

SAUREN

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2020

Sauren

Registernummer R.C.S. B68351

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept
R.C.S. Luxembourg B 82 183

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	22
SAUREN GLOBAL BALANCED	Seite	26
SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS	Seite	30
SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH	Seite	33
SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED	Seite	36
SAUREN GLOBAL GROWTH	Seite	39
SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES	Seite	42
SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN	Seite	45
SAUREN ABSOLUTE RETURN	Seite	48
SAUREN – ZUSAMMENGEFASST	Seite	51
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT (ANHANG)	Seite	52
VERWALTUNG UND VERTRIEB	Seite	57

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

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

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

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft Sauren:

Die Investmentgesellschaft Sauren ist nach luxemburgischem Recht aufgelegt. Es handelt sich um einen Umbrella-Fonds, der aus mehreren Teilfonds verschiedener Risikoklassen besteht. Im Einzelnen handelt es sich per 31. Dezember 2010 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 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wiesen die einzelnen Teilfonds folgende Wertentwicklungen* auf:

WERTENTWICKLUNG**	
vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020	
Sauren Global Defensiv	6,4 %
Sauren Global Defensiv Focus	5,7 %
Sauren Global Balanced	11,4 %
Sauren Global Balanced Focus	11,3 %
Sauren Global Stable Growth	16,5 %
Sauren Emerging Markets Balanced	12,4 %
Sauren Global Growth	22,0 %
Sauren Global Opportunities	17,4 %
Sauren Stable Absolute Return	3,5 %
Sauren Absolute Return	6,1 %

** 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 2020 bis zum 31. Dezember 2020 bei Berücksichtigung der gegebenenfalls vorgenommenen Ausschüttung eine weitgehend mit der jeweils thesaurierenden Aktienklasse A korrespondierende Entwicklung aufgewiesen, weshalb an dieser Stelle auf eine

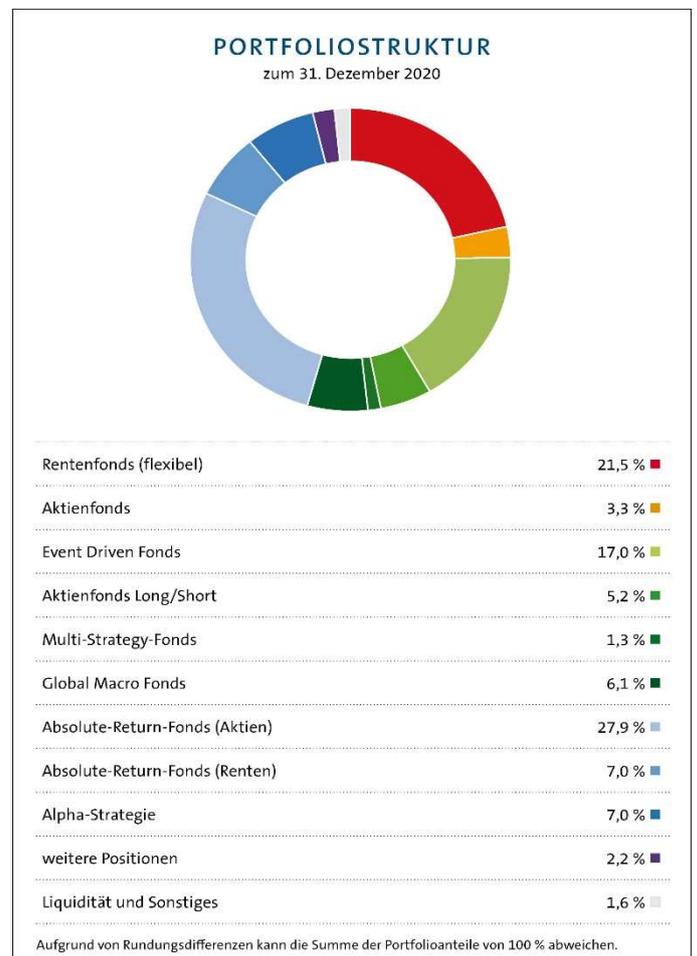
gesonderte Darstellung verzichtet wird. Gleiches gilt für die Aktienklasse A des Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus gegenüber der Aktienklasse X dieses Teilfonds, weshalb ebenfalls auf eine gesonderte Darstellung verzichtet wird. Abweichungen in der Wertentwicklung können insbesondere auf Unterschieden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

Sauren Global Defensiv

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



Portfoliostruktur

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

Im Anleihenbereich wurden im Wesentlichen flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt. Zwischenzeitlich war das Portfolio auch in auf Unternehmensanleihen ausgerichtete Rentenfonds investiert. Im niedrig gewichteten Bereich der Aktienfonds wurde in wertorientiert verwaltete Fonds mit Anlageuniversum Europa sowie in einen Fonds für Goldminenwerte investiert. Darüber hinaus war ein Multi-Strategy-Fonds Bestandteil des Portfolios.

