
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	5.200	40.800	17,6000	718.080,00	2,39
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	1.400	0	11.325	54,1095	612.815,52	2,04
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	EUR	793	0	9.035	124,9600	1.128.996,73	3,75
Trium UCITS Platform plc - Trium Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVZF452	EUR	73.800	0	73.800	10,9300	806.634,00	2,68
<b>Zwischensumme</b>							<b>9.641.576,56</b>	<b>32,04</b>

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

\*\*\* 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 ZIELVERMÖGEN 2030

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge* im Berichtszeitraum	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>Luxemburg</b>								
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	USD	0	0	13.000	28,7100	355.863,84	1,18
Alken Fund SICAV - Absolute Return Europe -I-	LU0572586674	EUR	900	1.905	2.820	132,8300	374.580,60	1,24
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	500	585	3.365	155,4000	522.921,00	1,74
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	0	11.300	104,1900	1.177.347,00	3,91
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	130	13.008	122	9.351,3748	1.140.867,73	3,79
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	235	0	235	262,8100	61.760,35	0,21
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	920	164,6400	144.421,05	0,48
BlueBay Funds SICAV -	LU1337225053	EUR	1.100	2.135	9.740	113,2200	1.102.762,80	3,66
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-								
DB Platinum IV -	LU0462954396	EUR	0	780	3.740	128,0600	478.944,40	1,59
dbX Systematic Alpha Index Fund -I-								
Eleva UCITS Fund SICAV -	LU1331974276	EUR	160	170	655	976,0000	639.280,00	2,12
Eleva Absolute Return Europe Fund -S-								
Eleva UCITS Fund SICAV -	LU1111643042	EUR	0	72	453	1.105,3500	500.723,55	1,66
Eleva European Selection Fund -I-								
GAM Star (Lux) SICAV - European Alpha -I-	LU0492933568	EUR	0	0	4.650	106,6200	495.783,00	1,65
Henderson Gartmore Fund SICAV -	LU0490769915	EUR	61.900	85.500	130.100	7,0637	918.987,37	3,05
United Kingdom Absolute Return Fund -I-								
JPMorgan Investment Funds SICAV -	LU0248010471	EUR	0	1.050	7.750	92,7100	718.502,50	2,39
JPM Global Macro Opportunities -I-								
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	3.240	0	3.240	117,9500	382.158,00	1,27
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	7.400	8.400	51,3600	431.424,00	1,43
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	0	905	5.828	165,5600	964.914,31	3,21
Gladwyne Absolute Credit -I-								
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	0	0	775	165,9880	128.640,70	0,43
Gladwyne Absolute Credit -I- (13.01.2016)								
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	1.020	0	1.020	167,2500	170.595,00	0,57
Gladwyne Absolute Credit -I- (28.09.2016)								
RWC Funds SICAV -	LU0453475088	EUR	0	0	3.200	131,7300	421.536,00	1,40
RWC US Absolute Alpha Fund -B-								
Serviced Platform SICAV -	LU0996658406	EUR	4.700	1.100	6.580	78,5502	516.860,32	1,72
LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)								
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH	LU0241337616	EUR	0	820	2.930	365,6400	1.071.325,20	3,56
StarCapital - StarCapital Argos - A-	LU0137341789	EUR	2.550	3.400	6.950	147,7900	1.027.140,50	3,41
The Jupiter Global Fund SICAV -	LU0750223520	EUR	30.400	58.400	80.062	11,2900	903.905,43	3,00
Jupiter Dynamic Bond -I-								
The Jupiter Global Fund SICAV -	LU0522254340	EUR	31.600	0	76.000	10,9500	832.200,00	2,76
Jupiter Strategic Total Return -I-								
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) -	LU1076253134	EUR	0	8.550	42.100	15,2500	642.025,00	2,13
Global Quality Growth Portfolio -S-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>16.125.469,65</b>	<b>53,56</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>29.451.145,30</b>	<b>97,85</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>29.451.145,30</b>	<b>97,85</b>
<b>Summe Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>499.564,55</b>	<b>1,66</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>148.136,52</b>	<b>0,49</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>30.098.846,37</b>	<b>100,00</b>

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE<sup>1)</sup>

Zum 31.12.2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
USD/EUR	Währungskäufe	230.000,00	218.365,90	0,73
EUR/GBP	Währungsverkäufe	120.000,00	139.720,74	0,46

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

1) Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN ZIELVERMÖGEN 2030

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2016 BIS ZUM 31.12.2016

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*
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund -I-	LU0847090858	0	2.950
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Total Return Credit Fund -I-	LU0969341659	0	10.120
Falcon Gold Equity Fund -A-	CH0002783535	0	670
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -DM2-	IE00BLG31064	0	6.250

Inhaberschuldverschreibungen (Genussscheine)	ISIN	Zugänge	Abgänge
PCAM Issuance S.A. / Compartment Astellon Special Opps	XS1056651133	0	400.000
PCAM Issuance S.A. / Compartment LBN China+ Opp	XS1056650085	0	500.000

### 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 01.07.2016 bis zum 31.12.2016 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 ZIELVERMÖGEN 2040

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2016

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 11.168.287,57)	11.855.675,94
Bankguthaben *)**)	104.436,88
Forderungen aus Absatz von Aktien	501,91
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	109.424,85
	<b>12.070.039,58</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-103.011,60
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.179,75
Zinsverbindlichkeiten	-208,12
Sonstige Passiva ***	-14.558,73
	<b>-118.958,20</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>11.951.081,38</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>763.359,656</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>15,66 EUR</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 31.12.2016 bei -0,53%.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN ZIELVERMÖGEN 2040

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2016

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Deutschland</b>								
DEGI EUROPA	DE0009807800	EUR	0	0	4.500	5,0300	22.635,00	0,19
<b>Zwischensumme</b>							<b>22.635,00</b>	<b>0,19</b>
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	0	0	3	110.250,0200	330.750,06	2,77
<b>Zwischensumme</b>							<b>330.750,06</b>	<b>2,77</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis Global Equity Income Fund -I-	GB00BW9HLR90	EUR	0	94.700	324.300	0,9840	319.111,20	2,67
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	0	0	193.000	1,5300	295.290,00	2,47
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	0	0	250.000	1,1859	296.475,00	2,48
FP Argonaut Funds OEIC - FP Argonaut Absolute Return Fund -I-	GB00B779CH97	EUR	67.000	0	300.600	1,3511	406.140,66	3,40
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.317.016,86</b>	<b>11,02</b>
<b>Irland</b>								
Coupland Cardiff Funds plc -CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	0	0	22.300	1.294,7960	236.455,04	1,98
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A - (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	2.430	136,0100	330.504,30	2,77
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	33.200	0	33.200	9,4900	315.068,00	2,64
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	EUR	0	0	21.900	11,3390	248.324,10	2,08
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	EUR	630	0	2.482	104,8500	260.257,62	2,18
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	500	0	4.354	105,1800	457.922,37	3,83
Legg Mason Global Funds plc - Legg Mason Capital Management Opportunity Fund -Premier-	IE00B3FHN967	USD	0	410	1.540	178,8400	262.598,78	2,20
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	EUR	0	0	2.400	83,6610	200.786,40	1,68
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	0	3.041	103,0500	313.356,50	2,62
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	0	1.860	87,5081	162.765,07	1,36
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	0	28.970	17,6000	509.872,00	4,27
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	0	0	3.683	54,1095	199.295,03	1,67
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	EUR	0	0	2.859	124,9600	357.294,38	2,99
Trium UCITS Platform plc - Trium Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	23.600	0	23.600	10,9300	257.948,00	2,16
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	13.000	0	13.000	21,1400	274.820,00	2,30
<b>Zwischensumme</b>							<b>4.387.267,59</b>	<b>36,73</b>

