

SAUREN

Jahresbericht zum 30. Juni 2021

Sauren

Registernummer R.C.S. B 68351

Verwaltungsgesellschaft

IPCconcept
R.C.S. Luxembourg B 82183

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK

Fondsmanager

SAUREN
FINANZDIENSTLEISTUNGEN
GMBH & CO. KG

INHALTSVERZEICHNIS

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF	Seite	3
SAUREN GLOBAL DEFENSIV	Seite	17
SAUREN NACHHALTIG DEFENSIV (ehemals SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS)	Seite	23
SAUREN GLOBAL BALANCED	Seite	28
SAUREN NACHHALTIG AUSGEWOGEN (ehemals SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS)	Seite	33
SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH	Seite	38
SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED	Seite	43
SAUREN GLOBAL GROWTH	Seite	47
SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES	Seite	51
SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN	Seite	54
SAUREN ABSOLUTE RETURN	Seite	58
SAUREN – ZUSAMMENGEFASST	Seite	63
ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT (ANHANG)	Seite	64
PRÜFUNGSVERMERK	Seite	72
VERWALTUNG UND VERTRIEB	Seite	75

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

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

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

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft Sauren:

Die Investmentgesellschaft Sauren ist nach luxemburgischem Recht aufgelegt. Es handelt sich um einen Umbrella-Fonds, der aus mehreren Teilfonds verschiedener Risikoklassen besteht. Im Einzelnen handelt es sich per 30. Juni 2021 um folgende Teilfonds: Sauren Global Defensiv, Sauren Nachhaltig Defensiv (bis zum 12. Mai 2021: Sauren Global Defensiv Focus), Sauren Global Balanced, Sauren Nachhaltig Ausgewogen (bis zum 29. März 2021: Sauren Global Balanced Focus), Sauren Global Stable Growth, Sauren Emerging Markets Balanced, Sauren Global Growth, Sauren Global Opportunities, Sauren Stable Absolute Return sowie Sauren Absolute Return. Die Teilfonds sind als Dachfonds konzipiert, welche in andere Investmentfonds (Zielfonds) investieren.

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

Im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 wiesen die einzelnen Teilfonds folgende Wertentwicklungen* auf:

WERTENTWICKLUNG** vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021	
Sauren Global Defensiv	+9,2 %
Sauren Nachhaltig Defensiv	+9,0 %
Sauren Global Balanced	+19,3 %
Sauren Nachhaltig Ausgewogen	+20,0 %
Sauren Global Stable Growth	+30,3 %
Sauren Emerging Markets Balanced	+21,6 %
Sauren Global Growth	+41,7 %
Sauren Global Opportunities	+34,0 %
Sauren Stable Absolute Return	+6,5 %
Sauren Absolute Return	+10,8 %

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

Die ausschüttenden Aktienklassen B der Teilfonds Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth und Sauren Global Growth, die ausschüttenden Aktienklassen D der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Global Growth und Sauren Absolute Return, die ausschüttende Aktienklasse 2F (bis zum 12. Mai 2021: 3F) des Teilfonds Sauren Global Defensiv, die zum 29. März 2021 initiierte ausschüttende Aktienklasse 3F des Teilfonds Sauren Nachhaltig Ausgewogen sowie die für Kunden der Erbringer der Dienstleistungen der unabhängigen Anlageberatung oder der diskretionären Finanzportfolioverwaltung oder für Kunden sonstiger Vertreibender vorgesehenen Aktienklassen H der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Emerging Markets Balanced (für diesen Teilfonds wurde die Aktienklasse zum 7. Juni 2021 initiiert), Sauren Global Growth, Sauren Stable Absolute Return und Sauren Absolute Return haben im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis

zum 30. Juni 2021 (im Fall des Teilfonds Sauren Nachhaltig Ausgewogen: vom 29. März 2021 bis zum 30. Juni 2021; im Fall des Teilfonds Sauren Emerging Markets Balanced: vom 7. Juni 2021 bis zum 30. Juni 2021) bei Berücksichtigung der gegebenenfalls vorgenommenen Ausschüttung eine weitgehend mit der jeweils thesaurierenden Aktienklasse A korrespondierende Entwicklung aufgewiesen, weshalb an dieser Stelle auf eine gesonderte Darstellung verzichtet wird. Gleiches gilt für die Aktienklasse A des Teilfonds Sauren Nachhaltig Defensiv gegenüber der Aktienklasse X dieses Teilfonds, weshalb ebenfalls auf eine gesonderte Darstellung verzichtet wird. Abweichungen in der Wertentwicklung können insbesondere auf Unterschieden in der jeweiligen Gebührenstruktur der einzelnen Aktienklassen basieren.

Die auf Schweizer Franken lautenden Aktienklassen C der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Emerging Markets Balanced und Sauren Absolute Return wurden kontinuierlich weitestgehend währungsgesichert. Abweichungen in der Wertentwicklung zwischen der jeweiligen auf Euro lautenden Aktienklasse A bzw. Aktienklasse D (im Fall des Sauren Emerging Markets Balanced) und der jeweiligen auf Schweizer Franken lautenden Aktienklasse C können sich unter Berücksichtigung einer gegebenenfalls vorgenommenen Ausschüttung durch unterschiedliche Kostenbelastungen, aufgrund von Absicherungskosten bzw. aufgrund einer nicht ständig vollumfänglichen Währungsabsicherung ergeben. Auf eine gesonderte Darstellung der Wertentwicklung dieser Aktienklassen wird an dieser Stelle verzichtet.

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

Sauren Global Defensiv

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

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Defensiv zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ferner wurde ein Teil des Portfolios in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds allokiert. Weitere Portfoliobestandteile stellten Event Driven Fonds, Convertible Arbitrage Fonds sowie Global Macro Fonds dar.

Im Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt. Zwischenzeitlich war das Portfolio auch in auf Unternehmensanleihen ausgerichtete Rentenfonds investiert. Im niedrig gewichteten Bereich der Aktienfonds wurde in wertorientiert verwaltete Fonds mit Anlageuniversum Europa sowie untergeordnet in einen Fonds für Goldminenwerte investiert.

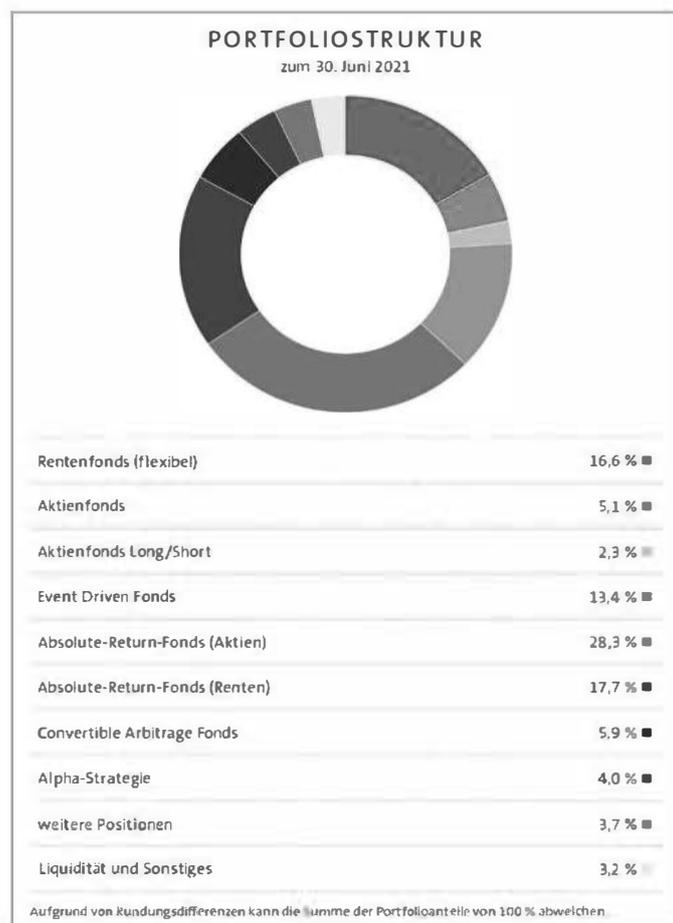
Im Rahmen der Alpha-Strategie wurde in klassische Aktienfonds mit schwerpunktmäßiger Ausrichtung auf Europa investiert und gleichzeitig das allgemeine Aktienmarktrisiko durch den Verkauf von geeigneten Index-Futures abgesichert. Abgerundet wurde das Portfolio durch eine Position in Xetra-Gold.

mehreren Fällen sehr deutlich ausfielen. Lediglich einer der durchgängig im Portfolio gehaltenen Absolute-Return-Fonds verzeichnete ein negatives Ergebnis. Die durchgängig im Portfolio gehaltenen Event Driven Fonds und Global Macro Fonds schlossen den Berichtszeitraum mit Wertsteigerungen ab. Die flexibel ausgerichteten Rentenfonds verbuchten ebenfalls Wertzuwächse und die zwischenzeitlich im Portfolio gehaltenen Unternehmensanleihen-Fonds lieferten einen positiven Ergebnisbeitrag. Der durchgängig gehaltene Aktienfonds für europäische Werte entwickelte sich positiv, wohingegen der niedrig gewichtete Aktienfonds für Goldminenwerte einen Wertrückgang verbuchte. Die Position in Xetra-Gold entwickelte sich ebenfalls negativ. Die Alpha-Strategie lieferte einen deutlich positiven Ergebnisbeitrag.

Sauren Nachhaltig Defensiv

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

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



Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Nachhaltig Defensiv zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ferner wurde ein Teil des Portfolios in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds allokiert. Weitere Portfoliobestandteile stellten Event Driven Fonds sowie Convertible Arbitrage Fonds dar.

Im Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt. Zwischenzeitlich war das Portfolio auch in auf Unternehmensanleihen ausgerichtete Rentenfonds investiert. Im niedrig gewichteten Bereich der Aktienfonds wurde in auf europäische Werte fokussierte Fonds sowie in einen global ausgerichteten Fonds investiert.

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

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds zwei Zielfonds neu gekauft und drei Zielfonds verkauft. Ferner wurde ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verkauft. Zwei rentenorientierte Absolute-Return-Fonds wurden verkauft und der Bereich auf einen Fonds mit ESG-Profilierung konzentriert. Im Bereich der Event Driven Fonds wurden zwei Zielfonds verkauft. Zwei Convertible Arbitrage Fonds wurden in das Portfolio aufgenommen. Der Global Macro Fonds wurde verkauft. Die auf Unternehmensanleihen hoher Bonität ausgerichteten Rentenfonds wurden im zweiten Halbjahr 2020 vollständig verkauft, da das Marktsegment nach einer deutlichen Erholung nach den Verwerfungen im Frühjahr 2020 wieder ein unattraktiv erscheinendes Ertrag/Risiko-Verhältnis erreichte. Im Bereich der Aktienfonds wurde ein wertorientierter Europa-Fonds verkauft. Neu aufgenommen wurden ein schwerpunktmäßig auf europäische Nebenwerte ausgerichteter Fonds mit ESG-Profilierung sowie ein global ausgerichteter Aktienfonds, der ESG-Aspekten eine wesentliche Bedeutung bei der Titelselektion beimisst. Im Rahmen der Alpha-Strategie wurde ein Fonds mit wertorientierter Ausrichtung verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Moderate Corona-Neuinfektionszahlen und die Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik, gefolgt von Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus sowie der Ausgang der Präsidentenwahl in den USA führten im zweiten Halbjahr 2020 zu einer zunehmenden Risikobereitschaft der Marktteilnehmer. Im ersten Halbjahr 2021 setzte sich die Entwicklung mit Fortschritt der durchgeführten Impfungen fort, vor allem da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zunehmend zuversichtlicher betrachtet wurden.

An den Rentenmärkten zeigte sich im Verlauf des Berichtszeitraumes ein geteiltes Bild. Die Anleihenmärkte entwickelten sich im zweiten Halbjahr 2020 per Saldo freundlich. Das Kapitalmarktzinsniveau verharrte auf historisch niedrigem Niveau und die Zinsdifferenz zwischen Anleihen niedriger Bonität und Anleihen hoher Bonität engte sich nach den Turbulenzen im Frühjahr 2020 wieder ein. Im ersten Halbjahr 2021 standen die Rentenmärkte aufgrund eines Anstiegs des Kapitalmarktzinsniveaus unter Druck. Staatsanleihen und Unternehmensanleihen hoher Bonität hatten leichte Wertrückgänge hinzunehmen. Lediglich Hochzinsanleihen konnten aufgrund einer weiteren Einengung der Zinsdifferenz Wertsteigerungen erzielen. Über den gesamten Berichtszeitraum hinweg betrachtet, verbuchten Staatsanleihen moderate Wertminderungen, während Unter-

nehmensanleihen hoher Bonität und vor allem Hochzinsanleihen Wertzuwächse verzeichneten. Die Aktienmärkte schlossen den Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 per Saldo mit deutlichen Wertsteigerungen auf breiter Basis ab.

Ergebnis

Der Sauren Nachhaltig Defensiv erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 eine Wertsteigerung in Höhe von 9,0 %*.



Das Ergebnis stand auf einer breiten Basis. Die Absolute-Return-Fonds sowie der Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verbuchten in großer Mehrzahl Wertsteigerungen, welche in mehreren Fällen sehr deutlich ausfielen. Lediglich einer der durchgängig im Portfolio gehaltenen Absolute-Return-Fonds verzeichnete ein negatives Ergebnis. Der durchgängig im Portfolio gehaltene Event Driven Fonds schloss den Berichtszeitraum mit einer deutlichen Wertsteigerung ab. Die flexibel ausgerichteten Rentenfonds verbuchten ebenfalls Wertzuwächse und die zwischenzeitlich im

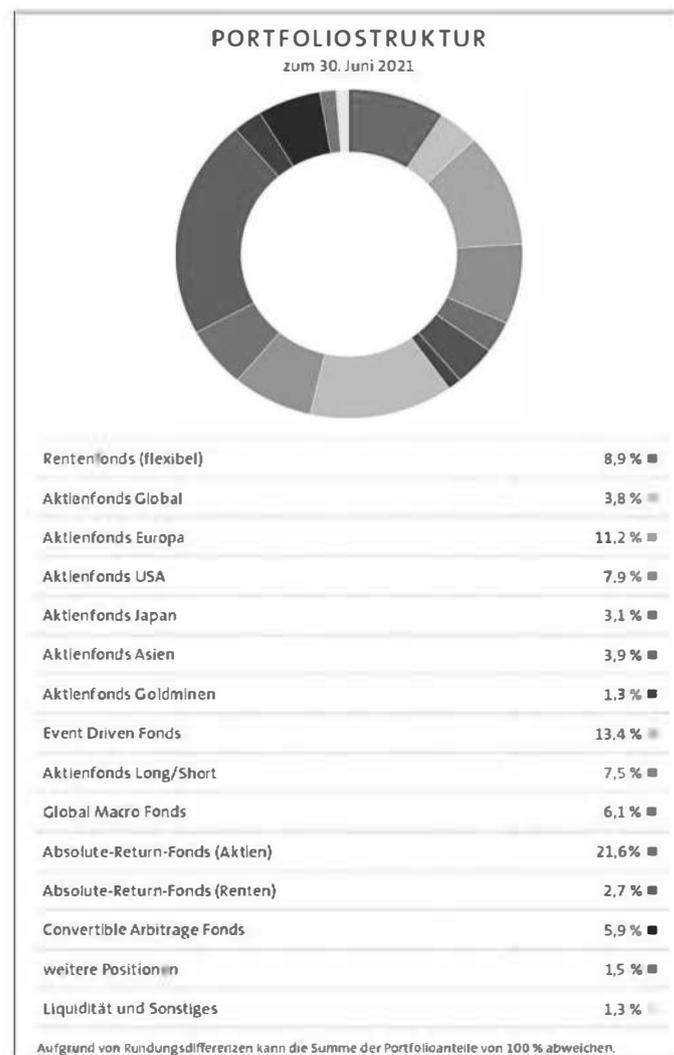
Portfolio gehaltenen Unternehmensanleihen-Fonds lieferten einen positiven Ergebnisbeitrag. Der durchgängig gehaltene Aktienfonds für europäische Werte erzielte eine hohe Wertsteigerung. Die Position in Xetra-Gold entwickelte sich negativ. Die Alpha-Strategie lieferte einen positiven Ergebnisbeitrag.

Sauren Global Balanced

Der Sauren Global Balanced ist ein ausgewogener vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio für Anleger mit längerfristigem Anlagehorizont.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds schwerpunktmäßig Fonds für europäische Werte sowie Fonds für US-amerikanische Werte gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für japanische Werte, in Aktienfonds für asiatische Werte sowie in Aktienfonds für Goldminenwerte investiert. Im Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt. Zwischenzeitlich war das Portfolio auch in auf Unternehmensanleihen ausgerichtete Rentenfonds investiert.



Darüber hinaus war der Sauren Global Balanced zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds und Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ferner wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds investiert. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf Event Driven Fonds, auf Convertible

Arbitrage Fonds und auf Global Macro Fonds. Abgerundet wurde das Portfolio durch eine Position in Xetra-Gold.

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds bei den Europa-Fonds zwei Fonds verkauft und ein Fonds neu gekauft. Bei den USA-Fonds wurden zwei Fonds neu aufgenommen. Bei den Asien-Fonds wurde eine Position ausgetauscht. Ein global ausgerichteter Aktienfonds wurde verkauft und ein zweiter Aktienfonds für Goldminenwerte in das Portfolio integriert. Die auf Unternehmensanleihen hoher Bonität ausgerichteten Rentenfonds wurden vollständig verkauft, da das Marktsegment nach einer deutlichen Erholung nach den Verwerfungen im Frühjahr 2020 wieder ein unattraktiv erscheinendes Ertrag/Risiko-Verhältnis erreichte.

Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden zwei Fonds verkauft und zwei Fonds neu gekauft. Ferner wurde ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verkauft. Im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds wurde ein Fonds verkauft und ein Fonds neu in das Portfolio aufgenommen. Bei den Event Driven Fonds wurde eine Position ausgetauscht. Zwei Convertible Arbitrage Fonds wurden in das Portfolio aufgenommen. Ein Global Macro Fonds wurde verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Moderate Corona-Neuinfektionszahlen und die Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik, gefolgt von Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus sowie der Ausgang der Präsidentenwahl in den USA führten im zweiten Halbjahr 2020 zu einer zunehmenden Risikobereitschaft der Marktteilnehmer. Im ersten Halbjahr 2021 setzte sich die Entwicklung mit Fortschritt der durchgeführten Impfungen fort, vor allem da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zunehmend zuverlässiger betrachtet wurden.

Die Hauptaktienmärkte schlossen den Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 per Saldo mit deutlichen Wertsteigerungen auf breiter Basis ab. Die europäischen Märkte blieben dabei etwas hinter der Entwicklung des US-amerikanischen Aktienmarktes zurück, übertrafen jedoch die Entwicklung des japanischen Aktienmarktes. Die Aktienmärkte der Schwellenländer verzeichneten ebenfalls deutliche Wertzuwächse.

An den Rentenmärkten zeigte sich im Verlauf des Berichtszeitraumes ein geteiltes Bild. Im zweiten Halbjahr 2020 verharrte das Kapitalmarktzniveau auf historisch niedrigem Niveau und die Zinsdifferenz zwischen Anleihen niedriger Bonität und Anleihen hoher Bonität engte sich nach den Turbulenzen im Frühjahr 2020 wieder ein. Im ersten Halbjahr 2021 standen die Rentenmärkte aufgrund eines Anstiegs des Kapitalmarktzniveaus allgemein unter Druck. Über den gesamten Berichtszeitraum hinweg betrachtet, verbuchten Staatsanleihen moderate Wertminderungen, während Unternehmensanleihen hoher Bonität und vor allem Hochzinsanleihen Wertzuwächse verzeichneten.

Ergebnis

Der Sauren Global Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 eine Wertsteigerung in Höhe von 19,3%*.

Alle durchgängig im Portfolio gehaltenen klassischen Aktienfonds verbuchten im Berichtszeitraum Wertzuwächse im zweistelligen Prozentbereich. Die meisten Fonds konnten ihren jeweiligen Marktindex dabei übertreffen. Insbesondere entwickelten sich die Europa-Fonds deutlich besser als ihre Marktindizes. Lediglich der durchgängig im Portfolio gehaltene Aktienfonds für Goldminenwerte verzeichnete einen Wertrückgang, wobei er ebenfalls seinen Marktindex übertreffen konnte.

Die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds sowie die Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verbuchten in großer Mehrzahl Wertsteigerungen, welche in mehreren Fällen sehr deutlich ausfielen. Lediglich einer der durchgängig im Portfolio gehaltenen Absolute-Return-Fonds verzeichnete ein negatives Ergebnis. Die durchgängig im Portfolio gehaltenen Event Driven Fonds und Global Macro Fonds schlossen den Berichtszeitraum mit Wertsteigerungen ab. Die flexibel ausgerichteten Rentenfonds verbuchten ebenfalls Wertzuwächse und die zwischenzeitlich im Portfolio gehaltenen Unternehmensanleihen-Fonds lieferten einen positiven Ergebnisbeitrag. Die Position in Xetra-Gold entwickelte sich negativ.



Sauren Nachhaltig Ausgewogen

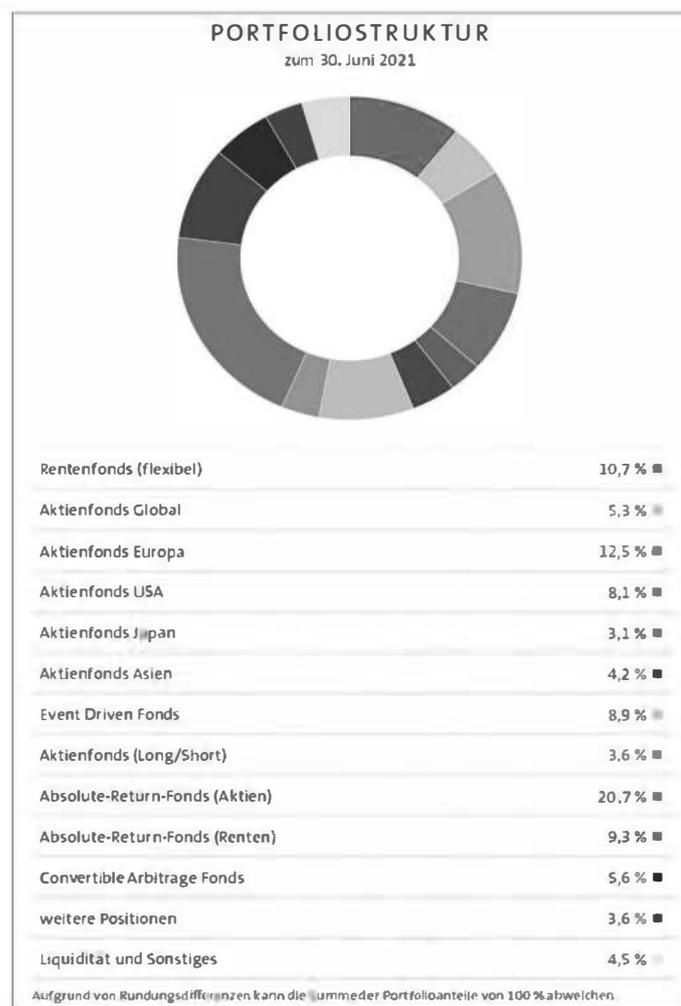
Der Sauren Nachhaltig Ausgewogen ist ein ausgewogener nachhaltiger Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio für Anleger mit längerfristigem Anlagehorizont.

