

# SAUREN

## HALBJAHRESBERICHT

Sauren

Registernummer R.C.S. B 68351

31. Dezember 2018

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle

 **DZ PRIVATBANK**

Fondsmanager

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN  
GMBH & CO. KG

## INHALTSVERZEICHNIS

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF	Seite	3
SAUREN GLOBAL DEFENSIV	Seite	17
SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS	Seite	23
SAUREN GLOBAL BALANCED	Seite	27
SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS	Seite	30
SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH	Seite	33
SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED	Seite	33
SAUREN GLOBAL GROWTH	Seite	39
SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES	Seite	42
SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN	Seite	45
SAUREN ABSOLUTE RETURN	Seite	48
SAUREN – KONSOLIDIERT	Seite	52
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT	Seite	53
VERWALTUNG UND VERTRIEB	Seite	58

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

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

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

## BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft Sauren:

Die Investmentgesellschaft Sauren ist nach luxemburgischem Recht aufgelegt. Es handelt sich um einen Umbrella-Fonds, der aus mehreren Teilfonds verschiedener Risikoklassen besteht. Im Einzelnen handelt es sich per 31. Dezember 2018 um folgende Teilfonds: Sauren Global Defensiv, Sauren Global Defensiv Focus, Sauren Global Balanced, Sauren Global Balanced Focus, Sauren Global Stable Growth, Sauren Emerging Markets Balanced, Sauren Global Growth, Sauren Global Opportunities, Sauren Stable Absolute Return sowie Sauren Absolute Return. Die Teilfonds sind als Dachfonds konzipiert, welche in andere Investmentfonds (Zielfonds) investieren.

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

Im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 wiesen die einzelnen Teilfonds folgende Wertentwicklungen\* auf:

WERTENTWICKLUNG** vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018	
Sauren Global Defensiv	-3,4 %
Sauren Global Defensiv Focus	-3,7 %
Sauren Global Balanced	-6,6 %
Sauren Global Balanced Focus	-6,8 %
Sauren Global Stable Growth	-9,7 %
Sauren Emerging Markets Balanced	-5,3 %
Sauren Global Growth	-12,7 %
Sauren Global Opportunities	-10,6 %
Sauren Stable Absolute Return	-2,9 %
Sauren Absolute Return	-2,6 %

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

Die ausschüttenden Aktienklassen B der Teilfonds Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth und Sauren Global Growth, die ausschüttenden Aktienklassen D der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Global Growth und Sauren Absolute Return, die ausschüttende Aktienklasse 3F des Teilfonds Sauren Global Defensiv sowie die für Kunden der Erbringer der Dienstleistungen der unabhängigen Anlageberatung oder der diskretionären Finanzportfolioverwaltung oder für Kunden sonstiger Vertreibender vorgesehenen Aktienklassen H der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Global Growth, Sauren Stable Absolute Return und Sauren Absolute Return haben im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 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

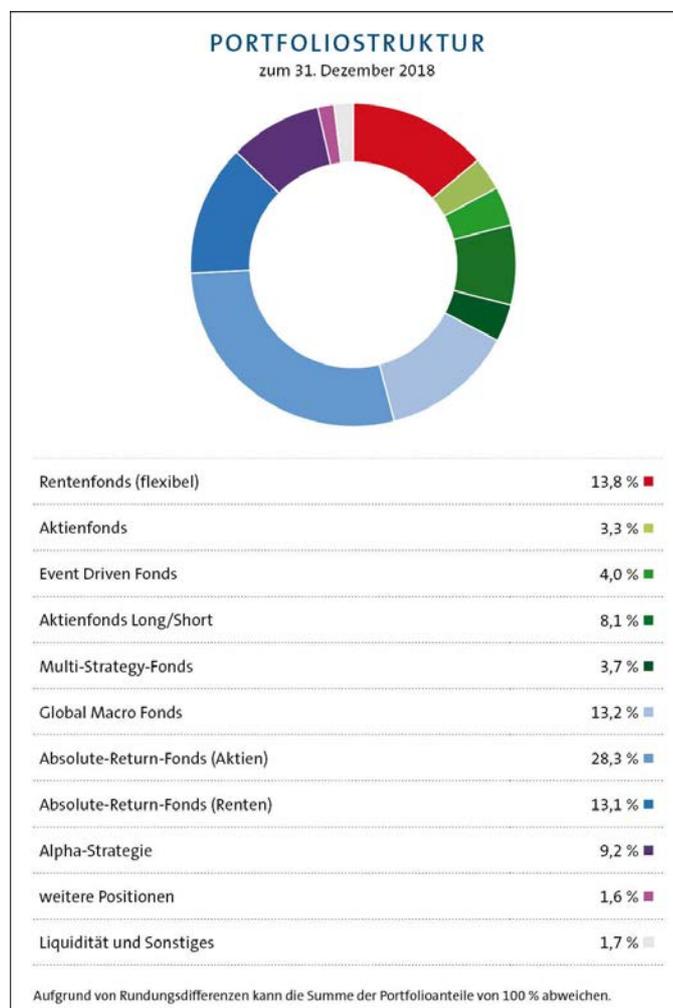
wird. Gleiches gilt für die Aktienklasse A des Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus gegenüber der Aktienklasse X dieses Teilfonds, weshalb ebenfalls auf eine gesonderte Darstellung verzichtet wird. Abweichungen in der Wertentwicklung können insbesondere auf Unterschieden in der jeweiligen Gebührenstruktur der einzelnen Aktienklassen basieren.

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

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

### Sauren Global Defensiv

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



## Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Defensiv zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds sowie rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Einen weiteren wesentlichen Portfoliobestandteil stellten Global Macro Fonds dar.

Im Anleihenbereich wurden gezielt flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt. Im niedrig gewichteten Bereich der Aktienfonds wurde in wertorientiert verwaltete Fonds mit Anlageuniversum Europa sowie in Fonds für Goldminenwerte investiert.

Der Sauren Global Defensiv investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Darüber hinaus waren Event Driven Fonds sowie Multi-Strategy-Fonds Bestandteile des Portfolios.

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

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds ein Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der Global Macro Fonds wurden eine Position neu gekauft und zwei Positionen verkauft. Im Segment der flexibel ausgerichteten Rentenfonds wurden zwei Zielfonds neu aufgenommen und ein Zielfonds verkauft. Ferner wurde ein zweiter Event Driven Fonds in das Portfolio integriert. Der Bereich der Aktienfonds für Goldminenwerte wurde auf eine Position konzentriert.

## Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte stellten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 ein insgesamt herausforderndes Umfeld.

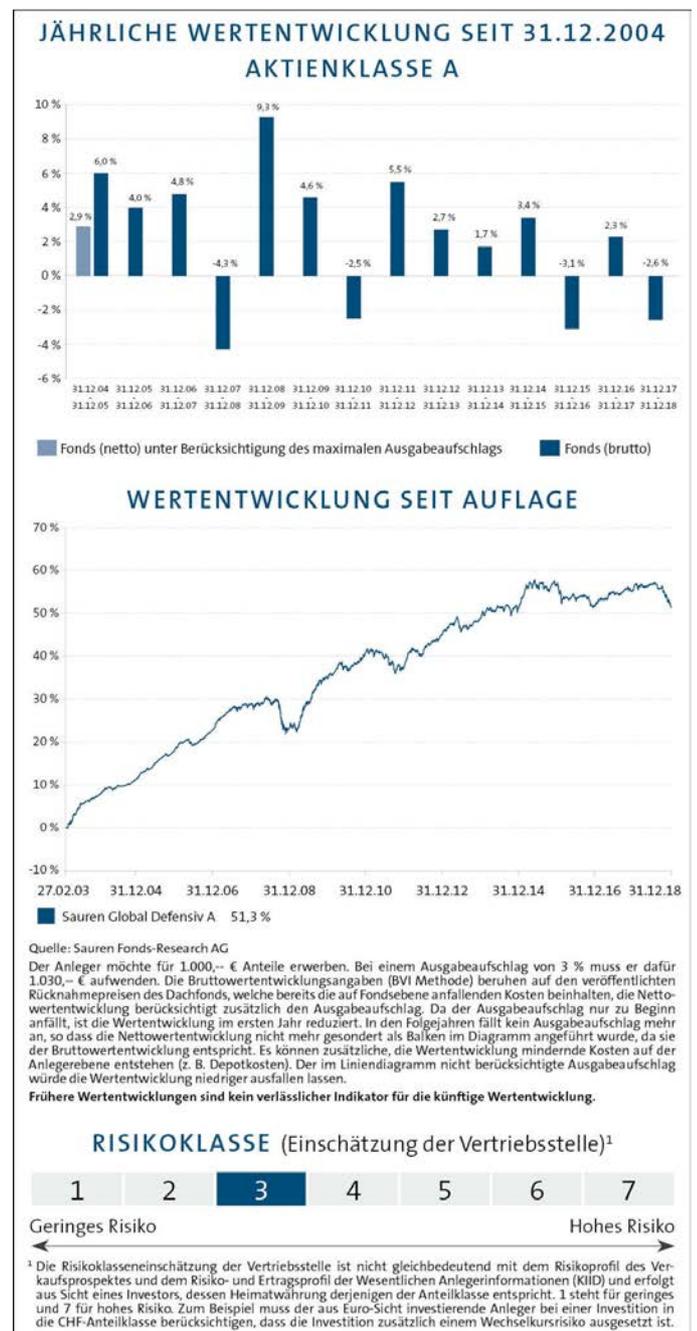
Die Anleihenmärkte waren sowohl von erhöhten Schwankungen als auch von unterschiedlichen Entwicklungen der Segmente geprägt. In Deutschland ging die Umlaufrendite im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 von 0,18 % auf 0,10 % zurück, wobei sie zwischenzeitlich ein Niveau von 0,39 % erreichte. Der REX Performanceindex verbuchte einen Zuwachs in Höhe von 0,6 %. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen fiel per Saldo von 2,86 % auf 2,68 %, lag jedoch zwischenzeitlich bereits bei 3,26 %. Anders als Staatsanleihen hoher Bonität waren die Segmente der Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen von Kursverlusten geprägt. In Euro denominateden Unternehmensanleihen verloren gemessen am iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index 0,6 %. In Euro denominateden Hochzinsanleihen gaben gemessen am Markt iBoxx EUR Liquid High Yield Total Return Index um 1,8 % nach.

Die internationalen Aktienmärkte verbuchten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 per Saldo deutliche Kursverluste auf breiter regionaler Ebene.

## Ergebnis

Der Sauren Global Defensiv verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 einen Wertrückgang in Höhe von 3,4 %\*.

Die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds sowie die rentenorientierten Absolute-Return-Fonds verbuchten mehrheitlich Wertminderungen. Gleichwohl konnten sich insbesondere einige aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit einem positiven Ergebnis dem deutlich nachgebenden Marktumfeld entziehen. Die Global Macro Fonds des Portfolios erzielten insgesamt Wertzuwächse. In einem Fall fiel die Wertsteigerung sehr deutlich aus. Lediglich ein Global Macro Fonds hatte einen Wertrückgang hinzunehmen. Die Segmente der flexiblen Rentenfonds, der klassischen Aktienfonds, der Aktienfonds mit Long/Short-Strategie sowie der Multi-Strategy-Fonds verzeichneten Verluste. Der durchgängig im Portfolio enthaltene Event Driven Fonds verbuchte einen leichten Wertzuwachs. Die Alpha-Strategie lieferte einen negativen Ergebnisbeitrag.



## Sauren Global Defensiv Focus

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

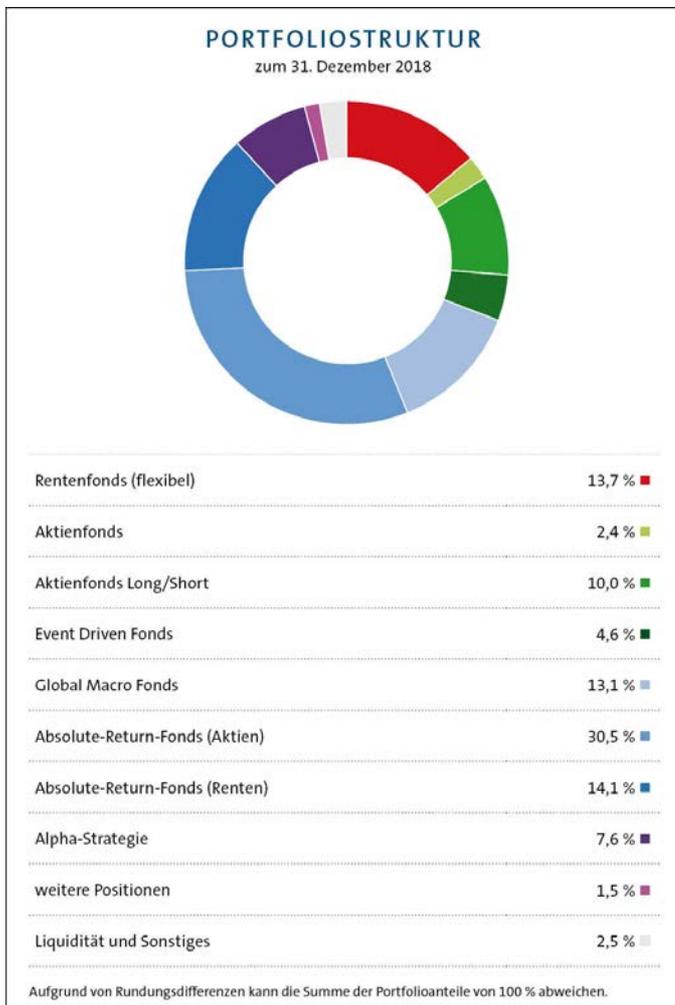
### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Defensiv Focus zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds sowie rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Einen weiteren wesentlichen Portfoliobestandteil stellten Global Macro Fonds dar.

Im Anleihenbereich wurden gezielt flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt. Im niedrig gewichteten Bereich der Aktienfonds wurde in einen wertorientiert verwalteten Fonds mit Anlageuniversum Europa sowie in einen Fonds für Goldminenwerte investiert.

Der Sauren Global Defensiv Focus investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Darüber hinaus waren Event Driven Fonds Bestandteile des Portfolios.

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



## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Bereich der Global Macro Fonds sowie im Segment der flexibel ausgerichteten Rentenfonds jeweils ein Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ferner wurde ein zweiter Event Driven Fonds in das Portfolio integriert. Der Multi-Strategy-Fonds des Portfolios wurde verkauft. Die Alpha-Strategie wurde um eine Position verbreitert.

### Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte stellten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 ein insgesamt herausforderndes Umfeld.



Die Anleihenmärkte waren sowohl von erhöhten Schwankungen als auch von unterschiedlichen Entwicklungen der Segmente geprägt. In Deutschland ging die Umlaufrendite im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018

von 0,18 % auf 0,10 % zurück, wobei sie zwischenzeitlich ein Niveau von 0,39 % erreichte. Der REX Performanceindex verbuchte einen Zuwachs in Höhe von 0,6 %. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen fiel per Saldo von 2,86 % auf 2,68 %, lag jedoch zwischenzeitlich bereits bei 3,26 %. Anders als Staatsanleihen hoher Bonität waren die Segmente der Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen von Kursverlusten geprägt. In Euro denominated Unternehmensanleihen verloren gemessen am iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index 0,6 %. In Euro denominated Hochzinsanleihen gaben gemessen am Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Total Return Index um 1,8 % nach.

Die internationalen Aktienmärkte verbuchten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 per Saldo deutliche Kursverluste auf breiter regionaler Ebene.

## Ergebnis

Der Sauren Global Defensiv Focus verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 einen Wertrückgang in Höhe von 3,7 %\*.

Die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds sowie die rentenorientierten Absolute-Return-Fonds verbuchten mehrheitlich Wertminderungen. Gleichwohl konnten sich insbesondere einige aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit einem positiven Ergebnis dem deutlich nachgebenden Marktumfeld entziehen. Die Global Macro Fonds des Portfolios erzielten insgesamt Wertzuwächse. In einem Fall fiel die Wertsteigerung sehr deutlich aus. Lediglich ein Global Macro Fonds hatte einen Wertrückgang hinzunehmen. Die Segmente der flexiblen Rentenfonds, der klassischen Aktienfonds sowie der Aktienfonds mit Long/Short-Strategie verzeichneten Verluste. Der durchgängig im Portfolio enthaltene Event Driven Fonds verbuchte einen leichten Wertzuwachs. Die Alpha-Strategie lieferte einen negativen Ergebnisbeitrag.