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

\*\*\* 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 ZIELVERMÖGEN 2040

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge* im Berichtszeitraum	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>Luxemburg</b>								
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	USD	0	0	11.750	28,7100	321.646,17	2,69
Alken Fund SICAV - Absolute Return Europe -I-	LU0572586674	EUR	0	0	1.780	132,8300	236.437,40	1,98
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	0	0	1.620	155,4000	251.748,00	2,11
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	0	3.000	104,1900	312.570,00	2,62
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	46	3.644	46	9.351,3748	434.319,93	3,63
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV -	LU1128913586	USD	0	0	600	164,6400	94.187,64	0,79
Precious Metals Fund -S-								
BlueBay Funds SICAV -	LU1337225053	EUR	0	0	2.800	113,2200	317.016,00	2,65
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-								
DB Platinum IV -	LU0462954396	EUR	0	0	1.435	128,0600	183.766,10	1,54
dbX Systematic Alpha Index Fund -I-								
Eleva UCITS Fund SICAV -	LU1331974276	EUR	0	0	250	976,0000	244.000,00	2,04
Eleva Absolute Return Europe Fund -S-								
Eleva UCITS Fund SICAV -	LU1111643042	EUR	0	0	225	1.105,3500	248.703,75	2,08
Eleva European Selection Fund -I-								
Henderson Gartmore Fund SICAV -	LU0490769915	EUR	0	15.500	35.000	7,0637	247.229,50	2,07
United Kingdom Absolute Return Fund -I-								
JPMorgan Investment Funds SICAV -	LU0248010471	EUR	0	0	2.000	92,7100	185.420,00	1,55
JPM Global Macro Opportunities -I-								
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	0	1.980	117,9500	233.541,00	1,95
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	0	5.615	51,3600	288.386,40	2,41
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	0	0	1.380	166,0100	229.093,80	1,92
Gladwyne Absolute Credit -I-								
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	685	0	685	167,2500	114.566,25	0,96
Gladwyne Absolute Credit -I- (28.09.2016)								
Serviced Platform SICAV -	LU0996658406	EUR	900	0	2.715	78,5502	213.263,79	1,78
LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)								
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH	LU0241337616	EUR	0	0	1.680	365,6400	614.275,20	5,14
StarCapital - StarCapital Argos - A-	LU0137341789	EUR	0	0	2.000	147,7900	295.580,00	2,47
The Jupiter Global Fund SICAV -	LU0750223520	EUR	38.100	26.626	26.700	11,2900	301.443,00	2,52
Jupiter Dynamic Bond -I-								
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	4.550	0	28.250	15,2500	430.812,50	3,60
<b>Zwischensumme</b>							<b>5.798.006,43</b>	<b>48,50</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>11.855.675,94</b>	<b>99,21</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>11.855.675,94</b>	<b>99,21</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>104.436,88</b>	<b>0,87</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-9.031,44</b>	<b>-0,08</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>11.951.081,38</b>	<b>100,00</b>

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE<sup>1)</sup>

Zum 31.12.2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
USD/EUR	Währungskäufe	120.000,00	113.930,04	0,95
EUR/GBP	Währungsverkäufe	55.000,00	64.038,67	0,54

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2016 BIS ZUM 31.12.2016

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge*	Abgänge*
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Total Return Credit Fund -I-	LU0969341659	0	2.620
Falcon Gold Equity Fund -A-	CH0002783535	0	300
Fidelity Funds SICAV - Japan Aggressive Fund -A-	LU1060955314	0	21.500
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -DM2-	IE00BLG31064	0	800
Invesco Funds SICAV - Invesco Gold & Precious Metals Fund -C-	LU0505655646	15.000	15.000
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter European Growth -L-	LU0260085492	10.065	16.500
Inhaberschuldverschreibungen (Genussscheine)	ISIN	Zugänge	Abgänge
PCAM Issuance S.A. /Compartment Astellon Special Opps	XS1056651133	0	200.000
PCAM Issuance S.A. /Compartment LBN China+ Opp	XS1056650085	0	130.000

### 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 01.07.2016 bis zum 31.12.2016 nicht bezahlt.

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

1) Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2016

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 20.576.677,61)	21.860.717,04
Bankguthaben *) **)	987.382,35
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	800,60
Forderungen aus Absatz von Aktien	7.333,95
	<b>22.856.233,94</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-27.915,14
Zinsverbindlichkeiten	-1.012,91
Sonstige Passiva ***	-27.668,64
	<b>-56.596,69</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>22.799.637,25</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 31.12.2016

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	21.580.270,06
Umlaufende Aktien	1.927.859,660
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>11,19</b>

#### Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.219.367,19
Umlaufende Aktien	120.032,994
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,16</b>
<b>Aktienwert (in CHF) ****</b>	<b>10,91</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 31.12.2016 bei -0,53%.