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

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde ein weiterer aktienorientierter Absolute-Return-Fonds sowie ein weiterer Event Driven Fonds in das Portfolio integriert. Ein Global Macro Fonds wurde verkauft. Ferner wurden zwei flexibel ausgerichtete Rentenfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Die auf Unternehmensanleihen hoher Bonität ausgerichteten Rentenfonds wurden vollständig verkauft, da das Marktsegment nach einer deutlichen Erholung nach den Verwerfungen im Frühjahr 2020 wieder ein unattraktiv erscheinendes Ertrags/Risiko-Verhältnis erreichte. Darüber hinaus wurde ein wertorientierter Aktienfonds verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2020 war zunächst aufgrund moderater Corona-Neuinfektionszahlen und der Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik von einer tendenziell freundlichen Marktstimmung geprägt. Gegen Mitte des Halbjahres führten jedoch wieder ansteigende Neuinfektionszahlen und die sich dadurch ergebenden Unsicherheiten hinsichtlich der weiteren weltwirtschaftlichen Entwicklung zu einer zunehmenden Risikoaversion der Marktteilnehmer. Ab November kam es dann in Folge der Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus zu verstärkter Risikobereitschaft, da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zuversichtlicher betrachtet wurden.

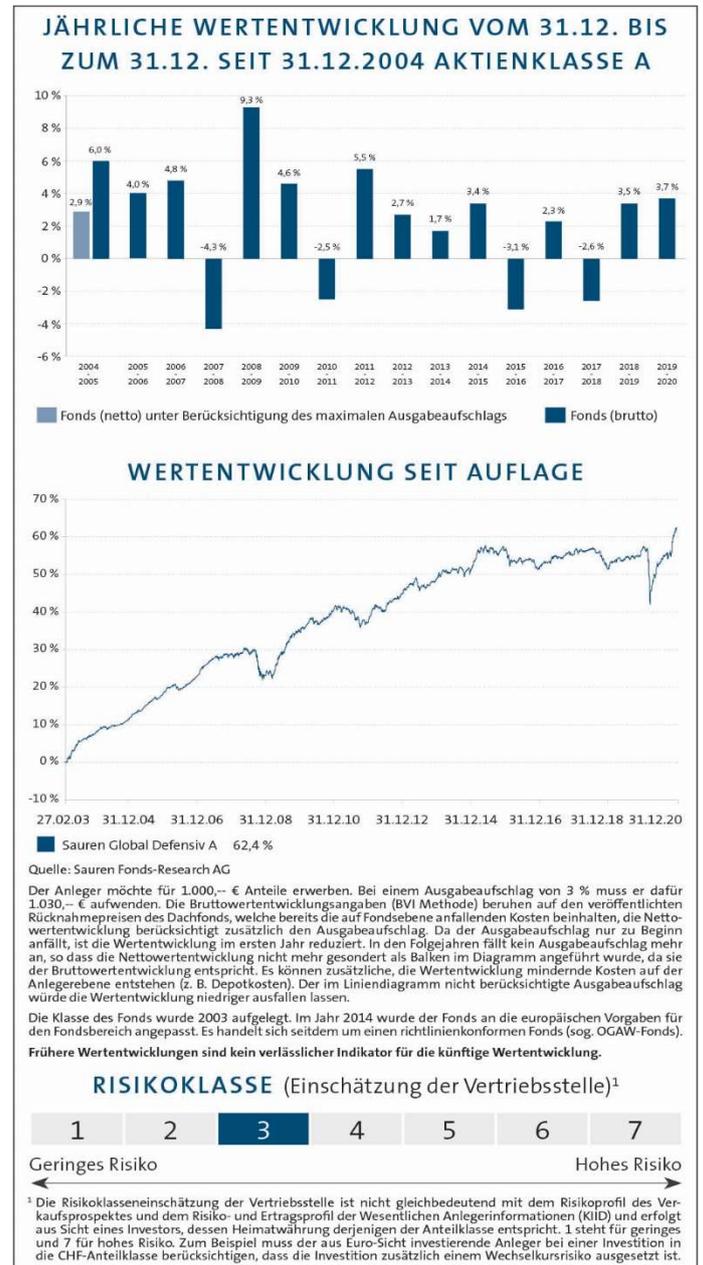
Die Anleihenmärkte entwickelten sich im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 per Saldo freundlich. Das Kapitalmarktzinsniveau verharrte auf historisch niedrigem Niveau und die Zinsdifferenz zwischen Anleihen niedriger Bonität und Anleihen hoher Bonität engte sich nach den Turbulenzen im Frühjahr 2020 wieder ein. Das Segment der Staatsanleihen hoher Bonität veränderte sich insgesamt nur wenig. Das Segment der Unternehmensanleihen und insbesondere das Segment der Hochzinsanleihen verbuchten signifikante Kursgewinne. Die Aktienmärkte schlossen den Zeitraum vom

30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 per Saldo mit deutlichen Wertsteigerungen auf breiter Basis ab.

Ergebnis

Der Sauren Global Defensiv erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 eine Wertsteigerung in Höhe von 6,4 %*.