## Sauren Global Balanced

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

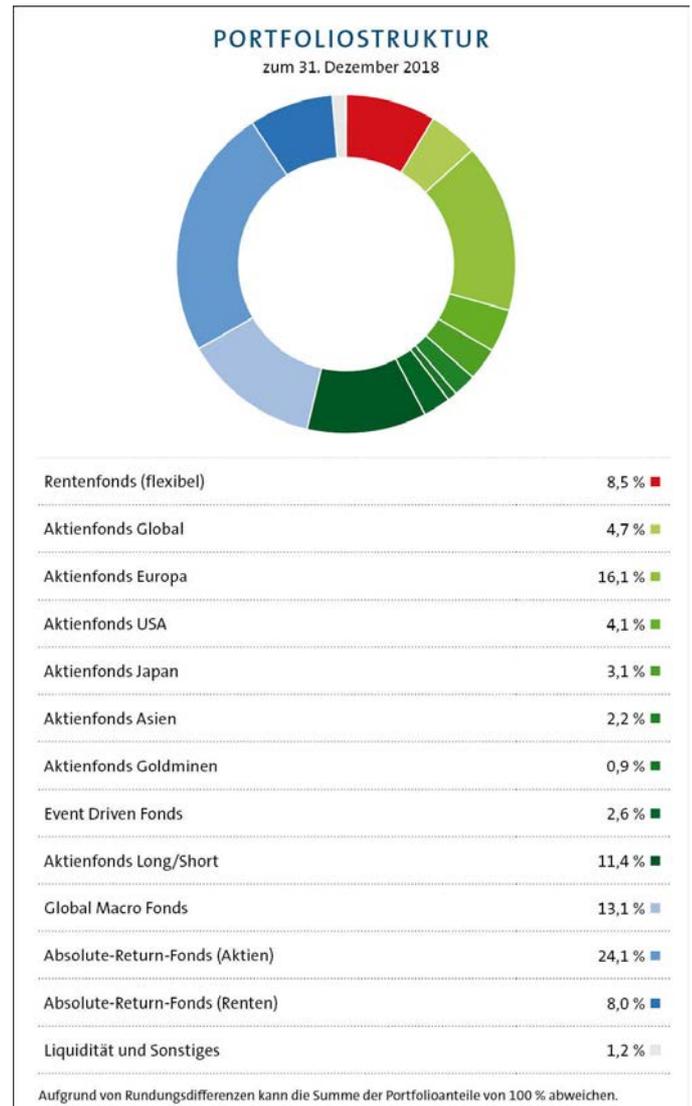
## Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Balanced zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ferner wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien investiert. Ein Anteil des Portfolios entfiel auf mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien.

Im Bereich der Aktienfonds wurden schwerpunktmäßig Fonds mit Anlageuniversum Europa gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für US-amerikanische bzw. für japanische Werte, in einen Aktienfonds für asiatische Werte sowie in Aktienfonds für Goldminenwerte investiert. Im relativ niedrig gewichteten Anleihenbereich wurden gezielt flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt.

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

liche Anlageuniversen abdecken, sowie in einen Event Driven Fonds.



## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Bereich der Global Macro Fonds sowie im Segment der flexibel ausgerichteten Rentenfonds jeweils ein Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Der Bereich der Aktienfonds für Goldminenwerte wurde auf eine Position konzentriert.

## Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte stellten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 ein insgesamt herausforderndes Umfeld.

Die internationalen Aktienmärkte waren von erhöhter Volatilität und insbesondere zum Jahresende hin von deutlich rückläufigen Kursen geprägt. Die Marktteilnehmer waren dabei auf die Wahrnehmung potenzieller politischer und ökonomischer Risiken fokussiert. Im Vordergrund standen insbesondere die weltweiten ökonomischen Wachstumsperspektiven, die Politik und die Notenbankpolitik in den USA sowie der Brexit. Per Saldo verbuchten die internationalen Aktienmärkte im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 gemessen am MSCI World Kursindex einen Rückgang in Höhe von 7,9 % auf Euro-Basis. Die Kursverluste erstreckten sich auf alle Regionen. Am deutlichsten gaben die

europäischen Aktienmärkte nach. Die Aktienmärkte des Euro-Raums verzeichneten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Verlust in Höhe von 11,6 %.

Die Anleihenmärkte waren sowohl von erhöhten Schwankungen als auch von unterschiedlichen Entwicklungen der Segmente geprägt. In Deutschland ging die Umlaufrendite im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 von 0,18 % auf 0,10 % zurück, wobei sie zwischenzeitlich ein Niveau von 0,39 % erreichte. Der REX Performanceindex verbuchte einen Zuwachs in Höhe von 0,6 %. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen fiel per Saldo von 2,86 % auf 2,68 %, lag jedoch zwischenzeitlich bereits bei 3,26 %. Anders als Staatsanleihen hoher Bonität waren die Segmente der Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen von Kursverlusten geprägt.



## Ergebnis

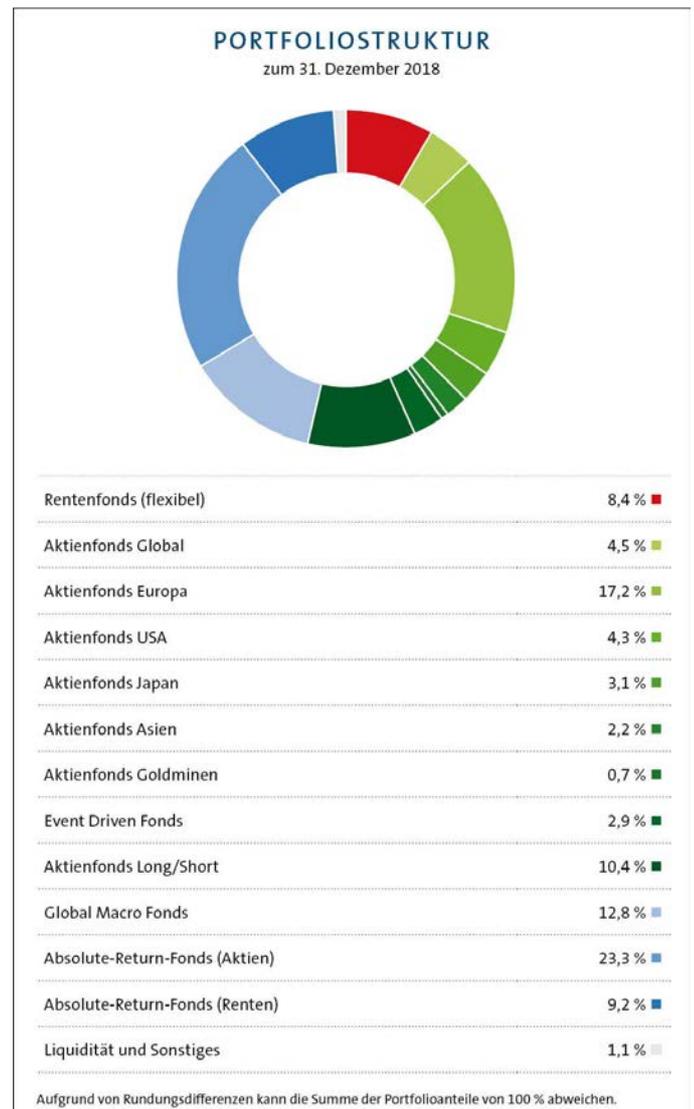
Der Sauren Global Balanced verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 einen

Wertrückgang in Höhe von 6,6 %\*. Mit diesem Ergebnis entwickelte sich der Sauren Global Balanced um 2,0 Prozentpunkte\* schwächer als ein Referenzindex (siehe hierzu die vorhergehende Graphik), der in diesem Zeitraum um 4,6 % nachgab.

Die Absolute-Return-Fonds verbuchten mehrheitlich Wertminderungen. Gleichwohl konnten sich insbesondere zwei aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit einem positiven Ergebnis dem deutlich nachgebenden Marktumfeld entziehen. Die Global Macro Fonds des Portfolios erzielten insgesamt Wertzuwächse. In einem Fall fiel die Wertsteigerung sehr deutlich aus. Lediglich ein Global Macro Fonds hatte einen Wertrückgang hinzunehmen. Die klassischen Aktienfonds wiesen durchweg Wertrückgänge auf. Gleichwohl verbuchten einige Europa-Fonds, ein USA-Fonds und der Asien-Fonds hohe Mehrwerte gegenüber ihrem jeweiligen Marktindex, während vor allem die beiden Japan-Fonds noch deutlich schwächer als ihr Marktindex abschnitten. Die flexiblen Rentenfonds sowie das Segment der Aktienfonds mit Long/Short-Strategie verzeichneten Verluste. Der Event Driven Fonds verbuchte einen leichten Wertzuwachs.

## Sauren Global Balanced Focus

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



## Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Balanced Focus zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ferner wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien investiert. Ein Anteil des Portfolios entfiel auf mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien.

Im Bereich der Aktienfonds wurden schwerpunktmäßig Fonds mit Anlageuniversum Europa gewählt. Daneben wurde in einen Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für US-amerikanische bzw. für japanische Werte, in einen Aktienfonds für asiatische Werte sowie in einen Aktienfonds für Goldminenwerte investiert. Im relativ niedrig gewichteten Anleihenbereich wurden gezielt flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt.

Der Sauren Global Balanced Focus investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken, sowie in einen Event Driven Fonds.

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Bereich der Global Macro Fonds ein Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der Aktienfonds für europäische Werte wurde ein Zielfonds verkauft.

## Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte stellten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 ein insgesamt herausforderndes Umfeld.

Die internationalen Aktienmärkte waren von erhöhter Volatilität und insbesondere zum Jahresende hin von deutlich rückläufigen Kursen geprägt. Die Marktteilnehmer waren dabei auf die Wahrnehmung potenzieller politischer und ökonomischer Risiken fokussiert. Im Vordergrund standen insbesondere die weltweiten ökonomischen Wachstumsperspektiven, die Politik und die Notenbankpolitik in den USA sowie der Brexit. Per Saldo verbuchten die internationalen Aktienmärkte im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 gemessen am MSCI World Kursindex einen Rückgang in Höhe von 7,9 % auf Euro-Basis. Die Kursverluste erstreckten sich auf alle Regionen. Am deutlichsten gaben die europäischen Aktienmärkte nach. Die Aktienmärkte des Euro-Raums verzeichneten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Verlust in Höhe von 11,6 %.

Die Anleihenmärkte waren sowohl von erhöhten Schwankungen als auch von unterschiedlichen Entwicklungen der Segmente geprägt. In Deutschland ging die Umlaufrendite im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 von 0,18 % auf 0,10 % zurück, wobei sie zwischenzeitlich ein Niveau von 0,39 % erreichte. Der REX Performanceindex verbuchte einen Zuwachs in Höhe von 0,6 %. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen fiel per Saldo von 2,86 % auf 2,68 %, lag jedoch zwischenzeitlich bereits bei 3,26 %. Anders als Staatsanleihen hoher Bonität waren die Segmente der Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen von Kursverlusten geprägt.

## Ergebnis

Der Sauren Global Balanced Focus verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 einen Wertrückgang in Höhe von 6,8 %\*. Mit diesem Ergebnis entwickelte sich der Sauren Global Balanced Focus um 2,2 Prozentpunkte\* schwächer als ein Referenzindex (siehe hierzu die nachfolgende Graphik), der in diesem Zeitraum um 4,6 % nachgab.

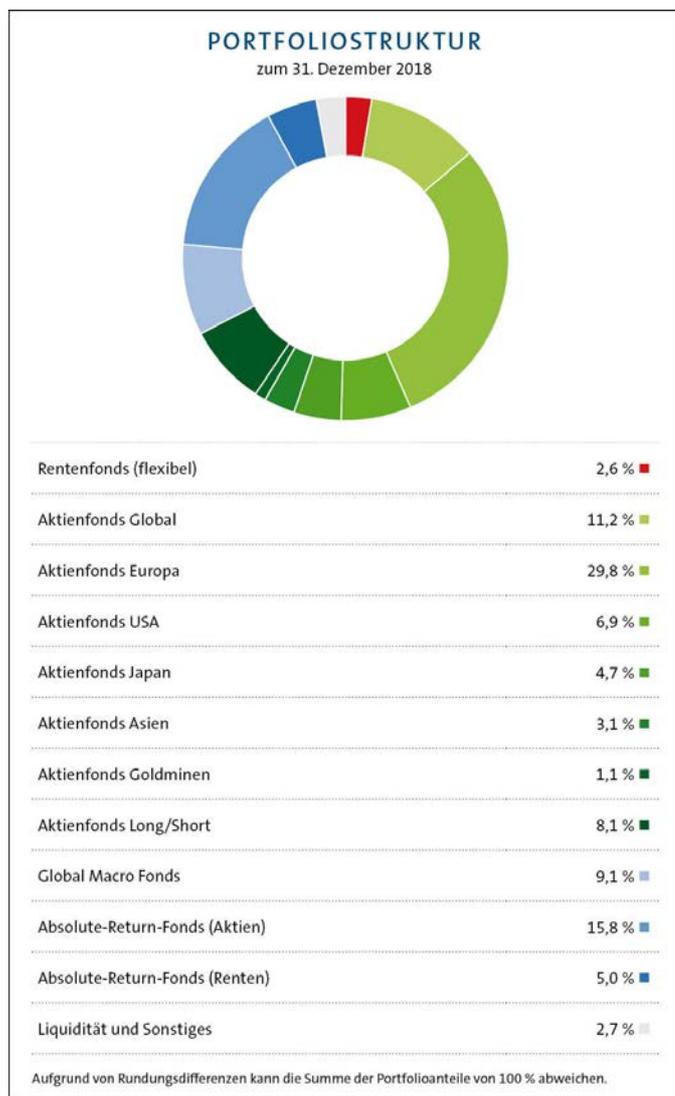


Die Absolute-Return-Fonds verbuchten mehrheitlich Wertminderungen. Gleichwohl konnten sich insbesondere zwei aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit einem positiven Ergebnis dem deutlich nachgebenden Marktumfeld entziehen. Die Global Macro Fonds des Portfolios erzielten insgesamt Wertzuwächse. In einem Fall fiel die Wertsteigerung sehr deutlich aus. Ein Global Macro Fonds hatte einen Wertrückgang hinzunehmen. Die klassischen Aktienfonds wiesen durchweg Wertrückgänge auf. Gleichwohl verbuchten ein Europa-Fonds, der USA-Fonds und der Asien-

Fonds hohe Mehrwerte gegenüber ihrem jeweiligen Marktindex, während vor allem der Japan-Fonds noch deutlich schwächer als sein Marktindex abschnitt. Die flexiblen Rentenfonds sowie die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie verzeichneten Verluste. Der Event Driven Fonds verbuchte einen leichten Wertzuwachs.

### Sauren Global Stable Growth

Der Sauren Global Stable Growth ist ein dynamischer vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio.



### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum wurden im dominierenden Bereich der Aktienfonds schwerpunktmäßig Fonds mit Anlageuniversum Europa gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für US-amerikanische bzw. für japanische Werte, in einen Aktienfonds für asiatische Werte sowie in Aktienfonds für Goldminenwerte investiert.

Aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten einen wesentlichen weiteren Bestandteil des Portfolios dar. Ferner wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien investiert. Darüber hinaus entfiel ein Anteil des Portfolios

auf mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien.

Der Sauren Global Stable Growth investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Ein kleiner Anteil des Portfolios war in einen flexibel ausgerichteten Rentenfonds allokiert.

### Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds ein Zielfonds verkauft und ein Zielfonds neu in das Portfolio integriert. Ferner wurde ein weiterer Global Macro Fonds in das Portfolio aufgenommen. Der Bereich der Aktienfonds für Goldminenwerte wurde auf eine Position konzentriert.

### Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte stellten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 ein insgesamt herausforderndes Umfeld.

Die internationalen Aktienmärkte waren von erhöhter Volatilität und insbesondere zum Jahresende hin von deutlich rückläufigen Kursen geprägt. Die Marktteilnehmer waren dabei auf die Wahrnehmung potenzieller politischer und ökonomischer Risiken fokussiert. Im Vordergrund standen insbesondere die weltweiten ökonomischen Wachstumsperspektiven, die Politik und die Notenbankpolitik in den USA sowie der Brexit. Per Saldo verbuchten die internationalen Aktienmärkte im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 gemessen am MSCI World Kursindex einen Rückgang in Höhe von 7,9 % auf Euro-Basis. Die Kursverluste erstreckten sich auf alle Regionen. Am deutlichsten gaben die europäischen Aktienmärkte nach. Die Aktienmärkte des Euro-Raums verzeichneten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Verlust in Höhe von 11,6 %. Der britische Aktienmarkt verbuchte gemessen am FTSE 100 Kursindex einen Rückgang in Höhe von 13,3 % auf Euro-Basis. Der US-amerikanische Aktienmarkt verlor gemessen am S&P 500 Kursindex 6,0 % auf Euro-Basis und der japanische Aktienmarkt fiel gemessen am Nikkei 225 Kursindex um 7,7 % auf Euro-Basis.