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

\*\*\*\* umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2016

	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	17.800	0	17.800	27,7593	494.115,54	2,17
<b>Zwischensumme</b>							<b>494.115,54</b>	<b>2,17</b>
<b>Großbritannien</b>								
First State Investments ICVC -	GB00BWNGXH62	EUR	183.000	398.000	990.000	1,1859	1.174.041,00	5,15
First State Asia Focus Fund -B-								
First State Investments ICVC -	GB00B8CKTK64	USD	0	100.000	2.815.000	1,0933	2.934.438,88	12,87
First State Emerging Markets Bond Fund -B-								
First State Investments ICVC -	GB00B2PF5J76	EUR	565.000	370.000	195.000	1,7243	336.238,50	1,47
First State Greater China Growth Fund -B-								
First State Investments ICVC -	GB00B2PF5X11	EUR	0	0	105.000	2,9820	313.110,00	1,37
Stewart Investors Indian Subcontinent Fund -A-								
First State Investments ICVC -	GB00B64TSH70	EUR	0	0	575.500	1,2794	736.294,70	3,23
Stewart Investors Latin America Fund -B-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>5.494.123,08</b>	<b>24,09</b>
<b>Irland</b>								
CIM Investment Fund ICAV -	IE00BYXW4758	EUR	704.599	0	704.599	1,0076	709.954,18	3,11
CIM Dividend Income Fund -D- (EUR)								
GAM Star Fund plc -	IE00B5BN4668	EUR	0	0	116.000	11,9434	1.385.434,40	6,08
GAM Star Emerging Market Rates -I-								
Lyxor Newcits IRL plc -	IE00BRJG7170	EUR	2.900	0	16.500	83,6610	1.380.406,50	6,05
Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-								
OAKS Emerging Umbrella Fund plc -	IE00B95L3899	EUR	8.000	0	76.500	13,1470	1.005.745,50	4,41
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-								
PineBridge Global Funds -	IE0003895277	USD	510	1.377	923	504,9744	444.404,43	1,95
PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-								
Renasset Select Funds plc -	IE00B8G12179	EUR	0	21.700	49.800	11,0300	549.294,00	2,41
Mori Ottoman Fund -C-								
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc -	IE00B899J733	EUR	95.000	0	95.000	10,0900	958.550,00	4,20
Emerging and Sovereign Opportunities Portfolio								
-S- EUR Hedged								
<b>Zwischensumme</b>							<b>6.433.789,01</b>	<b>28,21</b>
<b>Luxemburg</b>								
Ashmore SICAV -	LU0794787092	USD	0	830	6.030	150,4200	864.828,95	3,79
Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-								
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt -I-	LU0253262702	EUR	1.750	1.660	3.430	169,7400	582.208,20	2,55
BlackRock Strategic Funds SICAV -	LU0298454090	USD	0	0	7.270	82,7300	573.462,15	2,52
BlackRock Latin American Opportunities Fund -A2-								
BlueBay Funds SICAV -	LU0847088100	EUR	1.430	0	12.500	98,5500	1.231.875,00	5,40
BlueBay Emerging Market Convertible Bond Fund -I-								
BlueBay Funds SICAV -	LU0605627172	EUR	0	0	5.400	122,3700	660.798,00	2,90
BlueBay Emerging Market								
Investment Grade Corporate Bond Fund -I-								
Edmond De Rothschild Fund SICAV -	LU1160352354	EUR	1.530	0	6.890	187,0300	1.288.636,70	5,65
Emerging Bonds -I-								
Fidelity Active SStrategy ("FAST") SICAV -	LU0862795688	USD	0	3.800	4.800	122,5000	560.640,73	2,46
Asia Fund -Y-								
Fidelity Active SStrategy ("FAST") SICAV -	LU0650958159	USD	0	1.570	7.890	123,6500	930.204,52	4,08
Emerging Markets Fund -Y-								
HWB Umbrella Fund -	LU0141062942	EUR	0	0	720	1.482,0000	1.067.040,00	4,68
HWB Victoria Strategies Portfolio -V-								
Julius Baer Multibond SICAV -	LU0107852435	USD	2.150	850	1.300	294,3500	364.850,31	1,60
Local Emerging Bond Fund -C-								
Serviced Platform SICAV -	LU0996658406	EUR	11.400	970	16.730	78,5502	1.314.144,85	5,76
LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)								
<b>Zwischensumme</b>							<b>9.438.689,41</b>	<b>41,39</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>21.860.717,04</b>	<b>95,86</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>21.860.717,04</b>	<b>95,86</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>987.382,35</b>	<b>4,33</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-48.462,14</b>	<b>-0,19</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>22.799.637,25</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

\*\*\* 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

### DEWISENTERMINGESCHÄFTE<sup>1)</sup>

Zum 31.12.2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
CHF/EUR	Währungskäufe	1.322.000,00	1.233.191,59	5,41
EUR/CHF	Währungsverkäufe	17.000,00	15.847,99	0,07
EUR/USD	Währungsverkäufe	3.000.000,00	2.850.383,61	12,50

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2016 BIS ZUM 31.12.2016

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*
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Emerging and Sovereign Opportunities Portfolio -S- EUR Unhedged	IE00B4T04H34	0	95.100
Inhaberschuldverschreibungen (Genussscheine)	ISIN	Zugänge	Abgänge
PCAM Issuance S.A. /Compartment LBN China+ Opp	XS1056650085	0	1.150.000

### 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 01.07.2016 bis zum 31.12.2016 nicht bezahlt.

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

1) Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL GROWTH

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2016

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 161.769.248,69)	199.786.460,94
Bankguthaben *) **)	5.769.867,91
Forderungen aus Absatz von Aktien	4.085,13
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.011.355,89
Forderungen aus Devisengeschäften	317.202,11
	<b>206.888.971,98</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-173.222,45
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-145.835,12
Zinsverbindlichkeiten	-5.592,32
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-326.622,00
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-319.379,45
Sonstige Passiva ***	-283.276,19
	<b>-1.253.927,53</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>205.635.044,45</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 31.12.2016

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	189.762.229,46
Umlaufende Aktien	6.404.780,234
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>29,63</b>

#### Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	11.603.222,09
Umlaufende Aktien	947.215,588
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>12,25</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	4.269.592,90
Umlaufende Aktien	305.923,675
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>13,96</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 31.12.2016 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 31.12.2016

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge* im Berichtszeitraum	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I-	GB00BMMV5873	USD	395.000	424.000	7.208.000	1,2975	8.917.219,68	4,34
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	0	274.000	5.711.000	1,1859	6.772.674,90	3,29
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	EUR	0	0	2.465.000	1,2794	3.153.721,00	1,53
<b>Zwischensumme</b>							<b>18.843.615,58</b>	<b>9,16</b>
<b>Irland</b>								
Brown Advisory Funds plc - U.S. Small Cap Blend Fund -B-	IE00BBMT2Q16	USD	32.800	26.600	627.000	14,0200	8.381.521,74	4,08
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	86.500	84.000	547.100	1.294,7960	5.801.101,05	2,82
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A - (EUR)	IE0004515239	GBP	0	0	39.902	116,0900	5.401.418,90	2,63
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	679.700	29.200	650.500	9,4900	6.173.245,00	3,00
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	EUR	302.000	0	302.000	19,7700	5.970.540,00	2,90
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	115.000	520.000	2.264.000	3,4710	7.858.344,00	3,82
Legg Mason Global Funds plc - Legg Mason Capital Management Opportunity Fund -Premier-	IE00B3FHN967	USD	0	19.900	60.900	178,8400	10.384.588,10	5,05
Majedie Asset Management (International) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-	IE00BNGWY190	USD	1.752.000	485.000	11.185.000	1,1817	12.602.321,22	6,13
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	45.500	0	728.800	17,6000	12.826.880,00	6,24
PineBridge Global Funds - PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-	IE0003895277	USD	2.430	2.200	4.530	504,9744	2.181.096,52	1,06
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio	IE00B6TYHG95	EUR	128.000	62.500	320.700	21,1400	6.779.598,00	3,30
<b>Zwischensumme</b>							<b>84.360.654,53</b>	<b>41,03</b>
<b>Luxemburg</b>								
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	USD	11.900	67.800	467.800	28,7100	12.805.623,57	6,23
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	41.275	0	78.500	155,4000	12.198.900,00	5,93
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	USD	0	0	18.600	150,4200	2.667.631,58	1,30
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	3.470	0	3.470	262,8100	911.950,70	0,44
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	8.740	164,6400	1.372.000,00	0,67
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	EUR	600	1.250	11.775	1.105,3500	13.015.496,25	6,33
FCP OP MEDICAL BioHealth-Trends -I-	LU0294851513	EUR	690	490	5.120	401,8100	2.057.267,20	1,00
Fidelity Active SStrategy ("FAST") SICAV - Emerging Markets Fund -Y-	LU0650958159	USD	9.975	8.000	18.700	123,6500	2.204.667,24	1,07
Fidelity Funds SICAV - Japan Aggressive Fund -A-	LU1060955314	JPY	78.700	190.600	453.400	1.415,0000	5.253.882,10	2,55
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	10.600	2.600	56.500	117,9500	6.664.175,00	3,24
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	10.100	6.700	125.500	51,3600	6.445.680,00	3,13
Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund -BI-	LU0772957808	USD	0	5.650	60.850	172,1500	9.987.917,14	4,86
Robeco Capital Growth Funds SICAV - Robeco US Select Opportunities Equities -I-	LU0674140123	USD	0	11.700	29.550	233,4000	6.576.058,35	3,20
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH	LU0241337616	EUR	0	0	14.000	365,6400	5.118.960,00	2,49
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE -A-	LU0199057307	EUR	0	2.410	9.590	370,6300	3.554.341,70	1,73
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter European Growth -L-	LU0260085492	EUR	153.100	44.600	211.000	27,2400	5.747.640,00	2,80
<b>Zwischensumme</b>							<b>96.582.190,83</b>	<b>46,97</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>199.786.460,94</b>	<b>97,16</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>199.786.460,94</b>	<b>97,16</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>5.769.867,91</b>	<b>2,81</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>78.715,60</b>	<b>0,03</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>205.635.044,45</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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL GROWTH