Das Ergebnis stand auf einer breiten Basis. Die Absolute-Return-Fonds verbuchten in großer Mehrzahl Wertsteigerungen, welche in mehreren Fällen sehr deutlich ausfielen. Lediglich zwei Absolute-Return-Fonds verzeichneten ein negatives Ergebnis. Die Event Driven Fonds sowie die durchgängig im Portfolio gehaltenen Global Macro Fonds schlossen den Berichtszeitraum durchweg mit Wertsteigerungen ab. Die flexibel ausgerichteten Rentenfonds verbuchten ebenfalls Wertzuwächse und die zwischenzeitlich im Portfolio enthaltenen Unternehmensanleihen-Fonds lieferten einen positiven Ergebnisbeitrag. Die Aktienfonds und der Multi-Strategy-Fonds entwickelten sich ebenfalls positiv. Die Position in Xetra-Gold entwickelte sich leicht negativ. Die Alpha-Strategie lieferte einen deutlich positiven Ergebnisbeitrag.



Sauren Global Defensiv Focus

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

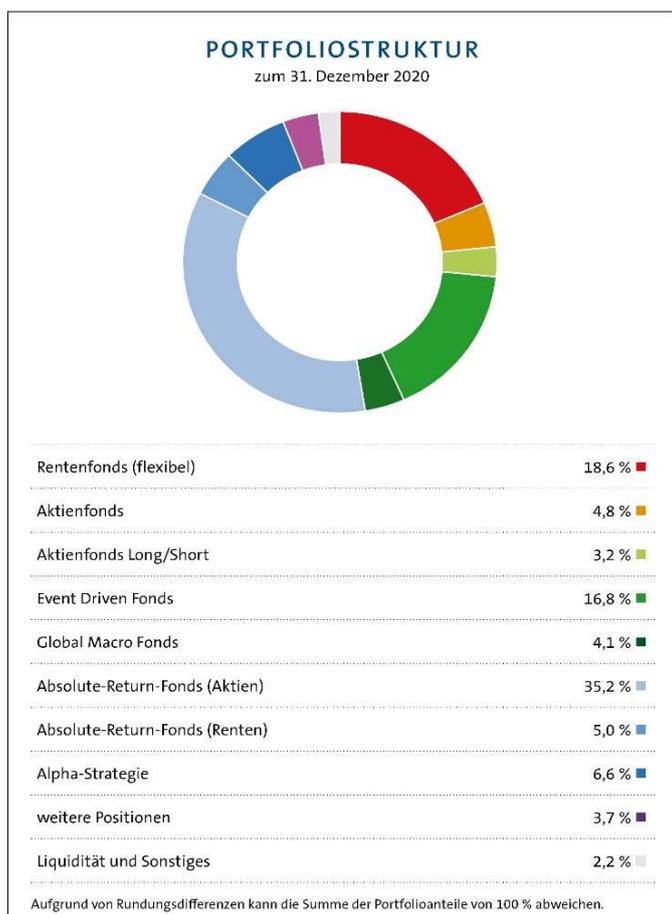
Die Auswahl der Zielfonds berücksichtigt auch die Frage, in welchem Umfang ein Zielfonds Umweltaspekte, soziale Aspekte bzw. Grundsätze einer nachhaltigen Unternehmensführung mit in die Investitionsentscheidungen einbezieht („ESG Aspekte“ – Environment, Social, Governance).

Portfoliostruktur

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

Im Anleihenbereich wurden im Wesentlichen flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt. Zwischenzeitlich war das Portfolio auch in auf Unternehmensanleihen ausgerichtete Rentenfonds investiert. Im niedrig gewichteten Bereich der Aktienfonds wurde in wertorientiert verwaltete Fonds investiert.

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



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden drei aktienorientierte Absolute-Return-Fonds neu in das Portfolio aufgenommen und ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verkauft. Im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds wurde ein Fonds verkauft und ein Fonds neu gekauft. Ferner wurde ein flexibel ausgerichteter Rentenfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Die auf Unternehmensanleihen hoher Bonität ausgerichteten Rentenfonds wurden vollständig verkauft, da das Marktsegment nach einer deutlichen Erholung nach den Verwerfungen im Frühjahr 2020 wieder ein unattraktiv erscheinendes Ertrags/Risiko-Verhältnis erreichte. Darüber hinaus wurde im Bereich der Aktienfonds ein wertorientierter Europa-Fonds verkauft und ein wertorientierter Global-Fonds gekauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2020 war zunächst aufgrund moderater Corona-Neuinfektionszahlen und der Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik von einer tendenziell freundlichen Marktstimmung geprägt. Gegen Mitte des Halbjahres führten jedoch wieder ansteigende Neuinfektionszahlen und die sich dadurch ergebenden Unsicherheiten hinsichtlich der weiteren weltwirtschaftlichen Entwicklung zu einer zunehmenden Risikoaversion der Marktteilnehmer. Ab November kam es dann in Folge der Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus zu verstärkter Risikobereitschaft, da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zuversichtlicher betrachtet wurden.