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

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds schwerpunktmäßig Fonds für europäische Werte sowie Fonds für US-amerikanische Werte gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in einen Aktienfonds für japanische Werte sowie in einen Aktienfonds für asiatische Werte investiert. Im Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt. Zwischenzeitlich war das Portfolio auch in einen auf Unternehmensanleihen ausgerichteten Rentenfonds investiert.

Darüber hinaus war der Sauren Nachhaltig Ausgewogen zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds und Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ferner wurde in einen rentenorientierten Absolute-Return-Fonds investiert. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf Event Driven Fonds und auf einen Convertible Arbitrage Fonds. Abgerundet wurde das Portfolio durch eine Position in Xetra-Gold.



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds bei den Europa-Fonds zwei Fonds verkauft und ein Fonds neu gekauft. Darüber hinaus wurde ein Fonds für europäische Nebenwerte gegen einen Nebenwertefonds mit besonderer ESG-Profilierung getauscht. Bei den USA-Fonds wurden zwei Fonds neu aufgenommen. Der auf Unternehmensanleihen hoher Bonität ausgerichtete Rentenfonds wurde vollständig verkauft, da das Marktsegment nach einer deutlichen Erholung nach den Verwerfungen im Frühjahr 2020 wieder ein unattraktiv erscheinendes Ertrag/Risiko-Verhältnis erreichte.

Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden zwei Fonds verkauft und ein Fonds neu gekauft. Ferner wurde ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verkauft. Ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds mit ESG-Profilierung wurde in das Portfolio integriert. Bei den Event Driven Fonds wurden zwei Fonds verkauft und ein Fonds neu gekauft. Ein Convertible Arbitrage Fonds wurde in das Portfolio aufgenommen. Der Global Macro Fonds wurde verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Moderate Corona-Neuinfektionszahlen und die Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik, gefolgt von Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus sowie der Ausgang der Präsidentenwahl in den USA führten im zweiten Halbjahr 2020 zu einer zunehmenden Risikobereitschaft der Marktteilnehmer. Im ersten Halbjahr 2021 setzte sich die Entwicklung mit Fortschritt der durchgeführten Impfungen fort, vor allem da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zunehmend zuversichtlicher betrachtet wurden.

Die Hauptaktienmärkte schlossen den Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 per Saldo mit deutlichen Wertsteigerungen auf breiter Basis ab. Die europäischen Märkte blieben dabei etwas hinter der Entwicklung des US-amerikanischen Aktienmarktes zurück, übertrafen jedoch die Entwicklung des japanischen Aktienmarktes. Die Aktienmärkte der Schwellenländer verzeichneten ebenfalls deutliche Wertzuwächse.

An den Rentenmärkten zeigte sich im Verlauf des Berichtszeitraumes ein geteiltes Bild. Im zweiten Halbjahr 2020 verharrte das Kapitalmarktzinsniveau auf historisch niedrigem Niveau und die Zinsdifferenz zwischen Anleihen niedriger Bonität und Anleihen hoher Bonität engte sich nach den Turbulenzen im Frühjahr 2020 wieder ein. Im ersten Halbjahr 2021 standen die Rentenmärkte aufgrund eines Anstiegs des Kapitalmarktzinsniveaus allgemein unter Druck. Über den gesamten Berichtszeitraum hinweg betrachtet, verbuchten Staatsanleihen moderate Wertminderungen, während Unternehmensanleihen hoher Bonität und vor allem Hochzinsanleihen Wertzuwächse verzeichneten.

Ergebnis

Der Sauren Nachhaltig Ausgewogen erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 eine Wertsteigerung in Höhe von 20,0 %*.

Alle durchgängig im Portfolio gehaltenen klassischen Aktienfonds verbuchten im Berichtszeitraum Wertzuwächse im zweistelligen Prozentbereich. Die meisten

Fonds konnten ihren jeweiligen Marktindex dabei über-
treffen.

Die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds sowie die
Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verbuchten in großer
Mehrzahl Wertsteigerungen, welche in mehreren Fällen
sehr deutlich ausfielen. Lediglich einer der durchgängig im
Portfolio gehaltenen Absolute-Return-Fonds verzeichnete
ein negatives Ergebnis. Die flexibel ausgerichteten
Rentenfonds verbuchten ebenfalls Wertzuwächse und der
zwischenzeitlich im Portfolio gehaltene Unternehmens-
anleihen-Fonds lieferte einen positiven Ergebnisbeitrag.
Die Position in Xetra-Gold entwickelte sich negativ.



Sauren Global Stable Growth

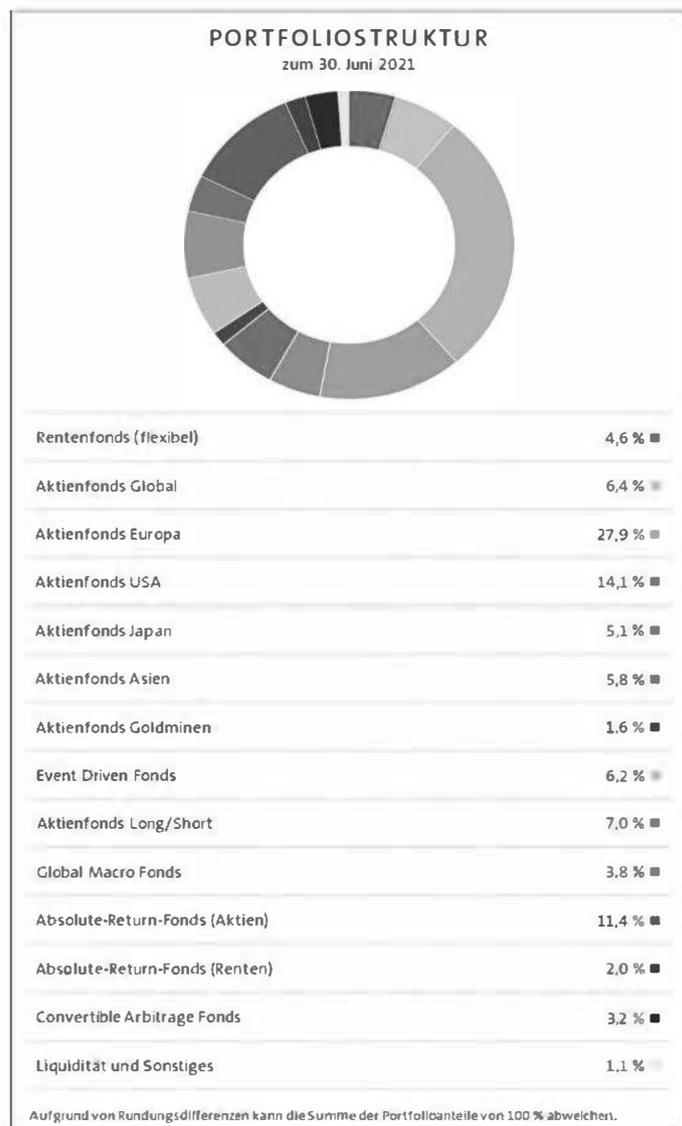
Der Sauren Global Stable Growth ist ein dynamischer vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio für Anleger mit längerfristigem Anlagehorizont.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum wurden im dominierenden Bereich der klassischen Aktienfonds schwerpunktmäßig Fonds für

europäische Werte sowie Fonds für US-amerikanische Werte gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für japanische Werte, in Aktienfonds für asiatische Werte sowie in Aktienfonds für Goldminenwerte investiert. Im Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt. Zwischenzeitlich war das Portfolio auch in einen auf Unternehmensanleihen ausgerichteten Rentenfonds investiert.

Aktienorientierte Absolute-Return-Fonds bzw. Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios dar. Ferner wurde in einen rentenorientierten Absolute-Return-Fonds investiert. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf Event Driven Fonds, auf einen Convertible Arbitrage Fonds und auf Global Macro Fonds.



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds bei den Europa-Fonds ein Fonds verkauft und zwei Fonds neu gekauft. Bei den USA-Fonds wurden zwei Fonds neu aufgenommen. Bei den Asien-Fonds wurde eine Position ausgetauscht. Zwei global ausgerichtete Aktienfonds wurden verkauft. Ein zweiter Aktienfonds für Goldminenwerte wurde in das Portfolio integriert. Der auf Unternehmensanleihen hoher Bonität

ausgerichtete Rentenfonds wurde vollständig verkauft, da das Marktsegment nach einer deutlichen Erholung nach den Verwerfungen im Frühjahr 2020 wieder ein unattraktiv erscheinendes Ertrag/Risiko-Verhältnis erreichte.

Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden drei Fonds verkauft und ein Fonds neu gekauft. Ferner wurde ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verkauft. Ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds wurde neu in das Portfolio aufgenommen. Darüber hinaus wurde das Portfolio um drei Event Driven Fonds sowie um einen Convertible Arbitrage Fonds erweitert. Ein Global Macro Fonds wurde verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2020 und das erste Halbjahr 2021 waren insgesamt von einer sehr freundlichen Aktienmarktentwicklung geprägt. Moderate Corona-Neuinfektionszahlen und die Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik, gefolgt von Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus sowie der Ausgang der Präsidentenwahl in den USA führten im zweiten Halbjahr 2020 zu Euphorie an den weltweiten Aktienmärkten. Im ersten Halbjahr 2021 setzte sich die freundliche Entwicklung mit Fortschritt der durchgeführten Impfungen fort, vor allem da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zunehmend zuversichtlicher betrachtet wurden.

Per Saldo schlossen die Hauptaktienmärkte den Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 mit deutlichen Wertsteigerungen ab. Die europäischen Märkte blieben dabei etwas hinter der Entwicklung des US-amerikanischen Aktienmarktes zurück, übertrafen jedoch die Entwicklung des japanischen Aktienmarktes. Nebenwerte entwickelten sich in Europa und in den USA noch deutlich besser als Standardwerte. Die Aktienmärkte der Schwellenländer verzeichneten ebenfalls deutliche Wertzuwächse.

An den Rentenmärkten verbuchten Staatsanleihen im Berichtszeitraum moderate Wertminderungen, während Unternehmensanleihen hoher Bonität und vor allem Hochzinsanleihen Wertzuwächse verzeichneten.

Ergebnis

Der Sauren Global Stable Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 eine Wertsteigerung in Höhe von 30,3%*.

Alle durchgängig im Portfolio gehaltenen klassischen Aktienfonds verbuchten im Berichtszeitraum Wertzuwächse im zweistelligen Prozentbereich. Die meisten Fonds konnten ihren jeweiligen Marktindex dabei übertreffen. Insbesondere entwickelten sich die Europa-Fonds deutlich besser als ihre Marktindizes. Lediglich der durchgängig im Portfolio gehaltene Aktienfonds für Goldminenwerte verzeichnete einen Wertrückgang, wobei er ebenfalls seinen Marktindex übertreffen konnte.

Die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds sowie die Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verbuchten sehr deutliche Wertsteigerungen. Lediglich einer der durchgängig im Portfolio gehaltenen Absolute-Return-Fonds verzeichnete ein negatives Ergebnis. Die durchgängig im Portfolio gehaltenen Global Macro Fonds schlossen den Berichtszeitraum mit Wertsteigerungen ab. Die flexibel ausgerichteten Rentenfonds verbuchten ebenfalls Wertzuwächse und der zwischenzeitlich im Portfolio gehaltene

Unternehmensanleihen-Fonds lieferte einen positiven Ergebnisbeitrag.



Sauren Emerging Markets Balanced

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

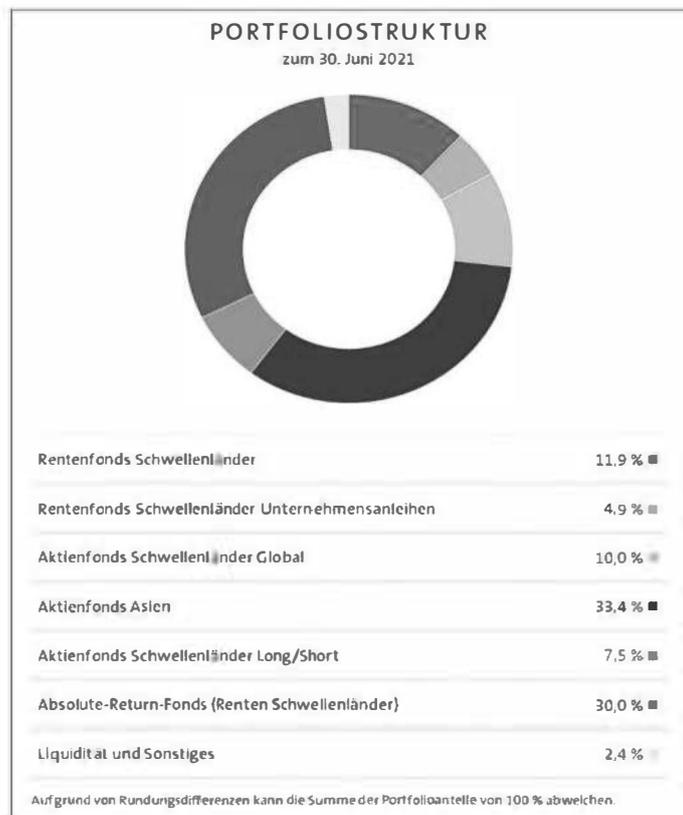
Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Emerging Markets Balanced im Bereich der klassischen Aktienfonds vor allem in Fonds mit Ausrichtung auf asiatische Werte investiert. Darüber hinaus war ein Fonds mit globaler Ausrichtung auf die Aktienmärkte der Schwellenländer Bestandteil des Portfolios.

Im Anleihenbereich war das Portfolio in global ausgerichtete Schwellenländer-Rentenfonds sowie in einen auf Unter-

nehmensanleihen von Emittenten aus den Schwellenländern fokussierten Rentenfonds investiert.

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



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds ein weiterer auf asiatische Werte fokussierter Fonds sowie ein weiterer auf chinesische Werte ausgerichteter Fonds in das Portfolio aufgenommen. Der auf die Frontier Markets fokussierte Aktienfonds wurde verkauft. Ferner wurde der bisher gewählte global ausgerichtete Schwellenländer-Rentenfonds durch einen alternativen Fonds mit gleichem Anlageuniversum ersetzt.

Wirtschaftliches Umfeld

Moderate Corona-Neuinfektionszahlen und die Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik, gefolgt von Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus sowie der Ausgang der Präsidentenwahl in den USA führten im zweiten Halbjahr 2020 zu einer zunehmenden Risikobereitschaft der Marktteilnehmer. Im ersten Halbjahr 2021 setzte sich die Entwicklung mit Fortschritt der durchgeführten Impfungen fort, vor allem da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zunehmend zuversichtlicher betrachtet wurden.

Die Aktienmärkte der Schwellenländer verzeichneten im Berichtszeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 insgesamt deutliche Wertzuwächse auf breiter Basis. Die asiatischen Märkte und die lateinamerikanischen Märkte wiesen dabei noch höhere Wertsteigerungen als die osteuropäischen Märkte auf. Die Aktienmärkte der

Frontier Markets verbuchten ebenfalls deutliche Wertzuwächse. Die Rentenmärkte der Schwellenländer zeigten per Saldo ebenfalls eine freundliche Entwicklung.



Ergebnis

Der Sauren Emerging Markets Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 eine Wertsteigerung in Höhe von 21,6 %*.

Die durchgängig im Portfolio gehaltenen klassischen Aktienfonds verbuchten im Berichtszeitraum durchweg Wertzuwächse im zweistelligen Prozentbereich. Die Mehrzahl der Aktienfonds konnte den jeweiligen Marktindex dabei übertreffen. Insbesondere der global auf die Aktienmärkte der Schwellenländer ausgerichtete Fonds schnitt deutlich besser als der Markt ab. Deutliche Wertzuwächse verbuchten ebenfalls der auf Unternehmensanleihen ausgerichtete Fonds sowie der Aktienfonds mit Long/Short-Konzept. Die beiden rentenorientierten Absolute-Return-Fonds lieferten ebenfalls positive Ergebnisse.

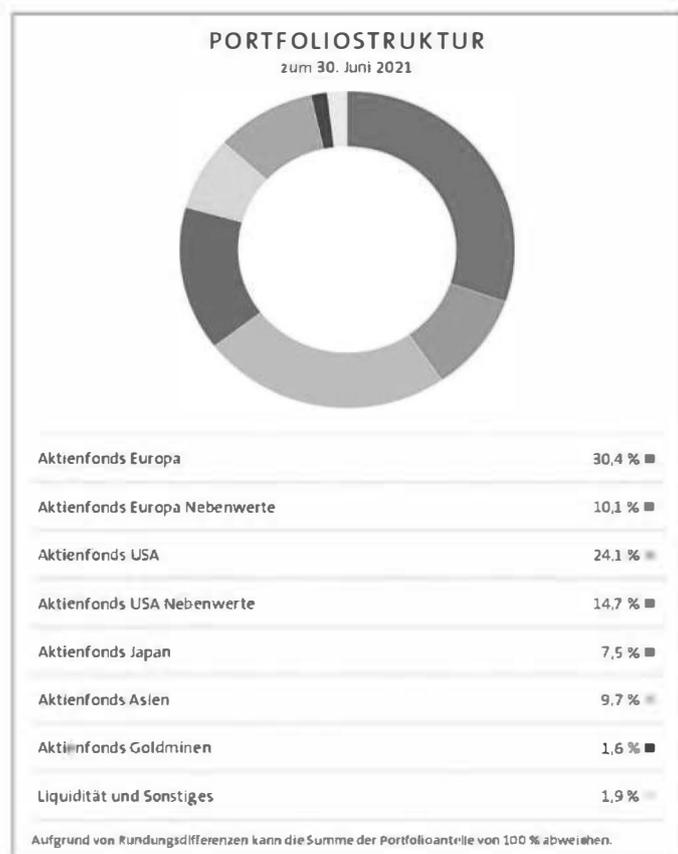
Sauren Global Growth

Der Sauren Global Growth ist ein aktienorientierter vermögensverwaltender Dachfonds zur Abdeckung der

globalen Aktienmärkte für Anleger mit längerfristigem Anlagehorizont. Das breit diversifizierte Portfolio hat eine weltweite Ausrichtung und ist überwiegend in Regionen- und Länderaktienfonds investiert.

Portfoliostruktur

Fonds für Aktien europäischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung und Fonds für europäische Nebenwerte stellten im Berichtszeitraum einen Schwerpunkt des Portfolios dar. Einen weiteren wesentlichen Bestandteil bildeten Fonds für Aktien US-amerikanischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung und Fonds für US-amerikanische Nebenwerte. Im Anlageuniversum Japan investierte der Sauren Global Growth in Aktienfonds mit marktbreiter Ausrichtung. Darüber hinaus wurde in Aktienfonds für asiatische Werte investiert. Ferner waren mit niedriger Gewichtung Aktienfonds für Goldminenwerte ein Bestandteil des Portfolios.



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde ein Europa-Fonds mit marktbreiter Ausrichtung verkauft. Ein schwerpunktmäßig in europäische Werte investierender Fonds mit marktbreiter Ausrichtung wurde neu gekauft. Im Segment der Fonds für US-amerikanische Nebenwerte wurden zwei Fonds neu gekauft und ein Fonds verkauft. Ferner wurden ein weiterer Asien-Fonds und ein zweiter Fonds für Goldminenwerte in das Portfolio aufgenommen. Der global auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds wurde verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2020 und das erste Halbjahr 2021 waren insgesamt von einer sehr freundlichen Aktienmarktentwicklung geprägt. Moderate Corona-Neuinfektionszahlen und die Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik, gefolgt von Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus sowie der

Ausgang der Präsidentenwahl in den USA führten im zweiten Halbjahr 2020 zu Euphorie an den weltweiten Aktienmärkten. Im ersten Halbjahr 2021 setzte sich die freundliche Entwicklung mit Fortschritt der durchgeführten Impfungen fort, vor allem da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zunehmend zuversichtlicher betrachtet wurden.

Per Saldo schlossen die Hauptaktienmärkte den Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 mit deutlichen Wertsteigerungen ab. Die europäischen Märkte blieben dabei etwas hinter der Entwicklung des US-amerikanischen Aktienmarktes zurück, übertrafen jedoch die Entwicklung des japanischen Aktienmarktes. Nebenwerte entwickelten sich in Europa und in den USA noch deutlich besser als Standardwerte. Die Aktienmärkte der Schwellenländer verzeichneten ebenfalls deutliche Wertzuwächse.

Ergebnis

Der Sauren Global Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 eine Wertsteigerung in Höhe von 41,7 %*.