Die Anleihenmärkte waren sowohl von erhöhten Schwankungen als auch von unterschiedlichen Entwicklungen der Segmente geprägt. In Deutschland ging die Umlaufrendite im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 von 0,18 % auf 0,10 % zurück, wobei sie zwischenzeitlich ein Niveau von 0,39 % erreichte. Der REX Performanceindex verbuchte einen Zuwachs in Höhe von 0,6 %. Anders als Staatsanleihen hoher Bonität waren die Segmente der Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen von Kursverlusten geprägt.

### Ergebnis

Der Sauren Global Stable Growth verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 einen Wertrückgang in Höhe von 9,7 %\*. Mit diesem Ergebnis entwickelte sich der Sauren Global Stable Growth um 3,0 Prozentpunkte\* schwächer als ein Referenzindex (siehe hierzu die nachfolgende Graphik), der in diesem Zeitraum um 6,7 % nachgab.

Die klassischen Aktienfonds wiesen durchweg Wertrückgänge auf. Gleichwohl verbuchten einige Europa-Fonds, ein USA-Fonds und der Asien-Fonds hohe Mehrwerte gegenüber ihrem jeweiligen Marktindex, während vor allem die beiden Japan-Fonds noch deutlich schwächer als ihr Marktindex abschnitten. Die Absolute-Return-Fonds verbuchten mehrheitlich Wertminderungen. Gleichwohl konnten sich insbesondere zwei aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit einem positiven Ergebnis dem deutlich nachgebenden Marktumfeld entziehen. Die Global Macro Fonds des Portfolios erzielten insgesamt Wertzuwächse. In einem Fall fiel die Wertsteigerung sehr deutlich aus. Lediglich ein Global Macro Fonds hatte einen Wertrückgang hinzunehmen. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie sowie der flexible Rentenfonds verzeichneten Verluste.



## Sauren Emerging Markets Balanced

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

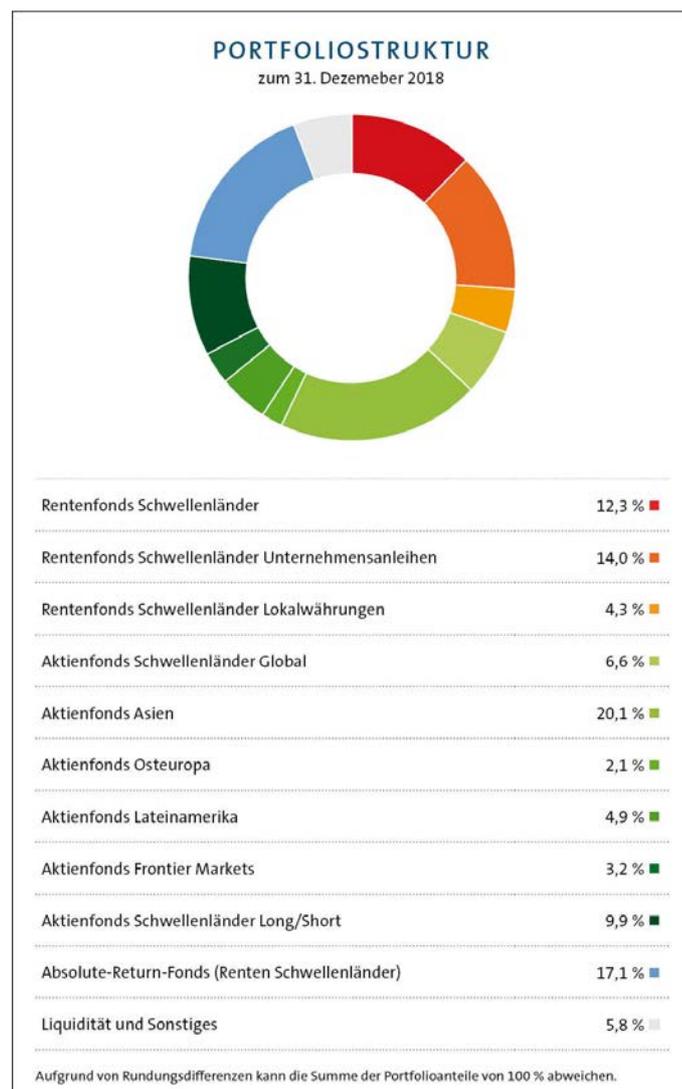
Portfolio. Der Dachfonds richtet sich an risikofreudige Investoren mit langfristigem Anlagehorizont.

## Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Emerging Markets Balanced im Bereich der Aktienfonds in regional fokussierte Fonds mit Ausrichtung auf Asien, Lateinamerika bzw. Osteuropa investiert, wobei die Asien-Fonds den mit Abstand höchsten Anteil einnahmen. Ferner investierte der Sauren Emerging Markets Balanced in einen Fonds mit globaler Ausrichtung auf die Aktienmärkte der Schwellenländer sowie in auf die Frontier Markets fokussierte Aktienfonds.

Im Anleihenbereich war das Portfolio in einen global ausgerichteten Schwellenländer-Rentenfonds sowie in zwei auf Unternehmensanleihen von Emittenten aus den Schwellenländern fokussierte Rentenfonds investiert. Ergänzend war ein auf lokale Schwellenländerwährungen ausgerichteter Rentenfonds Bestandteil des Portfolios.

Der Sauren Emerging Markets Balanced investierte ferner in Aktienfonds mit Long/Short-Strategie mit unterschiedlichen Anlageuniversen. Ein weiterer wesentlicher Bestandteil des Portfolios waren rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien.



## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der auf asiatische Werte ausgerichteten Aktienfonds zwei Zielfonds

verkauft und ein Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Der vornehmlich auf die Nahost-Region und Nordafrika ausgerichtete Aktienfonds wurde verkauft.



## Wirtschaftliches Umfeld

Die Aktienmärkte der Schwellenländer verzeichneten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex einen Wertrückgang in Höhe von 7,8 % auf Euro-Basis. Die asiatischen Schwellenländer hatten deutliche Verluste hinzunehmen und fielen gemessen am MSCI EM Asia Kursindex um 10,2 % auf Euro-Basis. Auch die ost-europäischen Schwellenländer verbuchten Verluste und gaben gemessen am MSCI Eastern Europe Kursindex um 1,3 % auf Euro-Basis nach. Dagegen verzeichneten die lateinamerikanischen Schwellenländer gemessen am MSCI Latin America Kursindex einen Anstieg in Höhe von 5,8 % auf Euro-Basis. Die Aktienmärkte der Frontier Markets wiesen gemessen am MSCI Frontier Markets Kursindex einen Rückgang in Höhe von 4,9 % auf Euro-Basis auf.

Die Rentenmärkte der Schwellenländer verzeichneten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 per Saldo leichte Verluste. Der auf Euro-Basis abgesicherte JPMorgan Emerging Markets Bond Index verlor 0,5 %.

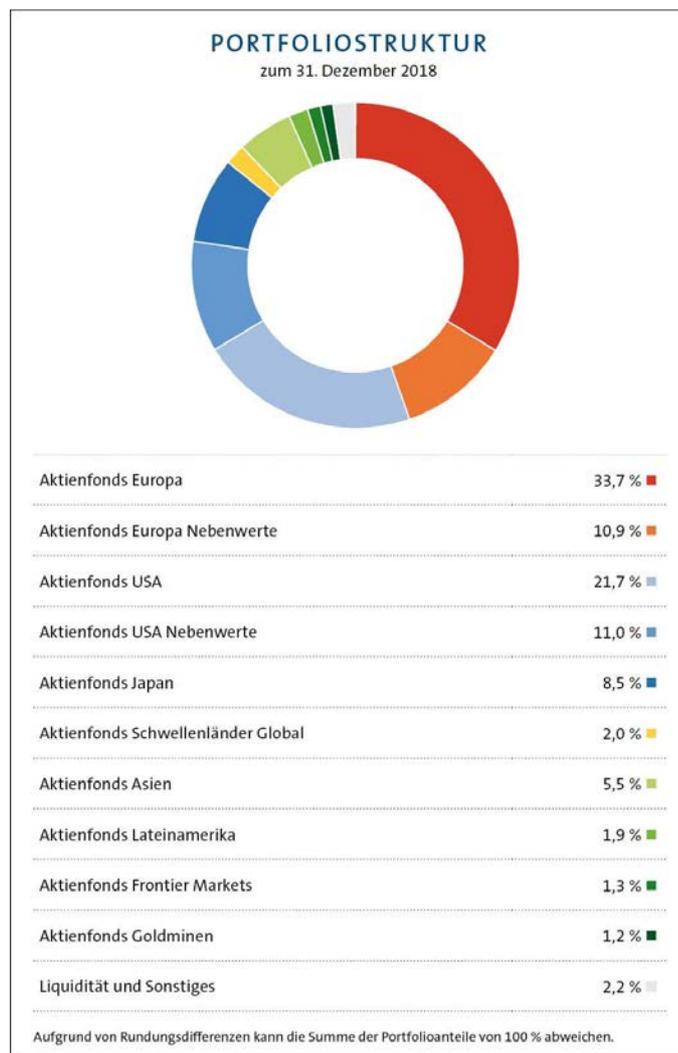
## Ergebnis

Der Sauren Emerging Markets Balanced verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 einen Wertrückgang in Höhe von 5,3 %\*. Mit diesem Ergebnis entwickelte sich der Sauren Emerging Markets Balanced um 0,4 Prozentpunkte\* schwächer als ein Referenzindex (siehe hierzu die vorhergehende Graphik), der in diesem Zeitraum um 4,9 % nachgab.

Im Segment der Aktienfonds verbuchten die Asien-Fonds hohe Mehrwerte gegenüber ihrem Marktindex, während insbesondere der global auf die Aktienmärkte der Schwellenländer ausgerichtete Fonds deutlich schwächer als der Markt abschnitt. Der global ausgerichtete Rentenfonds entwickelte sich weitgehend marktkonform. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie verbuchten Verluste. Das Segment der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds lieferte einen negativen Ergebnisbeitrag.

## Sauren Global Growth

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



## Portfoliostruktur

Fonds für Aktien europäischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung und Fonds für europäische Nebenwerte stellten im Berichtszeitraum den Schwerpunkt des Portfolios dar. Einen weiteren wesentlichen Bestandteil bildeten Fonds für Aktien US-amerikanischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung und Fonds für US-amerikanische Nebenwerte. Im Anlageuniversum Japan investierte der Sauren Global Growth in Aktienfonds mit marktbreiter Ausrichtung. Weitere Bestandteile des Portfolios waren ein global auf die Märkte der Schwellenländer ausgerichteter Aktienfonds, regional auf asiatische bzw. lateinamerikanische Werte fokussierte Aktienfonds sowie ein global auf die Frontier Markets ausgerichteter Aktienfonds. Darüber hinaus investierte der Sauren Global Growth in Aktienfonds für Goldminenwerte.

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Bereich der Europa-Fonds mit marktbreiter Ausrichtung ein Fonds verkauft. Es wurde ein auf britische Aktien ausgerichteter Fonds in das Portfolio aufgenommen. Ein Aktienfonds für europäische Nebenwerte wurde verkauft. Im Bereich der USA-Fonds mit marktbreiter Ausrichtung wurde ein Fonds verkauft und ein Fonds neu gekauft. Im Bereich der Japan-Fonds wurde ein Fonds verkauft. Der Bereich der Aktienfonds für Goldminenwerte wurde auf eine Position konzentriert.

## Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 war von erhöhter Volatilität und insbesondere zum Jahresende hin von deutlich rückläufigen Kursen an den internationalen Aktienmärkten geprägt. Die Marktteilnehmer waren dabei auf die Wahrnehmung potenzieller politischer und ökonomischer Risiken fokussiert. Im Vordergrund standen insbesondere die weltweiten ökonomischen Wachstumsperspektiven, die Politik und die Notenbankpolitik in den USA sowie der Brexit. Per Saldo verbuchten die Hauptaktienmärkte im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 gemessen am MSCI World Kursindex einen Rückgang in Höhe von 7,9 % auf Euro-Basis.

Die Kursverluste erstreckten sich auf alle Regionen. Am deutlichsten gaben die europäischen Aktienmärkte nach. Die Aktienmärkte des Euro-Raums verzeichneten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Verlust in Höhe von 11,6 %. Der britische Aktienmarkt verbuchte gemessen am FTSE 100 Kursindex einen Rückgang in Höhe von 13,3 % auf Euro-Basis. Der US-amerikanische Aktienmarkt verlor gemessen am S&P 500 Kursindex 6,0 % auf Euro-Basis und der japanische Aktienmarkt fiel gemessen am Nikkei 225 Kursindex um 7,7 % auf Euro-Basis. Nebenwerte entwickelten sich in allen Regionen noch deutlich schwächer als Standardwerte. Die Aktienmärkte der Schwellenländer verzeichneten gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex insgesamt eine Wertminderung in Höhe von 7,8 % auf Euro-Basis.

## Ergebnis

Der Sauren Global Growth verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 einen Wertrückgang in Höhe von 12,7 %\*. Mit diesem Ergebnis entwickelte sich der Sauren Global Growth um 4,8 Prozent-

punkte\* schwächer als die weltweiten Aktienmärkte gemessen am MSCI World Kursindex.

Von der strategischen Portfolioausrichtung wirkte sich im Vergleich zum Weltaktienindex die Übergewichtung der europäischen Aktienmärkte bei gleichzeitiger Untergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes nachteilig aus, da sich die europäischen Märkte im oben genannten Zeitraum schwächer als der US-amerikanische Markt entwickelten. Ebenfalls nachteilig wirkte sich der Umstand aus, dass das Portfolio zu einem wesentlichen Anteil in Fonds für Nebenwerte investiert ist, welche im oben genannten Zeitraum besonders deutliche Verluste aufwiesen. Die Einbeziehung der im Weltaktienindex nahezu unberücksichtigten Schwellenländermärkte in das Portfolio war weitgehend neutral.

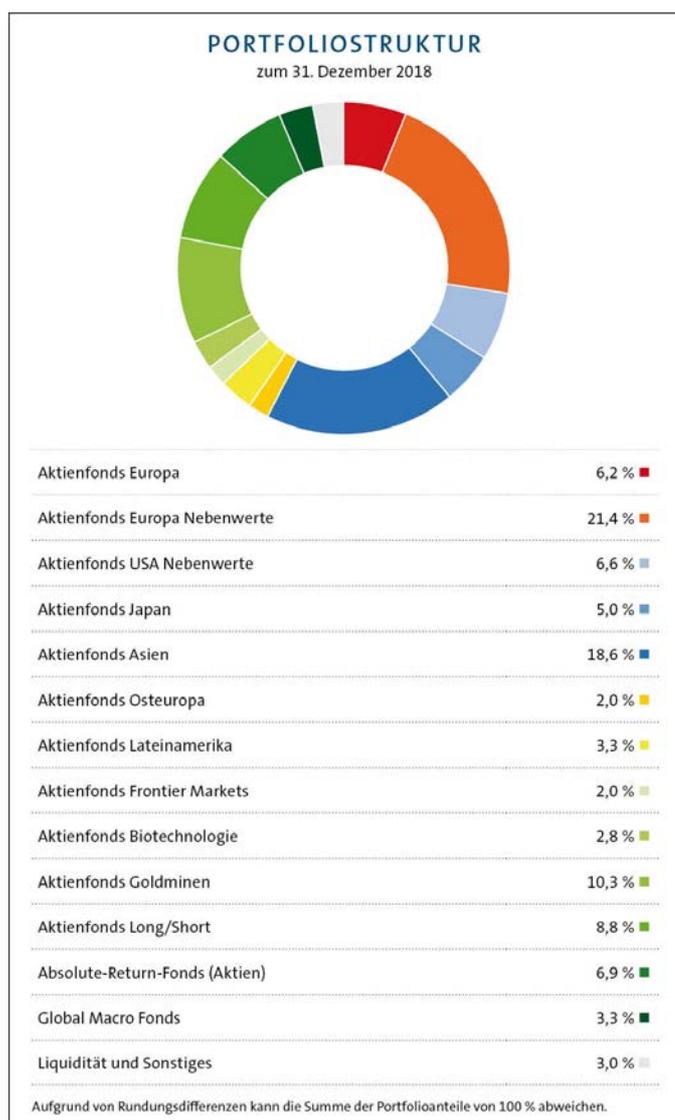


Die Nachteile aus der strategischen Portfolioausrichtung konnten dadurch etwas gemildert werden, dass viele der ausgewählten Zielfonds im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 einen Mehrwert gegenüber ihrem jeweiligen Marktindex erzielen konnten. Insbe-

sondere einige Europa-Fonds, die Mehrzahl der USA-Fonds und die beiden Asien-Fonds verbuchten Mehrwerte. Dagegen schnitten die beiden Japan-Fonds noch deutlich schwächer als ihr Marktindex ab. Als einziger Fonds des Portfolios verzeichnete der Lateinamerika-Fonds einen marktkonformen Wertzuwachs.