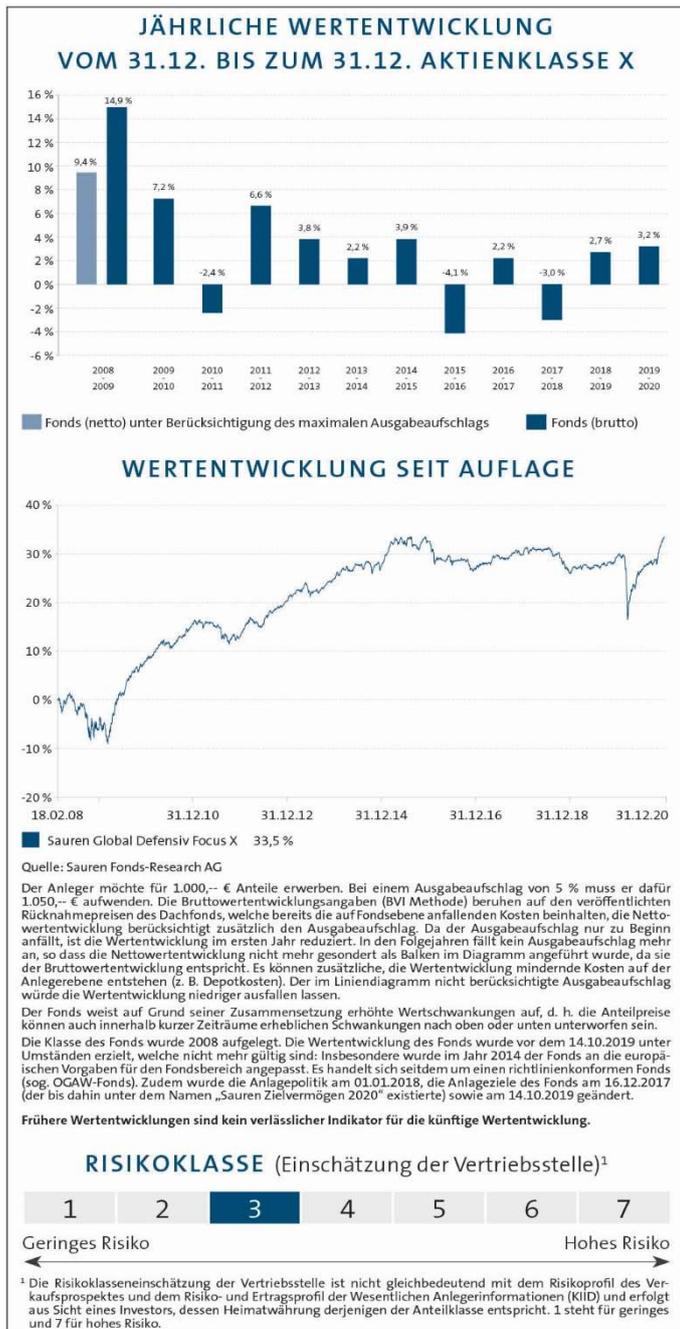
Die Anleihenmärkte entwickelten sich im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 per Saldo freundlich. Das Kapitalmarktzinsniveau verharrte auf historisch niedrigem Niveau und die Zinsdifferenz zwischen Anleihen niedriger Bonität und Anleihen hoher Bonität engte sich nach den Turbulenzen im Frühjahr 2020 wieder ein. Das Segment der Staatsanleihen hoher Bonität veränderte sich insgesamt nur wenig. Das Segment der Unternehmensanleihen und insbesondere das Segment der Hochzinsanleihen verbuchten signifikante Kursgewinne. Die Aktienmärkte schlossen den Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 per Saldo mit deutlichen Wertsteigerungen auf breiter Basis ab.

Ergebnis

Der Sauren Global Defensiv Focus erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 eine Wertsteigerung in Höhe von 5,7 %*.

Das Ergebnis stand auf einer breiten Basis. Die Absolute-Return-Fonds verbuchten in großer Mehrzahl Wertsteigerungen, welche in mehreren Fällen sehr deutlich ausfielen. Lediglich zwei Absolute-Return-Fonds verzeichneten ein negatives Ergebnis. Die Event Driven Fonds sowie der Global Macro Fonds schlossen den Berichtszeitraum durchweg mit Wertsteigerungen ab. Die flexibel ausgerichteten Rentenfonds verbuchten ebenfalls Wertzuwächse und die zwischenzeitlich im Portfolio enthaltenen Unternehmensanleihen-Fonds lieferten einen positiven Ergebnisbeitrag. Der durchgängig im Portfolio gehaltene Aktienfonds erzielte einen deutlichen Wertzuwachs. Die Position in Xetra-Gold entwickelte sich leicht

negativ. Die Alpha-Strategie lieferte einen deutlich positiven Ergebnisbeitrag.