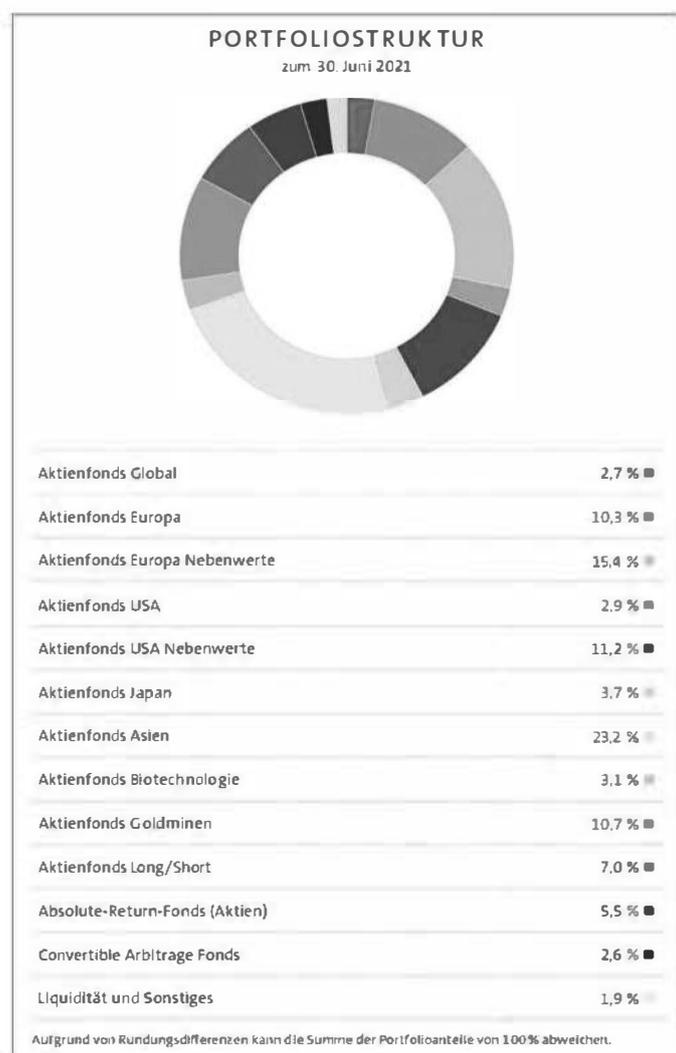
Im Berichtszeitraum verbuchten – bis auf den Fonds für Goldminenwerte – alle durchgängig im Portfolio gehaltenen Fonds Wertzuwächse im zweistelligen Prozentbereich. Die meisten Fonds konnten ihren jeweiligen Marktindex dabei teils deutlich übertreffen. Sämtliche klassischen Europa-Fonds entwickelten sich besser als ihre Marktindizes. Bei den USA-Fonds erzielten ein Fonds mit grundsätzlich marktbreiter Ausrichtung und ein auf US-amerikanische Unternehmen mit sehr niedriger Marktkapitalisierung fokussierter Fonds beachtliche Mehrwerte. Ein Fonds für US-amerikanische Nebenwerte blieb bei hohem absoluten Wertzuwachs etwas hinter der Entwicklung seines Marktsegments zurück. Die Japan-Fonds sowie die Asien-Fonds entwickelten sich insgesamt weitgehend marktkonform.

Sauren Global Opportunities

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

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum machten klassische Aktienfonds mit Ausrichtung auf asiatische Werte einen wesentlichen Anteil des Portfolios aus. Daneben wurde im Bereich der Schwellenländermärkte in einen Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit Ausrichtung auf die Frontier Markets investiert.



Im Bereich der Hauptaktienmärkte war der Sauren Global Opportunities im Berichtszeitraum vor allem in Aktienfonds für europäische Nebenwerte sowie in Fonds für Aktien europäischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung investiert. In zwei Fällen waren die Fonds auf britische Werte fokussiert. Darüber hinaus wurde in Aktienfonds für US-amerikanische Nebenwerte, in einen USA-Fonds und in zwei Japan-Fonds mit jeweils marktbreiter Ausrichtung sowie in einen global ausgerichteten Aktienfonds investiert. Daneben waren ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept, zwei aktienorientierte Absolute-Return-Fonds sowie ein Convertible Arbitrage Fonds Bestandteile des Portfolios.

Ferner investierte der Sauren Global Opportunities im Berichtszeitraum in Aktienfonds für Goldminenwerte sowie in einen Aktienfonds mit schwerpunktmäßiger Ausrichtung auf kleinere Biotechnologiewerte.

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden ein weiterer auf asiatische Werte fokussierter Fonds sowie ein weiterer auf chinesische Werte ausgerichteter Fonds in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der Hauptaktienmärkte wurden ein schwerpunktmäßig in europäische Werte investierender Fonds mit marktbreiter Ausrichtung, ein Fonds für US-amerikanische Nebenwerte, ein global ausgerichteter Aktienfonds sowie ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept in das Portfolio integriert. Zwei Aktienfonds für europäische Werte sowie ein auf deutsche Werte fokussierter Aktienfonds wurden verkauft. Bei den auf Goldminenwerte ausgerichteten Aktienfonds wurde ein Fonds ausgetauscht. Der Global Macro Fonds wurde während des Berichtszeitraumes verkauft. Ein Convertible Arbitrage Fonds wurde in das Portfolio aufgenommen.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2020 und das erste Halbjahr 2021 waren insgesamt von einer sehr freundlichen Aktienmarktentwicklung geprägt. Moderate Corona-Neuinfektionszahlen und die Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik, gefolgt von Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus sowie der Ausgang der Präsidentenwahl in den USA führten im zweiten Halbjahr 2020 zu Euphorie an den weltweiten Aktienmärkten. Im ersten Halbjahr 2021 setzte sich die freundliche Entwicklung mit Fortschritt der durchgeführten Impfungen fort, vor allem da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zunehmend zuversichtlicher betrachtet wurden.

Die Aktienmärkte der Schwellenländer und der Frontier Markets verzeichneten im Berichtszeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 insgesamt deutliche Wertzuwächse auf breiter Basis. Die Hauptaktienmärkte legten ebenfalls auf breiter Basis deutlich zu. Nebenwerte entwickelten sich dabei noch deutlich besser als Standardwerte.

Ergebnis

Der Sauren Global Opportunities erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 eine Wertsteigerung in Höhe von 34,0 %*.

Im Berichtszeitraum verbuchten – bis auf die Branchenfonds – alle durchgängig im Portfolio gehaltenen klassischen Aktienfonds Wertzuwächse im zweistelligen Prozentbereich. Die meisten Fonds konnten ihren jeweiligen Marktindex dabei

übertreffen. Insbesondere Fonds für europäische bzw. für US-amerikanische Nebenwerte entwickelten sich deutlich besser als ihr Marktindex. Der schwerpunktmäßig auf kleinere Biotechnologiewerte ausgerichtete Fonds blieb mit einer Wertsteigerung im einstelligen Prozentbereich hinter der Entwicklung seines Marktsegments zurück. Der durchgängig gehaltene Fonds für Goldminenwerte verzeichnete im Berichtszeitraum einen Wertrückgang, konnte sich aber besser als sein Marktindex halten. Unter den weiteren Positionen wies ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds mit globaler Ausrichtung einen Verlust auf, während insbesondere der auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds mit Long/Short-Konzept einen deutlichen Gewinn verbuchte.



Sauren Stable Absolute Return

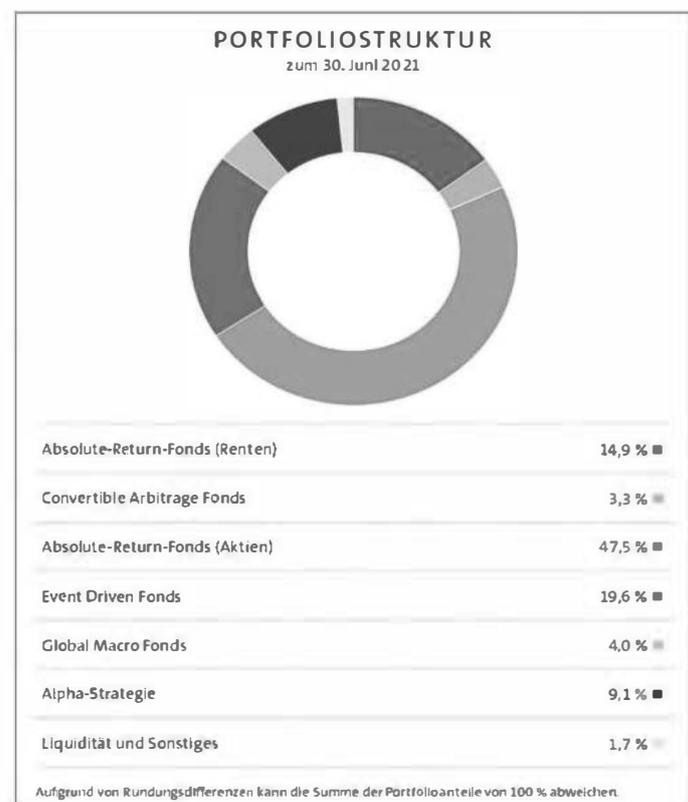
Der Sauren Stable Absolute Return ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit Absolute-Return-Konzept und eignet sich als Anlagemöglichkeit zur Abdeckung des Absolute-Return-Bereichs bei längerfristigem Anlagehorizont. Das Portfolio ist breit diversifiziert und überwiegend in Absolute-Return-Fonds unterschiedlicher Anlageklassen und verschiedener Strategien investiert. Bei

der Portfoliozusammenstellung soll ein Schwerpunkt bei Absolute-Return-Fonds liegen, die eine vergleichsweise niedrige Schwankungsbreite in der Anteilpreisentwicklung erwarten lassen.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen den Schwerpunkt des Portfolios dar. Ein weiterer wesentlicher Anteil des Portfolios entfiel auf Event Driven Fonds. Ferner wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf einen Convertible Arbitrage Fonds sowie auf einen Global Macro Fonds.

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



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds drei Fonds verkauft und drei Fonds neu gekauft. Ferner wurde ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds verkauft. Im Bereich der Event Driven Fonds und innerhalb der Alpha-Strategie wurde jeweils eine Position ausgetauscht. Darüber hinaus wurde ein Convertible Arbitrage Fonds in das Portfolio aufgenommen.

Wirtschaftliches Umfeld

Moderate Corona-Neuinfektionszahlen und die Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik, gefolgt von Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus sowie der Ausgang der Präsidentenwahl in den USA führten im zweiten Halbjahr 2020 zu einer zunehmenden Risikobereitschaft der Marktteilnehmer. Im ersten Halbjahr 2021

setzte sich die Entwicklung mit Fortschritt der durchgeführten Impfungen fort, vor allem da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zunehmend zuversichtlicher betrachtet wurden.

Ergebnis

Der Sauren Stable Absolute Return erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 eine Wertsteigerung in Höhe von 6,5 %*.

Von den zwölf während dieses Zeitraumes durchgängig im Portfolio befindlichen Absolute-Return-Fonds, Event Driven Fonds und Global Macro Fonds lieferten elf Fonds ein positives Ergebnis. Ein Fonds verbuchte ein negatives Ergebnis. Die Alpha-Strategie lieferte einen positiven Ergebnisbeitrag.



Sauren Absolute Return

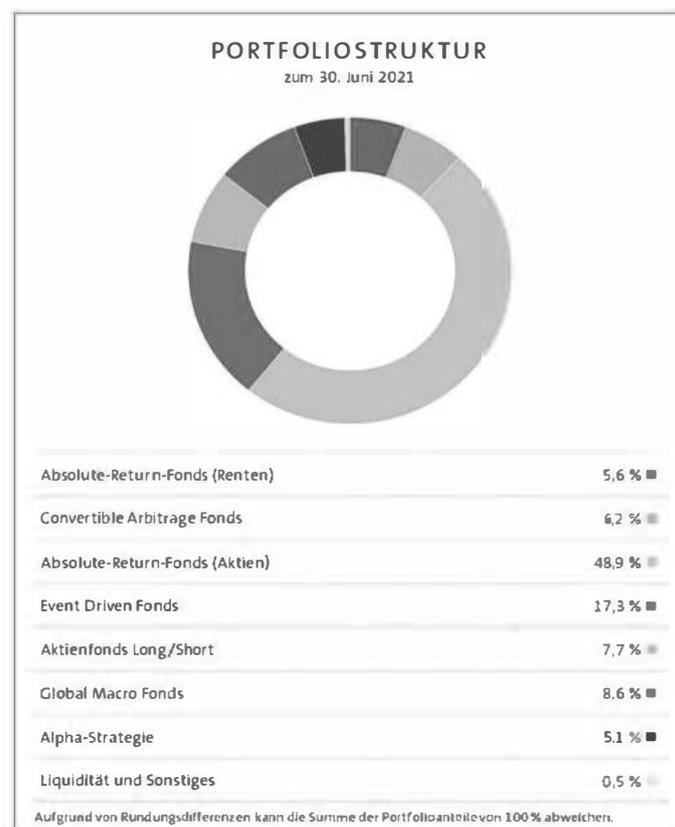
Der Sauren Absolute Return ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit Absolute-Return-Konzept und eignet sich als Anlagemöglichkeit zur Abdeckung des

Absolute-Return-Bereichs bei längerfristigem Anlagehorizont. Das Portfolio ist breit diversifiziert und überwiegend in Absolute-Return-Fonds unterschiedlicher Anlageklassen und verschiedener Strategien investiert.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen den Schwerpunkt des Portfolios dar. Ein weiterer wesentlicher Anteil des Portfolios entfiel auf Event Driven Fonds. Darüber hinaus wurde in Global Macro Fonds, in Convertible Arbitrage Fonds sowie in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds investiert.

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



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds zwei Fonds verkauft und drei Fonds neu gekauft. Ferner wurde ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds verkauft. Im Bereich der Event Driven Fonds und innerhalb der Alpha-Strategie wurde jeweils eine Position ausgetauscht. Ein Global Macro Fonds wurde verkauft. Darüber hinaus wurden zwei Convertible Arbitrage Fonds in das Portfolio aufgenommen.

Wirtschaftliches Umfeld

Moderate Corona-Neuinfektionszahlen und die Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik, gefolgt von Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus

sowie der Ausgang der Präsidentenwahl in den USA führten im zweiten Halbjahr 2020 zu einer zunehmenden Risikobereitschaft der Marktteilnehmer. Im ersten Halbjahr 2021 setzte sich die Entwicklung mit Fortschritt der durchgeführten Impfungen fort, vor allem da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zunehmend zuversichtlicher betrachtet wurden.

Ergebnis

Der Sauren Absolute Return erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 30. Juni 2021 eine Wertsteigerung in Höhe von 10,8 %*.

Von den 15 während dieses Zeitraumes durchgängig im Portfolio befindlichen Absolute-Return-Fonds, Aktienfonds mit Long/Short-Konzept, Event Driven Fonds und Global Macro Fonds lieferten 14 Fonds ein positives Ergebnis. Ein Fonds verbuchte ein negatives Ergebnis. Die Alpha-Strategie lieferte einen deutlich positiven Ergebnisbeitrag.



Wesentliche Risiken

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

Die Ausbreitung der Atemwegserkrankung COVID-19 hat weltweit zu massiven Einschnitten in das öffentliche Leben mit erheblichen Folgen u.a. für die Wirtschaft und deren Unternehmen geführt. In diesem Zusammenhang kam es zu hohen Kursschwankungen an den Kapitalmärkten. Die weiteren Auswirkungen von COVID-19 auf die Realwirtschaft bzw. die Finanzmärkte sind auch weiterhin mit Unsicherheiten behaftet.

Der Fondsmanager sowie der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beobachten weiterhin die Auswirkungen der Pandemie auf die Portfolios der Fonds. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die auf eine direkte negative Auswirkung der COVID-Pandemie auf die Investments hindeuten.

Köln, im August 2021

Der Verwaltungsrat
der Sauren

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

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 623.255.683,21)	705.691.557,67
Bankguthaben ¹⁾	20.958.907,79
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	477.949,91
Forderungen aus Absatz von Aktien	901.888,92
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.634.849,55
	729.665.153,84
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-688.157,33
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-51.173,52
Zinsverbindlichkeiten	-13.903,27
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-729.112,36
Sonstige Passiva ²⁾	-580.966,17
	-2.063.312,65
Netto-Teilfondsvermögen	727.601.841,19

AKTIENKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Aktienklasse A (thesaurierend)	214466	LU0163675910	bis zu 3 %	EUR
Aktienklasse D (ausschüttend)	AOMYJG	LU0313459959	bis zu 3 %	EUR
Aktienklasse 2F (ausschüttend)	A1J5NR	LU0731594668	bis zu 3 %	EUR
Aktienklasse H (thesaurierend)	A2JNS0	LU1837045837	0 %	EUR
Aktienklasse C (ausschüttend)	A1H599	LU0580225604	bis zu 3 %	CHF

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2021

Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	566.423.861,70
Umlaufende Aktien	33.963.300,172
Aktienwert (in EUR)	16,68
Aktienklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	114.925.595,63
Umlaufende Aktien	10.183.452,514
Aktienwert (in EUR)	11,29
Aktienklasse 2F	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	37.052.650,00
Umlaufende Aktien	4.142.262,450
Aktienwert (in EUR)	8,95
Aktienklasse H	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	7.095.891,97
Umlaufende Aktien	661.327,430
Aktienwert (in EUR)	10,73
Aktienklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.103.841,89
Umlaufende Aktien	225.688,752
Aktienwert (in EUR)	9,32
Aktienwert (in CHF)³⁾	10,21

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

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

3) umgerechnete Devisenkurse in Euro
per 30.06.2019 per 30.06.2020 per 30.06.2021
1 EUR = 1,1111 CHF 1 EUR = 1,0681 CHF 1 EUR = 1,0959 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	38.056.865,010
Ausgegebene Aktien	2.032.887,235
Zurückgenommene Aktien	-6.126.452,073
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	33.963.300,172
Aktienklasse D	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	13.042.937,220
Ausgegebene Aktien	359.097,954
Zurückgenommene Aktien	-3.218.582,660
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	10.183.452,514
Aktienklasse 2F	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.921.817,451
Ausgegebene Aktien	126.012,856
Zurückgenommene Aktien	-905.567,857
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	4.142.262,450
Aktienklasse H	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	604.301,909
Ausgegebene Aktien	57.025,521
Zurückgenommene Aktien	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	661.327,430
Aktienklasse C	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	207.971,439
Ausgegebene Aktien	30.004,313
Zurückgenommene Aktien	-12.287,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	225.688,752

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	694,06	581,03	566,42
Umlaufende Aktien	45.083.693	38.056.865	33.963.300
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-71,55	-107,11	-64,57
Aktienwert (in EUR)	15,39	15,27	16,68
Aktienklasse D	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	177,71	134,81	114,93
Umlaufende Aktien	16.990.757	13.042.937	10.183.453
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-15,36	-41,03	-30,42
Aktienwert (in EUR)	10,46	10,34	11,29
Aktienklasse 2F	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	52,71	41,52	37,05
Umlaufende Aktien	6.010.791	4.921.817	4.142.262
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-9,07	-9,35	-6,81
Aktienwert (in EUR)	8,77	8,44	8,95
Aktienklasse H	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	3,77	5,92	7,10
Umlaufende Aktien	382.335	604.302	661.327
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	3,76	2,34	0,60
Aktienwert (in EUR)	9,85	9,79	10,73
Aktienklasse C	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	2,15	1,83	2,10
Umlaufende Aktien	249.942	207.971	225.689
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,18	-0,37	0,16
Aktienwert (in EUR)	8,60	8,78	9,32
Aktienwert (in CHF) ³⁾	9,56	9,38	10,21

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERÄNDERUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse 2F	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	765.108.403,85	581.026.453,75	134.813.502,76	41.523.413,46	5.918.284,29	1.826.749,59
Ordentlicher Nettoaufwand	-4.313.886,78	-3.375.620,20	-681.737,26	-221.659,34	-22.092,18	-12.777,80
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-218.083,15	-143.173,37	-54.753,82	-22.469,96	1.428,05	885,95
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	38.931.566,74	32.989.694,79	3.973.289,54	1.089.363,89	604.653,91	274.564,61
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-139.954.588,09	-97.557.764,51	-34.389.201,14	-7.896.627,86	0,00	-110.994,58
Realisierte Gewinne	38.808.970,46	29.989.329,94	6.281.327,57	2.095.401,55	339.507,49	103.403,91
Realisierte Verluste	-17.767.354,62	-13.712.392,94	-2.842.003,22	-953.766,85	-158.483,62	-100.707,99
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	46.063.803,06	35.482.762,92	7.554.402,40	2.516.001,90	390.582,11	120.053,73
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.190.359,92	1.724.571,32	329.815,95	110.395,08	22.011,92	3.565,65
Ausschüttung	-1.247.350,20	0,00	-59.047,15	-1.187.401,87	0,00	-901,18
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	727.601.841,19	566.423.861,70	114.925.595,63	37.052.650,00	7.095.891,97	2.103.841,89

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse 2F	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Erträge						
Erträge aus Investmentfondsanteilen	926.876,65	715.212,31	151.007,63	50.205,52	8.045,50	2.405,69
Bankzinsen	-85.024,12	-65.634,76	-13.840,61	-4.598,71	-731,98	-218,06
Bestandsprovisionen	1.169.199,03	903.485,08	189.391,80	63.142,21	10.145,60	3.034,34
Sonstige Erträge	66.488,50	51.762,28	10.468,91	3.453,31	620,05	183,95
Ertragsausgleich	-88.227,34	-56.793,16	-22.903,92	-10.219,26	1.286,25	402,75
Erträge insgesamt	1.989.312,72	1.548.031,75	314.123,81	101.983,07	19.365,42	5.808,67
Aufwendungen						
Zinsaufwendungen	-3.213,67	-2.494,98	-511,75	-168,69	-29,37	-8,88
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-3.349.859,69	-2.587.177,97	-541.668,49	-179.706,67	-32.555,63	-8.750,93
Verwahrstellenvergütung	-259.509,60	-200.432,44	-42.158,97	-13.993,91	-2.251,09	-673,19
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-145.062,24	-112.051,17	-23.554,97	-7.819,40	-1.260,03	-376,67
Vertriebsstellenprovision	-2.539.282,66	-1.980.425,51	-414.606,98	-137.550,88	0,00	-6.699,29
Taxe d'abonnement	-192.280,01	-148.595,81	-31.162,67	-10.340,99	-1.678,73	-501,81
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	14.452,95	11.763,99	1.897,78	509,31	216,19	65,68
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-194,99	-151,91	-30,68	-10,01	-1,83	-0,56
Register- und Transferstellenvergütung	-66.971,66	-51.749,34	-10.841,98	-3.627,65	-580,34	-172,35
Staatliche Gebühren	-5.433,67	-4.206,56	-870,17	-295,41	-47,48	-14,05
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-62.154,75	-48.096,78	-10.009,93	-3.327,33	-554,99	-165,72
Aufwandsausgleich	306.310,49	199.966,53	77.657,74	32.689,22	-2.714,30	-1.288,70
Aufwendungen insgesamt	-6.303.199,50	-4.923.651,95	-995.861,07	-323.642,41	-41.457,60	-18.586,47
Ordentlicher Nettoaufwand	-4.313.886,78	-3.375.620,20	-681.737,26	-221.659,34	-22.092,18	-12.777,80
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	80.615,33					
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		0,90	0,90	0,90	0,61	0,91
Laufende Kosten in Prozent²⁾		1,85	1,85	1,85	1,55	1,85