### Sauren Global Opportunities

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



### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum machten Aktienfonds mit Ausrichtung auf Schwellenländer einen wesentlichen Anteil des Portfolios aus. Hier war der Sauren Global Opportunities in regional fokussierte Aktienfonds für asiatische, lateinamerikanische bzw. osteuropäische Werte investiert, wobei die Asien-Fonds den mit Abstand höchsten Anteil einnahmen. Daneben wurde in auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds investiert. Ferner investierte der Sauren Global Opportunities in Aktienfonds mit Long/Short-Strategie mit Ausrichtung auf China bzw. auf die Frontier Markets.

Im Bereich der Hauptaktienmärkte war der Sauren Global Opportunities im Berichtszeitraum vor allem in Aktienfonds für europäische Nebenwerte allokiert. Daneben bestand eine untergeordnete Gewichtung in das gesamte Marktspektrum abdeckende Europa-Fonds. Ferner wurde in Fonds für US-amerikanische Nebenwerte sowie in Fonds für japanische Aktien investiert. Einen weiteren Bestandteil des Portfolios stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Anlageuniversen dar.

Ferner investierte der Sauren Global Opportunities im Berichtszeitraum in mehrere Aktienfonds für Goldminenwerte sowie in einen Aktienfonds mit schwerpunktmäßiger Ausrichtung auf kleinere Biotechnologiewerte. Darüber hinaus wurde in einen Global Macro Fonds investiert.

### Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde das Portfolio im Bereich der auf Schwellenländer ausgerichteten Aktienfonds deutlich konzentriert. Insgesamt wurden zwei Asien-Fonds, ein Lateinamerika-Fonds, zwei Osteuropa-Fonds sowie zwei Frontier Markets Fonds verkauft. Im Bereich der Fonds für die Hauptaktienmärkte wurden drei auf britische Werte fokussierte Fonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ein Fonds deckt dabei das gesamte Marktspektrum ab, ein Fonds ist auf Nebenwerte ausgerichtet und ein Fonds verfolgt einen Absolute-Return-Ansatz. Darüber hinaus wurde ein das gesamte Marktspektrum abdeckender Fonds für europäische Aktien in das Portfolio integriert und ein Aktienfonds für europäische Nebenwerte verkauft.

### Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 war von erhöhter Volatilität und insbesondere zum Jahresende hin von deutlich rückläufigen Kursen an den internationalen Aktienmärkten geprägt. Die Marktteilnehmer waren dabei auf die Wahrnehmung potenzieller politischer und ökonomischer Risiken fokussiert. Im Vordergrund standen insbesondere die weltweiten ökonomischen Wachstumsperspektiven, die Politik und die Notenbankpolitik in den USA sowie der Brexit.

Die Aktienmärkte der Schwellenländer verzeichneten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex eine Wertminderung in Höhe von 7,8 % auf Euro-Basis. Die Hauptaktienmärkte verbuchten gemessen am MSCI World Kursindex einen Rückgang in Höhe von 7,9 % auf Euro-Basis, wobei sich die Kursverluste auf alle Regionen erstreckten. Nebenwerte entwickelten sich allgemein noch deutlich schwächer als Standardwerte.

### Ergebnis

Der Sauren Global Opportunities verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 einen Wertrückgang in Höhe von 10,6 %\*.

Unter den Schwellenländer-Aktienfonds verbuchte die Mehrzahl der Asien-Fonds deutliche Mehrwerte gegenüber ihrem Marktindex, gleichwohl schlossen die Fonds den Zeitraum mit Verlusten ab. Als einziger Schwellenländer-Aktienfonds verzeichnete der Lateinamerika-Fonds einen

marktkonformen Wertzuwachs. Im Bereich der Fonds für die Hauptaktienmärkte verbuchten einige Fonds für europäische Nebenwerte sowie die Fonds für US-amerikanische Nebenwerte Mehrwerte. Dagegen schnitten die beiden Japan-Fonds noch deutlich schwächer als ihr Marktindex ab. Die Goldminenwertefonds sowie der auf kleinere Biotechnologiewerte ausgerichtete Fonds verbuchten Wertrückgänge. Der Global Macro Fonds erzielte ein positives Ergebnis.



### Sauren Stable Absolute Return

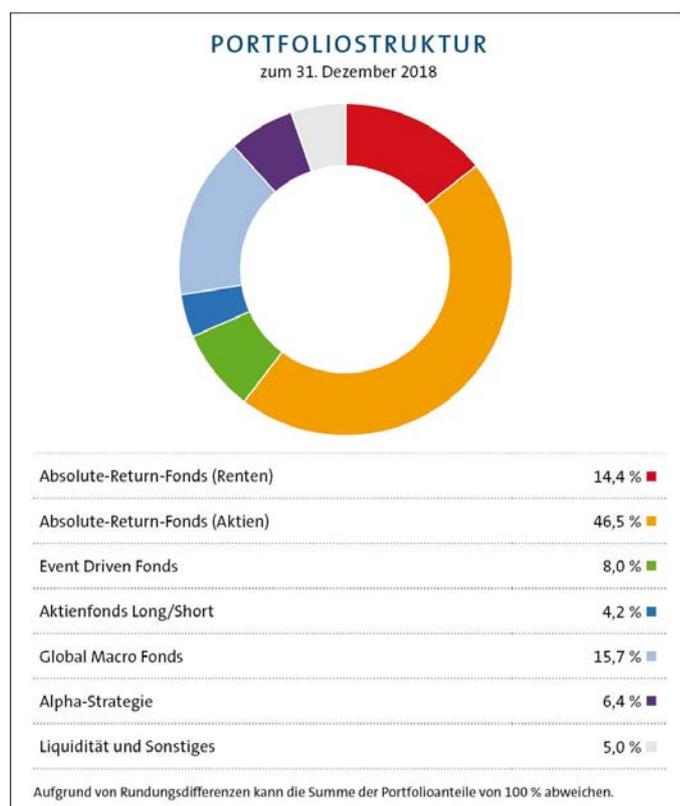
Der Sauren Stable Absolute Return ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit Absolute-Return-Konzept. Das Portfolio ist breit diversifiziert und überwiegend in Absolute-Return-Fonds unterschiedlicher Anlageklassen und verschiedener Strategien investiert. Bei der Portfoliozusammenstellung soll ein Schwerpunkt bei Absolute-Return-Fonds liegen, die eine vergleichsweise niedrige Schwankungsbreite in der Anteilpreisentwicklung erwarten lassen.

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen den Schwerpunkt des Portfolios des Sauren Stable Absolute Return dar. Weitere wesentliche Anteile des Portfolios entfielen auf rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen sowie auf Global Macro Fonds.

Der Sauren Stable Absolute Return investierte ferner in Event Driven Fonds sowie in einen Aktienfonds mit Long/Short-Strategie mit Ausrichtung auf europäische Werte.

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



### Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde in den Bereichen der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds, der Global Macro Fonds und der Event Driven Fonds jeweils ein Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen.

### Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte stellten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 ein insgesamt herausforderndes Umfeld.

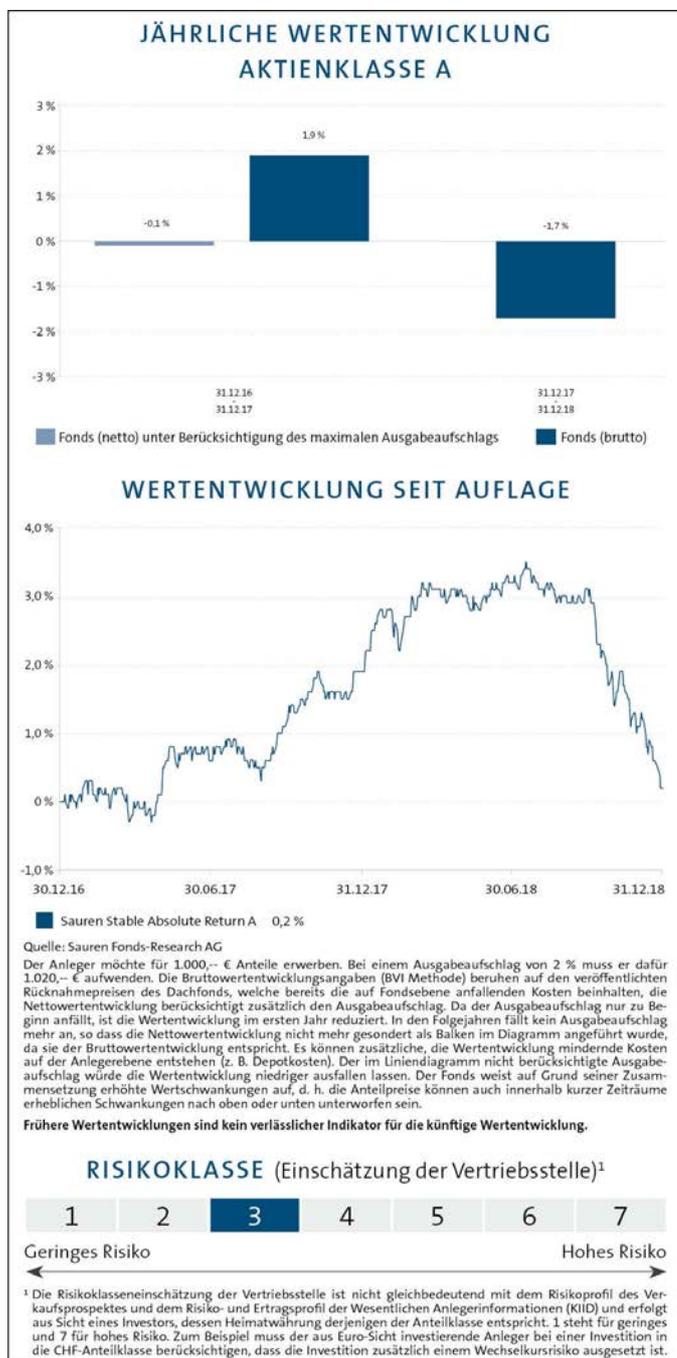
Die Marktteilnehmer waren vor allem zum Jahresende hin auf die Wahrnehmung potenzieller politischer und ökonomischer Risiken fokussiert. Im Vordergrund standen insbesondere die weltweiten ökonomischen Wachstumsperspektiven, die Politik und die Notenbankpolitik in den USA sowie der Brexit. Per Saldo verbuchten die Aktien-

märkte bei erhöhter Volatilität deutliche Kursverluste auf breiter Basis. Die Anleihenmärkte waren sowohl von erhöhten Schwankungen als auch von unterschiedlichen Entwicklungen der Segmente geprägt. Während das Segment der Staatsanleihen hoher Bonität einen Wertzuwachs aufwies, verzeichneten die Segmente der Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen Kursverluste.

## Ergebnis

Der Sauren Stable Absolute Return verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 einen Wertrückgang in Höhe von 2,9 %\*.

Von den 16 während dieses Zeitraums durchgängig im Portfolio befindlichen Zielfonds der Bereiche Absolute-Return-Fonds, Global Macro Fonds, Event Driven Fonds und Aktienfonds mit Long/Short-Strategie lieferten acht Fonds ein positives Ergebnis. Ebenfalls acht Fonds verbuchten ein negatives Ergebnis. Die Alpha-Strategie lieferte einen negativen Ergebnisbeitrag.



## Sauren Absolute Return

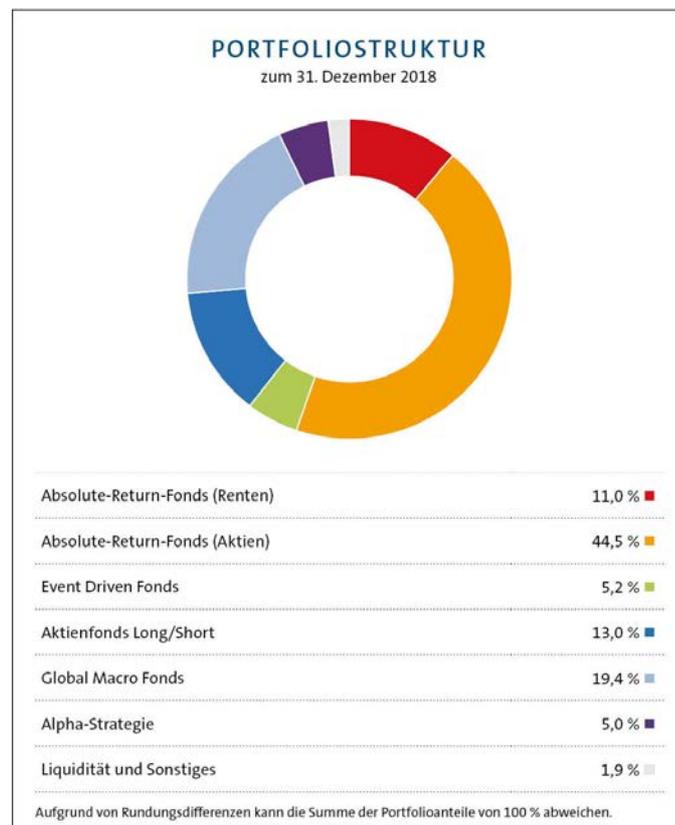
Der Sauren Absolute Return ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit Absolute-Return-Konzept und eignet sich als Anlagemöglichkeit zur Abdeckung des Absolute-Return-Bereichs bei längerfristigem Anlagehorizont. Das Portfolio ist breit diversifiziert und überwiegend in Absolute-Return-Fonds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

## Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen einen Schwerpunkt des Portfolios des Sauren Absolute Return dar. Ferner wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien investiert.

Weitere wesentliche Bestandteile des Portfolios stellten verschiedene Global Macro Fonds sowie mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie dar, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Ferner investierte der Sauren Absolute Return einen kleinen Teil des Portfolios in Event Driven 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 zwei Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds wurde verkauft. Im Bereich der Global Macro Fonds wurde ein Zielfonds verkauft und ein Zielfonds neu gekauft. Ferner wurde ein zweiter Event

Driven Fonds in das Portfolio integriert. Die Alpha-Strategie wurde um eine Position verbreitert.

### Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte stellten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 ein insgesamt herausforderndes Umfeld.

Die Marktteilnehmer waren vor allem zum Jahresende hin auf die Wahrnehmung potenzieller politischer und ökonomischer Risiken fokussiert. Im Vordergrund standen insbesondere die weltweiten ökonomischen Wachstumsperspektiven, die Politik und die Notenbankpolitik in den USA sowie der Brexit. Per Saldo verbuchten die Aktienmärkte bei erhöhter Volatilität deutliche Kursverluste auf breiter Basis. Die Anleihenmärkte waren sowohl von erhöhten Schwankungen als auch von unterschiedlichen Entwicklungen der Segmente geprägt. Während das Segment der Staatsanleihen hoher Bonität einen Wertzuwachs aufwies, verzeichneten die Segmente der Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen Kursverluste.

### Ergebnis

Der Sauren Absolute Return verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 einen Wertrückgang in Höhe von 2,6 %\*.

Von den 21 während dieses Zeitraums durchgängig im Portfolio befindlichen Zielfonds der Bereiche Absolute-Return-Fonds, Global Macro Fonds, Event Driven Fonds und Aktienfonds mit Long/Short-Strategie lieferten zehn Fonds ein positives Ergebnis. In dem Fall eines Global Macro Fonds fiel die Wertsteigerung sehr deutlich aus. Elf Fonds verbuchten ein negatives Ergebnis. Die Alpha-Strategie lieferte einen negativen Ergebnisbeitrag.