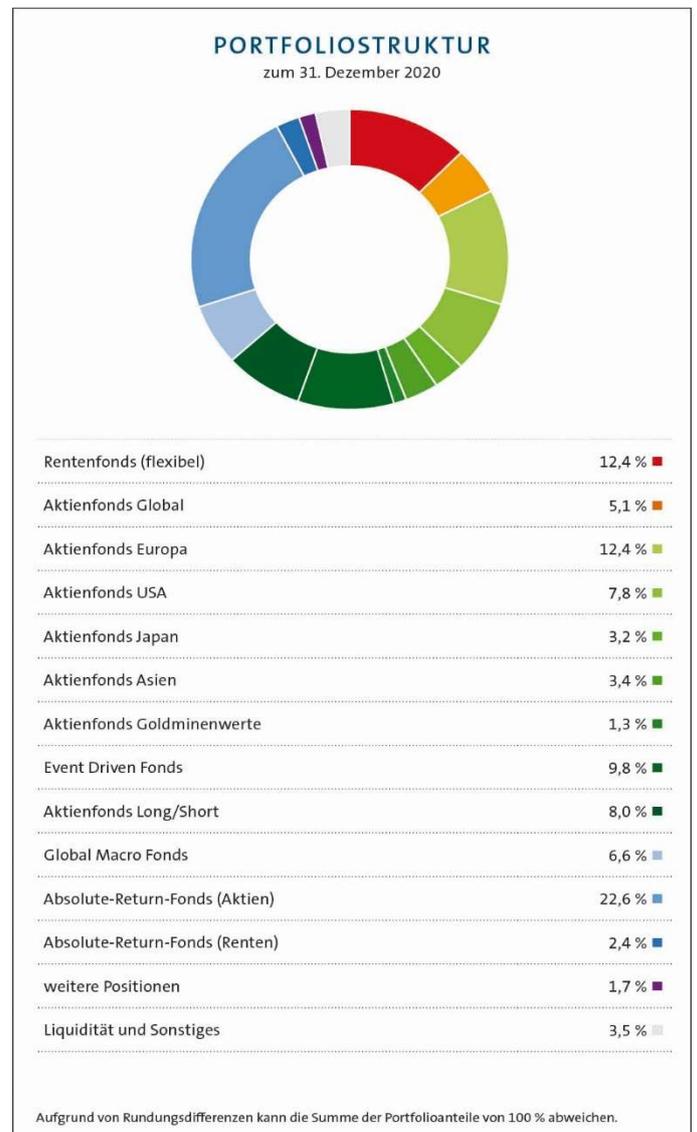
Sauren Global Balanced

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

Portfoliostruktur

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

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



Wesentliche Veränderungen

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

Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds und im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-

Fonds wurde jeweils ein Fonds verkauft und ein Fonds neu in das Portfolio aufgenommen. Darüber hinaus wurden ein Event Driven Fonds sowie ein Global Macro Fonds verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2020 war zunächst aufgrund moderater Corona-Neuinfektionszahlen und der Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik von einer tendenziell freundlichen Marktstimmung geprägt. Gegen Mitte des Halbjahres führten jedoch wieder ansteigende Neuinfektionszahlen und die sich dadurch ergebenden Unsicherheiten hinsichtlich der weiteren weltwirtschaftlichen Entwicklung zu einer zunehmenden Risikoaversion der Marktteilnehmer. Ab November kam es dann in Folge der Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus zu verstärkter Risikobereitschaft, da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zuversichtlicher betrachtet wurden.

Per Saldo schlossen die Hauptaktienmärkte den Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 mit deutlichen Wertsteigerungen ab. Die europäischen Märkte blieben dabei etwas hinter der Entwicklung der Märkte in den USA und in Japan zurück. Die Aktienmärkte der Schwellenländer – insbesondere die asiatischen Märkte – übertrafen die Entwicklung der Hauptaktienmärkte.