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Deutschland								
DEGI Global Business	DE000A0ETSR6	EUR	0	0	181.310	0,8100	146.861,10	0,02
TMW Immobilien Weltfonds -P-	DE000A0DJ328	EUR	0	0	322.589	0,3760	121.293,46	0,02
Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	256	354,2500	90.688,00	0,01
Zwischensumme							358.842,56	0,05
Irland								
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	69.300	127.000	59,9600	7.614.920,00	1,05
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	259.100	51.550	207.550	115,6572	24.004.651,86	3,30
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	116.250	174,0800	20.236.800,00	2,78
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (GBP)	IE0004515239	GBP	950	0	4.200	149,5000	729.776,85	0,10
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	68.293	224.200	1.169.203	11,2900	13.200.299,04	1,81
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	350.000	0	970.000	12,8842	12.497.674,00	1,72
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -X-	IE00BMD7SD03	USD	0	0	400	10.612,3849	3.565.989,55	0,49
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	39.950	140.177	126,0036	17.662.834,23	2,43
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged (15.12.2020)	IE00BF1D8B95	EUR	6.500	0	6.500	127,2871	827.366,15	0,11
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKBD8V58	EUR	0	53.500	121.374	139,3200	16.909.774,27	2,32
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	0	880.300	1.894.500	4,0070	7.591.261,50	1,04
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -F-	IE00BDRV1W51	EUR	0	0	100.000	119,3320	11.933.200,00	1,64
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	0	62.335	37.865	117,8970	4.464.169,91	0,61
KL UCITS ICAV - KLEventDriven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	102.113	27.925	351.391	113,9980	40.057.694,17	5,50
KL UCITS ICAV - KLEventDriven UCITS Fund -B- EUR Hedged (18.02.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	9.677	0	9.677	114,6504	1.109.483,57	0,15
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (15.04.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	6.364	0	6.364	114,8582	730.961,26	0,10
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (10.06.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	11.500	0	11.500	114,8953	1.321.295,38	0,18
KL UCITS ICAV - KLEventDriven UCITS Fund -B- EUR Hedged (17.06.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	30.098	0	30.098	114,8953	3.458.101,03	0,48
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	10.000	97.800	114,3874	11.187.087,72	1,54
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -S-	IE00BJBM1041	EUR	29.100	0	29.100	109,7089	3.192.528,99	0,44
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -S- EUR Hedged	IE00BKPLQQ52	EUR	177.900	7.600	170.300	118,2219	20.133.189,57	2,77
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	500.600	230.400	2.309.000	11,1917	25.841.635,30	3,55
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	10.073	110.225	151,4000	16.688.057,43	2,30
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	0	2.803.000	9.827.000	1,1244	11.049.478,80	1,52
Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative -INU- EUR Hedged	IE00BK80LR53	EUR	386.100	16.600	369.500	112,6900	41.638.955,00	5,72
MontLake UCITS Platform ICAV - Advent Global Partners UCITS Fund - EUR Institutional Class Founder Pooled Shares -	IE00BD3CQZ05	EUR	201.300	7.700	193.600	123,1359	23.839.110,24	3,28
Odey Investment Funds plc - Brook European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	267.800	353.600	25,1000	8.875.360,00	1,22
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHC95	EUR	0	52.200	183.900	32,7001	6.013.548,39	0,83
Zwischensumme							356.375.204,21	48,98

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Allianz Global Investors Fund - Allianz Strategic Bond -WT9- EUR Hedged	LU2073791589	EUR	202	11	191	125.268,8400	23.926.348,44	3,29
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -BCE-	LU1769347433	EUR	0	8.315	10.735	1.197,9500	12.859.993,25	1,77
Alternative Fixed Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	6.700	4.800	26.450	120,4800	3.186.696,00	0,44
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	7	300	117.522,7400	35.256.822,00	4,85
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	710	2.190	11.120	347,1400	3.242.772,85	0,45
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	115.800	29.200	343.200	122,3800	42.000.815,99	5,77
BlueBay Funds SICAV - BlueBayGlobal Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	12.700	31.100	242.000	113,2700	27.411.340,00	3,77
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	EUR	0	46.800	113.000	124,9100	14.114.830,00	1,94
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	865	9.470	1.354,1100	12.823.421,70	1,76
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	4.295	7.645	1.437,3700	10.988.693,65	1,51
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	92	168	1.114	18.195,3300	20.269.597,62	2,79
Flossbach von Storch - Bond Opportunities -IT-	LU1481584016	EUR	175.300	53.700	121.600	123,3900	15.004.224,00	2,06
Janus Henderson Fund SICAV - Absolute Return Fund -G2- EUR Hedged	LU0966752916	EUR	3.258.000	0	3.258.000	6,0655	19.761.399,00	2,72
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	76.100	114.600	80,3800	9.211.548,00	1,27
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	97.170	0	97.170	130,6700	12.697.203,90	1,75
SQUAD - VALUE -A-	LU0199057307	EUR	0	8.245	37.955	550,9700	20.912.066,35	2,87
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	EUR	323.600	88.500	1.684.412	10,9000	18.360.086,55	2,52
Zwischensumme							302.027.859,30	41,53
Vereinigtes Königreich								
LF Odey Funds - LF Brook Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1566	EUR	1.182.000	4.665.000	7.917.000	2,4838	19.664.244,60	2,70
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	0	875.200	4.925.000	2,2530	11.096.025,00	1,53
Zwischensumme							30.760.269,60	4,23
Investmentfondsanteile							689.522.175,67	94,79

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	91.300	128.900	339.750	47,5920	16.169.382,00	2,22
Inhaberschuldverschreibungen							16.169.382,00	2,22
Wertpapiervermögen							705.691.557,67	97,01
TERMINKONTRAKTE								
Long-Positionen								
EUR/GBP Future September 2021		GBP	50	0	50		4.721,64	0,00
Long-Positionen							4.721,64	0,00
Short-Positionen								
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2021		EUR	0	810	-810		433.350,00	0,06
MDAX Index Future September 2021		EUR	0	42	-42		-21.393,19	0,00
Swiss Market Index Future September 2021		CHF	0	38	-38		-16.297,11	0,00
FTSE 100 Index Future September 2021		GBP	0	71	-71		77.568,57	0,01
Short-Positionen							473.228,27	0,07
Terminkontrakte							477.949,91	0,07
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							20.958.907,79	2,88
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							473.425,82	0,04
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							727.601.841,19	100,00

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.290.000,00	2.090.905,73	0,29
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	4.500.000,00	4.107.589,64	0,56
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	5.000.000,00	5.805.373,69	0,80
EUR/USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	4.300.000,00	3.608.139,29	0,50

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Long-Positionen				
EUR/GBP Future September 2021	GBP	50	6.259.080,08	0,86
Long-Positionen			6.259.080,08	0,86
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2021	EUR	-810	-33.015.600,00	-4,54
MDAX Index Future September 2021	EUR	-42	-7.189.350,00	-0,99
Swiss Market Index Future September 2021	CHF	-38	-4.158.536,36	-0,57
FTSE 100 Index Future September 2021	GBP	-71	-5.779.271,27	-0,79
Short-Positionen			-50.142.757,63	-6,89
Terminkontrakte			-43.883.677,55	-6,03

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	950	950
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	0	169.950
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund -I-	LU0847090858	24.250	147.250
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Bond Fund -I-	LU0225310266	0	296.700
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	0	213.000
Janus Henderson Fund SICAV - Absolute Return Fund -I2- EUR Hedged	LU0490769915	1.140.000	2.460.000
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	0	123.600
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	32.450	141.950
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	0	36.800
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	19.050	155.415
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	0	265.800
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	0	273.000
ProfitlichSchmidlin Fonds UI -SI-	DE000A2H7PB6	0	10.980
SQUAD - Value -B-	LU0376514351	0	1.970
Zantke Euro Corporate Bonds AMI -I(a)-	DE000A0Q8HQ0	0	261.000

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2020	EUR	1.305	35
EURO STOXX 50 Price Index Future Dezember 2020	EUR	1.300	1.300
EURO STOXX 50 Price Index Future März 2021	EUR	1.055	1.055
EURO STOXX 50 Price Index Future Juni 2021	EUR	896	896
MDAX Index Future September 2020	EUR	44	0
MDAX Index Future Dezember 2020	EUR	43	43
MDAX Index Future März 2021	EUR	49	49
MDAX Index Future Juni 2021	EUR	45	45
Swiss Market Index Future September 2020	CHF	49	0
Swiss Market Index Future Dezember 2020	CHF	48	48
Swiss Market Index Future März 2021	CHF	43	43
Swiss Market Index Future Juni 2021	CHF	36	36
FTSE 100 Index Future September 2020	GBP	78	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2020	GBP	80	80
FTSE 100 Index Future März 2021	GBP	65	65
FTSE 100 Index Future Juni 2021	GBP	73	73
EUR/GBP Future September 2020	GBP	0	55
EUR/GBP Future Dezember 2020	GBP	55	55
EUR/GBP Future März 2021	GBP	55	55
EUR/GBP Future Juni 2021	GBP	55	55

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 30.06.2021 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG DEFENSIV (ehemals SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS)

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 43.488.611,82)	48.764.704,51
Bankguthaben ¹⁾	1.731.748,47
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	25.680,00
Forderungen aus Absatz von Aktien	63.444,31
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	109.601,50
	50.695.178,79
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-93,30
Zinsverbindlichkeiten	-2.859,55
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-222.257,00
Sonstige Passiva ²⁾	-62.582,46
	-287.792,31
Netto-Teilfondsvermögen	50.407.386,48

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2021

Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	16.303.553,68
Umlaufende Aktien	1.531.608,177
Aktienwert (in EUR)	10,64
Aktienklasse X	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	34.103.832,80
Umlaufende Aktien	2.476.961,497
Aktienwert (in EUR)	13,77

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.
- 3) Die Ausgabe von Aktien der Anteilklasse X wurde zum 31. März 2018 eingestellt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.264.059,448
Ausgegebene Aktien	325.202,101
Zurückgenommene Aktien	-57.653,372
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	1.531.608,177
Aktienklasse X	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.004.173,072
Ausgegebene Aktien	0,000
Zurückgenommene Aktien	-527.211,575
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	2.476.961,497

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	11,48	12,33	16,30
Umlaufende Aktien	1.171.509	1.264.059	1.531.608
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,77	0,91	2,82
Aktienwert (in EUR)	9,80	9,75	10,64
Aktienklasse X	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	43,37	37,94	34,10
Umlaufende Aktien	3.412.107	3.004.173	2.476.961
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-5,07	-5,17	-6,82
Aktienwert (in EUR)	12,71	12,63	13,77

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN NACHHALTIG DEFENSIV (ehemals SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS)

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse X
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	50.269.967,06	12.326.803,45	37.943.163,61
Ordentlicher Nettoaufwand	-432.761,90	-125.916,07	-306.845,83
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-5.868,61	17.393,78	-23.262,39
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.416.837,97	3.416.837,97	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-7.417.069,95	-593.641,22	-6.823.428,73
Realisierte Gewinne	3.653.659,84	1.044.093,16	2.609.566,68
Realisierte Verluste	-1.103.228,83	-317.180,37	-786.048,46
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.782.282,68	461.903,04	1.320.379,64
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	243.568,22	73.259,94	170.308,28
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	50.407.386,48	16.303.553,68	34.103.832,80

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse X
Erträge			
Erträge aus Investmentfondsanteilen	54.897,26	15.430,37	39.466,89
Bankzinsen	-10.463,29	-2.873,03	-7.590,26
Bestandsprovisionen	116.110,99	32.970,01	83.140,98
Sonstige Erträge	7.859,43	2.399,55	5.459,88
Ertragsausgleich	3.684,28	7.714,18	-4.029,90
Erträge insgesamt	172.088,67	55.641,08	116.447,59

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-85,74	-24,59	-61,15
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-220.591,47	-62.174,32	-158.417,15
Verwahrstellenvergütung	-17.095,71	-4.751,31	-12.344,40
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-9.560,01	-2.660,53	-6.899,48
Vertriebsstellenprovision	-317.309,32	-74.803,33	-242.505,99
Taxe d'abonnement	-13.032,07	-3.653,94	-9.378,13
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.738,69	-3.420,89	-8.317,80
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-13,37	-4,29	-9,08
Register- und Transferstellenvergütung	-11.196,50	-3.121,12	-8.075,38
Staatliche Gebühren	-472,11	-131,52	-340,59
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.939,91	-1.703,35	-4.236,56
Aufwandsausgleich	2.184,33	-25.107,96	27.292,29
Aufwendungen insgesamt	-604.850,57	-181.557,15	-423.293,42
Ordentlicher Nettoaufwand	-432.761,90	-125.916,07	-306.845,83

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾

27.516,26

Total Expense Ratio in Prozent²⁾

1,16

1,29

Laufende Kosten in Prozent²⁾

2,11

2,24

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG DEFENSIV (ehemals SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS)

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Irland								
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	11.300	17.050	59,9600	1.022.318,00	2,03
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	20.050	2.970	17.080	115,6572	1.975.424,98	3,92
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	13.640	174,0800	2.374.451,20	4,71
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE008DB52Q42	EUR	2.589	38.300	79.889	11,2900	901.945,81	1,80
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8895	EUR	0	5.210	12.959	126,0036	1.632.897,16	3,24
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged (18.05.2021)	IE00BF1D8895	EUR	1.220	0	1.220	126,4519	154.271,37	0,31
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKBDV58	EUR	0	6.650	8.341	139,3200	1.162.009,05	2,31
KLUCITS ICAV - KLEvent Driven UCITS Fund-B-EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	13.644	1.750	27.515	113,9980	3.136.695,90	6,22
KLUCITS ICAV - KLEvent Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (15.04.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	1.526	0	1.526	114,8582	175.230,43	0,35
KLUCITS ICAV - KLEvent Driven UCITS Fund-B-EUR Hedged (20.05.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	10.660	0	10.660	114,8953	1.224.813,12	2,43
KLUCITS ICAV - KLEvent Driven UCITS Fund-B- EUR Hedged (03.06.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	12.365	0	12.365	114,8953	1.420.707,00	2,82
KLUCITS ICAV - KLEvent Driven UCITS Fund-B-EUR Hedged (10.06.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	6.700	0	6.700	114,8953	769.798,18	1,53
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -S-	IE00BJBM1041	EUR	23.400	9.900	13.500	109,7089	1.481.070,15	2,94
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -S- EUR Hedged	IE00BKPLQ52	EUR	11.500	0	11.500	118,2219	1.359.551,85	2,70
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	97.700	17.100	245.600	11,1917	2.748.681,52	5,45
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	1.560	2.930	10.805	151,4000	1.635.951,19	3,25
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc (26.04.2021)	IE00BRCJDL54	EUR	3.640	0	3.640	159,0560	578.963,84	1,15
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc (24.05.2021)	IE00BRCJDL54	EUR	1.300	0	1.300	159,2325	207.002,25	0,41
MontLake UCITS Platform ICAV - Advent Global Partners UCITS Fund - EUR Institutional Class Founder Pooled Shares -	IE008D3CQZ05	EUR	13.000	0	13.000	123,1359	1.600.766,70	3,18
Trium UCITS Platform plc - Trium Sustainable Innovators Global Equity Fund -F- (EUR)	IE00BJ320F06	EUR	3.600	0	3.600	141,8100	510.516,00	1,01
Zwischensumme							26.073.065,70	51,76

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG DEFENSIV (ehemals SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS)

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alternative Fixed Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	2.400	0	19.330	120,4800	2.328.878,40	4,62
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	3	11	117.522,7400	1.292.750,14	2,56
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return ESG Bond Fund -I-	LU2333307523	EUR	89.800	0	89.800	99,3300	8.919.834,00	17,70
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	480	100	1.372	1.354,1100	1.857.838,92	3,69
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	220	680	1.437,3700	977.411,60	1,94
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	12.850	0	12.850	130,6700	1.679.109,50	3,33
SQUAD - Value -A-	LU0199057307	EUR	0	1.615	1.835	550,9700	1.011.029,95	2,01
SQUAD Green - Balance -I-	LU1881584988	EUR	6.980	0	6.980	146,7800	1.024.524,40	2,03
Zwischensumme							19.091.376,91	37,88
Vereinigtes Königreich								
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	261.000	69.900	773.100	2,2530	1.741.794,30	3,46
Zwischensumme							1.741.794,30	3,46
Investmentfondsanteile							46.906.236,91	93,10
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A059G80	EUR	5.330	6.220	39.050	47,5920	1.858.467,60	3,69
Inhaberschuldverschreibungen							1.858.467,60	3,69
Wertpapiervermögen							48.764.704,51	96,79
TERMINKONTRAKTE								
Short-Positionen								
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2020		EUR	0	48	-48		25.680,00	0,05
Short-Positionen							25.680,00	0,05
Terminkontrakte							25.680,00	0,05
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							1.731.748,47	3,44
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-114.746,50	-0,28
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							50.407.386,48	100,00

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	635.000,00	737.282,46	1,46

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2020	EUR	-48	-1.956.480,00	-3,88
Short-Positionen			-1.956.480,00	-3,88
Terminkontrakte			-1.956.480,00	-3,88

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG DEFENSIV (ehemals SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS)

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	0	1.410
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	1.100	14.500
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	12.495	30.395
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund -I-	LU0847090858	5.050	18.520
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	0	23.000
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	9.530	9.530
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Bond Fund -I-	LU0225310266	3.550	29.800
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	35	113
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	30.100	108.400
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	0	30.600
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	32.000	346.000
Janus Henderson Fund SICAV - Absolute Return Fund -I2- EUR Hedged	LU0490769915	259.700	259.700
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -C-	IE00BYP5T589	2.950	2.950
LF Odey Funds - LF Brook Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1566	0	970.700
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	0	8.000
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	8.410	16.900
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	5.700	5.700
Majedie AM (International) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	1.384.200	1.384.200
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	0	12.825
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	0	20.050
RWC Funds SICAV - RWC European Equity Fund -S-	LU1697531132	7.760	7.760
SQUAD - Value -B-	LU0376514351	0	730
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	143.600	143.600

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2020	EUR	79	0
EURO STOXX 50 Price Index Future Dezember 2020	EUR	105	105
EURO STOXX 50 Price Index Future März 2021	EUR	64	64
EURO STOXX 50 Price Index Future Juni 2021	EUR	62	62
MDAX Index Future September 2020	EUR	2	0
MDAX Index Future Dezember 2020	EUR	2	2
MDAX Index Future März 2021	EUR	3	3
MDAX Index Future Juni 2021	EUR	3	3
Swiss Market Index Future September 2020	CHF	2	0
Swiss Market Index Future Dezember 2020	CHF	2	2
Swiss Market Index Future März 2021	CHF	3	3
Swiss Market Index Future Juni 2021	CHF	3	3
FTSE 100 Index Future September 2020	GBP	2	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2020	GBP	3	3
FTSE 100 Index Future März 2021	GBP	2	2
FTSE 100 Index Future Juni 2021	GBP	3	3

AUSGABEAUF SCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 30.06.2021 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2021

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 390.484.715,08)	473.559.236,01
Bankguthaben ¹⁾	6.529.141,30
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	18.500,46
Forderungen aus Absatz von Aktien	207.637,89
	480.314.515,66
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-300.491,33
Zinsverbindlichkeiten	-10.823,84
Sonstige Passiva ²⁾	-468.412,12
	-779.727,29
Netto-Teilfondsvermögen	479.534.788,37

AKTIENKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Aktienklasse A (thesaurierend)	930920	LU0106280836	bis zu 5 %	EUR
Aktienklasse B (ausschüttend)	A1111TP	LU1057097732	bis zu 5 %	EUR
Aktienklasse D (ausschüttend)	A0MZ0S	LU0318491288	0 %	EUR
Aktienklasse H (thesaurierend)	A2JNS1	LU1837045910	0 %	EUR
Aktienklasse C (ausschüttend)	A1H595	LU0580224623	bis zu 5 %	CHF

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2021

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	391.962.089,61
Umlaufende Aktien	18.353.904,744
Aktienwert (in EUR)	21,36

Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	7.234.533,82
Umlaufende Aktien	557.343,159
Aktienwert (in EUR)	12,98

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	73.722.957,74
Umlaufende Aktien	5.603.115,848
Aktienwert (in EUR)	13,16

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	4.883.593,52
Umlaufende Aktien	415.620,464
Aktienwert (in EUR)	11,75

Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.731.613,68
Umlaufende Aktien	142.653,071
Aktienwert (in EUR)	12,14
Aktienwert (in CHF)³⁾	13,30

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

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

3) umgerechnete Devisenkurse in Euro
per 30.06.2019 per 30.06.2020 per 30.06.2021
1 EUR = 1,1111 CHF 1 EUR = 1,0681 CHF 1 EUR = 1,0959 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.663.978,947
Ausgegebene Aktien	1.009.287,011
Zurückgenommene Aktien	-2.319.361,214
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	18.353.904,744

Aktienklasse B

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	454.598,943
Ausgegebene Aktien	141.471,894
Zurückgenommene Aktien	-38.727,678
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	557.343,159

Aktienklasse D

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.738.960,677
Ausgegebene Aktien	4.524.734,605
Zurückgenommene Aktien	-2.660.579,434
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	5.603.115,848

Aktienklasse H

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	318.994,978
Ausgegebene Aktien	99.625,486
Zurückgenommene Aktien	-3.000,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	415.620,464

Aktienklasse C

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	143.115,341
Ausgegebene Aktien	18.564,471
Zurückgenommene Aktien	-19.026,741
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	142.653,071

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	365,26	351,92	391,96
Umlaufende Aktien	20.242.026	19.663.979	18.353.905
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	13,88	-9,79	-24,05
Aktienwert (in EUR)	18,04	17,90	21,36
Aktienklasse B	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	4,56	4,95	7,23
Umlaufende Aktien	413.699	454.599	557.343
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	1,06	0,47	1,31
Aktienwert (in EUR)	11,01	10,88	12,98
Aktienklasse D	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	43,64	41,38	73,72
Umlaufende Aktien	3.885.846	3.738.961	5.603.116
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	7,62	-1,57	23,30
Aktienwert (in EUR)	11,23	11,07	13,16
Aktienklasse H	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	2,42	3,13	4,88
Umlaufende Aktien	245.670	318.995	415.620
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	2,44	0,78	1,12
Aktienwert (in EUR)	9,86	9,81	11,75
Aktienklasse C	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	1,48	1,50	1,73
Umlaufende Aktien	144.304	143.115	142.653
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,46	-0,02	-0,01
Aktienwert (in EUR)	10,23	10,47	12,14
Aktienwert (in CHF) ³⁾	11,37	11,18	13,30