Köln, im Februar 2019

Der Verwaltungsrat  
der Sauren



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

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2018

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 988.258.002,91)	960.099.951,44
Bankguthaben <sup>1)</sup>	7.004.121,22
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	1.516.596,71
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	120.531,55
Forderungen aus Absatz von Aktien	309.571,94
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	9.756.975,00
Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>	45.015,48
	<b>978.852.763,34</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-951.626,12
Zinsverbindlichkeiten	-16.963,40
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-765.425,02
	<b>-1.734.014,54</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>977.118.748,80</b>

### AKTIENKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Aktienklasse A</b> (thesaurierend)	214466	LU0163675910	bis zu 3 %	EUR
<b>Aktienklasse D</b> (ausschüttend)	A0MYJG	LU0313459959	bis zu 3 %	EUR
<b>Aktienklasse 3F</b> (ausschüttend)	A1JSNR	LU0731594668	bis zu 3 %	EUR
<b>Aktienklasse H</b> (thesaurierend)	A2JNS0	LU1837045837	0 %	EUR
<b>Aktienklasse C</b> (ausschüttend)	A1H599	LU0580225604	bis zu 3 %	CHF

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2018

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	728.810.001,33
Umlaufende Aktien	48.170.367,222
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>15,13</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	186.526.437,85
Umlaufende Aktien	18.145.716,813
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,28</b>

#### Aktienklasse 3F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	57.918.200,53
Umlaufende Aktien	6.721.161,822
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>8,62</b>

#### Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.615.344,11
Umlaufende Aktien	167.063,120
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>9,67</b>

#### Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.248.764,98
Umlaufende Aktien	269.842,671
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>8,33</b>
<b>Aktienwert (in CHF)<sup>4)</sup></b>	<b>9,40</b>

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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Diese Position umfasst im Wesentlichen Forderungen in Zusammenhang mit Wertpapiergeschäften.

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

4) umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DEGI Global Business	DE000A0ETSR6	EUR	0	0	181.310	1,6200	293.722,20	0,03
ProfitlichSchmidlin Fonds UI -SI-	DE000A2H7PB6	EUR	0	0	15.630	957,4700	14.965.256,10	1,53
TMW Immobilien Weltfonds -P-	DE000A0DJ328	EUR	0	0	322.589	1,5200	490.335,28	0,05
Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	256	372,0000	95.232,00	0,01
<b>Zwischensumme</b>							<b>15.844.545,58</b>	<b>1,62</b>
<b>Frankreich</b>								
H2O Adagio -I-	FR0010929794	EUR	8	35	487	71.561,9700	34.850.679,39	3,57
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	8	16	46	165.628,1600	7.618.895,36	0,78
<b>Zwischensumme</b>							<b>42.469.574,75</b>	<b>4,35</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	EUR	0	0	18.980.000	1,1082	21.033.636,00	2,15
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	428.000	0	12.326.000	1,6111	19.858.418,60	2,03
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	855.000	0	6.035.000	1,9740	11.913.090,00	1,22
<b>Zwischensumme</b>							<b>52.805.144,60</b>	<b>5,40</b>

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 Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Irland</b>								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	43.500	20.700	300.600	30,5000	9.168.300,00	0,94
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	121.810	147,3000	17.942.613,00	1,84
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	3.250	0	3.250	132,1900	476.188,76	0,05
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	798.200	12,3600	9.865.752,00	1,01
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (13.12.2018)	IE00BDB52Q42	EUR	65.000	0	65.000	12,8100	832.650,00	0,09
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (14.12.2018)	IE00BDB52Q42	EUR	85.000	0	85.000	12,8100	1.088.850,00	0,11
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	0	34.300	1.325.000	11,5903	15.357.147,50	1,57
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	EUR	0	89.550	197.905	107,2900	21.233.214,58	2,17
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	0	165.217	94,3632	15.590.425,48	1,60
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	EUR	0	0	40.000	94,3123	3.772.492,00	0,39
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	EUR	525.000	6.891.000	16.104.000	2,1326	34.343.390,40	3,51
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	0	0	237.284	106,6600	25.308.672,10	2,59
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	EUR	0	0	386.100	19,6700	7.594.587,00	0,78
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	0	0	2.956.000	3,2050	9.473.980,00	0,97
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -F-	IE00BDRV1W51	EUR	100.000	0	100.000	97,6560	9.765.600,00	1,00
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	120.700	0	120.700	97,1260	11.723.108,20	1,20
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	5.900	247.028	104,3007	25.765.166,93	2,64
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	9.600	152.490	105,5862	16.100.839,64	1,65
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	1.986.000	0	1.986.000	9,8746	19.610.955,60	2,01
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	10.276	9.000	185.723	105,9148	19.670.739,20	2,01
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	0	400.000	18.438.889	0,9467	17.456.096,42	1,79
Man Funds VI plc - Man GLG European Alpha Alternative -IN-	IE00B3VHWQ03	EUR	103.600	0	103.600	119,0700	12.335.652,00	1,26
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	EUR	0	0	73.280	111,1500	8.145.072,00	0,83
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	0	130.715	112,6600	14.726.351,90	1,51
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	EUR	287.300	0	287.300	101,5120	29.164.397,60	2,98
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	0	94.300	83,3863	7.863.328,09	0,80
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	0	515.900	13,5260	6.978.063,40	0,71
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	30.000	748.000	19,1300	14.309.240,00	1,46
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	0	86.800	258.170	57,7307	14.904.319,81	1,53
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	185.500	0	509.500	25,8300	13.160.385,00	1,35
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	0	312.600	1.800.000	11,3000	20.340.000,00	2,08
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	0	0	328.900	21,1005	6.939.954,45	0,71
<b>Zwischensumme</b>							<b>441.007.533,06</b>	<b>45,14</b>

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 Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	11.670	5.820	56.050	212,1900	11.893.249,50	1,22
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	0	29.250	104,2800	3.050.190,00	0,31
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	308	101.704,7100	31.325.050,68	3,21
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	EUR	0	276	3.457	424,5100	1.467.322,17	0,15
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	12.240	0	12.240	253,0300	3.097.087,20	0,32
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	18.000	179,3600	2.831.751,60	0,29
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland -I-	LU1599248827	EUR	17.000	0	113.600	83,0500	9.434.480,00	0,97
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	20.800	0	175.000	139,6300	24.435.250,00	2,50
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund -I-	LU1167329637	EUR	0	0	203.200	97,3800	19.787.616,00	2,03
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	4.370	0	379.800	111,0200	42.165.396,00	4,32
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	EUR	30.100	56.900	125.900	114,5300	14.419.327,00	1,48
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	EUR	0	1.750	6.150	1.081,8600	6.653.439,00	0,68
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	0	0	31.400	1.129,5600	35.468.184,00	3,63
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	945	11.695	1.120,2500	13.101.323,75	1,34
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	1.250	0	12.985	918,9300	11.932.306,05	1,22
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	0	0	1.178	16.915,6000	19.926.576,80	2,04
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	43.400	0	316.000	53,5200	16.912.320,00	1,73
Merrill Lynch Investment Solutions - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D-	LU1438658517	EUR	123.600	0	123.600	104,7900	12.952.044,00	1,33
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	0	5.200	219.537	160,4196	35.217.999,80	3,59
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (16.05.2018)	LU1107506922	EUR	0	0	7.800	160,4196	1.251.272,96	0,13
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	EUR	105	461	2.089	9.729,1900	20.324.659,29	2,08
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	EUR	9.900	0	78.800	79,1037	6.233.371,56	0,64
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	48.100	387,3900	18.633.459,00	1,91
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	EUR	0	1.630.000	1.699.212	10,4000	17.671.800,69	1,81
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	EUR	0	145.000	1.335.000	9,4946	12.675.291,00	1,30
<b>Zwischensumme</b>							<b>392.860.768,05</b>	<b>40,23</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>944.987.566,04</b>	<b>96,74</b>

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 Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN</b>								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A059GB0	EUR	18.100	43.300	420.700	35,9220	15.112.385,40	1,55
<b>Inhaberschuldverschreibungen</b>							<b>15.112.385,40</b>	<b>1,55</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>960.099.951,44</b>	<b>98,29</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
Euro Currency Future März 2019		GBP	55	0	55		30.862,06	0,00
<b>Long-Positionen</b>							<b>30.862,06</b>	<b>0,00</b>
<b>Short-Positionen</b>								
EURO STOXX 50 Index Future März 2019		EUR	0	1.922	-1.922		1.018.660,00	0,10
DAX Performance-Index Future März 2019		EUR	0	29	-29		103.312,50	0,01
MDAX Performance-Index Future März 2019		EUR	0	90	-90		186.300,00	0,02
Swiss Market Index Future März 2019		CHF	0	52	-52		62.742,58	0,01
FTSE 100 Index Future März 2019		GBP	0	115	-115		114.719,57	0,01
<b>Short-Positionen</b>							<b>1.485.734,65</b>	<b>0,15</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>1.516.596,71</b>	<b>0,15</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>7.004.121,22</b>	<b>0,72</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>8.498.079,43</b>	<b>0,84</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>977.118.748,80</b>	<b>100,00</b>

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.588.000,00	2.296.741,04	0,24
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.300.000,00	2.012.753,86	0,21
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	4.040.000,00	3.583.260,02	0,37
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	9.000.000,00	9.956.214,78	1,02

### TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Long-Positionen</b>				
Euro Currency Future März 2019	GBP	55	6.896.717,75	0,71
<b>Long-Positionen</b>			<b>6.896.717,75</b>	<b>0,71</b>
<b>Short-Positionen</b>				
EURO STOXX 50 Index Future März 2019	EUR	-1.922	-57.294.820,00	-5,86
DAX Performance-Index Future März 2019	EUR	-29	-7.694.787,50	-0,79
MDAX Performance-Index Future März 2019	EUR	-90	-9.705.600,00	-0,99
Swiss Market Index Future März 2019	CHF	-52	-3.825.101,93	-0,39
FTSE 100 Index Future März 2019	GBP	-115	-8.427.427,40	-0,86
<b>Short-Positionen</b>			<b>-86.947.736,83</b>	<b>-8,89</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-80.051.019,08</b>	<b>-8,18</b>

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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 31.12.2018

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 <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	0	27.400
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	0	1.713.000
M&G Optimal Income Fund -C-H- (EUR)	GB00B1VMD022	0	860.000
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I-	IE00BYWTYZ58	0	9.900
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I2-	IE00BYWTZ304	0	114.500

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2018	EUR	1.856	0
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018	EUR	1.850	1.850
DAX Performance-Index Future September 2018	EUR	26	0
DAX Performance-Index Future Dezember 2018	EUR	27	27
MDAX Performance-Index Future September 2018	EUR	81	0
MDAX Performance-Index Future Dezember 2018	EUR	84	84
Swiss Market Index Future September 2018	CHF	42	0
Swiss Market Index Future Dezember 2018	CHF	45	45
FTSE 100 Index Future September 2018	GBP	130	3
FTSE 100 Index Future Dezember 2018	GBP	124	124
Euro Currency Future September 2018	GBP	0	55
Euro Currency Future Dezember 2018	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 01.07.2018 bis zum 31.12.2018 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 Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2018

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 56.202.942,52)	55.676.391,70
Bankguthaben <sup>1)</sup>	927.576,14
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	71.860,99
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	13.043,95
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	500.841,70
Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>	2.941,90
	<b>57.192.656,38</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-3.894,90
Zinsverbindlichkeiten	-504,69
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-58.966,94
	<b>-63.366,53</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>57.129.289,85</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2018

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	11.210.508,37
Umlaufende Aktien	1.155.272,048
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>9,70</b>

#### Aktienklasse X

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	45.918.781,48
Umlaufende Aktien	3.645.774,683
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>12,60</b>

- 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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position umfasst im Wesentlichen Forderungen in Zusammenhang mit Wertpapiergeschäften.
- 3) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	0	1	10	165.628,1600	1.656.281,60	2,90
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.656.281,60</b>	<b>2,90</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	EUR	0	130.000	1.550.000	1,1082	1.717.710,00	3,01
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	84.500	78.000	928.500	1,6111	1.495.906,35	2,62
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	0	0	520.000	1,9740	1.026.480,00	1,80
<b>Zwischensumme</b>							<b>4.240.096,35</b>	<b>7,43</b>
<b>Irland</b>								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	20.700	0	20.700	30,5000	631.350,00	1,11
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	940	0	13.640	147,3000	2.009.172,00	3,52
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	0	18.169	94,3632	1.714.497,34	3,00
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	EUR	63.700	578.000	1.075.700	2,1326	2.294.037,82	4,02
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	1.070	5.750	17.861	106,6600	1.905.009,14	3,33
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	16.200	0	16.200	97,1260	1.573.441,20	2,75
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	2.200	15.198	104,3007	1.585.137,11	2,77
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (20.09.2018)	IE00BYXZ2G97	EUR	1.764	0	1.764	103,9034	183.283,85	0,32
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	950	14.405	105,9148	1.525.754,59	2,67
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	224.426	0	1.388.693	0,9467	1.314.675,48	2,30
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBBSFJ00	EUR	0	0	10.195	111,1500	1.133.174,25	1,98
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	0	7.400	112,6600	833.684,00	1,46
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	EUR	21.200	0	21.200	101,5120	2.152.054,40	3,77
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	0	40.200	13,5260	543.745,20	0,95
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	5.500	0	53.200	19,1300	1.017.716,00	1,78
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	0	7.320	15.126	57,7307	873.231,10	1,53
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	11.500	0	43.300	25,8300	1.118.439,00	1,96
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	0	21.100	115.900	11,3000	1.309.670,00	2,29
<b>Zwischensumme</b>							<b>23.718.072,48</b>	<b>41,51</b>

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

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

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

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	840	405	4.600	212,1900	976.074,00	1,71
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	5.790	18.930	104,2800	1.974.020,40	3,46
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	14	101.704,7100	1.423.865,94	2,49
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	0	70	200	424,5100	84.829,56	0,15
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	0	0	1.165	253,0300	294.779,95	0,52
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	2.400	540	13.400	139,6300	1.871.042,00	3,28
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund -I-	LU1167329637	EUR	0	1.070	13.380	97,3800	1.302.944,40	2,28
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	0	0	30.520	111,0200	3.388.330,40	5,93
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	EUR	0	330	237	1.081,8600	256.400,82	0,45
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	525	0	2.840	1.129,5600	3.207.950,40	5,62
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	100	1.300	1.120,2500	1.456.325,00	2,55
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	0	890	918,9300	817.847,70	1,43
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	0	16.720	53,5200	894.854,40	1,57
Merrill Lynch Investment Solutions - Ramus Merger Arbitrage UCITS Fund -D-	LU1438658517	EUR	8.000	0	8.000	104,7900	838.320,00	1,47
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	0	570	20.419	160,4196	3.275.594,71	5,72
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	EUR	0	28	164	9.729,1900	1.591.314,10	2,79
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	EUR	0	0	5.645	79,1037	446.540,39	0,78
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	2.790	387,3900	1.080.818,10	1,89
<b>Zwischensumme</b>							<b>25.181.852,27</b>	<b>44,09</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>54.796.302,70</b>	<b>95,93</b>
<b>INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN</b>								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A059GB0	EUR	0	1.300	24.500	35,9220	880.089,00	1,54
<b>Inhaberschuldverschreibungen</b>							<b>880.089,00</b>	<b>1,54</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>55.676.391,70</b>	<b>97,47</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
EURO STOXX 50 Index Future März 2019		EUR	0	106	-106		56.180,00	0,10
MDAX Performance-Index Future März 2019		EUR	0	4	-4		8.280,00	0,01
Swiss Market Index Future März 2019		CHF	0	2	-2		2.413,18	0,00
FTSE 100 Index Future März 2019		GBP	0	5	-5		4.987,81	0,01
<b>Short-Positionen</b>							<b>71.860,99</b>	<b>0,12</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>71.860,99</b>	<b>0,12</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>927.576,14</b>	<b>1,62</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>453.461,02</b>	<b>0,79</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>57.129.289,85</b>	<b>100,00</b>

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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	150.000,00	131.266,56	0,23
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	865.000,00	956.902,87	1,67

### TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Short-Positionen</b>				
EURO STOXX 50 Index Future März 2019	EUR	-106	-3.159.860,00	-5,53
MDAX Performance-Index Future März 2019	EUR	-4	-431.360,00	-0,76
Swiss Market Index Future März 2019	CHF	-2	-147.119,31	-0,26
FTSE 100 Index Future März 2019	GBP	-5	-366.409,89	-0,64
<b>Short-Positionen</b>			<b>-4.104.749,20</b>	<b>-7,19</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-4.104.749,20</b>	<b>-7,19</b>

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 31.12.2018

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 <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -I2-	IE00BLG30Y36	0	22.000

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2018	EUR	106	15
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018	EUR	108	108
MDAX Performance-Index Future September 2018	EUR	3	0
MDAX Performance-Index Future Dezember 2018	EUR	3	3
Swiss Market Index Future Dezember 2018	CHF	2	2
FTSE 100 Index Future September 2018	GBP	5	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2018	GBP	6	6

### 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 01.07.2018 bis zum 31.12.2018 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 Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2018

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 380.420.642,13)	388.302.801,07
Bankguthaben <sup>1)</sup>	3.025.791,37
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	60.007,43
Forderungen aus Absatz von Aktien	263.090,02
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	4.384.701,00
Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>	14.198,91
	<b>396.050.589,80</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-400.001,68
Zinsverbindlichkeiten	-3.253,45
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.116.272,00
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-360.388,07
	<b>-2.879.915,20</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>393.170.674,60</b>

### AKTIENKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Aktienklasse A</b> (thesaurierend)	930920	LU0106280836	bis zu 5 %	EUR
<b>Aktienklasse B</b> (ausschüttend)	A111TP	LU1057097732	bis zu 5 %	EUR
<b>Aktienklasse D</b> (ausschüttend)	A0MZ05	LU0318491288	0 %	EUR
<b>Aktienklasse H</b> (thesaurierend)	A2JNS1	LU1837045910	0 %	EUR
<b>Aktienklasse C</b> (ausschüttend)	A1H595	LU0580224623	bis zu 5 %	CHF

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2018

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	347.485.391,41
Umlaufende Aktien	20.256.888,045
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>17,15</b>

#### Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	4.222.025,34
Umlaufende Aktien	403.302,524
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,47</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	39.083.243,76
Umlaufende Aktien	3.655.341,209
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,69</b>

#### Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	713.527,08
Umlaufende Aktien	76.202,472
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>9,36</b>

#### Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.666.487,01
Umlaufende Aktien	173.814,841
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>9,59</b>
<b>Aktienwert (in CHF)<sup>4)</sup></b>	<b>10,82</b>

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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Diese Position umfasst im Wesentlichen Forderungen in Zusammenhang mit Wertpapiergeschäften.