### DEISENTERMINGESCHÄFTE<sup>1)</sup>

Zum 31.12.2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
USD/EUR	Währungskäufe	16.500.000,00	15.665.379,89	7,62
EUR/GBP	Währungsverkäufe	850.000,00	989.688,61	0,48

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2016 BIS ZUM 31.12.2016

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*
Falcon Gold Equity Fund -A-	CH0002783535	0	4.390
Invesco Funds Series - Invesco Japanese Equity Core Fund -A- (JPY)	IE00B428SJ43	357.000	357.000
Invesco Funds SICAV - Invesco Energy Fund	LU0123357419	207.000	207.000
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	54.800	54.800
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -I-	IE0033009345	0	645.400
Swisscanto (LU) Equity Fund - Small & Mid Caps Japan -P-	LU0866300790	0	33.600

Inhaberschuldverschreibungen (Genussscheine)	ISIN	Zugänge	Abgänge
PCAM Issuance S.A. /Compartment Alken Cap One	XS1056650838	0	5.800.000

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
DAX Performance-Index Future Dezember 2016	EUR	8	8
EURO STOXX 50 Index Future September 2016	EUR	31	0
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2016	EUR	81	81
EURO STOXX 50 Index Future März 2017	EUR	64	64
MDAX Performance-Index Future Dezember 2016	EUR	15	15
MDAX Performance-Index Future März 2017	EUR	5	5
S&P 500 Index Future Dezember 2016	USD	5	5

### 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 01.07.2016 bis zum 31.12.2016 nicht bezahlt.

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

1) Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL CHAMPIONS

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2016

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 29.895.016,97)	32.973.717,39
Bankguthaben *) **)	513.235,18
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	6.420,23
Forderungen aus Absatz von Aktien	691,38
	<b>33.494.064,18</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-10.171,15
Zinsverbindlichkeiten	-197,98
Sonstige Passiva ***	-47.917,93
	<b>-58.287,06</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>33.435.777,12</b>

### AKTIENKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Aktienklasse A</b> (thesaurierend)	603364	LU0123374935	bis zu 5 %	EUR
<b>Aktienklasse D</b> (ausschüttend)	A0MZ0T	LU0318491874	0 %	EUR

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2016

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	30.985.402,00
Umlaufende Aktien	1.754.750,905
<b>Aktienwert</b>	<b>17,66 EUR</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.450.375,12
Umlaufende Aktien	223.853,581
<b>Aktienwert</b>	<b>10,95 EUR</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 31.12.2016 bei -0,53%.

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

## SAUREN GLOBAL CHAMPIONS

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2016

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis Global Equity Income Fund -I-	GB00BW9HLR90	EUR	169.400	139.000	3.747.000	0,9840	3.687.048,00	11,03
<b>Zwischensumme</b>							<b>3.687.048,00</b>	<b>11,03</b>
<b>Irland</b>								
GuardCap UCITS Funds plc - GuardCap Global Equity Fund -I-	IE00BZ036616	EUR	0	9.100	330.903	10,8230	3.581.358,84	10,71
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	2.800	900	18.256	105,1800	1.920.186,30	5,74
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Unhedged	IE00BCBHZ978	EUR	0	0	9.984	130,3100	1.300.958,36	3,89
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM Global Opportunities Fund -A-	IE00B7MR5575	EUR	0	53.400	1.294.600	2,0040	2.594.378,40	7,76
Odey Investment Funds plc - Odey Allegra Developed Markets Fund -I-	IE00BB0RGR64	EUR	0	680	23.320	140,2300	3.270.163,60	9,78
Odey Investment Funds plc - Odey Allegra International Fund -I-	IE00B1TQX392	EUR	0	0	15.900	164,0200	2.607.918,00	7,80
<b>Zwischensumme</b>							<b>15.274.963,50</b>	<b>45,68</b>
<b>Luxemburg</b>								
AB SICAV I - Global Core Equity Portfolio -IX-	LU0616502703	EUR	0	1.010	11.090	232,7200	2.580.864,80	7,72
HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds -V-	LU0173899633	EUR	0	0	12.500	107,0200	1.337.750,00	4,00
HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio -V-	LU0141062942	EUR	0	0	850	1.482,0000	1.259.700,00	3,77
LOYS SICAV - LOYS Global -I-	LU0277768098	EUR	0	285	2.770	942,3600	2.610.337,20	7,81
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I-	LU0976026111	USD	0	2.450	24.400	115,0200	2.675.903,89	8,00
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	0	6.900	232.600	15,2500	3.547.150,00	10,61
<b>Zwischensumme</b>							<b>14.011.705,89</b>	<b>41,91</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>32.973.717,39</b>	<b>98,62</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>32.973.717,39</b>	<b>98,62</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>513.235,18</b>	<b>1,53</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-51.175,45</b>	<b>-0,15</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>33.435.777,12</b>	<b>100,00</b>

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE<sup>1)</sup>

Zum 31.12.2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
USD/EUR	Währungskäufe	500.000,00	475.419,39	1,42

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2016 BIS ZUM 31.12.2016

Während des Berichtszeitraumes wurden keine weiteren Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

### 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 01.07.2016 bis zum 31.12.2016 nicht bezahlt.

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

\*\*\* 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.

1) Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2016 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 145.246.237,34)	170.319.940,01
Bankguthaben *) **)	2.336.789,59
Dividendenforderungen	4.848,22
Forderungen aus Absatz von Aktien	31.626,89
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2.208.369,65
Forderungen aus Devisengeschäften	504.270,03
	<b>175.405.844,39</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-297.808,38
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-4.637,02
Zinsverbindlichkeiten	-2.958,59
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.265.278,00
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-507.731,44
Sonstige Passiva ***	-266.109,87
	<b>-2.344.523,30</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>173.061.321,09</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>6.146.987,676</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>28,15 EUR</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 31.12.2016 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 31.12.2016

	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	158.400	0	158.400	27,7593	4.397.073,12	2,54
<b>Zwischensumme</b>							<b>4.397.073,12</b>	<b>2,54</b>
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	26	0	26	110.250,0200	2.866.500,52	1,66
<b>Zwischensumme</b>							<b>2.866.500,52</b>	<b>1,66</b>
<b>Großbritannien</b>								
First State Investments ICVC -	GB00BWNGXH62	EUR	0	2.084.000	9.153.000	1,1859	10.854.542,70	6,27
First State Asia Focus Fund -B-								
First State Investments ICVC -	GB00B2PF5J76	EUR	2.179.000	2.438.500	1.515.500	1,7243	2.613.176,65	1,51
First State Greater China Growth Fund -B-								
First State Investments ICVC -	GB00B2PF5X11	EUR	0	0	1.434.000	2,9820	4.276.188,00	2,47
Stewart Investors Indian Subcontinent Fund -A-								
First State Investments ICVC -	GB00B64TSH70	EUR	0	0	5.082.000	1,2794	6.501.910,80	3,76
Stewart Investors Latin America Fund -B-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>24.245.818,15</b>	<b>14,01</b>
<b>Irland</b>								
CIM Investment Fund ICAV -	IE00BYXW4758	EUR	5.147.123	0	5.147.123	1,0076	5.186.240,91	3,00
CIM Dividend Income Fund -D- (EUR)								
Coupland Cardiff Funds plc -	IE00BLD2FW69	JPY	0	0	292.200	1.294,7960	3.098.303,29	1,79
CC Japan Alpha Fund -I-								
Ennismore Smaller Companies plc -	IE0004515239	EUR	0	0	38.270	136,0100	5.205.036,05	3,01
Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A - (EUR)								
Ennismore Smaller Companies plc -	IE00BDB52Q42	EUR	359.000	0	359.000	10,7700	3.866.430,00	2,23
Ennismore Global Equity Fund -EUR-								
First State Global Umbrella Fund plc -	IE00BYXW3V29	EUR	451.500	71.500	380.000	9,4900	3.606.200,00	2,08
First State Japan Equity Fund -VI-								
Lyxor Newcits IRL plc -	IE00BRJG7170	EUR	15.950	3.100	80.600	83,6610	6.743.076,60	3,90
Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-								
Magna Umbrella Fund plc -	IE00B65LCL41	EUR	0	0	184.200	16,6117	3.059.875,14	1,77
Magna New Frontiers Fund -N-								
OAKS Emerging Umbrella Fund plc -	IE00B95L3899	EUR	37.000	0	265.000	13,1470	3.483.955,00	2,01
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-								
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	11.100	12.000	82.900	54,1095	4.485.677,55	2,59
PineBridge Global Funds -	IE0003895277	USD	0	4.755	15.400	504,9744	7.414.765,22	4,28
PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-								
Renasset Select Funds plc -	IE00B8G12179	EUR	0	105.400	307.300	11,0300	3.389.519,00	1,96
Mori Ottoman Fund -C-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>49.539.078,76</b>	<b>28,62</b>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	40.000	10.800	74.200	155,4000	11.530.680,00	6,66
Ashmore SICAV -	LU0794787092	USD	0	4.000	35.600	150,4200	5.105.789,47	2,95
Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV -	LU0357130854	EUR	16.800	6.775	10.025	262,8100	2.634.670,25	1,52
Precious Metals Fund -A2-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV -	LU1128913586	USD	0	0	73.700	164,6400	11.569.382,15	6,69
Precious Metals Fund -S-								
BlackRock Strategic Funds SICAV -	LU0298454090	USD	0	0	33.230	82,7300	2.621.203,18	1,51
BlackRock Latin American Opportunities Fund -A2-								
BlueBay Funds SICAV -	LU1337225053	EUR	31.000	0	31.000	113,2200	3.509.820,00	2,03
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-								
FCP OP MEDICAL BioHealth-Trends -I-	LU0294851513	EUR	1.210	2.830	17.050	401,8100	6.850.860,50	3,96
Fidelity Active SStrategy ("FAST") SICAV -	LU0862795688	USD	0	15.700	32.500	122,5000	3.796.004,96	2,19
Asia Fund -Y-								
Fidelity Active SStrategy ("FAST") SICAV -	LU0650958159	USD	10.300	17.700	22.600	123,6500	2.664.464,15	1,54
Emerging Markets Fund -Y-								
HWB Umbrella Fund -	LU0322055426	EUR	0	0	30.000	89,7000	2.691.000,00	1,55
HWB Alexandra Strategies Portfolio -V-								
HWB Umbrella Fund -	LU0141062942	EUR	0	0	880	1.482,0000	1.304.160,00	0,75
HWB Victoria Strategies Portfolio -V-								
L O Funds SICAV - World Gold Expertise -I-	LU0210005236	USD	22.300	65.800	189.500	14,6257	2.642.610,75	1,53
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	9.200	0	67.050	117,9500	7.908.547,50	4,57
Serviced Platform SICAV -	LU0996658661	USD	2.150	42.050	95.300	78,7482	7.155.514,36	4,13
LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)								
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH	LU0241337616	EUR	1.700	0	28.900	365,6400	10.566.996,00	6,11
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE -A-	LU0199057307	EUR	0	2.650	9.470	370,6300	3.509.866,10	2,03
<b>Zwischensumme</b>							<b>86.061.569,37</b>	<b>49,72</b>
<b>Schweiz</b>								
Falcon Gold Equity Fund -A-	CH0002783535	USD	4.370	9.570	12.830	226,7900	2.774.328,46	1,60
<b>Zwischensumme</b>							<b>2.774.328,46</b>	<b>1,60</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>169.884.368,38</b>	<b>98,15</b>

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

\*\*\* 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

	ISIN	Währung	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>AKTIEN</b>								
Scottish Oriental Smaller Companies Trust plc <b>Aktien</b>	GB0007836132	GBP	0	23.000	36.155	10,3318	435.571,63	0,25
							<b>435.571,63</b>	<b>0,25</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>170.319.940,01</b>	<b>98,40</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>2.336.789,59</b>	<b>1,35</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>404.591,49</b>	<b>0,25</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>173.061.321,09</b>	<b>100,00</b>

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE<sup>1)</sup>

Zum 31.12.2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Wahrungsverkaufte	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
EUR/GBP	Währungsverkäufe	1.900.000,00	2.212.245,13	1,28

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2016 BIS ZUM 31.12.2016

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*
Deutsche Invest I SICAV - Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities -LC-	LU0273159177	0	39.400
Invesco Funds Series - Invesco Japanese Equity Core Fund -A- (JPY)	IE00B428S143	1.363.500	3.429.500
Invesco Funds SICAV - Invesco Gold & Precious Metals Fund -C-	LU0505655646	85.500	85.500
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	38.600	38.600
<b>Inhaberschuldverschreibungen (Genussscheine)</b>			
PCAM Issuance S.A. /Compartment Alken Cap One	XS1056650838	0	6.100.000
<b>Terminkontrakte</b>			
DAX Performance-Index Future Dezember 2016	EUR	7	7
EURO STOXX 50 Index Future September 2016	EUR	90	62
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2016	EUR	115	115
EURO STOXX 50 Index Future März 2017	EUR	55	55
MDAX Performance-Index Future Dezember 2016	EUR	13	13
MDAX Performance-Index Future März 2017	EUR	4	4
S&P 500 Index Future Dezember 2016	USD	4	4

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2016 bis zum 31.12.2016 nicht bezahlt.