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	402.875.204,43	351.922.367,70	4.948.011,15	41.376.214,03	3.130.574,91	1.498.036,64
Ordentlicher Nettoaufwand	-4.074.836,85	-3.163.768,31	-58.963,33	-814.024,91	-23.934,88	-14.145,42
Ertrags- und Aufwandsausgleich	128.917,71	-33.734,53	8.255,28	149.338,35	4.947,02	111,59
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	78.071.456,77	20.230.923,10	1.763.255,84	54.704.582,40	1.153.776,38	218.919,05
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-76.391.992,32	-44.277.086,27	-457.316,11	-31.400.821,51	-30.940,00	-225.828,43
Realisierte Gewinne	33.677.078,39	28.683.048,77	446.562,91	4.139.664,27	279.295,45	128.506,99
Realisierte Verluste	-4.292.884,54	-3.612.522,81	-56.431,47	-534.005,99	-35.957,69	-53.966,58
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	45.767.812,66	38.974.528,66	593.412,68	5.650.445,57	373.906,37	175.519,38
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.789.553,74	3.238.333,30	50.311,95	463.732,42	31.925,96	5.250,11
Ausschüttung	-15.521,62	0,00	-2.565,08	-12.166,89	0,00	-789,65
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	479.534.788,37	391.962.089,61	7.234.533,82	73.722.957,74	4.883.593,52	1.731.613,68

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Erträge						
Erträge aus Investmentfondsanteilen	110.553,93	90.949,93	1.357,24	16.930,36	899,21	417,19
Bankzinsen	-62.314,06	-52.689,64	-813,75	-8.066,23	-511,90	-232,54
Bestandsprovisionen	765.039,55	641.216,88	10.086,09	104.697,56	6.248,30	2.790,72
Sonstige Erträge	33.706,20	27.668,13	488,54	5.161,57	274,60	113,36
Ertragsausgleich	14.140,40	-3.453,89	1.871,65	13.824,40	1.844,76	53,48
Erträge insgesamt	861.126,02	703.691,41	12.989,77	132.547,66	8.754,97	3.142,21
Aufwendungen						
Zinsaufwendungen	-3.441,03	-2.965,70	-45,04	-388,49	-28,48	-13,32
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.208.626,34	-1.857.300,59	-29.482,86	-291.637,60	-22.062,47	-8.142,82
Verwahrstellenvergütung	-153.708,19	-130.165,20	-2.042,83	-19.660,46	-1.269,13	-570,57
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-86.089,43	-72.855,07	-1.145,11	-11.059,06	-711,05	-319,14
Vertriebsstellenprovision	-2.112.422,82	-1.647.631,65	-26.158,43	-431.409,05	0,00	-7.223,69
Taxe d'abonnement	-144.798,63	-122.334,04	-1.931,20	-18.802,80	-1.195,64	-534,95
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.143,52	-3.036,93	58,67	810,35	41,81	-17,42
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-127,23	-104,41	-1,89	-19,47	-1,03	-0,43
Register- und Transferstellenvergütung	-40.122,78	-33.687,11	-517,65	-5.440,62	-327,05	-150,35
Staatliche Gebühren	-3.377,33	-2.787,16	-44,00	-506,40	-27,57	-12,20
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-38.047,46	-31.780,28	-515,83	-5.296,22	-317,46	-137,67
Aufwandsausgleich	-143.058,11	37.188,42	-10.126,93	-163.162,75	-6.791,78	-165,07
Aufwendungen insgesamt	-4.935.962,87	-3.867.459,72	-71.953,10	-946.572,57	-32.689,85	-17.287,63
Ordentlicher Nettoaufwand	-4.074.836,85	-3.163.768,31	-58.963,33	-814.024,91	-23.934,88	-14.145,42
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	51.015,83					
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		1,07	1,07	1,42	0,73	1,07
Laufende Kosten in Prozent²⁾		2,08	2,09	2,42	1,74	2,08

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Deutschland								
Earth Gold Fund UI -S-	DE000A2P9Q48	EUR	315	112	203	10.774,2600	2.187.174,78	0,46
Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	65	354,2500	23.026,25	0,00
Zwischensumme							2.210.201,03	0,46
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	377.300	235.500	830.734	14,1893	9.902.185,69	2,06
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	36.900	174.300	123.400	59,9600	7.399.064,00	1,54
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	95.800	6.450	89.350	115,6572	10.333.970,82	2,15
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	54.000	33.000	298.000	2.798,5860	6.340.726,43	1,32
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	3.350	0	86.233	174,0800	15.011.452,82	3,13
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	179.243	86.664	1.173.679	11,2900	13.250.835,11	2,75
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	68.500	86.700	440.000	19,2720	8.479.680,00	1,77
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	1.051.700	54.900	996.800	12,8842	12.842.970,56	2,68
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	32.950	6.205	26.745	393,1258	8.832.450,87	1,84
Heptagon Fund plc - Driehaus US Small Cap Equity Fund -S-	IE00BH3ZJB48	USD	118.900	94.300	24.600	154,6618	3.196.135,99	0,67
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	4.200	17.920	92.529	126,0036	11.659.038,64	2,43
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged (10.12.2020)	IE00BF1D8B95	EUR	8.100	0	8.100	127,3199	1.031.291,19	0,22
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BK8DBV58	EUR	30.440	35.500	114.003	139,3200	15.882.866,47	3,31
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	2.369.000	538.000	1.831.000	4,0070	7.336.817,00	1,53
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	0	286.500	975.000	4,1720	4.727.684,80	0,99
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	5.800	21.150	94.750	117,8970	11.170.740,75	2,33
KLUCITS ICAV - KLEvent Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	105.350	38.117	148.904	113,9980	16.974.679,76	3,54
KLUCITS ICAV - KLEvent Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (04.02.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	5.542	0	5.542	114,6527	635.375,55	0,13
KLUCITS ICAV - KLEvent Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (11.02.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	16.659	0	16.659	114,7271	1.911.244,93	0,40
KLUCITS ICAV - KLEvent Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (15.04.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	13.077	0	13.077	114,8582	1.501.975,07	0,31
KLUCITS ICAV - KLEvent Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (20.05.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	12.085	0	12.085	114,8953	1.388.452,22	0,29
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -S- EUR Hedged	IE00BKPLQ52	EUR	109.400	0	109.400	118,2219	12.933.475,86	2,70
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	475.100	0	1.270.000	11,1917	14.213.459,00	2,96
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	4.296	78.534	151,4000	11.890.027,92	2,48
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc (14.12.2020)	IE00BRCJDL54	EUR	6.500	0	6.500	153,9427	1.000.627,53	0,21
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc (21.12.2020)	IE00BRCJDL54	EUR	3.700	0	3.700	155,0059	573.521,85	0,12
Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative -INU- EUR Hedged	IE00BK80LR53	EUR	189.800	0	189.800	112,6900	21.388.562,00	4,46
MontLake UCITS Platform ICAV - Advent Global Partners UCITS Fund - EUR Institutional Class Founder Pooled Shares -	IE00BD3CQZ05	EUR	126.300	0	126.300	123,1359	15.552.064,17	3,24
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -O-	IE00BGSXT502	USD	45.400	0	45.400	224,5500	8.563.986,90	1,79
Odey Investment Funds plc - Brook European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	75.400	257.800	472.600	25,1000	11.862.260,00	2,47
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	7.530	18.900	25.880	444,7400	9.668.910,62	2,02
Trium UCITS Platform plc - Trium Sustainable Innovators Global Equity Fund -F- (EUR)	IE00BJ320F06	EUR	81.800	72.900	60.900	141,8100	8.636.229,00	1,80
Zwischensumme							286.092.763,52	59,64

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alternative Fixed Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	0	0	39.150	120,4800	4.716.792,00	0,98
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	7	0	116	117.522,7400	13.632.637,84	2,84
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	USD	15.902.000	4.369.000	11.533.000	1,6724	16.202.779,91	3,38
BAKERS STEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	1.200	750	12.950	347,1400	3.776.430,61	0,79
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	169.750	76.400	165.350	122,3800	20.235.533,00	4,22
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	114.450	93.950	157.900	113,2700	17.885.333,00	3,73
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	4.330	655	9.540	1.354,1100	12.918.209,40	2,69
Janus Henderson Fund SICAV - Absolute Return Fund -G2- EUR Hedged	LU0966752916	EUR	1.924.000	157.000	1.767.000	6,0655	10.717.738,50	2,24
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	EUR	14.600	57.800	74.400	127,9000	9.515.760,00	1,98
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	97.950	0	97.950	130,6700	12.799.126,50	2,67
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	EUR	0	5.190	29.950	748,3300	22.412.483,50	4,67
Zwischensumme							144.812.824,26	30,19
Vereinigtes Königreich								
LF Odey Funds - LF Brook Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1566	EUR	3.806.000	3.546.900	8.123.000	2,4838	20.175.907,40	4,21
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	727.700	167.000	5.729.000	2,2530	12.907.437,00	2,69
Zwischensumme							33.083.344,40	6,90
Investmentfondsanteile							466.199.133,21	97,19
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A059GB0	EUR	51.175	54.825	154.650	47,5920	7.360.102,80	1,53
Inhaberschuldverschreibungen							7.360.102,80	1,53
Wertpapiervermögen							473.559.236,01	98,72
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							6.529.141,30	1,36
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-553.588,94	-0,08
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							479.534.788,37	100,00
DEVISENTERMINGESCHÄFTE								
Zum 30.06.2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:								
Währung		Kontrahent	Währungsbetrag		Kurswert (EUR)		%-Anteil vom NTFV ²⁾	
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.888.000,00		1.723.613,27		0,36	
GBP/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	6.600.000,00		7.667.526,75		1,60	
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	4.000.000,00		4.646.985,91		0,97	

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Allianz Global Investors Fund - Allianz Strategic Bond -WT9- EUR Hedged	LU2073791589	116	116
Alma Platinum IV SICAV - SelwoodMarket Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	0	8.940
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Select Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5105	929.000	6.314.000
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	790	4.555
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	21.650	110.050
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Bond Fund -I-	LU0225310266	0	97.100
Earth Gold Fund UI -I-	DE000A1CUGZ4	13.630	13.630
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	0	6.430
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNXG62	1.246.000	7.048.000
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	30.483	30.483
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	123.000	184.700
MainFirst SICAV - MainFirst - Top European Ideas -C-	LU0308864965	0	188.700
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	0	61.055
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	0	8.650
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	6.700	95.800
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	28.000	443.000
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	10.600	273.100
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	0	206.300
Zantke Euro Corporate Bonds AMI -I(a)-	DE000A0Q8HQ0	0	74.400

AUSGABEAUF SCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 30.06.2021 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG AUSGEWOGEN (ehemals SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS)

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2021

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 48.374.376,73)	55.432.344,22
Bankguthaben ¹⁾	2.698.920,84
Forderungen aus Absatz von Aktien	104.819,41
	58.236.084,47
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-15.827,62
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-69,79
Zinsverbindlichkeiten	-4.580,18
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-86.765,97
Sonstige Passiva ²⁾	-72.861,33
	-180.104,89
Netto-Teilfondsvermögen	58.055.979,58

AKTIENKLASSE

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Aktienklasse A (thesaurierend)	A0MX7N	LU0313462318	bis zu 5 %	EUR
Aktienklasse 3F (ausschüttend)	A2QRUS	LU2322703146	bis zu 5 %	EUR

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2021

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	57.251.214,16
Umlaufende Aktien	2.800.682,926
Aktienwert (in EUR)	20,44

Aktienklasse 3F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	804.765,42
Umlaufende Aktien	77.473,056
Aktienwert (in EUR)	10,39

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.576.427,152
Ausgegebene Aktien	420.074,639
Zurückgenommene Aktien	-195.818,865
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	2.800.682,926

Aktienklasse 3F

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Aktien	77.630,802
Zurückgenommene Aktien	-157,746
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	77.473,056

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	43,62	43,90	57,25
Umlaufende Aktien	2.586.985	2.576.427	2.800.683
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,85	-0,12	4,52
Aktienwert (in EUR)	16,86	17,04	20,44

Aktienklasse 3F

	29.03.2021	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	0,80
Umlaufende Aktien		77.473
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)		0,79
Aktienwert (in EUR)	10,00	10,39

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG AUSGEWOGEN (ehemals SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS)

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse 3F
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	43.895.362,67	43.895.362,67	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-559.799,86	-558.051,29	-1.748,57
Ertrags- und Aufwandsausgleich	38.529,51	38.009,14	520,37
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	8.984.148,09	8.194.179,48	789.968,61
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.677.434,33	-3.675.803,24	-1.631,09
Realisierte Gewinne	5.169.004,99	5.156.366,96	12.638,03
Realisierte Verluste	-146.015,41	-146.432,65	417,24
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.640.816,76	3.636.034,83	4.781,93
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	711.367,16	711.548,26	-181,10
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	58.055.979,58	57.251.214,16	804.765,42

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse 3F
Erträge			
Erträge aus Investmentfondsanteilen	18.172,80	18.172,80	0,00
Bankzinsen	-12.456,51	-12.418,23	-38,28
Bestandsprovisionen	112.972,87	112.641,72	331,15
Sonstige Erträge	5.222,00	5.191,08	30,92
Ertragsausgleich	8.957,60	8.320,24	637,36
Erträge insgesamt	132.868,76	131.907,61	961,15

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-428,99	-428,01	-0,98
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-251.581,26	-250.989,48	-591,78
Verwahrstellenvergütung	-17.524,95	-17.485,40	-39,55
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-9.817,33	-9.794,66	-22,67
Vertriebsstellenprovision	-322.396,74	-321.637,72	-759,02
Taxe d'abonnement	-15.920,86	-15.882,35	-38,51
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.966,65	-9.902,67	-63,98
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-15,28	-15,07	-0,21
Register- und Transferstellenvergütung	-11.514,67	-11.497,63	-17,04
Staatliche Gebühren	-485,97	-485,97	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.528,81	-5.510,56	-18,25
Aufwandsausgleich	-47.487,11	-46.329,38	-1.157,73
Aufwendungen insgesamt	-692.668,62	-689.958,90	-2.709,72
Ordentlicher Nettoaufwand	-559.799,86	-558.051,29	-1.748,57

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾

22.857,25

Total Expense Ratio in Prozent²⁾

1,31

0,34³⁾

Laufende Kosten in Prozent²⁾

2,23

-

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

3) Für den Zeitraum vom 30.03.2021 bis zum 30.06.2021.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG AUSGEWOGEN (ehemals SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS)

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Irland								
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	6.000	13.100	24.800	59,9600	1.487.008,00	2,56
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	13.600	1.200	12.400	115,6572	1.434.149,28	2,47
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	1.420	0	10.850	174,0800	1.888.768,00	3,25
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BD852Q42	EUR	21.807	758	139.649	11,2900	1.576.635,98	2,72
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	162.200	153.700	92.600	19,2720	1.784.587,20	3,07
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BD853K54	USD	4.630	1.010	3.620	393,1258	1.195.493,45	2,06
Heptagon Fund plc - Driehaus US Small Cap Equity Fund -S-	IE00BH3ZJB48	USD	15.485	12.000	3.485	154,6618	452.785,93	0,78
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	810	12.890	126,0036	1.624.186,40	2,80
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged (15.12.2020)	IE00BF1D8B95	EUR	580	0	580	127,2871	73.826,52	0,13
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged (12.05.2021)	IE00BF1D8B95	EUR	740	0	740	126,4073	93.541,40	0,16
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged (25.06.2021)	IE00BF1D8B95	EUR	680	0	680	126,6999	86.155,95	0,15
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BK8DBV58	EUR	4.250	4.400	15.025	139,3200	2.093.289,13	3,61
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	20.080	0	20.080	113,9980	2.289.171,49	3,95
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (04.02.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	2.375	0	2.375	114,6527	272.303,73	0,47
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (22.04.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	2.084	0	2.084	114,8953	239.438,25	0,41
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (10.06.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	20.400	0	20.400	114,8953	2.343.863,10	4,04
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	67.900	0	160.800	11,1917	1.799.625,36	3,10
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	993	10.048	151,4000	1.521.280,83	2,62
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc (17.05.2021)	IE00BRCJDL54	EUR	800	0	800	158,6854	126.948,30	0,22
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc (24.05.2021)	IE00BRCJDL54	EUR	1.860	0	1.860	159,2325	296.172,45	0,51
MontLake UCITS Platform ICAV - Advent Global Partners UCITS Fund - EUR Institutional Class Founder Pooled Shares -	IE00BD3CQZ05	EUR	26.300	0	26.300	123,1359	3.238.474,17	5,58
Trium UCITS Platform plc - Trium Sustainable Innovators Global Equity Fund -F- (EUR)	IE00BJ320F06	EUR	2.185	4.240	10.910	141,8100	1.547.147,10	2,66
Zwischensumme							27.464.852,02	47,32

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG AUSGEWOGEN (ehemals SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS)

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alternative Fixed Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	2.400	0	22.630	120,4800	2.726.462,40	4,70
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	2	117.522,7400	235.045,48	0,40
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	USD	2.305.000	130.200	2.174.800	1,6724	3.055.389,38	5,26
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return ESG Bond Fund -I-	LU2333307523	EUR	54.450	0	54.450	99,3300	5.408.518,50	9,32
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	175	0	905	1.354,1100	1.225.469,55	2,11
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	705	885	1.437,3700	1.272.072,45	2,19
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	EUR	1.870	2.525	12.075	127,9000	1.544.392,50	2,66
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	14.130	0	14.130	130,6700	1.846.367,10	3,18
SQUAD - Value -A-	LU0199057307	EUR	2.550	0	2.550	550,9700	1.404.973,50	2,42
SQUAD Green - Balance -I-	LU1881584988	EUR	23.150	2.175	20.975	146,7800	3.078.710,50	5,30
Zwischensumme							21.797.401,36	37,54
Vereinigtes Königreich								
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	615.000	574.800	1.166.600	2,0704	2.415.328,64	4,16
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	68.200	0	735.000	2,2530	1.655.955,00	2,85
Zwischensumme							4.071.283,64	7,01
Investmentfondsanteile							53.333.537,02	91,87
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A059GB0	EUR	12.955	3.920	44.100	47,5920	2.098.807,20	3,62
Inhaberschuldverschreibungen							2.098.807,20	3,62
Wertpapiervermögen							55.432.344,22	95,49
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							2.698.920,84	4,65
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-75.285,48	-0,14
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							58.055.979,58	100,00
DEWISENTERMINGESCHÄFTE								
Zum 30.06.2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:								
Währung		Kontrahent		Währungsbetrag		Kurswert (EUR)		%-Anteil vom NTFV²⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.		475.000,00		551.510,50		0,95

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

SAUREN NACHHALTIG AUSGEWOGEN (ehemals SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS)

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Select Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5105	0	916.400
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	0	12.100
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	14.640	25.240
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	720	18.520
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Bond Fund -I-	LU0225310266	0	13.100
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -III-	IE00BSJWPM96	29.200	29.200
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	124.800	124.800
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	0	556.000
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	56.000	195.000
Janus Henderson Fund SICAV - Absolute Return Fund -G2- EUR Hedged	LU0966752916	234.500	234.500
Janus Henderson Fund SICAV - Absolute Return Fund -I2- EUR Hedged	LU0490769915	138.500	138.500
LF Odey Funds - LF Brook Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1566	0	962.400
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	0	10.850
Majedie AM (International) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	1.801.000	1.801.000
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	0	8.600
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	0	12.450
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	0	6.480

AUSGABEAUF SCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 30.06.2021 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 99.482.445,03)	126.845.005,26
Bankguthaben ¹⁾	1.357.760,90
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	151.756,87
Forderungen aus Absatz von Aktien	78.221,28
	128.432.744,31
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-47.818,55
Zinsverbindlichkeiten	-2.119,39
Sonstige Passiva ²⁾	-162.221,56
	-212.159,50
Netto-Teilfondsvermögen	128.220.584,81

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2021

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	79.986.787,15
Umlaufende Aktien	2.412.112,128
Aktienwert (in EUR)	33,16

Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.824.557,78
Umlaufende Aktien	383.218,590
Aktienwert (in EUR)	15,20

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	38.306.952,95
Umlaufende Aktien	1.911.723,421
Aktienwert (in EUR)	20,04

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	4.102.286,93
Umlaufende Aktien	319.819,465
Aktienwert (in EUR)	12,83

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.692.256,149
Ausgegebene Aktien	211.541,722
Zurückgenommene Aktien	-491.685,743
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	2.412.112,128

Aktienklasse B

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	400.942,808
Ausgegebene Aktien	35.828,300
Zurückgenommene Aktien	-53.552,518
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	383.218,590

Aktienklasse D

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.205.387,880
Ausgegebene Aktien	157.662,382
Zurückgenommene Aktien	-451.326,841
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	1.911.723,421

Aktienklasse H

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	318.244,352
Ausgegebene Aktien	1.575,113
Zurückgenommene Aktien	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	319.819,465

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	72,45	68,53	79,99
Umlaufende Aktien	2.817.886	2.692.256	2.412.112
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	4,49	-3,05	-8,00
Aktienwert (in EUR)	25,71	25,45	33,16
Aktienklasse B	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	5,07	4,68	5,82
Umlaufende Aktien	428.851	400.943	383.219
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	1,29	-0,31	-0,21
Aktienwert (in EUR)	11,83	11,67	15,20
Aktienklasse D	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	35,68	34,04	38,31
Umlaufende Aktien	2.274.168	2.205.388	1.911.723
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	4,48	-0,81	-4,60
Aktienwert (in EUR)	15,69	15,43	20,04
Aktienklasse H	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	2,24	3,12	4,10
Umlaufende Aktien	227.737	318.244	319.819
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	2,25	0,78	0,02
Aktienwert (in EUR)	9,85	9,80	12,83