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

4) umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# SAUREN GLOBAL BALANCED

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	65	372,0000	24.180,00	0,01
<b>Zwischensumme</b>							<b>24.180,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	17	23	67	165.628,1600	11.097.086,72	2,82
<b>Zwischensumme</b>							<b>11.097.086,72</b>	<b>2,82</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis Global Equity Income Fund -I-	GB00BW9HLR90	EUR	949.000	0	9.129.000	0,8860	8.088.294,00	2,06
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I-	GB00BMMV5F43	EUR	556.700	449.800	6.795.000	1,6633	11.302.123,50	2,87
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	309.000	0	6.848.000	1,6111	11.032.812,80	2,81
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	811.000	485.000	6.217.000	1,3902	8.642.873,40	2,20
<b>Zwischensumme</b>							<b>39.066.103,70</b>	<b>9,94</b>
<b>Irland</b>								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	45.200	8.100	298.200	30,5000	9.095.100,00	2,31
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	62.100	0	436.100	1.616,3120	5.583.454,04	1,42
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	1.420	82.883	147,3000	12.208.675,33	3,11
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	160.700	34.600	636.900	10,6300	6.770.247,00	1,72
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	0	92.099	94,3632	8.690.794,95	2,21
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	EUR	5.700	0	10.500	94,3123	990.279,15	0,25
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	EUR	220.000	895.000	5.140.000	2,1326	10.961.564,00	2,79
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	10.260	30.400	123.133	106,6600	13.133.341,77	3,34
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	90.600	0	90.600	97,1260	8.799.615,60	2,24
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	4.312	3.500	97.190	104,3007	10.137.009,13	2,58
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	6.080	0	90.980	105,9148	9.636.128,50	2,45
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	1.726.074	0	9.443.779	0,9467	8.940.425,80	2,27
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBBSFJ00	EUR	5.000	0	79.905	111,1500	8.881.440,75	2,26
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	EUR	68.000	0	68.000	101,5120	6.902.816,00	1,76
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	0	94.300	83,3863	7.863.328,09	2,00
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	51.000	0	475.000	13,5260	6.424.850,00	1,63
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	17.200	0	718.400	19,1300	13.742.992,00	3,50
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	0	34.550	159.450	57,7307	9.205.160,12	2,34
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	152.500	0	415.500	25,8300	10.732.365,00	2,73
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	2.700	1.790	28.710	193,0800	4.862.140,86	1,24
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZ452	EUR	0	199.600	713.000	11,3000	8.056.900,00	2,05
<b>Zwischensumme</b>							<b>181.618.628,09</b>	<b>46,20</b>

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 Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	5.450	0	53.350	158,0900	8.434.101,50	2,15
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	1.640	0	43.740	104,2800	4.561.207,20	1,16
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	108	101.704,7100	10.984.108,68	2,79
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	0	68	1.115	424,5100	473.119,75	0,12
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	6.300	0	6.300	253,0300	1.594.089,00	0,41
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	11.000	179,3600	1.730.514,87	0,44
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	19.150	0	85.200	139,6300	11.896.476,00	3,03
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	10.400	10.200	132.000	111,0200	14.654.640,00	3,73
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	EUR	0	0	2.755	1.081,8600	2.980.524,30	0,76
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	1.680	0	12.150	1.129,5600	13.724.154,00	3,49
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	325	855	5.330	1.120,2500	5.970.932,50	1,52
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	995	0	7.285	918,9300	6.694.405,05	1,70
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	11.200	0	46.000	124,8900	5.744.940,00	1,46
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	24.200	0	126.100	53,5200	6.748.872,00	1,72
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	570	0	91.378	160,4196	14.658.773,72	3,73
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	EUR	98	284	940	9.729,1900	9.140.575,95	2,32
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	EUR	5.800	0	37.400	79,1037	2.958.478,38	0,75
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)	LU0996658661	USD	13.100	2.500	43.400	83,6666	3.184.922,76	0,81
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	3.500	0	24.500	392,3300	9.612.085,00	2,44
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	8.350	387,3900	3.234.706,50	0,82
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	EUR	0	324.000	753.000	9,4946	7.149.433,80	1,82
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	0	0	581.300	17,8320	10.365.741,60	2,64
<b>Zwischensumme</b>							<b>156.496.802,56</b>	<b>39,81</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>388.302.801,07</b>	<b>98,78</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>388.302.801,07</b>	<b>98,78</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>3.025.791,37</b>	<b>0,77</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>1.842.082,16</b>	<b>0,45</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>393.170.674,60</b>	<b>100,00</b>

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>3)</sup>	
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.902.000,00	1.688.034,58	0,43
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.900.000,00	3.412.930,46	0,87
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.850.000,00	3.152.801,35	0,80

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 31.12.2018

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 <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	0	16.120

### 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 01.07.2018 bis zum 31.12.2018 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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2018

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 41.567.728,58)	41.974.710,65
Bankguthaben <sup>1)</sup>	172.143,65
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	5.961,73
Forderungen aus Absatz von Aktien	5.800,07
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	319.745,35
Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>	1.633,75
	<b>42.479.995,20</b>

Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-337,05
Zinsverbindlichkeiten	-1.386,71
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-44.790,91
	<b>-46.514,67</b>

**Netto-Teilfondsvermögen** **42.433.480,53**

**Umlaufende Aktien** **2.658.991,324**

**Aktienwert (in EUR)** **15,96**

### AKTIENKLASSE

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

- 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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position umfasst im Wesentlichen Forderungen in Zusammenhang mit Rückvergütungen von Bestandsprovisionen.
- 3) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	1	2	8	165.628,1600	1.325.025,28	3,12
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.325.025,28</b>	<b>3,12</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I-	GB00BMMV5F43	EUR	53.800	50.000	1.100.400	1,6633	1.830.295,32	4,31
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1S66	EUR	50.000	0	873.200	1,6111	1.406.812,52	3,32
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	65.000	60.000	668.000	1,3902	928.653,60	2,19
<b>Zwischensumme</b>							<b>4.165.761,44</b>	<b>9,82</b>
<b>Irland</b>								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	7.000	3.000	37.200	30,5000	1.134.600,00	2,67
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	9.430	147,3000	1.389.039,00	3,27
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	73.700	57.400	123.000	10,6300	1.307.490,00	3,08
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	0	11.650	94,3632	1.099.331,28	2,59
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	EUR	0	0	1.000	94,3123	94.312,30	0,22
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	EUR	0	0	681.000	2,1326	1.452.300,60	3,42
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	1.090	3.400	15.495	106,6600	1.652.701,45	3,89
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	12.000	0	12.000	97,1260	1.165.512,00	2,75
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	11.600	0	11.600	104,3007	1.209.888,12	2,85
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	900	0	10.841	105,9148	1.148.203,28	2,71
Majedie AM (Int) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	242.313	0	1.118.438	0,9467	1.058.825,38	2,50
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBSFJ00	EUR	0	0	10.000	111,1500	1.111.500,00	2,62
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	0	48.200	13,5260	651.953,20	1,54
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	0	75.300	19,1300	1.440.489,00	3,39
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	0	3.750	17.159	57,7307	990.580,88	2,33
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	13.900	0	52.000	25,8300	1.343.160,00	3,17
<b>Zwischensumme</b>							<b>18.249.886,49</b>	<b>43,00</b>

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 Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	1.100	0	15.530	104,2800	1.619.468,40	3,82
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	5	101.704,7100	508.523,55	1,20
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	EUR	0	20	120	424,5100	51.129,89	0,12
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	0	0	1.245	253,0300	315.022,35	0,74
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	2.000	0	10.800	139,6300	1.508.004,00	3,55
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	1.000	0	17.460	111,0200	1.938.409,20	4,57
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	EUR	0	95	260	1.081,8600	281.283,60	0,66
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	175	0	1.560	1.129,5600	1.762.113,60	4,15
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	200	180	1.320	918,9300	1.212.987,60	2,86
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	1.020	0	8.890	124,8900	1.110.272,10	2,62
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	0	0	11.729	160,4196	1.881.466,16	4,42
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	EUR	14	36	110	9.729,1900	1.073.162,74	2,53
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	EUR	0	0	3.950	79,1037	312.459,62	0,74
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)	LU0996658661	USD	1.550	0	5.150	83,6666	377.934,38	0,89
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	2.130	0	6.105	392,3300	2.395.174,65	5,64
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	0	0	105.800	17,8320	1.886.625,60	4,45
<b>Zwischensumme</b>							<b>18.234.037,44</b>	<b>42,96</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>41.974.710,65</b>	<b>98,90</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>41.974.710,65</b>	<b>98,90</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>172.143,65</b>	<b>0,41</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>286.626,23</b>	<b>0,69</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>42.433.480,53</b>	<b>100,00</b>

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	370.000,00	323.790,84	0,76
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	320.000,00	353.998,75	0,83

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 31.12.2018

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 <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	0	4.675
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -B-	GB00B2PFSJ76	127.900	127.900
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	12.000	12.000

### 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 01.07.2018 bis zum 31.12.2018 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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2018

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 97.773.391,49)	100.251.825,14
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.682.339,46
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	55.782,91
Forderungen aus Absatz von Aktien	27.632,13
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.923.708,09
Forderungen aus Devisengeschäften	237.636,37
Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>	2.151,55
	<b>104.181.075,65</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-129.020,17
Zinsverbindlichkeiten	-3.139,43
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-592.368,84
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-236.462,52
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-119.322,70
	<b>-1.080.313,66</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>103.100.761,99</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2018

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	65.198.785,53
Umlaufende Aktien	2.746.594,663
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>23,74</b>

#### Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	4.356.060,21
Umlaufende Aktien	398.850,663
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,92</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	32.072.399,59
Umlaufende Aktien	2.210.851,065
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>14,51</b>

#### Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.473.516,66
Umlaufende Aktien	162.458,255
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>9,07</b>

- 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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position umfasst im Wesentlichen Forderungen in Zusammenhang mit Wertpapiergeschäften.
- 3) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	2	4	14	165.628,1600	2.318.794,24	2,25
<b>Zwischensumme</b>							<b>2.318.794,24</b>	<b>2,25</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis Global Equity Income Fund -I-	GB00BW9HLR90	EUR	607.000	0	4.390.000	0,8860	3.889.540,00	3,77
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I-	GB00BMMV5F43	EUR	140.200	207.000	2.959.200	1,6633	4.922.037,36	4,77
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	76.500	62.100	1.087.900	1,6111	1.752.715,69	1,70
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	170.500	0	2.306.500	1,3902	3.206.496,30	3,11
<b>Zwischensumme</b>							<b>13.770.789,35</b>	<b>13,35</b>
<b>Irland</b>								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	21.600	4.400	125.400	30,5000	3.824.700,00	3,71
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	30.900	9.500	178.400	1.616,3120	2.284.082,09	2,22
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	12.820	147,3000	1.888.445,80	1,83
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	164.100	126.500	237.400	10,6300	2.523.562,00	2,45
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	0	16.900	94,3632	1.594.738,08	1,55
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	EUR	0	0	1.250	94,3123	117.890,38	0,11
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	3.100	16.900	22.678	106,6600	2.418.783,76	2,35
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	117.500	0	1.143.000	3,2050	3.663.315,00	3,55
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	19.200	0	19.200	97,1260	1.864.819,20	1,81
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	921	0	19.555	105,9148	2.071.218,99	2,00
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	324.000	0	1.950.841	0,9467	1.846.861,58	1,79
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBSFJ00	EUR	1.850	0	19.400	111,1500	2.156.310,00	2,09
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	0	16.150	83,3863	1.346.688,75	1,31
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	18.500	20.500	154.300	13,5260	2.087.061,80	2,02
Odey Investment Funds plc - Odey Allegra Developed Markets Fund -I-	IE00BB0RGR64	EUR	640	0	20.200	149,9700	3.029.394,00	2,94
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	10.800	7.600	270.700	19,1300	5.178.491,00	5,02
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	0	5.850	28.600	57,7307	1.651.121,69	1,60
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	41.800	0	98.800	25,8300	2.552.004,00	2,48
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	1.300	540	13.060	193,0800	2.211.757,57	2,15
<b>Zwischensumme</b>							<b>44.311.245,69</b>	<b>42,98</b>

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 Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	2.500	0	20.200	158,0900	3.193.418,00	3,10
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	3.050	0	15.700	104,2800	1.637.196,00	1,59
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	10	101.704,7100	1.017.047,10	0,99
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	EUR	0	21	161	424,5100	68.468,11	0,07
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	1.980	0	1.980	253,0300	500.999,40	0,49
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	3.900	179,3600	613.546,18	0,60
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	15.100	0	15.100	139,6300	2.108.413,00	2,05
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	2.560	2.800	19.550	111,0200	2.170.441,00	2,11
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	EUR	0	107	313	1.081,8600	338.622,18	0,33
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	350	0	2.040	1.129,5600	2.304.302,40	2,24
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	685	0	5.555	918,9300	5.104.656,15	4,95
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	4.810	0	20.360	124,8900	2.542.760,40	2,47
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	7.900	0	47.500	53,5200	2.542.200,00	2,47
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	0	0	15.514	160,4196	2.488.798,93	2,40
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	EUR	22	30	192	9.729,1900	1.872.200,68	1,82
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)	LU0996658661	USD	7.350	3.080	28.020	83,6666	2.056.256,58	1,99
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	2.300	0	11.775	392,3300	4.619.685,75	4,48
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	11.500	6.600	262.000	17,8320	4.671.984,00	4,53
<b>Zwischensumme</b>							<b>39.850.995,86</b>	<b>38,68</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>100.251.825,14</b>	<b>97,26</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>100.251.825,14</b>	<b>97,26</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>1.682.339,46</b>	<b>1,63</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>1.166.597,39</b>	<b>1,11</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>103.100.761,99</b>	<b>100,00</b>

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	5.900.000,00	5.163.151,20	5,01
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	430.000,00	475.685,82	0,46

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 31.12.2018

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 <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	0	3.200
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -B-	GB00B2PF5176	1.040.100	1.040.100
Invesco Funds SICAV - Invesco Energy Fund -A-	LU0123357419	131.700	131.700
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	67.450	67.450
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	0	177.300

### 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 01.07.2018 bis zum 31.12.2018 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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2018

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 20.550.617,92)	20.367.170,78
Bankguthaben <sup>1)</sup>	530.283,31
Forderungen aus Absatz von Aktien	1.182,89
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	911.737,07
	<b>21.810.374,05</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-887,45
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-141,44
Zinsverbindlichkeiten	-16,50
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-170.527,41
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-23.926,78
	<b>-195.499,58</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>21.614.874,47</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2018

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	20.662.063,36
Umlaufende Aktien	1.870.344,665
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>11,05</b>

#### Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	952.811,11
Umlaufende Aktien	100.165,829
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>9,51</b>
<b>Aktienwert (in CHF)<sup>3)</sup></b>	<b>10,73</b>

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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Bericht verwiesen.