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

1) Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2016

(alle Angaben in EUR)

Forderungen aus Absatz von Aktien	5.073.456,34
	<b>5.073.456,34</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>5.073.456,34</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 31.12.2016

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	30.000,00
Umlaufende Aktien	3.000,000
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,00</b>

#### Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.043.456,34
Umlaufende Aktien	504.345,634
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,00</b>

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 30.12.2016 BIS ZUM 31.12.2016

Während des Berichtszeitraumes wurden keine Käufe und Verkäufe getätigt.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2016

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 368.383.209,70)	357.844.786,85
Bankguthaben <sup>*)**</sup>	2.999.166,94
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	7.152,82
Forderungen aus Absatz von Aktien	172.333,04
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	8.685.013,84
	<b>369.708.453,49</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-4.068.367,76
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-230.226,15
Zinsverbindlichkeiten	-3.116,44
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-924.707,00
Sonstige Passiva <sup>***</sup>	-346.756,54
	<b>-5.573.173,89</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>364.135.279,60</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 31.12.2016

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	154.179.629,99
Umlaufende Aktien	14.347.642,959
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,75</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	192.323.991,62
Umlaufende Aktien	18.054.135,717
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,65</b>

#### Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	14.760.282,97
Umlaufende Aktien	1.360.607,118
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,85</b>

#### Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.871.375,02
Umlaufende Aktien	306.742,743
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>9,36</b>
<b>Aktienwert (in CHF) ****</b>	<b>10,05</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 31.12.2016 bei -0,53%.

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

\*\*\*\* umgerechneter Devisenkurs in EUR per 31.12.2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2016

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	3	36	132	110.250,0200	14.553.002,64	4,00
<b>Zwischensumme</b>							<b>14.553.002,64</b>	<b>4,00</b>
<b>Großbritannien</b>								
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1566	EUR	1.397.000	414.000	7.483.000	1,5300	11.448.990,00	3,14
FP Argonaut Funds OEIC -	GB00B779CH97	EUR	0	1.259.000	12.830.000	1,3511	17.334.613,00	4,76
FP Argonaut Absolute Return Fund -I-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>28.783.603,00</b>	<b>7,90</b>
<b>Irland</b>								
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	63.930	136,0100	8.695.119,30	2,39
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	2.000	116,0900	270.732,28	0,07
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	1.230.000	0	1.230.000	10,7700	13.247.100,00	3,64
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	95.500	255.200	1.247.300	11,9434	14.897.002,82	4,09
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	EUR	0	774.000	1.223.000	11,3390	13.867.597,00	3,81
GLG Investments VI plc - Man GLG	IE00BWB5FJ00	EUR	0	33.600	122.000	107,3700	13.099.140,00	3,60
European Mid-Cap Equity Alternative -IN-								
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBH754	EUR	0	27.900	234.800	105,1800	24.696.264,00	6,78
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	23.700	131.300	101,4435	13.319.531,55	3,66
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	49.013	174.516	103,0500	17.983.824,34	4,94
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	5.300	56.000	168.600	87,5081	14.753.865,66	4,05
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	14.750	25.650	224.600	54,1095	12.152.993,70	3,34
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	EUR	0	41.930	174.487	124,9600	21.803.849,91	5,99
Trium UCITS Platform plc - Trium Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	1.265.000	0	1.265.000	10,9300	13.826.450,00	3,80
Trium UCITS Platform plc - Trium Blackwall Europe L/S Fund -H-	IE00BD89KC10	EUR	382.600	55.600	327.000	9,7300	3.181.710,00	0,87
<b>Zwischensumme</b>							<b>185.795.180,56</b>	<b>51,03</b>