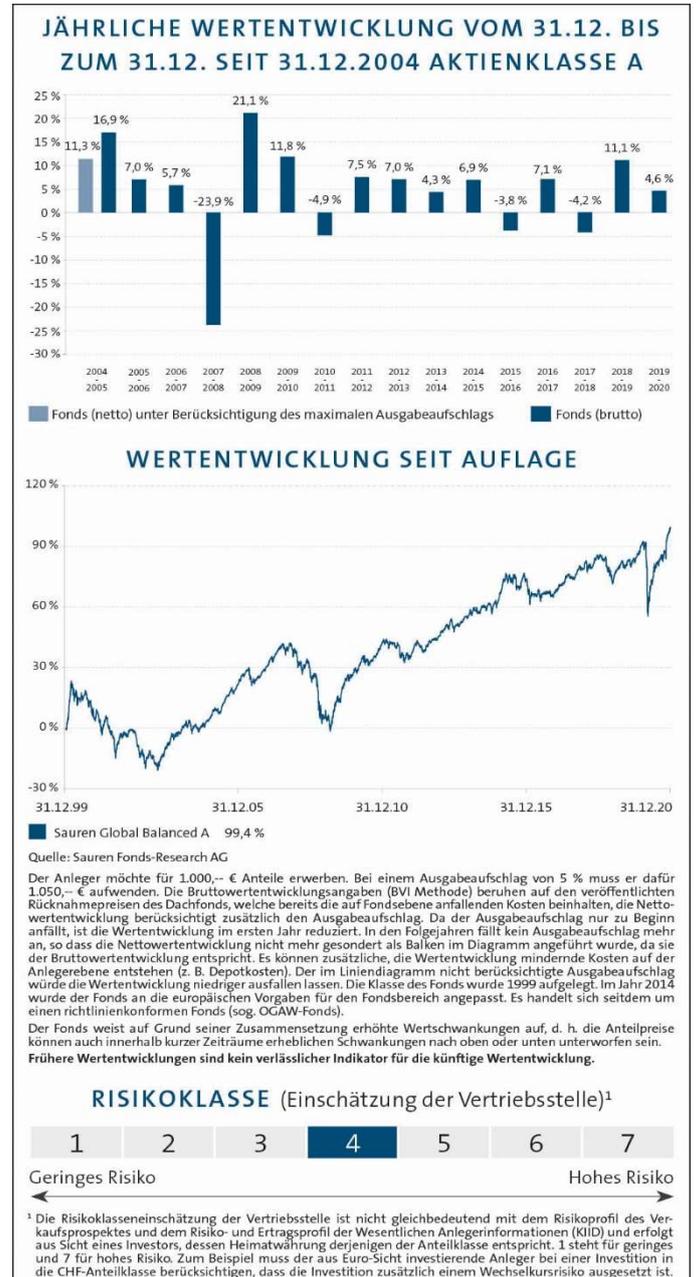
Die Anleihenmärkte entwickelten sich im Berichtszeitraum per Saldo freundlich. Das Kapitalmarktzinsniveau verharrte auf historisch niedrigem Niveau und die Zinsdifferenz zwischen Anleihen niedriger Bonität und Anleihen hoher Bonität engte sich nach den Turbulenzen im Frühjahr 2020 wieder ein. Das Segment der Staatsanleihen hoher Bonität veränderte sich insgesamt nur wenig. Das Segment der Unternehmensanleihen und insbesondere das Segment der Hochzinsanleihen verbuchten signifikante Kursgewinne.

Ergebnis

Der Sauren Global Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 eine Wertsteigerung in Höhe von 11,4 %*.

Die durchgängig im Portfolio enthaltenen klassischen Aktienfonds verbuchten im Berichtszeitraum nahezu durchweg Wertzuwächse im zweistelligen Prozentbereich. Insbesondere die Europa-Fonds sowie ein USA-Fonds konnten ihre Marktindizes dabei sehr deutlich übertreffen. Auch die Japan-Fonds und die Global-Fonds übertrafen die Marktentwicklung. Die flexibel ausgerichteten Rentenfonds verbuchten ebenfalls Wertzuwächse und die zwischenzeitlich im Portfolio enthaltenen Unternehmensanleihen-Fonds lieferten einen positiven Ergebnisbeitrag.

Die Absolute-Return-Fonds verbuchten in großer Mehrzahl Wertsteigerungen, welche in mehreren Fällen sehr deutlich ausfielen. Lediglich ein durchgängig im Portfolio gehaltener Absolute-Return-Fonds verzeichnete ein negatives Ergebnis. Die Event Driven Fonds sowie die Global Macro Fonds schlossen den Berichtszeitraum ebenfalls mit Wertsteigerungen ab. Die Position in Xetra-Gold entwickelte sich leicht negativ.



Sauren Global Balanced Focus

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

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

Portfoliostruktur

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

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



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Bereich der klassischen Aktienfonds bei den Europa-Fonds ein Fonds gegen einen Fonds mit ESG-Profilierung ausgetauscht. Bei den USA-Fonds wurde ein Fonds neu aufgenommen. Der auf Unternehmensanleihen hoher Bonität ausgerichtete Rentenfonds wurde vollständig verkauft, da das Marktsegment nach einer deutlichen Erholung nach den Verwerfungen im Frühjahr 2020 wieder ein unattraktiv erscheinendes Ertrags/Risiko-Verhältnis erreichte.

Ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds sowie ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept wurden verkauft und zwei aktienorientierte Absolute-Return-Fonds neu gekauft. Ferner wurde ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds gekauft und ein Event Driven Fonds verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2020 war zunächst aufgrund moderater Corona-Neuinfektionszahlen und der Maßnahmen

der Fiskal- und Geldpolitik von einer tendenziell freundlichen Marktstimmung geprägt. Gegen Mitte des Halbjahres führten jedoch wieder ansteigende Neuinfektionszahlen und die sich dadurch ergebenden Unsicherheiten hinsichtlich der weiteren weltwirtschaftlichen Entwicklung zu einer zunehmenden Risikoaversion der Marktteilnehmer. Ab November kam es dann in Folge der Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus zu verstärkter Risikobereitschaft, da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zuversichtlicher betrachtet wurden.