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

3) umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Großbritannien</b>								
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNXG62	EUR	0	0	1.074.500	1,3902	1.493.769,90	6,91
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	EUR	622.000	738.600	764.200	1,3715	1.048.100,30	4,85
<b>Zwischensumme</b>							<b>2.541.870,20</b>	<b>11,76</b>
<b>Irland</b>								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	141.444	0	141.444	9,1329	1.133.053,54	5,24
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	43.650	16.900	150.750	11,5903	1.747.237,73	8,08
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Emerging Markets Bond Fund -I- EUR Hedged	IE00B40G0C73	EUR	775	1.505	20.630	128,8633	2.658.449,88	12,30
Mori Umbrella Fund plc - Mori Ottoman Fund -C-	IE00B8G12179	EUR	0	0	43.100	10,2674	442.524,94	2,05
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	0	105.400	13,5260	1.425.640,40	6,60
PineBridge Global Funds - PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-	IE0003895277	USD	3.560	3.035	1.255	581,4158	640.011,25	2,96
<b>Zwischensumme</b>							<b>8.046.917,74</b>	<b>37,23</b>
<b>Luxemburg</b>								
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	USD	0	0	5.060	153,3900	680.776,60	3,15
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt -I-	LU0253262702	EUR	0	1.160	9.795	172,7700	1.692.282,15	7,83
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund -I-	LU0605627172	EUR	0	820	10.980	120,5400	1.323.529,20	6,12
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund -I-	LU1167329637	EUR	0	3.220	19.960	97,3800	1.943.704,80	8,99
GAM Multibond SICAV - Local Emerging Bond -C- (USD)	LU0107852435	USD	3.340	0	3.340	314,9300	922.608,72	4,27
RWC Funds SICAV - RWC Global Emerging Markets Fund -B-	LU1324053443	EUR	2.175	0	17.175	83,6100	1.436.001,75	6,64
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)	LU0996658661	USD	0	0	9.565	83,6666	701.930,56	3,25
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Asia Opportunities Fund -N-	LU1854458871	USD	145.400	0	145.400	8,4492	1.077.549,06	4,99
<b>Zwischensumme</b>							<b>9.778.382,84</b>	<b>45,24</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>20.367.170,78</b>	<b>94,23</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>20.367.170,78</b>	<b>94,23</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>4)</sup></b>							<b>530.283,31</b>	<b>2,45</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>717.420,38</b>	<b>3,32</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>21.614.874,47</b>	<b>100,00</b>

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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

## SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.089.500,00	966.893,60	4,47

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 31.12.2018

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 <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -D- (EUR)	IE00BYXW4758	0	890.554
Fidelity Active STRategy ("FAST") SICAV - Asia Fund -Y-	LU0862795688	0	5.860
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -B-	GB00B2PF5J76	894.000	894.000
First State Investments ICVC - Stewart Investors Indian Subcontinent Fund -B-	GB00B8N1MB01	114.000	565.114
GAM Multibond SICAV - Local Emerging Bond -C- (EUR)	LU0256065409	0	5.230
Invesco Funds SICAV - Invesco Latin American Equity Fund -A-	LU0505656297	59.640	59.640
Magna Umbrella Fund plc - Magna MENA Fund -G-	IE00BFTW8Y10	0	27.000

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2018 bis zum 31.12.2018 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 Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL GROWTH

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2018

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 173.756.814,24)	188.493.408,68
Bankguthaben <sup>1)</sup>	4.997.421,44
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	169.652,16
Forderungen aus Absatz von Aktien	115.492,92
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	386.767,50
Forderungen aus Devisengeschäften	673.303,06
	<b>194.836.045,76</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-318.090,33
Zinsverbindlichkeiten	-3.108,30
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-858.941,44
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-669.977,14
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-214.017,45
	<b>-2.064.134,66</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>192.771.911,10</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2018

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	184.076.543,02
Umlaufende Aktien	6.045.562,170
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>30,45</b>

#### Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.494.379,41
Umlaufende Aktien	120.526,985
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>12,40</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.038.239,76
Umlaufende Aktien	361.820,211
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>13,92</b>

#### Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.162.748,91
Umlaufende Aktien	247.123,045
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>8,75</b>

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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# SAUREN GLOBAL GROWTH

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I-	GB00BMMV5F43	EUR	288.000	1.864.400	9.534.600	1,6633	15.858.900,18	8,23
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Select Fund -I-	GB00BMMV5212	USD	7.447.000	0	7.447.000	1,4001	9.145.289,62	4,74
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I-	GB00BMMV5873	USD	1.167.700	1.275.500	6.239.300	1,5202	8.319.431,51	4,32
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	155.000	280.000	5.037.400	1,3902	7.002.993,48	3,63
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	EUR	0	302.000	2.613.600	1,3715	3.584.552,40	1,86
<b>Zwischensumme</b>							<b>43.911.167,19</b>	<b>22,78</b>
<b>Irland</b>								
Brown Advisory Funds plc - U.S. Small Cap Blend Fund -B-	IE00BBMT2Q16	USD	0	57.000	399.000	14,1800	4.962.564,69	2,57
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFX50D88	USD	453.098	0	453.098	9,1329	3.629.591,22	1,88
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	71.700	3.500	239.100	30,5000	7.292.550,00	3,78
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	266.400	48.600	597.500	1.616,3120	7.649.882,57	3,97
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	1.420	0	1.420	147,3000	209.166,00	0,11
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	39.902	132,1900	5.846.468,32	3,03
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	278.400	0	815.900	10,6300	8.673.017,00	4,50
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	10.750	11.030	77.500	117,4010	7.980.508,29	4,14
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	EUR	0	0	283.100	19,6700	5.568.577,00	2,89
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	90.000	0	2.369.500	3,2050	7.594.247,50	3,94
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	1.360.000	0	1.360.000	3,0190	4.550.919,97	2,36
Magna Umbrella Fund plc - Magna New Frontiers Fund -N-	IE00B65LCL41	EUR	15.400	61.500	145.500	17,1490	2.495.179,50	1,29
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	18.000	79.800	614.000	19,1300	11.745.820,00	6,09
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	3.300	3.230	50.060	193,0800	8.477.839,49	4,40
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	0	32.000	254.800	21,1005	5.376.407,40	2,79
<b>Zwischensumme</b>							<b>92.052.738,95</b>	<b>47,74</b>
<b>Luxemburg</b>								
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -I-	LU0683600992	USD	27.500	38.500	299.000	32,0000	8.392.246,29	4,35
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	1.600	1.725	44.775	158,0900	7.078.479,75	3,67
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	4.850	0	4.850	253,0300	1.227.195,50	0,64
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	7.280	179,3600	1.145.286,20	0,59
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	5.510	0	12.000	918,9300	11.027.160,00	5,72
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	8.750	0	48.250	124,8900	6.025.942,50	3,13
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	8.900	0	108.700	53,5200	5.817.624,00	3,02
RWC Funds SICAV - RWC Global Emerging Markets Fund -B-	LU1324053443	EUR	7.650	0	46.250	83,6100	3.866.962,50	2,01
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	6.260	0	20.260	392,3300	7.948.605,80	4,12
<b>Zwischensumme</b>							<b>52.529.502,54</b>	<b>27,25</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>188.493.408,68</b>	<b>97,77</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>188.493.408,68</b>	<b>97,77</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>4)</sup></b>							<b>4.997.421,44</b>	<b>2,59</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-718.919,02</b>	<b>-0,36</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>192.771.911,10</b>	<b>100,00</b>

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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL GROWTH

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	18.300.000,00	16.014.519,83	8,31
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.200.000,00	1.327.495,30	0,69

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 31.12.2018

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 <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -D- (EUR)	IE00BYXW4758	0	2.852.776
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	0	12.220
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	240	5.180
Fidelity Funds SICAV - Japan Aggressive Fund -A-	LU1060955314	16.400	388.000
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -B-	GB00B2PF5J76	547.000	547.000
Invesco Funds SICAV - Invesco Energy Fund -A-	LU0123357419	398.300	398.300
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	28.300	28.300
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-	IE00BNGWY190	0	7.283.000
Oddo Active Smaller Companies -CI-	FR0011606276	435	3.065

### 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 01.07.2018 bis zum 31.12.2018 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 Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2018

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 154.431.170,01)	177.079.512,79
Bankguthaben <sup>1)</sup>	4.662.948,62
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	30.351,78
Zinsforderungen	2.406,91
Forderungen aus Absatz von Aktien	155.867,36
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.255.859,90
	<b>183.186.947,36</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-109.423,04
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-269.200,00
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-235.762,93
	<b>-614.385,97</b>

**Netto-Teilfondsvermögen** **182.572.561,39**

**Umlaufende Aktien** **6.309.802,311**

**Aktienwert (in EUR)** **28,93**

### AKTIENKLASSE

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

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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018									
	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>	
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>									
<b>Frankreich</b>									
H2O Vivace -I-	FR0011006220	EUR	2	5	34	177.677,7200	6.041.042,48	3,31	
<b>Zwischensumme</b>							<b>6.041.042,48</b>	<b>3,31</b>	
<b>Großbritannien</b>									
Artemis Investment Funds ICVC -	GB00BMMV5873	USD	826.000	0	3.526.000	1,5202	4.701.539,51	2,58	
Artemis US Smaller Companies Fund -I-									
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	694.800	398.000	9.348.000	1,3902	12.995.589,60	7,12	
First State Investments ICVC -	GB00B8N1MB01	EUR	786.500	0	5.883.658	1,0533	6.197.257,17	3,39	
Stewart Investors Indian Subcontinent Fund -B-									
First State Investments ICVC -	GB00B64TSH70	EUR	0	642.000	4.400.400	1,3715	6.035.148,60	3,31	
Stewart Investors Latin America Fund -B-									
LF Tellworth Investment Funds -	GB00BDM8B47	GBP	2.993.000	0	2.993.000	0,9957	3.303.181,22	1,81	
LF Tellworth UK Smaller Companies Fund -F-									
<b>Zwischensumme</b>							<b>33.232.716,10</b>	<b>18,21</b>	
<b>Irland</b>									
CIM Investment Fund ICAV -	IE00BFXS0D88	USD	1.196.891	39.000	1.157.891	9,1329	9.275.419,97	5,08	
CIM Dividend Income Fund -I- (USD)									
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	93.500	19.800	340.500	1.616,3120	4.359.472,83	2,39	
Ennismore Smaller Companies plc -	IE0004515239	EUR	0	0	38.270	147,3000	5.637.098,83	3,09	
Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)									
Ennismore Smaller Companies plc -	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	445.000	12,3600	5.500.200,00	3,01	
Ennismore Global Equity Fund -EUR-									
Ennismore Smaller Companies plc -	IE00BDB52Q42	EUR	78.000	0	78.000	12,8100	999.180,00	0,55	
Ennismore Global Equity Fund -EUR- (19.10.2018)									
Ennismore Smaller Companies plc -	IE00BDB52Q42	EUR	85.000	0	85.000	12,8100	1.088.850,00	0,60	
Ennismore Global Equity Fund -EUR- (24.10.2018)									
First State Global Umbrella Fund plc -	IE00BYXW3V29	EUR	166.700	29.400	453.470	10,6300	4.820.386,10	2,64	
First State Japan Equity Fund -VI-									
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	7.900	9.350	71.000	117,4010	7.311.175,34	4,00	
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc -	IE0033009345	GBP	1.107.000	0	1.107.000	3,0190	3.704.315,01	2,03	
JOHCM UK Growth Fund -A-									
Mori Umbrella Fund plc - Mori Ottoman Fund -C-	IE00B8G12179	EUR	0	0	351.800	10,2674	3.612.071,32	1,98	
OAKS Emerging Umbrella Fund plc -	IE00B95L3899	EUR	213.000	32.100	735.900	13,5260	9.953.783,40	5,45	
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-									
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	301.000	14.400	286.600	19,1300	5.482.658,00	3,00	
PineBridge Global Funds -	IE0003895277	USD	3.070	2.933	10.750	581,4158	5.482.168,10	3,00	
PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-									
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	191.800	0	191.800	25,8300	4.954.194,00	2,71	
<b>Zwischensumme</b>							<b>72.180.972,90</b>	<b>39,53</b>	
<b>Liechtenstein</b>									
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	USD	3.400	49.925	54.200	77,7000	3.693.833,87	2,02	
<b>Zwischensumme</b>							<b>3.693.833,87</b>	<b>2,02</b>	
<b>Luxemburg</b>									
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	0	8.340	49.000	158,0900	7.746.410,00	4,24	
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	USD	1.800	14.800	26.700	153,3900	3.592.240,15	1,97	
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV -	LU0357130854	EUR	20.150	8.050	12.100	253,0300	3.061.663,00	1,68	
Precious Metals Fund -A2-									
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV -	LU1128913586	USD	0	0	58.045	179,3600	9.131.612,31	5,00	
Precious Metals Fund -S-									
BlackRock Strategic Funds SICAV -	LU1055043068	EUR	0	0	12.500	165,4300	2.067.875,00	1,13	
BlackRock European Opportunities Extension Fund -I2-									
L O Funds SICAV - World Gold Expertise -I-	LU0210005236	USD	0	95.700	233.600	13,8995	2.847.928,43	1,56	
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	6.450	1.800	60.350	124,8900	7.537.111,50	4,13	
MEDICAL BioHealth -I-	LU0294851513	EUR	1.200	1.270	10.680	473,9400	5.061.679,20	2,77	
Serviced Platform SICAV -	LU0996658661	USD	2.650	5.000	83.100	83,6666	6.098.319,85	3,34	
LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)									
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	0	0	28.900	392,3300	11.338.337,00	6,21	
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	8.900	387,3900	3.447.771,00	1,89	
<b>Zwischensumme</b>							<b>61.930.947,44</b>	<b>33,92</b>	
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>177.079.512,79</b>	<b>96,99</b>	
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>177.079.512,79</b>	<b>96,99</b>	
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>4)</sup></b>							<b>4.662.948,62</b>	<b>2,55</b>	
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>830.099,98</b>	<b>0,46</b>	
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>182.572.561,39</b>	<b>100,00</b>	

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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.100.000,00	2.323.116,78	1,27

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 31.12.2018

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 <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Latin American Opportunities Fund -A2-	LU0298454090	0	36.430
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -D- (EUR)	IE00BYXW4758	552.611	7.535.819
Fidelity Active SStrategy ("FAST") SICAV - Asia Fund -Y-	LU0862795688	0	35.500
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -B-	GB00B2PF5J76	2.234.000	2.933.900
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	54.700	54.700
Magna Umbrella Fund plc - Magna MENA Fund -G-	IE00BFTW8Y10	0	199.000
Magna Umbrella Fund plc - Magna New Frontiers Fund -N-	IE00B65LCL41	0	171.600
Oddo Active Micro Companies -CI-	FR0013266269	0	12
TRIGON - New Europe Fund -E-	LU1687403367	0	110.300
Trigon Russia Top Picks Fund -A-	EE3600080297	0	302.000

### 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 01.07.2018 bis zum 31.12.2018 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 Halbjahresberichtes.

## SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2018

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 8.183.003,97)	7.720.922,61
Bankguthaben <sup>1)</sup>	402.114,06
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	8.417,56
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	2.384,79
Forderungen aus Absatz von Aktien	10,04
Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>	552,64
	<b>8.134.401,70</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.509,62
Zinsverbindlichkeiten	-484,58
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-3.189,35
	<b>-5.183,55</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>8.129.218,15</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2018

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.170.541,88
Umlaufende Aktien	216.532,333
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,02</b>

#### Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.958.676,27
Umlaufende Aktien	588.503,732
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,13</b>

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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Diese Position umfasst im Wesentlichen Forderungen in Zusammenhang mit Zinserträgen.

3) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Taxe Abonnement.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Frankreich</b>								
H2O Adagio -I-	FR0010929794	EUR	0	0	7	71.561,9700	500.933,79	6,16
<b>Zwischensumme</b>							<b>500.933,79</b>	<b>6,16</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	EUR	0	0	323.100	1,1082	358.059,42	4,40
<b>Zwischensumme</b>							<b>358.059,42</b>	<b>4,40</b>
<b>Irland</b>								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	0	3.370	30,5000	102.785,00	1,26
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	850	0	3.040	147,3000	447.792,00	5,51
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	0	0	24.000	11,5903	278.167,20	3,42
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	3.570	0	3.570	97,1260	346.739,82	4,27
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	0	3.342	104,3007	348.547,59	4,29
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	0	2.830	105,5862	298.808,95	3,68
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	10	0	2.780	105,9148	294.434,67	3,62
Man Funds VI plc - Man GLG European Alpha Alternative -IN-	IE00B3VHWQ03	EUR	2.905	0	2.905	119,0700	345.898,35	4,26
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBBSFJ00	EUR	700	0	1.355	111,1500	150.608,25	1,85
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	0	2.085	112,6600	234.896,10	2,89
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	0	5.700	19,1300	109.041,00	1,34
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BFVZF452	EUR	0	0	30.000	11,3000	339.000,00	4,17
<b>Zwischensumme</b>							<b>3.296.718,93</b>	<b>40,56</b>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	0	0	495	212,1900	105.034,05	1,29
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	EUR	0	0	48	424,5100	20.376,48	0,25
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	1.360	715	3.165	139,6300	441.928,95	5,44
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	720	0	3.820	111,0200	424.096,40	5,22
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	125	0	405	1.129,5600	457.471,80	5,63
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	0	106	918,9300	97.406,58	1,20
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	0	0	36	16.915,6000	608.961,60	7,49
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	EUR	0	11.100	32.000	6,9523	222.473,60	2,74
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	0	1.970	53,5200	105.434,40	1,30
Merrill Lynch Investment Solutions - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D-	LU1438658517	EUR	2.840	0	2.840	104,7900	297.603,60	3,66
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	0	0	2.690	160,4196	431.528,75	5,30
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	EUR	8	14	36	9.729,1900	352.894,26	4,34
<b>Zwischensumme</b>							<b>3.565.210,47</b>	<b>43,86</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>7.720.922,61</b>	<b>94,98</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>7.720.922,61</b>	<b>94,98</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
EURO STOXX 50 Index Future März 2019		EUR	0	14	-14		7.420,00	0,09
FTSE 100 Index Future März 2019		GBP	0	1	-1		997,56	0,01
<b>Short-Positionen</b>							<b>8.417,56</b>	<b>0,10</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>8.417,56</b>	<b>0,10</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>4)</sup></b>							<b>402.114,06</b>	<b>4,95</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-2.236,08</b>	<b>-0,03</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>8.129.218,15</b>	<b>100,00</b>

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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	165.000,00	182.530,60	2,25

### TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Short-Positionen</b>				
EURO STOXX 50 Index Future März 2019	EUR	-14	-417.340,00	-5,13
FTSE 100 Index Future März 2019	GBP	-1	-73.281,98	-0,90
<b>Short-Positionen</b>			<b>-490.621,98</b>	<b>-6,03</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-490.621,98</b>	<b>-6,03</b>

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 31.12.2018

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 <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	0	2.350

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2018	EUR	15	0
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018	EUR	15	15
FTSE 100 Index Future September 2018	GBP	1	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2018	GBP	1	1

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2018 bis zum 31.12.2018 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 Halbjahresberichtes.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2018

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 256.985.376,74)	246.373.807,45
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.675.391,81
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	207.129,77
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	63.101,26
Forderungen aus Absatz von Aktien	589.654,77
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2.774.929,50
Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>	15.989,18
	<b>251.700.003,74</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-269.972,10
Zinsverbindlichkeiten	-5.216,70
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-226.637,28
	<b>-501.826,08</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>251.198.177,66</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2018

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	98.382.457,56
Umlaufende Aktien	9.097.882,734
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,81</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	144.530.749,59
Umlaufende Aktien	13.635.249,044
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,60</b>

#### Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	6.820.265,20
Umlaufende Aktien	631.994,434
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,79</b>

#### Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.464.705,31
Umlaufende Aktien	165.897,150
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>8,83</b>
<b>Aktienwert (in CHF)<sup>4)</sup></b>	<b>9,96</b>

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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Diese Position umfasst im Wesentlichen Forderungen in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

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

4) umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	10	16	62	165.628,1600	10.268.945,92	4,09
<b>Zwischensumme</b>							<b>10.268.945,92</b>	<b>4,09</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	EUR	0	0	9.326.000	1,1082	10.335.073,20	4,11
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1566	EUR	158.000	0	6.170.000	1,6111	9.940.487,00	3,96
<b>Zwischensumme</b>							<b>20.275.560,20</b>	<b>8,07</b>
<b>Irland</b>								
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	1.790	62.740	147,3000	9.241.602,00	3,68
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	2.000	132,1900	293.039,24	0,12
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (13.12.2018)	IE00BDB52Q42	EUR	197.000	0	197.000	12,8100	2.523.570,00	1,00
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (14.12.2018)	IE00BDB52Q42	EUR	203.000	0	203.000	12,8100	2.600.430,00	1,04
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	0	90.328	94,3632	8.523.629,69	3,39
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBH2754	EUR	6.500	25.950	119.150	106,6600	12.708.539,00	5,06
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	84.300	0	84.300	97,1260	8.187.721,80	3,26
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	0	97.983	104,3007	10.219.736,90	4,07
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (20.09.2018)	IE00BYXZ2G97	EUR	2.058	0	2.058	103,9034	213.831,12	0,09
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	4.830	77.700	105,5862	8.204.047,74	3,27
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	7.900	2.480	107.099	105,9148	11.343.331,04	4,52
Majedie AM (Int) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	383.000	0	10.884.791	0,9467	10.304.631,17	4,10
Man Funds VI plc - Man GLG European Alpha Alternative -IN-	IE00B3VHWQ03	EUR	60.500	0	60.500	119,0700	7.203.735,00	2,87
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBSFJ00	EUR	0	0	65.650	111,1500	7.296.997,50	2,90
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	0	23.400	112,6600	2.636.244,00	1,05
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	0	94.300	83,3863	7.863.328,09	3,13
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	163.000	0	163.000	19,1300	3.118.190,00	1,24
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	0	35.050	131.550	57,7307	7.594.473,59	3,02
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	0	49.400	892.700	11,3000	10.087.510,00	4,02
<b>Zwischensumme</b>							<b>130.164.587,88</b>	<b>51,83</b>

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 Halbjahresberichtes.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2018 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	0	0	14.460	212,1900	3.068.267,40	1,22
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	0	120	1.200	424,5100	509.623,75	0,20
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BlackRock Strategic Funds SICAV -	LU0776931064	EUR	5.000	0	80.600	139,6300	11.254.178,00	4,48
BlackRock European Absolute Return Fund -I2-								
BlueBay Funds SICAV -	LU1337225053	EUR	4.650	0	134.150	111,0200	14.893.333,00	5,93
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-								
DB Platinum IV SICAV -	LU1769347276	EUR	0	250	2.250	1.081,8600	2.434.185,00	0,97
Selwood Market Neutral Credit -I2CE-								
DB Platinum IV SICAV -	LU1769347433	EUR	1.050	0	10.690	1.129,5600	12.074.996,40	4,81
Selwood Market Neutral Credit -I3CE-								
Eleva UCITS Fund SICAV -	LU1616921232	EUR	0	0	3.475	918,9300	3.193.281,75	1,27
Eleva Euroland Selection Fund -I-								
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	0	0	556	16.915,6000	9.405.073,60	3,74
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	0	12.100	124,8900	1.511.169,00	0,60
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	0	29.010	53,5200	1.552.615,20	0,62
Merrill Lynch Investment Solutions -	LU1438658517	EUR	25.400	0	25.400	104,7900	2.661.666,00	1,06
Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D-								
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	0	0	81.204	160,4196	13.026.572,18	5,19
RWC Funds SICAV -	LU1751014546	EUR	104	272	1.036	9.729,1900	10.079.752,17	4,01
RWC Pensato Europa Absolute Return -D-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>85.664.713,45</b>	<b>34,10</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>246.373.807,45</b>	<b>98,09</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>246.373.807,45</b>	<b>98,09</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
EURO STOXX 50 Index Future März 2019		EUR	0	278	-278		147.340,00	0,06
MDAX Performance-Index Future März 2019		EUR	0	23	-23		47.610,00	0,02
Swiss Market Index Future März 2019		CHF	0	1	-1		1.206,59	0,00
FTSE 100 Index Future März 2019		GBP	0	11	-11		10.973,18	0,00
<b>Short-Positionen</b>							<b>207.129,77</b>	<b>0,08</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>207.129,77</b>	<b>0,08</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>1.675.391,81</b>	<b>0,67</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>2.941.848,63</b>	<b>1,16</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>251.198.177,66</b>	<b>100,00</b>

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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.675.000,00	1.486.776,86	0,59
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	115.000,00	102.002,12	0,04
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	4.750.000,00	5.254.668,91	2,09

### TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Short-Positionen</b>				
EURO STOXX 50 Index Future März 2019	EUR	-278	-8.287.180,00	-3,30
MDAX Performance-Index Future März 2019	EUR	-23	-2.480.320,00	-0,99
Swiss Market Index Future März 2019	CHF	-1	-73.559,65	-0,03
FTSE 100 Index Future März 2019	GBP	-11	-806.101,75	-0,32
<b>Short-Positionen</b>			<b>-11.647.161,40</b>	<b>-4,64</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-11.647.161,40</b>	<b>-4,64</b>

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 31.12.2018

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 <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	6.550	6.550
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -I2-	IE00BLG30Y36	0	76.000
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I-	IE00BYWTYZ58	0	5.600
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I2-	IE00BYWTZ304	0	68.700

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2018	EUR	229	0
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018	EUR	293	293
MDAX Performance-Index Future September 2018	EUR	22	0
MDAX Performance-Index Future Dezember 2018	EUR	22	22
Swiss Market Index Future September 2018	CHF	1	0
Swiss Market Index Future Dezember 2018	CHF	1	1
FTSE 100 Index Future September 2018	GBP	9	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2018	GBP	10	10

### 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 01.07.2018 bis zum 31.12.2018 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 Halbjahresberichtes.

## SAUREN – KONSOLIDIERT

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS PER 31.12.2018

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.178.129.690,51)	2.186.340.502,31
Bankguthaben <sup>1)</sup>	25.080.131,08
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	1.804.005,03
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	520.817,56
Zinsforderungen	2.406,91
Forderungen aus Absatz von Aktien	1.468.302,14
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	22.215.265,11
Forderungen aus Devisengeschäften	910.939,43
Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>	82.483,41
	<b>2.238.424.852,98</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-2.184.762,46
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-141,44
Zinsverbindlichkeiten	-34.073,76
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.007.309,69
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-906.439,66
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-2.052.427,43
	<b>-9.185.154,44</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>2.229.239.698,54</b>

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 31.12.2018 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Diese Position umfasst im Wesentlichen Forderungen in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT

### 1.) Allgemeines

Die Investmentgesellschaft Sauren („Fonds“) wurde auf Initiative der Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 9. Februar 1999 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. Luxembourg B 68351 eingetragen.

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

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

### 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- g) Forderungen, z. B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

- i) Für die Teilfonds soll bei der Bewertung von Futurekontrakten, 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 zu nachstehenden Devisenkursen zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	1 EUR =	1,1401 USD
Britisches Pfund	1 EUR =	0,9022 GBP
Schweizer Franken	1 EUR =	1,1282 CHF
Japanischer Yen	1 EUR =	126,2433 JPY

#### 4.) Besteuerung

##### Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

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

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

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

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

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

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

##### 5.) Verwendung der Erträge

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

jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang des Verkaufsprospektes festgelegt.

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

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

Die Erträge der Aktienklasse 3F des Teilfonds Sauren Global Defensiv werden wie folgt ausgeschüttet:

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 3% des Nettoinventarwertes des Geschäftsjahresendes der Aktienklasse ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen der Investmentgesellschaft insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von EUR 1.250.000 sinkt. Ausschüttungen werden auf das vom Anleger im Zeichnungsantrag anzugebende Konto angewiesen.

##### 6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

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

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

##### 8.) 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 SICAV 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 SICAV ihre

Aktiva risikogewichtet als Sicherheit zur Verfügung stellt. Als Grundlage dient dafür ein Verpfändungsvertrag zwischen der SICAV als Pfandgeberin und der DZ PRIVATBANK S.A. als Pfandnehmerin.

## **b) Variation Margin**

Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen beim Sauren Global Defensiv 1.235.952,50 EUR, 58.306,18 CHF und 107.350,00 GBP. Beim Sauren Global Defensiv Focus sind dies 59.560,00 EUR und 2.575,00 GBP. Beim Sauren Absolute Return sind dies 186.665,00 EUR, 1.121,27 CHF und 5.665,00 GBP. Beim Sauren Stable Absolute Return sind dies 6.580,00 EUR und 515,00 GBP. Die Angaben beziehen sich auf den 31. Dezember 2018. In allen Fällen ist die DZ PRIVATBANK S.A. der Kontrahent.

## **9.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds**

### **Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-**

Enthalten in: Sauren Global Defensiv, Sauren Global Defensiv Focus, Sauren Global Balanced, Sauren Global Balanced Focus, Sauren Global Stable Growth, Sauren Stable Absolute Return, Sauren Absolute Return

Am 12. November 2018 wurde im Rahmen einer außerordentlichen Generalversammlung der Astellon UCITS Fund SICAV die Liquidation des Fonds beschlossen. Das Fondsvermögen wird in Folge der Liquidation an die Investoren des Fonds zurückgegeben. Die erste Auszahlung aus dem Fondsvermögen erfolgte am 23. November 2018. Dabei wurden 94,68% des Wertes des Fondsvermögens an die Investoren ausgezahlt. Der Abschluss der Liquidation des Fonds und die Auszahlung der restlichen Gelder soll laut Aussage der Gesellschaft im Januar 2019 erfolgen.

### **BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund**

Enthalten in: Sauren Global Defensiv, Sauren Global Defensiv Focus, Sauren Emerging Markets Balanced

Mit Wirkung zum 17. September 2018 wurde der Name des Zielfonds BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund in BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund geändert.

### **DEGI Global Business**

Enthalten in: Sauren Global Defensiv

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

### **TMW Immobilien Weltfonds**

Enthalten in: Sauren Global Defensiv

Der in Abwicklung befindliche TMW Immobilien Weltfonds hat die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen mit der Verkündung der Fondsauflösung endgültig eingestellt. Es wird weiterhin ein täglicher Fondspreis für den

Fonds festgestellt. Aufgrund der Problematik eines Fonds in Abwicklung werden die Anteile mit einem niedrigeren Wertansatz im Dachfondsportfolio berücksichtigt. Der Wertansatz orientiert sich dabei an den täglich durch Angebot und Nachfrage bestimmten Marktpreisen.

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

### **Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1**

Enthalten in: Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced

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

## **10.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Im Berichtszeitraum ergaben sich folgende wesentliche Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse, welche mit Wirkung zum 2. Juli 2018 in Kraft getreten sind:

Der Anlagehorizont des typischen Anlegers für die Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Defensiv Focus, Sauren Stable Absolute Return und Sauren Absolute Return wurde auf mindestens fünf Jahre konkretisiert.

In den Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Growth und Sauren Global Stable Growth wurde jeweils eine neue Aktienklasse H aufgelegt.

Die bisherigen Aktienklassen I der Teilfonds Sauren Stable Absolute Return und Sauren Absolute Return wurden umbenannt in Aktienklassen H. Die Mindestanlage und die Mindestfolgeanlage entfallen. Die Fondsmanagement- und Anlageberatungsvergütung wurde jeweils auf 0,60 % p.a. reduziert.

## **11.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum**

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentlichen Ereignisse.

## **12.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung**

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

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

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

## VERWALTUNG UND VERTRIEB

### Investmentgesellschaft

#### Sauren

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

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender

Ulrich Janinhoff  
Sauren Fonds-Service AG  
Köln

Verwaltungsratsmitglieder

Nikolaus Rummler  
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Andreas Beys  
Sauren Fonds-Service AG  
Köln

### Verwaltungsgesellschaft

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

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft  
(Leitungsorgan)

Nikolaus Rummler

Michael Borelbach

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender

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

Aufsichtsratsmitglieder

Bernhard Singer

Klaus-Peter Bräuer

### Verwahrstelle im Großherzogtum Luxemburg

#### DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahlstelle im Großherzogtum Luxemburg

#### DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft

#### PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

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

### Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

#### Ernst & Young S.A.

35E, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

## VERWALTUNG UND VERTRIEB

### Fondsmanager

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

### Berater für die Teilfonds

Sauren Global Defensiv  
Sauren Global Defensiv Focus  
Sauren Stable Absolute Return  
Sauren Absolute Return

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

### Vertriebs- und Informationsstelle für die Bundesrepublik Deutschland:

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

### Zusätzliche Angaben für Österreich

(für den Teilfonds Sauren Absolute Return)

### Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

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

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

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

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

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

### Zusätzliche Angaben für die Schweiz

(für den Teilfonds Sauren Absolute Return)

### Vertreter in der Schweiz sowie Informationsstelle

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

### Zahlstelle

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