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	110.364.458,97	68.528.949,58	4.680.034,86	34.037.619,07	3.117.855,46
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.347.383,57	-789.705,72	-57.435,47	-478.019,14	-22.223,24
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-46.056,24	-35.119,41	-211,31	-10.806,17	80,65
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	9.560.158,99	6.267.373,01	490.910,34	2.782.679,20	19.196,44
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-22.354.299,54	-14.270.632,74	-701.012,34	-7.382.654,46	0,00
Realisierte Gewinne	14.661.857,76	9.245.020,05	646.929,10	4.318.381,28	451.527,33
Realisierte Verluste	-1.027.518,34	-648.949,13	-45.193,57	-300.842,29	-32.533,35
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	16.568.303,65	10.497.810,39	730.455,20	4.829.200,15	510.837,91
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.859.121,80	1.192.041,12	82.507,83	527.027,12	57.545,73
Ausschüttung	-18.058,67	0,00	-2.426,86	-15.631,81	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	128.220.584,81	79.986.787,15	5.824.557,78	38.306.952,95	4.102.286,93

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H
Erträge					
Erträge aus Investmentfondsanteilen	63.384,44	39.623,07	2.833,49	18.915,27	2.012,61
Bankzinsen	-12.172,45	-7.655,92	-533,14	-3.612,96	-370,43
Bestandsprovisionen	202.946,70	127.355,04	9.010,45	60.265,06	6.316,15
Sonstige Erträge	11.190,00	6.974,32	509,29	3.347,45	358,94
Ertragsausgleich	-4.034,64	-3.334,28	47,61	-771,73	23,76
Erträge insgesamt	261.314,05	162.962,23	11.867,70	78.143,09	8.341,03
Aufwendungen					
Zinsaufwendungen	-1.765,19	-1.124,08	-77,74	-509,17	-54,20
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-774.688,65	-487.072,78	-34.132,77	-227.756,80	-25.726,30
Verwahrstellenvergütung	-41.613,89	-26.182,16	-1.835,35	-12.315,31	-1.281,07
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.293,40	-14.652,50	-1.027,74	-6.895,35	-717,81
Vertriebsstellenprovision	-730.719,01	-407.611,23	-28.564,09	-294.543,69	0,00
Taxe d'abonnement	-39.463,36	-24.805,51	-1.741,57	-11.700,44	-1.215,84
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.184,81	-8.300,77	-576,82	-3.902,90	-404,32
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-33,93	-21,15	-1,54	-10,15	-1,09
Register- und Transferstellenvergütung	-24.600,96	-15.439,64	-1.089,36	-7.308,66	-763,30
Staatliche Gebühren	-966,88	-605,89	-43,32	-287,13	-30,54
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.458,42	-5.305,93	-376,57	-2.510,53	-265,39
Aufwandsausgleich	50.090,88	38.453,69	163,70	11.577,90	-104,41
Aufwendungen insgesamt	-1.608.697,62	-952.667,95	-69.303,17	-556.162,23	-30.564,27
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.347.383,57	-789.705,72	-57.435,47	-478.019,14	-22.223,24
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	37.407,73				
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		1,34	1,34	1,63	0,84
Laufende Kosten in Prozent²⁾		2,37	2,36	2,66	1,87

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Deutschland								
Earth Gold Fund UI -S-	DE000A2P9Q48	EUR	118	30	88	10.774,2600	948.134,88	0,74
Focus Fund Growth Equities HI -I-	DE000A2PF0Y9	EUR	2.360	0	2.360	1.785,4200	4.213.591,20	3,29
Zwischensumme							5.161.726,08	4,03
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFX50D88	USD	140.600	71.900	324.828	14,1893	3.871.886,32	3,02
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	18.300	71.850	60.450	59,9600	3.624.582,00	2,83
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	40.800	36.000	141.100	2.798,5860	3.002.270,13	2,34
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	1.850	0	14.670	174,0800	2.553.824,98	1,99
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	42.129	75.998	196.931	11,2900	2.223.350,53	1,73
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	193.600	185.800	183.800	19,2720	3.542.193,60	2,76
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	231.000	34.300	196.700	12,8842	2.534.322,14	1,98
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	11.300	1.900	9.400	393,1258	3.104.319,99	2,42
Heptagon Fund plc - Driehaus US Small Cap Equity Fund -S-	IE00BH3ZJB48	USD	39.550	33.550	6.000	154,6618	779.545,36	0,61
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	0	23.100	126,0036	2.910.683,16	2,27
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged (15.12.2020)	IE00BF1D8B95	EUR	1.100	0	1.100	127,2871	140.015,81	0,11
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged (18.02.2021)	IE00BF1D8B95	EUR	3.430	0	3.430	126,3019	433.215,52	0,34
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKBD8V58	EUR	9.870	9.700	28.328	139,3200	3.946.589,39	3,08
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	323.000	678.100	1.321.500	4,0070	5.295.250,50	4,13
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	66.900	262.300	328.600	4,1720	1.593.351,00	1,24
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	0	5.100	17.550	117,8970	2.069.092,35	1,61
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	19.903	8.000	11.903	113,9980	1.356.914,88	1,05
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (14.01.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	3.055	0	3.055	114,1723	348.829,79	0,27
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (04.02.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	4.794	0	4.794	114,6527	549.650,22	0,43
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (11.02.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	5.042	0	5.042	114,7271	578.403,07	0,45
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	11.300	10.500	220.000	11,1917	2.462.174,00	1,92
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	2.374	17.781	151,4000	2.692.073,68	2,11
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc (08.02.2021)	IE00BRCJDL54	EUR	3.300	0	3.300	156,9237	517.848,21	0,40
Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative -INU- EUR Hedged	IE00BK80LR53	EUR	22.500	0	22.500	112,6900	2.535.525,00	1,98
MontLake UCITS Platform ICAV - Advent Global Partners UCITS Fund - EUR Institutional Class Founder Pooled Shares -	IE00BD3CQZ05	EUR	33.550	0	33.550	123,1359	4.131.209,45	3,22
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -O-	IE00BGSXT502	USD	19.100	0	19.100	224,5500	3.602.910,79	2,81
Odey Investment Funds plc - Brook European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	57.000	139.300	216.100	25,1000	5.424.110,00	4,23
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	5.500	6.780	12.740	444,7400	4.759.734,21	3,71
Trium UCITS Platform plc - Trium Sustainable Innovators Global Equity Fund -F- (EUR)	IE00BJ320F06	EUR	28.920	23.850	28.200	141,8100	3.999.042,00	3,12
Zwischensumme							74.582.918,08	58,16

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alternative Fixed Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	0	0	20.290	120,4800	2.444.539,20	1,91
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	8	117.522,7400	940.181,92	0,73
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	USD	5.210.000	762.000	4.448.000	1,6724	6.249.021,51	4,87
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies -I-	LU1805264717	USD	2.443.000	327.000	2.116.000	1,7765	3.157.824,26	2,46
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	1.670	3.630	347,1400	1.058.567,04	0,83
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	38.650	17.950	20.700	122,3800	2.533.266,00	1,98
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	27.070	24.800	25.270	113,2700	2.862.332,90	2,23
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	715	2.785	3.330	1.437,3700	4.786.442,10	3,73
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	EUR	11.460	24.190	32.870	127,9000	4.204.073,00	3,28
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	23.635	0	23.635	130,6700	3.088.385,45	2,41
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	EUR	1.070	3.810	11.830	748,3300	8.852.743,90	6,90
Zwischensumme							40.177.377,28	31,33
Vereinigtes Königreich								
LF Odey Funds - LF Brook Absolute Return Fund -I-	GB00835X1566	EUR	1.077.600	942.400	1.999.000	2,4838	4.965.116,20	3,87
TM Tellworth Investment Funds - TM Tellworth UK Smaller Companies Fund -F-	GB00BDM8847	GBP	1.168.000	125.000	1.043.000	1,6151	1.957.867,62	1,53
Zwischensumme							6.922.983,82	5,40
Investmentfondsanteile							126.845.005,26	98,92
Wertpapiervermögen							126.845.005,26	98,92
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							1.357.760,90	1,06
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							17.818,65	0,02
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							128.220.584,81	100,00

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
GBP/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.200.000,00	3.717.588,73	2,90
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	6.750.000,00	5.667.534,85	4,42
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.275.000,00	1.481.226,76	1,16

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Select Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5105	0	2.171.500
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5766	134.800	931.000
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	660	1.220
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	1.950	19.150
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Bond Fund -I-	LU0225310266	0	11.900
Earth Gold Fund UI -I-	DE000A1CUGZ4	8.190	8.190
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -III-	IE00BSJWPM96	39.700	39.700
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	883.000	3.404.300
MainFirst SICAV - MainFirst - Top European Ideas - C-	LU0308864965	0	83.350
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	1.275	19.700
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	11.900	149.000
Odey Investment Funds plc - Brook Developed Markets Fund -I-	IE00BB0RGR64	0	10.830
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	4.100	55.100
RWC Funds SICAV - RWC European Equity Fund -S-	LU1697531132	31.500	31.500
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	89.400	1.346.000
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	21.900	127.400

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 30.06.2021 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 19.890.291,24)	23.947.795,82
Bankguthaben ¹⁾	610.750,91
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	12.194,94
Forderungen aus Absatz von Aktien	12.840,92
	24.583.582,59
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-308,00
Zinsverbindlichkeiten	-1.290,29
Sonstige Passiva ²⁾	-38.574,83
	-40.173,12
Netto-Teilfondsvermögen	24.543.409,47

AKTIENKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Aktienklasse D (ausschüttend)	A1H6AE	LU0580224037	bis zu 5 %	EUR
Aktienklasse H (ausschüttend)	A3CQX8	LU2346911980	bis zu 5 %	EUR
Aktienklasse C (ausschüttend)	A1H6AF	LU0580224201	bis zu 5 %	CHF

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2021

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	21.317.944,75
Umlaufende Aktien	1.501.509,386
Aktienwert (in EUR)	14,20

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.650.809,42
Umlaufende Aktien	163.500,000
Aktienwert (in EUR)	10,10

Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.574.655,30
Umlaufende Aktien	126.214,999
Aktienwert (in EUR)	12,48
Aktienwert (in CHF)³⁾	13,68

- Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Bericht verwiesen.
- Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Prüfungskosten.
- umgerechnete Devisenkurse in Euro

per 30.06.2019	per 30.06.2020	per 30.06.2021
1 EUR = 1,1111 CHF	1 EUR = 1,0681 CHF	1 EUR = 1,0959 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse D

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.659.959,585
Ausgegebene Aktien	71.277,734
Zurückgenommene Aktien	-229.727,933
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	1.501.509,386

Aktienklasse H

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Aktien	163.500,000
Zurückgenommene Aktien	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	163.500,000

Aktienklasse C

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	106.568,130
Ausgegebene Aktien	23.308,690
Zurückgenommene Aktien	-3.661,821
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	126.214,999

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse D	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	21,08	19,39	21,32
Umlaufende Aktien	1.744.661	1.659.960	1.501.509
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-1,68	-0,97	-1,98
Aktienwert (in EUR)	12,08	11,68	14,20

Aktienklasse H

	07.06.2021	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	1,65
Umlaufende Aktien		163.500
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)		1,64
Aktienwert (in EUR)	10,00	10,10

Aktienklasse C

	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	1,08	1,12	1,57
Umlaufende Aktien	102.223	106.568	126.215
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,00	0,04	0,24
Aktienwert (in EUR)	10,55	10,56	12,48
Aktienwert (in CHF) ³⁾	11,72	11,28	13,68

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

VERÄNDERUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse D	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.513.115,18	19.388.177,39	0,00	1.124.937,79
Ordentlicher Nettoaufwand	-276.088,17	-255.613,23	-1.388,57	-19.086,37
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-5.950,99	-8.354,32	71,52	2.331,81
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	2.868.361,06	949.283,23	1.639.395,00	279.682,83
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.970.648,70	-2.930.835,61	0,00	-39.813,09
Realisierte Gewinne	1.809.446,89	1.702.962,23	431,22	106.053,44
Realisierte Verluste	-153.406,52	-113.280,73	-732,83	-39.392,96
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.730.666,84	2.554.147,32	12.875,42	163.644,10
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	38.206,56	41.168,69	157,66	-3.119,79
Ausschüttung	-10.292,68	-9.710,22	0,00	-582,46
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	24.543.409,47	21.317.944,75	1.650.809,42	1.574.655,30

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse D	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Erträge				
Erträge aus Investmentfondsanteilen	1.505,14	1.415,51	0,00	89,63
Bankzinsen	-4.661,45	-4.371,23	-16,14	-274,08
Bestandsprovisionen	23.881,78	22.477,21	0,00	1.404,57
Ertragsausgleich	-407,40	-598,24	-6,04	196,88
Erträge insgesamt	20.318,07	18.923,25	-22,18	1.417,00
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.012,76	-952,62	-0,47	-59,67
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-120.519,48	-112.804,00	-590,07	-7.125,41
Verwahrstellenvergütung	-7.660,47	-7.184,48	-23,70	-452,29
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-4.287,94	-4.020,67	-13,79	-253,48
Vertriebsstellenprovision	-140.333,69	-132.003,71	0,00	-8.329,98
Taxe d'abonnement	-7.344,55	-6.878,58	-30,33	-435,64
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.105,58	-9.779,74	-630,01	-695,83
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6,08	-5,28	-0,41	-0,39
Register- und Transferstellenvergütung	-6.921,74	-6.509,35	-3,61	-408,78
Staatliche Gebühren	-285,83	-269,35	0,00	-16,48
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.286,51	-3.081,26	-8,52	-196,73
Aufwandsausgleich	6.358,39	8.952,56	-65,48	-2.528,69
Aufwendungen insgesamt	-296.406,24	-274.536,48	-1.366,39	-20.503,37
Ordentlicher Nettoaufwand	-276.088,17	-255.613,23	-1.388,57	-19.086,37
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	10.063,30			
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		1,39	0,13³⁾	1,41
Laufende Kosten in Prozent²⁾		2,45		2,46

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

3) Für den Zeitraum vom 08.06.2021 bis zum 30.06.2021.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Irland								
Canepa Funds ICAV - Xingtai China Fund -J- EUR	IE008LDGJ716	EUR	9.990	0	9.990	125,4100	1.252.845,90	5,10
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE008FXS0D88	USD	11.600	28.300	150.645	14,1893	1.795.659,33	7,32
GAM Star Fund plc - GAMStar Emerging Market Rates -I-	IE0085BN4668	EUR	58.800	7.400	301.200	12,8842	3.880.721,04	15,81
Man Funds plc - Man GLG Global Emerging Markets Bond -IF- EUR Hedged	IE008DQZFF92	EUR	26.440	0	26.440	110,2400	2.914.745,60	11,88
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -O-	IE008GSXT502	USD	7.455	3.305	4.150	224,5500	782.831,40	3,19
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -SD-	IE008GSXT726	USD	7.050	0	7.050	229,4600	1.358.949,09	5,54
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00895L3899	EUR	0	19.400	99.600	18,4190	1.834.532,40	7,47
PineBridge Global Funds - PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-	IE0003895277	USD	667	1.587	280	984,5535	231.581,80	0,94
Zwischensumme							14.051.866,56	57,25
Luxemburg								
ABSALON - EM Corporate Debt -I- (EUR)	LU1138630998	EUR	14	28	90	13.479,7400	1.213.176,60	4,94
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund -I-	LU1167329637	EUR	6.330	0	28.200	123,0300	3.469.446,00	14,14
RWC Funds SICAV - RWC Global Emerging Markets Fund -B-	LU1324053443	EUR	3.665	5.970	16.520	147,8700	2.442.812,40	9,95
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Asian Opportunities Fund -S- EUR Unhedged	LU2057310836	EUR	143.100	72.900	70.200	12,1792	854.979,84	3,48
Zwischensumme							7.980.414,84	32,51
Vereinigtes Königreich								
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	158.000	488.000	761.000	2,0704	1.575.574,40	6,42
First Sentier Investors ICVC - FSSA Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	EUR	166.600	451.800	79.800	4,2599	339.940,02	1,39
Zwischensumme							1.915.514,42	7,81
Investmentfondsanteile							23.947.795,82	97,57
Wertpapiervermögen							23.947.795,82	97,57
Bankguthaben - Kontokorrent⁴⁾							610.750,91	2,49
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-15.137,26	-0,06
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							24.543.409,47	100,00

DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.709.000,00	1.560.369,86	6,36
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.175.000,00	985.945,04	4,02

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

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

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

4) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	0	2.200
First Sentier Investors ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	1.672.400	1.672.400
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Emerging Markets Bond Fund -I- EUR Hedged	IE00B40G0C73	0	18.355
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Asian Opportunities Fund -N- USD	LU1854458871	0	151.700

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 01.07.2020 bis zum 30.06.2021 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 227.985.233,38)	330.441.292,34
Bankguthaben ¹⁾	5.715.801,07
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	498.948,99
Forderungen aus Absatz von Aktien	72.697,29
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	508.816,74
	337.237.556,43
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-10.496,47
Zinsverbindlichkeiten	-7.326,60
Sonstige Passiva ²⁾	-392.435,64
	-410.258,71
Netto-Teilfondsvermögen	336.827.297,72

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2021

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	308.185.759,87
Umlaufende Aktien	6.168.623,062
Aktienwert (in EUR)	49,96

Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.527.169,85
Umlaufende Aktien	272.761,200
Aktienwert (in EUR)	20,26

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	15.358.484,92
Umlaufende Aktien	683.333,409
Aktienwert (in EUR)	22,48

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	7.755.883,08
Umlaufende Aktien	535.223,505
Aktienwert (in EUR)	14,49

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.136.873,053
Ausgegebene Aktien	338.805,692
Zurückgenommene Aktien	-307.055,683
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	6.168.623,062

Aktienklasse B

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	201.317,402
Ausgegebene Aktien	109.572,525
Zurückgenommene Aktien	-38.128,727
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	272.761,200

Aktienklasse D

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	559.760,957
Ausgegebene Aktien	238.698,898
Zurückgenommene Aktien	-115.126,446
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	683.333,409

Aktienklasse H

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	498.662,102
Ausgegebene Aktien	147.163,468
Zurückgenommene Aktien	-110.602,065
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	535.223,505

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	215,23	216,40	308,19
Umlaufende Aktien	6.106.509	6.136.873	6.168.623
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	3,61	0,88	1,61
Aktienwert (in EUR)	35,25	35,26	49,96

Aktienklasse B	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	2,07	2,88	5,53
Umlaufende Aktien	144.544	201.317	272.761
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,78	0,81	1,28
Aktienwert (in EUR)	14,35	14,31	20,26

Aktienklasse D	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	6,34	8,93	15,36
Umlaufende Aktien	394.456	559.761	683.333
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,74	2,48	2,54
Aktienwert (in EUR)	16,08	15,95	22,48

Aktienklasse H	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	3,69	5,08	7,76
Umlaufende Aktien	363.603	498.662	535.224
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	3,61	1,21	0,72
Aktienwert (in EUR)	10,15	10,19	14,49

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN GLOBAL GROWTH

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	233.294.818,11	216.403.895,90	2.881.193,58	8.929.359,45	5.080.369,18
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.385.915,88	-3.059.959,49	-55.516,06	-219.883,21	-50.557,12
Ertrags- und Aufwandsausgleich	51.814,86	15.343,05	7.288,52	22.101,88	7.081,41
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	22.976.326,74	14.532.247,20	1.919.876,73	4.570.454,27	1.953.748,54
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-16.822.660,44	-12.919.040,09	-644.410,04	-2.026.742,22	-1.232.468,09
Realisierte Gewinne	31.042.796,23	28.694.992,92	456.619,65	1.276.182,48	615.001,18
Realisierte Verluste	-936.296,37	-853.317,89	-21.023,16	-39.456,42	-22.498,90
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	67.404.030,45	62.388.010,60	944.764,36	2.727.945,02	1.343.310,47
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.208.910,95	2.983.587,67	40.035,44	123.391,43	61.896,41
Ausschüttung	-6.526,93	0,00	-1.659,17	-4.867,76	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	336.827.297,72	308.185.759,87	5.527.169,85	15.358.484,92	7.755.883,08

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H
Erträge					
Erträge aus Investmentfondsanteilen	170.604,00	157.973,89	2.447,30	6.863,72	3.319,09
Bankzinsen	-26.430,46	-24.422,21	-374,89	-1.103,19	-530,17
Bestandsprovisionen	345.737,72	319.528,84	4.971,65	14.400,24	6.836,99
Ertragsausgleich	8.177,99	2.620,00	1.129,73	2.607,01	1.821,25
Erträge insgesamt	498.089,25	455.700,52	8.173,79	22.767,78	11.447,16

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-3.859,05	-3.580,25	-52,67	-153,80	-72,33
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.169.617,51	-2.000.832,94	-31.684,02	-90.576,83	-46.523,72
Verwahrstellenvergütung	-101.030,68	-93.349,76	-1.458,70	-4.205,39	-2.016,83
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-56.643,46	-52.333,58	-819,28	-2.359,34	-1.131,26
Vertriebsstellenprovision	-1.321.509,65	-1.189.038,71	-18.831,04	-113.639,90	0,00
Taxe d'abonnement	-100.321,28	-92.687,53	-1.448,28	-4.179,98	-2.005,49
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.835,41	-11.130,92	-123,35	-400,56	-180,58
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-87,86	-80,76	-1,45	-3,88	-1,77
Register- und Transferstellenvergütung	-48.454,81	-44.829,65	-694,99	-1.976,16	-954,01
Staatliche Gebühren	-2.257,03	-2.086,52	-33,09	-92,02	-45,40
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.395,54	-7.746,34	-124,73	-354,24	-170,23
Aufwandsausgleich	-59.992,85	-17.963,05	-8.418,25	-24.708,89	-8.902,66
Aufwendungen insgesamt	-3.884.005,13	-3.515.660,01	-63.689,85	-242.650,99	-62.004,28
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.385.915,88	-3.059.959,49	-55.516,06	-219.883,21	-50.557,12

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ **35.883,03**

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ **1,33** **1,35** **1,84** **0,94**