Per Saldo schlossen die Hauptaktienmärkte den Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 mit deutlichen Wertsteigerungen ab. Die europäischen Märkte blieben dabei etwas hinter der Entwicklung der Märkte in den USA und in Japan zurück. Die Aktienmärkte der Schwellenländer – insbesondere die asiatischen Märkte – übertrafen die Entwicklung der Hauptaktienmärkte.



Die Anleihenmärkte entwickelten sich im Berichtszeitraum per Saldo freundlich. Das Kapitalmarktzinsniveau verharrte auf historisch niedrigem Niveau und die

Zinsdifferenz zwischen Anleihen niedriger Bonität und Anleihen hoher Bonität engte sich nach den Turbulenzen im Frühjahr 2020 wieder ein. Das Segment der Staatsanleihen hoher Bonität veränderte sich insgesamt nur wenig. Das Segment der Unternehmensanleihen und insbesondere das Segment der Hochzinsanleihen verbuchten signifikante Kursgewinne.

Ergebnis

Der Sauren Global Balanced Focus erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 eine Wertsteigerung in Höhe von 11,3 %*.

Die durchgängig im Portfolio enthaltenen klassischen Aktienfonds verbuchten im Berichtszeitraum durchweg Wertzuwächse im zweistelligen Prozentbereich. Insbesondere die Europa-Fonds konnten ihre Marktindizes dabei sehr deutlich übertreffen. Auch der Japan-Fonds und die Global-Fonds übertrafen die Marktentwicklung. Die flexibel ausgerichteten Rentenfonds verbuchten ebenfalls Wertzuwächse und der zwischenzeitlich im Portfolio enthaltene Unternehmensanleihen-Fonds lieferte einen positiven Ergebnisbeitrag.

Die Absolute-Return-Fonds verbuchten in großer Mehrzahl Wertsteigerungen, welche in mehreren Fällen sehr deutlich ausfielen. Lediglich ein durchgängig im Portfolio gehaltener Absolute-Return-Fonds verzeichnete ein negatives Ergebnis. Der durchgängig im Portfolio gehaltene Event Driven Fonds sowie der Global Macro Fonds schlossen den Berichtszeitraum ebenfalls mit Wertsteigerungen ab. Die Position in Xetra-Gold entwickelte sich leicht negativ.

Sauren Global Stable Growth

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

Portfoliostruktur

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

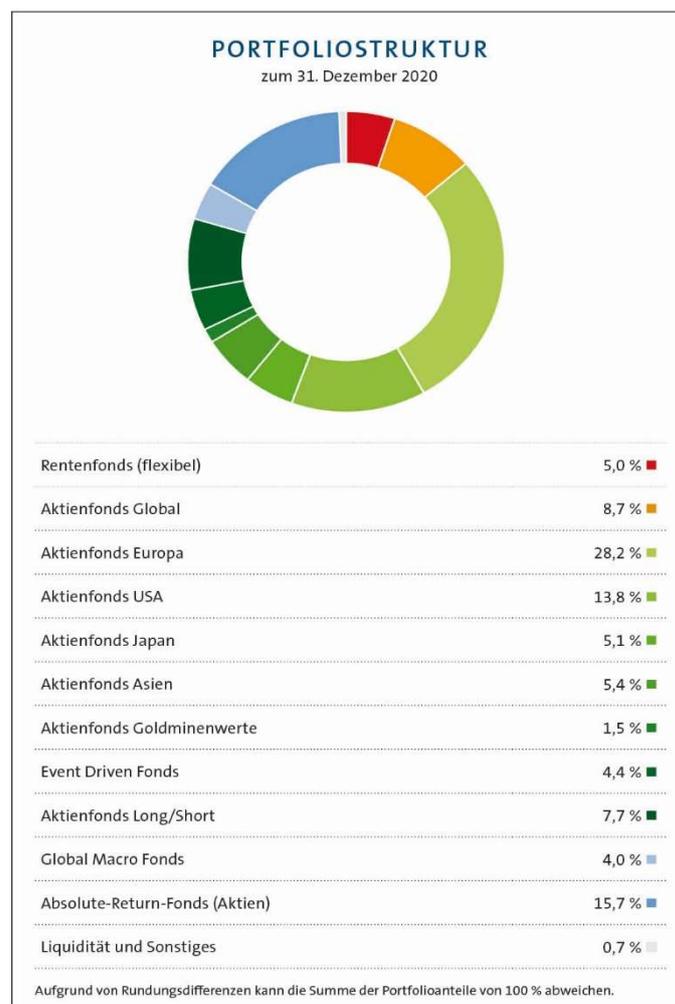
Aktienorientierte Absolute-Return-Fonds bzw. Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios dar. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf Event Driven Fonds und auf Global Macro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

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds ein Europa-Fonds sowie zwei global ausgerichtete Fonds verkauft. Ein weiterer USA-Fonds sowie ein zweiter Aktienfonds für Goldminenwerte

wurden in das Portfolio integriert. Der auf Unternehmensanleihen hoher Bonität ausgerichtete Rentenfonds wurde vollständig verkauft, da das Marktsegment nach einer deutlichen Erholung nach den Verwerfungen im Frühjahr 2020 wieder ein unattraktiv erscheinendes Ertrags/Risiko-Verhältnis erreichte.