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

\*\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

\*\*\* 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* im Berichtszeitraum	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE***</b>								
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	4.750	14.450	27.450	204,9900	5.626.975,50	1,55
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	3.026	209.773	2.303	9.351,3748	21.540.880,63	5,92
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BlueBay Funds SICAV -	LU1337225053	EUR	98.700	0	98.700	113,2200	11.174.814,00	3,07
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-								
DB Platinum IV -	LU0462954396	EUR	3.200	31.000	117.500	128,0600	15.047.050,00	4,13
dbX Systematic Alpha Index Fund -I-								
Eleva UCITS Fund SICAV -	LU1111643042	EUR	1.030	1.770	5.160	1.105,3500	5.703.606,00	1,57
Eleva European Selection Fund -I-								
GAM Star (Lux) SICAV - European Alpha -I-	LU0492933568	EUR	0	35.700	158.300	106,6200	16.877.946,00	4,64
Henderson Gartmore Fund SICAV -	LU0490769915	EUR	443.000	1.652.000	2.030.000	7,0637	14.339.311,00	3,94
United Kingdom Absolute Return Fund -I-								
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	23.450	31.750	117,9500	3.744.912,50	1,03
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	74.550	55.250	51,3600	2.837.640,00	0,78
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	10.700	24.100	53.269	165,5600	8.819.229,38	2,42
Gladwyne Absolute Credit -I-								
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	0	0	20.000	165,9880	3.319.760,00	0,91
Gladwyne Absolute Credit -I- (13.01.2016)								
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	0	0	12.300	166,0100	2.041.923,00	0,56
Gladwyne Absolute Credit -I- (27.01.2016)								
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	0	0	5.145	165,8920	853.514,34	0,23
Gladwyne Absolute Credit -I- (27.04.2016)								
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	0	0	6.950	165,9420	1.153.296,90	0,32
Gladwyne Absolute Credit -I- (04.05.2016)								
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	0	0	7.000	166,2560	1.163.792,00	0,32
Gladwyne Absolute Credit -I- (25.05.2016)								
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	0	0	3.100	166,3840	515.790,40	0,14
Gladwyne Absolute Credit -I- (06.06.2016)								
Pareturn SICAV -	LU1107506922	EUR	6.000	0	6.000	167,2500	1.003.500,00	0,28
Gladwyne Absolute Credit -I- (28.09.2016)								
RWC Funds SICAV -	LU0453475088	EUR	0	22.200	98.300	131,7300	12.949.059,00	3,56
RWC US Absolute Alpha Fund -B-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>128.713.000,65</b>	<b>35,37</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>357.844.786,85</b>	<b>98,30</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>357.844.786,85</b>	<b>98,30</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
EURO STOXX 50 Index Future März 2017		EUR	0	309	-309		-89.610,00	-0,02
MDAX Performance-Index Future März 2017		EUR	0	47	-47		-106.947,30	-0,03
Swiss Market Index Future März 2017		CHF	0	7	-7		-3.648,19	0,00
FTSE 100 Index Future März 2017		GBP	0	26	-26		-30.020,66	-0,01
<b>Short-Positionen</b>							<b>-230.226,15</b>	<b>-0,06</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>-230.226,15</b>	<b>-0,06</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>2.999.166,94</b>	<b>0,82</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>3.521.551,96</b>	<b>0,94</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>364.135.279,60</b>	<b>100,00</b>
<b>DEVISENTERMINGESCHÄFTE<sup>1)</sup></b>								
Zum 31.12.2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:								
<b>Währung</b>					<b>Währungsbetrag</b>		<b>Kurswert (EUR)</b>	<b>%-Anteil vom NTFV**</b>
CHF/EUR		Währungskäufe			3.202.000,00		2.986.799,84	0,82
EUR/CHF		Wahrungverkaufe			701.000,00		653.313,34	0,18
EUR/GBP		Wahrungverkaufe			6.200.000,00		7.218.905,15	1,98
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
		<b>Währung</b>			<b>Bestand</b>		<b>Verpflichtungen (EUR)</b>	<b>%-Anteil vom NTFV**</b>
<b>Short-Positionen</b>								
EURO STOXX 50 Index Future März 2017		EUR			-309		-10.098.120,00	-2,77
MDAX Performance-Index Future März 2017		EUR			-47		-5.203.135,00	-1,43
Swiss Market Index Future März 2017		CHF			-7		-532.367,73	-0,15
FTSE 100 Index Future März 2017		GBP			-26		-2.134.479,94	-0,59
<b>Short-Positionen</b>							<b>-17.968.102,67</b>	<b>-4,94</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>-17.968.102,67</b>	<b>-4,94</b>
* Sofern es sich bei den Investmentfondsanteilen um Bruchstücke handelt, wurden diese in der Darstellung auf ganze Anteile kaufmännisch gerundet.								
** NTFV = Netto-Teilfondsvermögen								
*** Einige Investmentfonds können, bedingt durch unterschiedliche Rückstellungsbeträge der Zielfonds für eine erfolgsabhängige Vergütung zu den jeweiligen Erwerbszeitpunkten, mehrfach aufgeführt sein und unter Umständen unterschiedliche Kurse aufweisen. Hinter Fondsnamen gegebenenfalls aufgeführt weitergehende Informationen geben entweder den Erwerbszeitpunkt an oder benennen - wenn vorhanden - die jeweilige Serie / Tranche.								
1) Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.								
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.								

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2016 BIS ZUM 31.12.2016

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	37.600	111.800
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	0	19.575
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund - A -	IE00BC9ZL398	0	82.833
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -DM2-	IE00BLG31064	0	143.700
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -LP-	IE00BYQCRW81	0	28.000
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	61.200	61.200

Inhaberschuldverschreibungen (Genussscheine)	ISIN	Zugänge	Abgänge
PCAM Issuance S.A. /Compartiment Astellon Special Opps	XS1056651133	0	2.600.000
PCAM Issuance S.A. /Compartiment LBN China+ Opp	XS1056650085	0	5.400.000

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2016	EUR	448	0
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2016	EUR	390	390
MDAX Performance-Index Future September 2016	EUR	81	0
MDAX Performance-Index Future Dezember 2016	EUR	64	64
Swiss Market Index Future September 2016	CHF	7	0
Swiss Market Index Future Dezember 2016	CHF	7	7
FTSE 100 Index Future September 2016	GBP	42	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2016	GBP	26	26
Euro Currency Future September 2016	USD	0	15
Euro Currency Future Dezember 2016	USD	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 01.07.2016 bis zum 31.12.2016 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 – KONSOLIDIERT

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS PER 31.12.2016

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.467.309.913,90)	2.591.548.344,86
Bankguthaben *) **)	71.505.817,53
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	73.944,55
Dividendenforderungen	4.848,22
Forderungen aus Absatz von Aktien	5.777.742,86
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	16.554.046,73
Forderungen aus Devisengeschäften	821.472,14
	<b>2.686.286.216,89</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-7.031.423,91
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-1.368.037,64
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-397.761,61
Zinsverbindlichkeiten	-43.360,79
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-3.565.123,30
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-827.110,89
Sonstige Passiva ***	-2.660.547,31
	<b>-15.893.365,45</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>2.670.392.851,44</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 31.12.2016 bei -0,53%.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2016

### 1.) Allgemeines

Die Investmentgesellschaft Sauren („Fonds“) wurde auf Initiative der Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 9. Februar 1999 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde erstmals am 4. März 1999 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg ("Mémorial") veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Die letzte Änderung der Satzung erfolgte am 13. Oktober 2016 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 Mémorial 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 Halbjahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Abschlüssen 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 auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag 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.

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.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren 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 nachprüfaren 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 nachprüfaren 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 hinzuge-rechnet 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 hinzuge-rechnet oder abgesetzt.

- 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.
- j) Bei der Bewertung von Genussscheinen oder vergleichbaren nachrangigen Finanzinstrumenten mit dem Bezugswert (Underlying) Single-Hedgefonds wird der letzte verfügbare Kurs des Underlyings zugrunde gelegt, soweit dieser eine verlässliche Bewertung gewährleistet.

Unter Umständen werden Genussscheine nur zu bestimmten Terminen bewertet, so dass der Rücknahmepreis des jeweiligen Genussscheins möglicherweise nicht mit dem aktuellen tatsächlichen Anteilwert in den täglich berechneten Nettoinventarwert der Investmentgesellschaft einfließt.

Die Investmentgesellschaft behält sich im Interesse der Anleger vor, zwischen zwei Bewertungstagen des Genussscheins indikative Anteilwerte des Genussscheins heranzuziehen, wenn diese marktgerechter gegenüber dem letztverfügbaren Anteilwert des Genussscheins erscheinen.

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 2016 in Euro umgerechnet.

1 EUR =	US-Dollar	USD	1,0488
1 EUR =	Britisches Pfund	GBP	0,8576
1 EUR =	Schweizer Franken	CHF	1,0736
1 EUR =	Japanischer Yen	JPY	122,1118

### 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 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

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 thesauriert. Die Erträge der Aktienklassen B, C, D und I (mit Ausnahme des Teilfonds Sauren Stable Absolute Return) 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 Aktienklassen 3F der jeweiligen Teilfonds 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.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds

### DEGI Global Business

#### Enthalten in: Sauren Global Defensiv

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

### TMW Immobilien Weltfonds

#### Enthalten in: Sauren Global Defensiv

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

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 zum 14. August 2015 eine gerichtliche Überprüfung angestrengt wurde.