Laufende Kosten in Prozent ²⁾ **2,29** **2,31** **2,80** **1,90**

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Deutschland								
Earth Gold Fund UI -S-	DE000A2P9Q48	EUR	294	84	210	10.774,2600	2.262.594,60	0,67
Focus Fund Growth Equities HI -I-	DE000A2PF0Y9	EUR	7.520	0	7.520	1.785,4200	13.426.358,40	3,99
Zwischensumme							15.688.953,00	4,66
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	318.000	33.500	914.598	14,1893	10.901.823,12	3,24
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	88.300	116.300	183.600	59,9600	11.008.656,00	3,27
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	209.400	138.300	558.300	2.798,5860	11.879.287,14	3,53
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	1.420	174,0800	247.193,60	0,07
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	41.902	149,5000	7.280.790,74	2,16
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	437.300	367.700	697.900	19,2720	13.449.928,80	3,99
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE008DB53K54	USD	10.100	23.680	54.620	393,1258	18.038.080,65	5,36
Heptagon Fund plc - Driehaus US Small Cap Equity Fund -S-	IE008H3ZJB48	USD	36.850	9.125	27.725	154,6618	3.602.149,20	1,07
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE0080NLLM80	EUR	64.500	78.200	395.500	27,3000	10.797.150,00	3,21
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	572.500	267.000	3.467.900	4,0070	13.895.875,30	4,13
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	177.000	465.500	1.366.500	4,1720	6.626.032,08	1,97
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -O-	IE00BGSXT502	USD	32.455	5.900	26.555	224,5500	5.009.177,80	1,49
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -SD-	IE00BGSXT726	USD	26.100	0	26.100	229,4600	5.031.003,02	1,49
Odey Investment Funds plc - Brook European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	69.800	226.200	619.900	25,1000	15.559.490,00	4,62
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	14.600	34.280	66.370	444,7400	24.796.197,75	7,36
Trium UCITS Platform plc - Trium Sustainable Innovators North American Equity Fund -F- (EUR)	IE00BK65BN75	EUR	45.900	9.050	109.250	134,5700	14.701.772,50	4,36
Zwischensumme							172.824.607,70	51,32
Luxemburg								
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -I-	LU0683600992	USD	36.800	23.800	189.500	55,8300	8.887.588,21	2,64
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	USD	11.675.000	259.000	23.222.312	1,6724	32.625.164,11	9,69
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies -I-	LU1805264717	USD	14.634.000	1.716.000	12.918.000	1,7765	19.278.248,49	5,72
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	1.900	10.620	347,1400	3.096.964,72	0,92
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	2.145	2.545	13.620	1.437,3700	19.576.979,40	5,81
MainFirst SICAV - MainFirst - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	142.100	229.800	142.100	80,3800	11.421.998,00	3,39
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	EUR	1.520	0	25.270	748,3300	18.910.299,10	5,61
Zwischensumme							113.797.242,03	33,78
Vereinigtes Königreich								
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	1.325.600	3.504.600	5.653.000	2,0704	11.703.971,20	3,47
The Mulben Investment Funds - The VT De Lisle American Fund -B-	GB00B4X7J424	USD	2.046.500	0	2.046.500	5,0483	8.678.956,54	2,58
TM Tellworth Investment Funds - TM Tellworth UK Smaller Companies Fund -F-	GB00BDTM8B47	GBP	760.000	261.000	4.127.300	1,6151	7.747.561,87	2,30
Zwischensumme							28.130.489,61	8,35
Investmentfondsanteile							330.441.292,34	98,11
Wertpapiervermögen							330.441.292,34	98,11
Bankguthaben - Kontokorrent⁴⁾							5.715.801,07	1,70
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							670.204,31	0,19
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							336.827.297,72	100,00

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

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

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

4) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	25.000.000,00	20.990.869,81	6,23
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	800.000,00	928.859,79	0,28

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Select Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5105	407.000	3.993.300
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5766	792.000	4.745.600
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	1.750	3.370
Brown Advisory Funds plc - U.S. Small Cap Blend Fund -B-	IE00BBMT2Q16	0	484.000
Earth Gold Fund UI -I-	DE000A1CUGZ4	13.700	13.700
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -III-	IE00BSJWPM96	94.800	94.800
Invesco Funds SICAV - Invesco Energy Transition Fund -A-	LU0123357419	770.075	770.075
Magna Umbrella Fund plc - Magna New Frontiers Fund -N-	IE00B65LCL41	42.500	212.500
RWC Funds SICAV - RWC European Equity Fund -S-	LU1697531132	93.300	93.300
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	0	230.000

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 01.07.2020 bis zum 30.06.2021 nicht bezahlt.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 187.857.874,59)	267.906.884,60
Bankguthaben ¹⁾	4.816.827,44
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	34.417,32
Forderungen aus Absatz von Aktien	43.593,69
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	664.397,69
	273.466.120,74
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-105.503,95
Zinsverbindlichkeiten	-10.613,61
Sonstige Passiva ²⁾	-376.696,39
	-492.813,95
Netto-Teilfondsvermögen	272.973.306,79
Umlaufende Aktien	6.156.438,460
Aktienwert (in EUR)	44,34

AKTIENKLASSE

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

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.173.377,805
Ausgegebene Aktien	435.605,132
Zurückgenommene Aktien	-452.544,477
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	6.156.438,460

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (In Mio. EUR)	210,00	204,28	272,97
Umlaufende Aktien	6.405.393	6.173.378	6.156.438
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	5,70	-7,28	-0,34
Aktienwert (in EUR)	32,78	33,09	44,34

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.
- 3) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Lieferspesen.
- 4) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	204.284.211,45
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.404.306,69
Ertrags- und Aufwandsausgleich	8.651,05
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	16.953.888,86
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-17.288.967,35
Realisierte Gewinne	35.125.951,89
Realisierte Verluste	-2.271.494,28
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	33.817.602,40
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	5.747.769,46
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	272.973.306,79

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

Erträge

Erträge aus Investmentfondsanteilen	148.607,04
Bankzinsen	-31.877,61
Bestandsprovisionen	263.989,11
Ertragsausgleich	1.418,35
Erträge insgesamt	382.136,89

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-4.137,32
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.413.438,19
Verwahrstellenvergütung	-84.623,71
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-47.418,45
Vertriebsstellenprovision	-1.078.258,67
Taxe d'abonnement	-93.012,12
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.963,27
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-72,73
Register- und Transferstellenvergütung	-27.851,64
Staatliche Gebühren	-1.897,70
Sonstige Aufwendungen ³⁾	-16.700,38
Aufwandsausgleich	-10.069,40
Aufwendungen insgesamt	-3.786.443,58
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.404.306,69

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt⁴⁾	42.048,99
Total Expense Ratio in Prozent⁴⁾	1,58
Laufende Kosten in Prozent⁴⁾	2,74

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Deutschland								
Earth Gold Fund UI -S-	DE000A2P9Q48	EUR	1.668	679	989	10.774,2600	10.655.743,14	3,90
Focus Fund Growth Equities HI -I-	DE000A2PF0Y9	EUR	4.755	0	4.755	1.785,4200	8.489.672,10	3,11
Zwischensumme							19.145.415,24	7,01
Irland								
Canepa Funds ICAV - Xingtai China Fund -J- EUR	IE00BLDGJ716	EUR	85.100	0	85.100	125,4100	10.672.391,00	3,91
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	488.600	412.200	1.383.059	14,1893	16.485.794,69	6,04
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	59.900	144.300	233.600	2.798,5860	4.970.448,64	1,82
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	1.575	0	39.845	174,0800	6.936.132,30	2,54
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	71.702	373.807	709.739	11,2900	8.012.955,76	2,95
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	133.800	218.770	266.800	19,2720	5.141.769,60	1,88
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	9.730	25.450	42.180	393,1258	13.929.810,35	5,10
Heptagon Fund plc - Driehaus US Small Cap Equity Fund -S-	IE00BH3ZJB48	USD	89.300	25.025	64.275	154,6618	8.350.879,70	3,06
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	1.080.800	1.495.300	1.606.500	4,1720	7.789.769,87	2,85
MontLake UCITS Platform ICAV - Advent Global Partners UCITS Fund - EUR Institutional Class Founder Pooled Shares -	IE00BD3CQZ05	EUR	57.900	0	57.900	123,1359	7.129.568,61	2,61
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -O-	IE00BGSXT502	USD	57.910	6.260	51.650	224,5500	9.742.949,85	3,57
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -SD-	IE00BGSXT726	USD	57.500	4.385	53.115	229,4600	10.238.380,29	3,75
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	365.350	458.200	18,4190	8.439.585,80	3,09
Odey Investment Funds plc - Brook Developed Markets Fund -I-	IE00BBORGR64	EUR	38.700	13.500	25.200	291,0000	7.333.200,00	2,69
Odey Investment Funds plc - Brook European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	218.700	60.100	468.500	25,1000	11.759.350,00	4,31
PineBridge Global Funds - PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-	IE0003895277	USD	4.200	10.930	4.800	984,5535	3.969.973,79	1,45
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	7.800	19.380	20.820	444,7400	7.778.466,73	2,85
Zwischensumme							148.681.426,98	54,47
Luxemburg								
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies -I-	LU1805264717	USD	8.966.000	3.344.000	5.622.000	1,7765	8.390.022,68	3,07
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	5.310	710	63.215	347,1400	18.434.522,09	6,75
MEDICAL BioHealth -E- (EUR)	LU1783158469	EUR	5.450	7.100	48.550	174,4900	8.471.489,50	3,10
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	EUR	2.480	540	29.940	748,3300	22.405.000,20	8,21
SQUAD - Value -A-	LU0199057307	EUR	0	1.140	7.760	550,9700	4.275.527,20	1,57
Zwischensumme							61.976.561,67	22,70
Vereinigtes Königreich								
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	673.599	7.208.500	4.419.099	2,0704	9.149.302,57	3,35
First Sentier Investors ICVC - FSSA Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	EUR	526.000	1.452.200	738.300	4,2599	3.145.084,17	1,15
LF Odey Funds - LF Brook Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1566	EUR	5.184.500	926.500	4.258.000	2,4838	10.576.020,40	3,87
TM Tellworth Investment Funds - TM Tellworth UK Smaller Companies Fund -F-	GB00BDM8B47	GBP	464.500	2.909.100	8.115.000	1,6151	15.233.073,57	5,58
Zwischensumme							38.103.480,71	13,95
Investmentfondsanteile							267.906.884,60	98,13
Wertpapiervermögen							267.906.884,60	98,13
Bankguthaben – Kontokorrent⁴⁾							4.816.827,44	1,76
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							249.594,75	0,11
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							272.973.306,79	100,00

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

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

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

4) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
GBP/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	6.500.000,00	7.551.352,10	2,77
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.250.000,00	1.452.183,10	0,53

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ²⁾	Abgänge ²⁾
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5766	0	2.344.000
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	19.575	39.785
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Opportunities Extension Fund -I2-	LU1055043068	0	12.500
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Smaller Companies -I-	IE008HWQNP08	280.700	280.700
Earth Gold Fund UI -I-	DE000A1CUGZ4	116.800	116.800
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -III-	IE0085JWPM96	13.900	13.900
First Sentier Investors ICVC - Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund -B-	GB0088N1MB01	1.006.000	1.006.000
First Sentier Investors ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00864TSH70	1.503.000	1.503.000
Invesco Funds SICAV - Invesco Gold & Special Minerals Fund -A-	LU0505655562	696.500	696.500
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	809.000	2.983.000
L O Funds SICAV - World Gold Expertise -I-	LU0210005236	26.600	248.600
MainFirst SICAV - MainFirst - Germany Fund -C-	LU0390221926	0	21.100
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE0084WC4097	14.600	85.000
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Asian Opportunities Fund -S- EUR Unhedged	LU2057310836	533.000	533.000

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 01.07.2020 bis zum 30.06.2021 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.684.909,34)	8.259.813,55
Bankguthaben ¹⁾	141.050,01
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	10.165,00
	8.411.028,56
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-41,87
Zinsverbindlichkeiten	-434,68
Sonstige Passiva ²⁾	-12.849,39
	-13.325,94
Netto-Teilfondsvermögen	8.397.702,62

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2021

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.509.598,35
Umlaufende Aktien	142.506,520
Aktienwert (in EUR)	10,59

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	6.888.104,27
Umlaufende Aktien	636.738,097
Aktienwert (in EUR)	10,82

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	119.940,343
Ausgegebene Aktien	71.285,722
Zurückgenommene Aktien	-48.719,545
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	142.506,520

Aktienklasse H

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	593.908,209
Ausgegebene Aktien	47.049,354
Zurückgenommene Aktien	-4.219,466
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	636.738,097

ENTWICKLUNG SEIT AUFLEGUNG

Aktienklasse A	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	2,08	1,19	1,51
Umlaufende Aktien	205.850	119.940	142.507
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,70	-0,86	0,25
Aktienwert (in EUR)	10,09	9,94	10,59

Aktienklasse H	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	6,01	6,00	6,89
Umlaufende Aktien	588.504	593.908	636.738
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,09	0,10	0,43
Aktienwert (in EUR)	10,21	10,10	10,82

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- Diese Positionsetztsich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Fondsmanagementvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

VERÄNDERUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse H
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.191.017,71	1.191.712,15	5.999.305,56
Ordentlicher Nettoaufwand	-14.070,61	-7.933,67	-6.136,94
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.083,74	1.087,95	-4,21
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.226.298,76	748.370,16	477.928,60
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-546.212,91	-501.047,85	-45.165,06
Realisierte Gewinne	282.297,60	43.428,73	238.868,87
Realisierte Verluste	-236.125,31	-36.749,36	-199.375,95
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	406.673,34	57.959,71	348.713,63
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	86.740,30	12.770,53	73.969,77
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	8.397.702,62	1.509.598,35	6.888.104,27

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse H
Erträge			
Erträge aus Investmentfondsanteilen	1.254,25	178,16	1.076,09
Bankzinsen	-1.179,00	-181,32	-997,68
Bestandsprovisionen	22.293,20	3.215,58	19.077,62
Sonstige Erträge	7,24	1,10	6,14
Ertragsausgleich	1.047,63	1.005,96	41,67
Erträge insgesamt	23.423,32	4.219,48	19.203,84

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-110,37	-17,62	-92,75
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-8.375,56	-1.254,86	-7.120,70
Verwahrstellenvergütung	-2.765,88	-413,20	-2.352,68
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.547,49	-231,09	-1.316,40
Vertriebsstellenprovision	-5.267,46	-5.267,46	0,00
Taxe d'abonnement	-2.307,86	-344,85	-1.963,01
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10.523,53	-1.856,52	-8.667,01
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2,22	-0,38	-1,84
Register- und Transferstellenvergütung	-2.039,10	-300,95	-1.738,15
Staatliche Gebühren	-181,53	-26,55	-154,98
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.241,56	-345,76	-1.895,80
Aufwandsausgleich	-2.131,37	-2.093,91	-37,46
Aufwendungen insgesamt	-37.493,93	-12.153,15	-25.340,78
Ordentlicher Nettoaufwand	-14.070,61	-7.933,67	-6.136,94

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾

7.156,31

Total Expense Ratio in Prozent²⁾

0,86

0,38

Laufende Kosten in Prozent²⁾

1,87

1,38

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Irland								
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	1.420	1.945	2.845	59,9600	170.586,20	2,03
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	3.040	174,0800	529.203,20	6,30
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	520	149,5000	90.353,32	1,08
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	6.883	7.950	24.183	11,2900	273.024,72	3,25
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	10.900	0	35.800	12,8842	461.254,36	5,49
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged (22.06.2021)	IE00BF1D8B95	EUR	1.010	0	1.010	126,6354	127.901,75	1,52
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged (23.06.2021)	IE00BF1D8B95	EUR	1.015	0	1.015	126,6557	128.555,54	1,53
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	13.400	12.350	35.650	4,0070	142.849,55	1,70
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	0	1.010	2.825	117,8970	333.059,03	3,97
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	595	0	4.870	113,9980	555.203,66	6,62
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (22.04.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	1.042	0	1.042	114,8953	119.719,13	1,43
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	0	2.830	114,3874	323.716,34	3,85
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	12	2.928	151,4000	443.321,91	5,28
Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative -INU- EUR Hedged	IE00BK80LR53	EUR	4.000	0	4.000	112,6900	450.760,00	5,37
MontLake UCITS Platform ICAV - Advent Global Partners UCITS Fund - EUR Institutional Class Founder Pooled Shares -	IE00BD3CQZ05	EUR	2.260	0	2.260	123,1359	278.287,13	3,31
Odey Investment Funds plc - Brook European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	2.700	2.000	6.400	25,1000	160.640,00	1,91
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	5.880	1.410	4.470	32,7001	146.169,45	1,74
Zwischensumme							4.734.605,29	56,38
Luxemburg								
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	2.050	1.340	4.230	122,3800	517.667,40	6,16
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	EUR	2.740	1.655	6.310	124,9100	788.182,10	9,39
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	263	0	263	1.354,1100	356.130,93	4,24
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	57	85	100	1.437,3700	143.737,00	1,71
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	5	11	30	18.195,3300	545.859,90	6,50
Janus Henderson Fund SICAV - Absolute Return Fund -G2- EUR Hedged	LU0966752916	EUR	107.460	0	107.460	6,0655	651.798,63	7,76
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	1.890	0	1.890	130,6700	246.966,30	2,94
Zwischensumme							3.250.342,26	38,70
Vereinigtes Königreich								
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	0	21.500	122.000	2,2530	274.866,00	3,27
Zwischensumme							274.866,00	3,27
Investmentfondsanteile							8.259.813,55	98,35
Wertpapiervermögen							8.259.813,55	98,35

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021 (Fortsetzung)

ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
TERMINKONTRAKTE							
Short-Positionen							
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2021	EUR	0	19	-19		10.165,00	0,12
Short-Positionen						10.165,00	0,12
Terminkontrakte						10.165,00	0,12
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾						141.050,01	1,68
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-13.325,94	-0,15
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						8.397.702,62	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾	
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	285.000,00	330.906,30	3,94

TERMINKONTRAKTE

Short-Positionen	Währung	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2021	EUR	-19	-774.440,00	-9,22
Short-Positionen			-774.440,00	-9,22
Terminkontrakte			-774.440,00	-9,22

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Allianz International Investment Funds - Allianz Fixed Income Macro Fund -E- (GBP)	GB00BG43NG36	350.500	350.500
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	0	180
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	0	3.165
Janus Henderson Fund SICAV - Absolute Return Fund -I2- EUR Hedged	LU0490769915	26.850	63.850
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	0	2.840
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	575	955
MainFirst SICAV - MainFirst - Top European Ideas -C-	LU0308864965	0	1.970
Man Funds VI plc - Man GLG European Alpha Alternative -IN-	IE00B3VHWQ03	0	2.110
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	0	3.485
RWC Funds SICAV - RWC European Equity Fund -S-	LU1697531132	1.000	1.000
Terminkontrakte			
	Währung		
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2020	EUR	18	0
EURO STOXX 50 Price Index Future Dezember 2020	EUR	19	19
EURO STOXX 50 Price Index Future März 2021	EUR	16	16
EURO STOXX 50 Price Index Future Juni 2021	EUR	25	25

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 30.06.2021 nicht bezahlt.

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 100.056.124,46)	114.767.696,14
Bankguthaben ¹⁾	580.825,69
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	51.770,08
Forderungen aus Absatz von Aktien	21.519,21
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	302.829,92
	115.724.641,04
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-273.653,14
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-2.198,96
Zinsverbindlichkeiten	-3.004,42
Sonstige Passiva ²⁾	-115.883,84
	-394.740,36
Netto-Teilfondsvermögen	115.329.900,68

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2021

Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	47.226.423,43
Umlaufende Aktien	4.048.302,679
Aktienwert (in EUR)	11,67
Aktienklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	64.455.262,47
Umlaufende Aktien	5.660.169,254
Aktienwert (in EUR)	11,39
Aktienklasse H	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.701.744,78
Umlaufende Aktien	231.024,486
Aktienwert (in EUR)	11,69
Aktienklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	946.470,00
Umlaufende Aktien	98.093,107
Aktienwert (in EUR)	9,65
Aktienwert (in CHF)³⁾	10,58

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Bericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.
- 3) umgerechnete Devisenkurse in Euro
per 30.06.2019 per 30.06.2020 per 30.06.2021
1 EUR = 1,1111 CHF 1 EUR = 1,0681 CHF 1 EUR = 1,0959 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.595.891,347
Ausgegebene Aktien	116.704,413
Zurückgenommene Aktien	-1.664.293,081
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	4.048.302,679
Aktienklasse D	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.009.654,786
Ausgegebene Aktien	270.174,199
Zurückgenommene Aktien	-2.619.659,731
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	5.660.169,254
Aktienklasse H	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	319.858,616
Ausgegebene Aktien	5.562,045
Zurückgenommene Aktien	-94.396,175
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	231.024,486
Aktienklasse C	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	111.386,282
Ausgegebene Aktien	2.439,355
Zurückgenommene Aktien	-15.732,530
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	98.093,107

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	89,71	58,95	47,23
Umlaufende Aktien	8.333.085	5.595.891	4.048.303
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-11,13	-29,23	-16,75
Aktienwert (in EUR)	10,77	10,53	11,67
Aktienklasse D	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	123,78	82,40	64,46
Umlaufende Aktien	11.729.550	8.009.655	5.660.169
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-21,51	-39,06	-24,89
Aktienwert (in EUR)	10,55	10,29	11,39
Aktienklasse H	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	6,99	3,37	2,70
Umlaufende Aktien	649.195	319.859	231.024
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,96	-3,40	-1,03
Aktienwert (in EUR)	10,76	10,53	11,69
Aktienklasse C	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	1,52	1,00	0,95
Umlaufende Aktien	170.072	111.386	98.093
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,21	-0,53	-0,13
Aktienwert (in EUR)	8,91	8,97	9,65
Aktienwert (in CHF) ³⁾	9,90	9,58	10,58

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

VERÄNDERUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Netto Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	145.716.836,81	58.946.326,30	82.403.351,48	3.367.483,68	999.675,35
Ordentlicher Nettoaufwand	-967.347,27	-399.365,07	-546.028,02	-13.802,14	-8.152,04
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-138.019,22	-52.671,75	-79.694,86	-5.030,52	-622,09
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	4.350.235,35	1.324.132,71	2.941.460,27	61.751,08	22.891,29
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-47.145.808,72	-18.072.375,82	-27.830.363,36	-1.095.080,40	-147.989,14
Realisierte Gewinne	8.107.606,16	3.286.830,76	4.521.660,19	232.356,51	66.758,70
Realisierte Verluste	-3.887.368,23	-1.570.185,12	-2.143.363,77	-112.567,16	-61.252,18
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	6.120.354,07	2.462.655,20	3.433.813,53	173.887,81	49.997,53
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.211.860,91	1.301.076,22	1.790.648,12	94.481,72	25.654,85
Ausschüttung	-38.449,18	0,00	-36.221,11	-1.735,80	-492,27
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	115.329.900,68	47.226.423,43	64.455.262,47	2.701.744,78	946.470,00

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Erträge					
Erträge aus Investmentfondsanteilen	13.050,00	5.289,54	7.271,51	381,48	107,47
Bankzinsen	-10.828,18	-4.384,36	-6.059,21	-299,86	-84,75
Bestandsprovisionen	214.449,64	86.761,58	119.941,97	6.040,39	1.705,70
Sonstige Erträge	45.991,02	18.675,15	25.547,03	1.383,12	385,72
Ertragsausgleich	-26.017,37	-9.448,15	-14.448,90	-1.970,35	-149,97
Erträge insgesamt	236.645,11	96.893,76	132.252,40	5.534,78	1.964,17
Aufwendungen					
Zinsaufwendungen	-815,18	-330,95	-454,42	-23,38	-6,43
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-628.358,09	-252.864,21	-349.854,63	-20.708,33	-4.930,92
Verwahrstellenvergütung	-43.743,89	-17.711,13	-24.475,85	-1.214,49	-342,42
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-24.426,30	-9.890,62	-13.665,23	-679,01	-191,44
Vertriebsstellenprovision	-539.079,53	-224.327,07	-310.377,55	0,00	-4.374,91
Taxe d'abonnement	-39.981,15	-16.194,89	-22.354,64	-1.117,06	-314,56
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.196,04	-3.288,39	-4.631,12	-218,14	-58,39
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-31,31	-12,74	-17,35	-0,95	-0,27
Register- und Transferstellenvergütung	-25.756,66	-10.426,72	-14.404,82	-721,92	-203,20
Staatliche Gebühren	-3.460,84	-1.401,08	-1.931,14	-100,30	-28,32
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-54.179,98	-21.930,93	-30.257,43	-1.554,21	-437,41
Aufwandsausgleich	164.036,59	62.119,90	94.143,76	7.000,87	772,06
Aufwendungen insgesamt	-1.203.992,38	-496.258,83	-678.280,42	-19.336,92	-10.116,21
Ordentlicher Nettoaufwand	-967.347,27	-399.365,07	-546.028,02	-13.802,14	-8.152,04
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	33.322,14				
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		1,10	1,10	0,76	1,11
Laufende Kosten in Prozent²⁾		2,23	2,23	1,89	2,24

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Irland								
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	7.900	9.600	33.800	59,9600	2.026.648,00	1,76
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	9.770	52.970	174,0800	9.221.017,60	8,00
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	7.016	239.769	393.009	11,2900	4.437.074,67	3,85
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	82.000	80.800	504.000	12,8842	6.493.636,80	5,63
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	21.250	37.588	126,0036	4.736.210,72	4,11
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKDBV58	EUR	0	33.220	29.160	139,3200	4.062.571,20	3,52
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	360.000	47.000	313.000	4,0070	1.254.191,00	1,09
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	0	32.840	37.620	117,8970	4.435.285,14	3,85
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	7.817	20.589	55.159	113,9980	6.287.970,54	5,45
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (15.04.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	2.179	0	2.179	114,8582	250.329,20	0,22
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (22.04.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	1.433	0	1.433	114,8953	164.613,76	0,14
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (10.06.2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	4.100	0	4.100	114,8953	471.070,53	0,41
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -S-	IE00BJBM1041	EUR	36.300	0	36.300	109,7089	3.982.433,07	3,45
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -S- EUR Hedged	IE00BKPLQO52	EUR	20.900	0	20.900	118,2219	2.470.837,71	2,14
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	20.815	34.984	151,4000	5.296.504,93	4,59
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	0	2.987.200	3.617.891	1,1244	4.067.956,08	3,53
Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative -INU- EUR Hedged	IE00BK80LR53	EUR	60.800	4.500	56.300	112,6900	6.344.447,00	5,50
MontLake UCITS Platform ICAV - Advent Global Partners UCITS Fund - EUR Institutional Class Founder Pooled Shares -	IE00BD3CQZ05	EUR	39.370	950	38.420	123,1359	4.730.881,28	4,10
Odey Investment Funds plc - Brook European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	57.800	56.830	25,1000	1.426.433,00	1,24
Zwischensumme							72.160.112,23	62,58
Luxemburg								
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	16.000	23.650	52.600	122,3800	6.437.188,00	5,58
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	1.860	23.510	48.600	113,2700	5.504.922,00	4,77
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	3.885	0	3.885	1.354,1100	5.260.717,35	4,56
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	0	186	302	18.195,3300	5.494.989,66	4,76
Janus Henderson Fund SICAV - Absolute Return Fund -G2- EUR Hedged	LU0966752916	EUR	707.000	0	707.000	6,0655	4.288.308,50	3,72
MainFirst SICAV - MainFirst - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	17.000	23.710	14.800	80,3800	1.189.624,00	1,03
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	41.000	4.020	36.980	130,6700	4.832.176,60	4,19
Zwischensumme							33.007.926,11	28,61
Vereinigtes Königreich								
LF Odey Funds - LF Brook Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	414.700	2.652.200	1.939.000	2,4838	4.816.088,20	4,18
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	217.000	546.800	2.123.200	2,2530	4.783.569,60	4,15
Zwischensumme							9.599.657,80	8,33
Investmentfondsanteile							114.767.696,14	99,52
Wertpapiervermögen							114.767.696,14	99,52

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2021 (Fortsetzung)

	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
TERMINKONTRAKTE							
Short-Positionen							
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2021	EUR	5	95	-90		48.150,00	0,04
MDAX Index Future September 2021	EUR	0	5	-5		-2.546,81	0,00
Swiss Market Index Future September 2021	CHF	0	6	-6		-2.573,23	0,00
FTSE 100 Index Future September 2021	GBP	0	8	-8		8.740,12	0,01
Short-Positionen						51.770,08	0,05
Terminkontrakte						51.770,08	0,05
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾						580.825,69	0,50
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-70.391,23	-0,07
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						115.329.900,68	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.089.500,00	994.812,89	0,86
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	725.000,00	661.805,43	0,57
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	4.500.000,00	5.224.836,32	4,53

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2021	EUR	-90	-3.668.400,00	-3,18
MDAX Index Future September 2021	EUR	-5	-855.875,00	-0,74
Swiss Market Index Future September 2021	CHF	-6	-656.611,00	-0,57
FTSE 100 Index Future September 2021	GBP	-8	-651.185,50	-0,56
Short-Positionen			-5.832.071,50	-5,05
Terminkontrakte			-5.832.071,50	-5,05

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	0	4.110
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	2.000	78.580
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	0	2.150
Janus Henderson Fund SICAV - Absolute Return Fund -I2- EUR Hedged	LU0490769915	645.000	1.168.000
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -C-	IE00BYP5T589	12.600	12.600
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	0	25.400
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	5.900	40.350
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	0	33.600
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	11.350	40.400
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	0	99.400
RWC Funds SICAV - RWC European Equity Fund -S-	LU1697531132	13.600	13.600

Terminkontrakte	Währung	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2020	EUR	163	0
EURO STOXX 50 Price Index Future Dezember 2020	EUR	155	155
EURO STOXX 50 Price Index Future März 2021	EUR	116	116
EURO STOXX 50 Price Index Future Juni 2021	EUR	105	105
MDAX Index Future September 2020	EUR	5	0
MDAX Index Future Dezember 2020	EUR	4	4
MDAX Index Future März 2021	EUR	6	6
MDAX Index Future Juni 2021	EUR	6	6
Swiss Market Index Future September 2020	CHF	5	0
Swiss Market Index Future Dezember 2020	CHF	4	4
Swiss Market Index Future März 2021	CHF	5	5
Swiss Market Index Future Juni 2021	CHF	5	5
FTSE 100 Index Future September 2020	GBP	8	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2020	GBP	11	11
FTSE 100 Index Future März 2021	GBP	8	8
FTSE 100 Index Future Juni 2021	GBP	8	8

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 01.07.2020 bis zum 30.06.2021 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN – ZUSAMMENGEFASST

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS PER 30.06.2021

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.748.560.264,88)	2.155.616.330,12
Bankguthaben ¹⁾	45.141.734,42
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	565.564,99
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	715.818,58
Forderungen aus Absatz von Aktien	1.506.662,92
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.220.495,40
	2.206.766.606,43
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.442.256,39
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-53.577,44
Zinsverbindlichkeiten	-56.955,83
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.038.135,33
Sonstige Passiva ²⁾	-2.283.483,73
	-4.874.408,72
Netto-Fondsvermögen	2.201.892.197,71

VERÄNDERUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021

(alle Angaben in EUR)

Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.983.513.396,24
Ordentlicher Nettoaufwand	-18.776.397,58
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-184.981,34
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	187.339.279,33
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-334.569.682,35
Realisierte Gewinne	172.338.670,21
Realisierte Verluste	-31.821.692,45
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	224.302.345,91
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	21.087.459,02
Ausschüttung	-1.336.199,28
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.201.892.197,71

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2020 BIS ZUM 30.06.2021

(alle Angaben in EUR)

Erträge	
Erträge aus Investmentfondsanteilen	1.508.905,51
Bankzinsen	-257.407,13
Bestandsprovisionen	3.236.620,59
Sonstige Erträge	170.464,39
Ertragsausgleich	-81.260,50
Erträge insgesamt	4.577.322,86
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-18.869,30
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-12.145.656,24
Verwahrstellenvergütung	-729.276,97
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-408.146,05
Vertriebsstellenprovision	-9.106.579,55
Taxe d'abonnement	-648.461,89
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-73.204,55
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-585,00
Register- und Transferstellenvergütung	-265.430,52
Staatliche Gebühren	-18.818,89
Sonstige Aufwendungen ³⁾	-204.933,32
Aufwandsausgleich	266.241,84
Aufwendungen insgesamt	-23.353.720,44
Ordentlicher Nettoaufwand	-18.776.397,58

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2021 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT (ANHANG)

1.) Allgemeines

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

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

Bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), handelt es sich um eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82183 eingetragen. Das Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2020 auf 10.080.000 EUR vor Gewinnverwendung.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

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

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

Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).

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

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

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

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
- g) Forderungen (z. B. abgegrenzte Zinsansprüche) und Verbindlichkeiten werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbar Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbar Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben allgemein anerkannten und nachprüfbar Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

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

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

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

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

3.) Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2021 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	1 EUR =	1,1904 USD
Britisches Pfund	1 EUR =	0,8604 GBP
Schweizer Franken	1 EUR =	1,0959 CHF
Japanischer Yen	1 EUR =	131,5273 JPY

4.) Besteuerung

Besteuerung der Investmentgesellschaft

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

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

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren, und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder keinen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Aktien an der Investmentgesellschaft.

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

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

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

5.) Verwendung der Erträge

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

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

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

Die Erträge der Aktienklasse 2F des Teilfonds Sauren Global Defensiv werden wie folgt ausgeschüttet:

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 2% des Nettoinventarwertes des Geschäftsjahresendes der Aktienklasse ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen der Investmentgesellschaft insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von 1.250.000,- Euro sinkt.

Für das Geschäftsjahr 2021 werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung fix 3% des Nettoinventarwertes ausgeschüttet, sofern das Netto Fondsvermögen der Investmentgesellschaft insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von 1.250.000,- Euro sinkt.

Die Reduzierung der fixen Ausschüttung von 3% auf 2% findet erstmalig zum Geschäftsjahresende 2022 statt, damit einhergehend wurde ebenfalls die Aktienklassenbezeichnung von 3F auf 2F zum 12. Mai 2021 geändert. Ausschüttungen werden auf das vom Anleger im Zeichnungsantrag anzugebende Konto angewiesen.

Die Erträge der Aktienklasse 3F der Teilfonds Sauren Nachhaltig Ausgewogen werden erstmalig zum Geschäftsjahresende 2022 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 1.250.000,- Euro sinkt. Ausschüttungen werden auf das vom Anleger im Zeichnungsantrag anzugebende Konto angewiesen.

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben, insbesondere zu Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung und Vertriebsstellenprovisionen, können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

7.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) der Teilfonds

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

In der Aufwands- und Ertragsrechnung werden Erträge aus positiven und Aufwendungen aus negativen Einlagenverzinsungen - jeweils für positive Kontensalden - unter „Bankzinsen“ erfasst. Unter „Zinsaufwendungen“ werden Zinsen auf negative Kontensalden ausgewiesen.

8.) Transaktionskosten

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

9.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

(Basis: bewertungstägliches Netto-Teilfondsvermögen)

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

10.) Laufende Kosten

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

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

11.) Aufwands- und Ertragsausgleich

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

12.) Sicherheiten für börsengehandelte Termingeschäfte

Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern.

a) Initial Margin

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

b) Variation Margin

Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen beim Sauren Global Defensiv -108.386,81 EUR, 9.500,00 CHF und -21.612,50 GBP. Beim Sauren Nachhaltig Defensiv sind dies -10.080,00 EUR. Beim Sauren Stable Absolute Return sind dies -3.990,00 EUR. Beim Sauren Absolute Return sind dies -11.553,19 EUR, 1.500,00 CHF und -2.590,90 GBP. Die Angaben beziehen sich auf den 30. Juni 2021. In allen Fällen ist die DZ PRIVATBANK S.A. der Kontrahent.

13.) Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Ver-

waltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolien nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

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

VaR-Ansatz

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

▪ **Relativer VaR-Ansatz**

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

▪ **Absoluter VaR-Ansatz**

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

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

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt wurde für die einzelnen Teilfonds des Umbrellas Sauren in dem Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der Commitment Approach verwendet.

14.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds

DEGI Global Business

Enthalten in: Sauren Global Defensiv

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

TMW Immobilien Weltfonds

Enthalten in: Sauren Global Defensiv

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

Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1

Enthalten in: Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced

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

Namensänderungen bei einzelnen Zielfonds:

ISIN: IE00BJ320F06

alt: CQS Funds (Ireland) plc -
CQS New City Global Equity Fund -F- (EUR)

neu: Trium UCITS Platform plc -
Trium Sustainable Innovators Global Equity Fund -F-
(EUR)

ISIN: IE00BK6SBN75

alt: CQS Funds (Ireland) plc -
CQS New City North American Equity Fund -F- (EUR)

neu: Trium UCITS Platform plc -
Trium Sustainable Innovators
North American Equity Fund -F- (EUR)

ISIN: IE00BYXW3V29

alt: First State Global Umbrella Fund plc -
First State Japan Equity Fund -VI-

neu: First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc -
FSSA Japan Equity Fund -VI-

ISIN: IE00KBDBV58

alt: InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged
neu: InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged

ISIN: IE00BB0RGR64

alt: Odey Investment Funds plc -
Odey Allegra Developed Markets Fund -I-
neu: Odey Investment Funds plc -
Brook Developed Markets Fund -I-

ISIN: IE00BWZMLD48

alt: Odey Investment Funds plc -
Odey European Focus Fund -A-
neu: Odey Investment Funds plc -
Brook European Focus Fund -A-

ISIN: LU0123357419

alt: Invesco Funds SICAV - Invesco Energy Fund -A-
neu: Invesco Funds SICAV - Invesco Energy Transition Fund -A-

ISIN: LU0490769915

alt: Janus Henderson Fund SICAV -
United Kingdom Absolute Return Fund -I-
neu: Janus Henderson Fund SICAV -
Absolute Return Fund -I2- EUR Hedged

ISIN: GB00BWNGXH62

alt: First State Investments ICVC -
First State Asia Focus Fund -B-
neu: First Sentier Investors ICVC -
FSSA Asia Focus Fund -B-

ISIN: GB00B2PF5G46

alt: First State Investments ICVC -
First State Greater China Growth Fund -A-
neu: First Sentier Investors ICVC -
FSSA Greater China Growth Fund -A-

ISIN: GB00B8N1MB01

alt: First State Investments ICVC -
Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability
Fund -B-
neu: First Sentier Investors ICVC -
Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability
Fund -B-

ISIN: GB00B64TSH70

alt: First State Investments ICVC -
Stewart Investors Latin America Fund -B-
neu: First Sentier Investors ICVC -
Stewart Investors Latin America Fund -B-

ISIN: GB00B3SX1S66

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

ISIN: GB00BDTM8B47

alt: LF Tellworth Investment Funds -
LF Tellworth UK Smaller Companies Fund -F-
neu: TM Tellworth Investment Funds -
TM Tellworth UK Smaller Companies Fund -F-

15.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 10. März 2021 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Neben Musteranpassungen und redaktionellen Anpassungen wurden folgende Änderungen durchgeführt:

- Umsetzung der Anforderungen der Offenlegungsverordnung (EU) Nr. 2019/2088;
- Klassifizierung der Teilfonds im Sinne der Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) gemäß der nachfolgenden Tabelle:

Teilfonds:	Einstufung nach Artikel der Verordnung:
Sauren Global Defensiv	sonstiges Produkt (Art. 6)
Sauren Nachhaltig Defensiv (ehem. Sauren Global Defensiv Focus)	sonstiges Produkt (Art. 6)
Sauren Global Balanced	sonstiges Produkt (Art. 6)
Sauren nachhaltig Ausgewogen (ehem. Sauren Global Balanced Focus)	Art. 8
Sauren Global Stable Growth	sonstiges Produkt (Art. 6)
Sauren Emerging Markets Balanced	sonstiges Produkt (Art. 6)
Sauren Global Growth	sonstiges Produkt (Art. 6)
Sauren Global Opportunities	sonstiges Produkt (Art. 6)
Sauren Stable Absolute Return	sonstiges Produkt (Art. 6)
Sauren Absolute Return	sonstiges Produkt (Art. 6)

Mit Wirkung zum 29. März 2021 wurde der Verkaufsprospekt erneut überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Änderung des Teilfondsnamens von „Sauren Global Balanced Focus“ in „Sauren Nachhaltig Ausgewogen“;
- Auflage einer neuen Aktienklasse „3F“ im Teilfonds Sauren Nachhaltig Ausgewogen;
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen des Verkaufsprospektes.

Am 12. Mai 2021 traten die Änderungen der erneuten Überarbeitung und Aktualisierung des Verkaufsprospektes in Kraft:

- Namensänderung des Teilfonds „Sauren Global Defensiv Focus“ in „Sauren Nachhaltig Defensiv“;
- Überarbeitung des Verkaufsprospektes des Fonds im Hinblick auf die Offenlegungsverordnung (EU 2019/2088). Der Teilfonds Sauren Nachhaltig Defensiv wurde zukünftig als Artikel 8 SFDR eingestuft;
- Anpassung der fixen Ausschüttung der Aktienklasse 3F des Teilfonds Sauren Global Defensiv von aktuell 3% auf 2%. Die Reduktion der fixen Ausschüttung soll erstmalig per Geschäftsjahresende 2022 Anwendung finden. Damit einhergehend wurde auch die Bezeichnung der Aktienklasse von „3F“ auf „2F“ geändert;
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen des Verkaufsprospektes.

Zum 7. Juni 2021 wurden erneut Änderungen und Anpassungen des Verkaufsprospektes vorgenommen. Im Teilfonds Sauren Emerging Markets Balanced wurde eine neue Aktienklasse „H“ aufgelegt.

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

16.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

17.) Allgemeine Erläuterungen im Zusammenhang mit der COVID-19-Pandemie

Seit dem Jahreswechsel 2019/2020 kam es zur weltweiten Verbreitung des Coronavirus COVID-19; im März 2020 wurde COVID-19 daher von der WHO als Pandemie eingestuft. Nach dem massiven Einbruch der globalen Wirtschaftstätigkeit erfolgte nach mehreren Corona-Wellen eine schrittweise Erholung der Konjunktur. Da die Pandemie weiterhin andauert, ist es trotz mittlerweile vorhandener Impfstoffe derzeit immer noch nicht möglich - auch bedingt durch das Auftreten möglicherweise weiterer Mutationen des Coronavirus -, die zukünftigen Auswirkungen auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszu- sehen. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

18.) Maßnahmen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der DZ PRIVATBANK S.A. im Rahmen der COVID-19-Pandemie

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

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

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

Die Sicherheit und Gesundheit von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern haben oberste Priorität. Seit April 2020 wurde in der Bank eine durchgängig hohe Quote beim mobilen Arbeiten von > 75% etabliert, welche sich zuletzt weiter erhöht hat. Die DZ PRIVATBANK S.A. („die Bank“) hält standortübergreifend an ihren strengen Schutzmaßnahmen konsequent fest, allerdings besteht weiterhin flexibles Notfallmanagement: z. B. genaue Beobachtung der Inzidenzen und Anpassung der bankenweit gültigen Corona-Maßnahmen (schrittweise Rücknahme der Maßnahmen vs. Beibehaltung). Der verstärkte Remote-Vertrieb und die digitalen Austauschformate werden bis auf weiteres fortgesetzt. Der Bankbetrieb/-vertrieb funktioniert nach wie vor reibungslos. Der Geschäftsbetrieb ist weiterhin sichergestellt. Die Verwaltungsgesellschaft, das Notfallmanagement-Team der Bank und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau.

19.) Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den

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

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

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

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

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2020 auf 6.637.237,09 EUR. Diese unterteilt sich in 6.194.331,46 EUR fixe Vergütungen und 442.905,63 EUR variable Vergütungen.

Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt, betrug die Vergütung 1.687.343,73 EUR. Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt, betrug die Vergütung 0,00 EUR.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird.

Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2019 zur Kenntnis genommen.

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat die Portfolioverwaltung an die Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG ausgelagert. Die IPConcept (Luxemburg) S.A. zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen selbst hat folgende Informationen veröffentlicht:

Die Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung betrug für 10 Mitarbeiter 658.497,97 EUR. Diese unterteilt sich in 503.786,45 EUR feste Vergütungen und 154.711,52 EUR variable Vergütungen. Direkt aus dem Fonds wurden keine Vergütungen gezahlt.

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

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

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

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



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Sauren

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Sauren (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 30. Juni 2021;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung des Fonds und der Aufwands- und Ertragsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 26. Oktober 2021

Electronically signed by:
Björn Ebert



Björn Ebert

VERWALTUNG UND VERTRIEB

Investmentgesellschaft

Sauren

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

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender

Ulrich Janinhoff
Sauren Fonds-Service AG
D-50670 Köln

Verwaltungsratsmitglieder

Andreas Beys
Sauren Fonds-Service AG
D-50670 Köln

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsvorsitzender

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder

Marco Kops
Silvia Mayers
Nikolaus Rummler

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender

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

Aufsichtsratsmitglieder

Klaus-Peter Bräuer
Bernhard Singer

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

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

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg
(seit dem 1. Januar 2021)

Ernst & Young S.A.

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
(bis zum 31. Dezember 2020)

VERWALTUNG UND VERTRIEB

Fondsmanager

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

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: info@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 sowie Informationsstelle

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Zahlstelle

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