### DEGI Europa

#### Enthalten in: Sauren Global Balanced, Sauren Zielvermögen 2020, Sauren Zielvermögen 2030, Sauren Zielvermögen 2040

Der in Abwicklung befindliche DEGI Europa hat die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen mit der Verkündung der Fondsauflösung endgültig eingestellt. Die im Dachfondsportfolio enthaltenen Fondsanteile wurden mit einem Abschlag auf den weiterhin auf täglicher Basis durch die Kapitalanlagegesellschaft berechneten Fondspreis am Sekundärmarkt erworben. Die Bewertung orientiert sich an den täglich durch Angebot und Nachfrage bestimmten Marktpreisen.

### KanAm US-grundinvest Fonds

#### Enthalten in: Sauren Zielvermögen 2030

Der in Abwicklung befindliche KanAm US-grundinvest Fonds hat die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen mit der Verkündung der Fondsauflösung endgültig eingestellt. Die im Dachfondsportfolio befindlichen Fondsanteile wurden mit einem Abschlag auf den weiterhin auf täglicher Basis durch die Kapitalanlagegesellschaft berechneten Fondspreis am Sekundärmarkt erworben. Die Bewertung orientiert sich an den täglich durch Angebot und Nachfrage bestimmten Marktpreisen.

### Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1

#### Enthalten in: Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced

Die Warburg-HIH Invest Real Estate GmbH hat, nachdem alle Immobilien des Fonds zwischenzeitlich veräußert wurden, die Kündigung der Verwaltung des Immobilien-Sondervermögens zum 31.01.2017 bekannt gegeben. Mit Wirksamwerden der Kündigung wird das Sondervermögen auf die Verwahrstelle des Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1 übergehen. 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, Sauren Global Champions

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

### HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio -V-

#### Enthalten in: Sauren Emerging Marktes Balanced, Sauren Global Champions, Sauren Global Opportunities

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

### HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies

#### Portfolio – enthalten in: Sauren Global Opportunities

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

## 8.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-

Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im 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.

## 9.) Ereignisse im Berichtszeitraum

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

a) Mit Wirkung zum 13. Oktober 2016 wurden der Name der SICAV und die Namen der Teilfonds wie folgt geändert:

Name SICAV alt: SAUREN FONDS-SELECT SICAV  
Name SICAV neu: Sauren

Name Teilfonds alt: SAUREN FONDS-SELECT SICAV -  
SAUREN GLOBAL DEFENSIV  
Name Teilfonds neu: Sauren Global Defensiv

Name Teilfonds alt: SAUREN FONDS-SELECT SICAV -  
SAUREN GLOBAL BALANCED  
Name Teilfonds neu: Sauren Global Balanced

Name Teilfonds alt: SAUREN FONDS-SELECT SICAV -  
SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH  
Name Teilfonds neu: Sauren Global Stable Growth

Name Teilfonds alt: SAUREN FONDS-SELECT SICAV -  
SAUREN ZIELVERMÖGEN 2020  
Name Teilfonds neu: Sauren Zielvermögen 2020

Name Teilfonds alt: SAUREN FONDS-SELECT SICAV -  
SAUREN ZIELVERMÖGEN 2030  
Name Teilfonds neu: Sauren Zielvermögen 2030

Name Teilfonds alt: SAUREN FONDS-SELECT SICAV -  
SAUREN ZIELVERMÖGEN 2040  
Name Teilfonds neu: Sauren Zielvermögen 2040

Name Teilfonds alt: SAUREN FONDS-SELECT SICAV -  
SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED  
Name Teilfonds neu: Sauren Emerging Markets Balanced

Name Teilfonds alt: SAUREN FONDS-SELECT SICAV -  
SAUREN GLOBAL GROWTH  
Name Teilfonds neu: Sauren Global Growth

Name Teilfonds alt: SAUREN FONDS-SELECT SICAV -  
SAUREN GLOBAL CHAMPIONS  
Name Teilfonds neu: Sauren Global Champions

Name Teilfonds alt: SAUREN FONDS-SELECT SICAV -  
SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES  
Name Teilfonds neu: Sauren Global Opportunities

Name Teilfonds alt: SAUREN FONDS-SELECT SICAV -  
SAUREN ABSOLUTE RETURN  
Name Teilfonds neu: Sauren Absolute Return

b) Mit Wirkung zum 13. Oktober 2016 ist die bisherige Zahl- und Informationsstelle DZ Bank AG mit Sitz in 60265 Frankfurt am Main, Platz der Republik, ersatzlos weggefallen.

c) Im Berichtszeitraum wurde der Teilfonds Sauren Stable Absolute Return mit den Aktienklassen A und I mit Erstzeichnungsfrist 29. Dezember 2016 aufgelegt. Die erste Berechnung des Nettoinventarwertes erfolgte am 30. Dezember 2016, die Zahlung des Erstausgabepreises am 2. Januar 2017.

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

## VERWALTUNG UND VERTRIEB

### Investmentgesellschaft:

#### Sauren

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:

Verwaltungsratsvorsitzender:

Ulrich Janinhoff  
Sauren Fonds-Service AG  
Köln

Eckhard Sauren  
Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG  
Köln  
(bis zum 30. November 2016)

Verwaltungsratsmitglieder:

Nikolaus Rummler  
IPConcept (Luxemburg) S.A.  
(seit dem 13. Oktober 2016)

Andreas Beys  
Sauren Fonds-Service AG  
Köln  
(seit dem 30. November 2016)

Wendelin Schmitt  
DZ PRIVATBANK S.A.  
Luxemburg  
(1. Februar 2016 bis zum 12. Oktober 2016)

### Verwaltungsgesellschaft:

#### IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Aufsichtsratsvorsitzender:

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

Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender:

Ralf Bringmann  
Mitglied des Vorstandes  
DZ PRIVATBANK S.A.  
(bis zum 12. Oktober 2016)

Aufsichtsratsmitglieder:

Julien Zimmer  
Generalbevollmächtigter Investmentfonds  
DZ PRIVATBANK S.A.  
(bis zum 12. Oktober 2016)

Dr. Johannes Scheel  
(seit dem 13. Oktober 2016)

Bernhard Singer  
(seit dem 13. Oktober 2016)

### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):

Nikolaus Rummler  
Michael Borelbach

### Verwahrstelle im Großherzogtum Luxemburg:

#### DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

## VERWALTUNG UND VERTRIEB

**Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahlstelle im Großherzogtum Luxemburg:**

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

**Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland:**

**DZ BANK AG** (bis zum 12. Oktober 2016)  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

**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 Stable Absolute Return  
Sauren Absolute Return

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

**Vertriebsstelle für das Großherzogtum Luxemburg und die Bundesrepublik Deutschland:**

**Sauren Fonds-Service AG**  
Im MediaPark 8 (KölnTurm)  
D-50670 Köln  
Tel. 0049 (0) 221 65050 100  
Fax 0049 (0) 221 65050 120  
Email: sauren@sauren.de  
Internet: www.sauren.de

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

**Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011:**

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

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

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

**Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011:**

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

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

**Vertreter in der Schweiz sowie Informationsstelle:**

**IPConcept (Schweiz) AG**  
In Gassen 6  
CH-8022 Zürich

**Zahlstelle:**

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