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



Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2020 war zunächst aufgrund moderater Corona-Neuinfektionszahlen und der Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik von einer tendenziell freundlichen Marktstimmung geprägt. Gegen Mitte des Halbjahres führten jedoch wieder ansteigende Neuinfektionszahlen und die sich dadurch ergebenden Unsicherheiten hinsichtlich der weiteren weltwirtschaftlichen Entwicklung zu einer zunehmenden Risikoaversion der Marktteilnehmer. Ab November kam es dann in Folge der Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus zu verstärkter Risikobereitschaft, da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zuversichtlicher betrachtet wurden.

Per Saldo schlossen die Hauptaktienmärkte den Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 mit deutlichen Wertsteigerungen ab. Die europäischen

Märkte blieben dabei etwas hinter der Entwicklung der Märkte in den USA und in Japan zurück. Die Aktienmärkte der Schwellenländer – insbesondere die asiatischen Märkte – übertrafen die Entwicklung der Hauptaktienmärkte. Die Anleihenmärkte entwickelten sich im Berichtszeitraum per Saldo freundlich. Unternehmensanleihen und insbesondere Hochzinsanleihen verbuchten signifikante Kursgewinne.

Ergebnis

Der Sauren Global Stable Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 eine Wertsteigerung in Höhe von 16,5 %*.



Die durchgängig im Portfolio enthaltenen klassischen Aktienfonds verbuchten im Berichtszeitraum nahezu durchweg Wertzuwächse im zweistelligen Prozentbereich. Insbesondere die Europa-Fonds sowie ein USA-Fonds konnten ihre Marktindizes dabei sehr deutlich übertreffen. Auch die Japan-Fonds und die Global-Fonds

übertrafen die Marktentwicklung. Die flexibel ausgerichteten Rentenfonds verbuchten ebenfalls Wertzuwächse und der zwischenzeitlich im Portfolio enthaltene Unternehmensanleihen-Fonds lieferte einen positiven Ergebnisbeitrag.

Die Absolute-Return-Fonds verbuchten in großer Mehrzahl Wertsteigerungen, welche in mehreren Fällen sehr deutlich ausfielen. Lediglich ein durchgängig im Portfolio gehaltener Absolute-Return-Fonds verzeichnete ein negatives Ergebnis. Die Global Macro Fonds schlossen den Berichtszeitraum ebenfalls mit Wertsteigerungen ab.

Sauren Emerging Markets Balanced

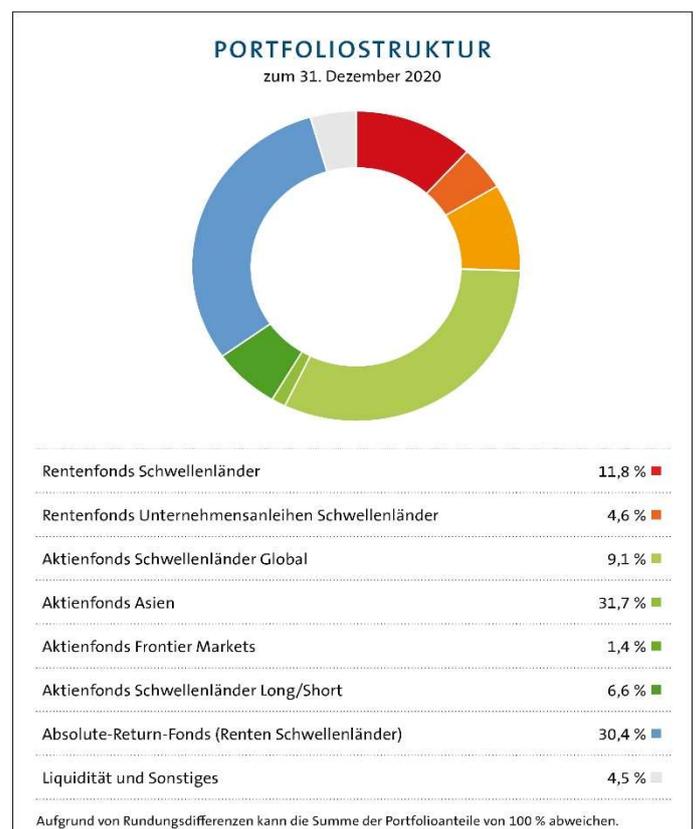
Der Sauren Emerging Markets Balanced ist ein auf alle bedeutenden Anlageklassen der Schwellenländer ausgerichteter Multi-Asset-Dachfonds mit ausgewogenem Portfolio.

Portfoliostruktur

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

Im Anleihenbereich war das Portfolio in global ausgerichtete Schwellenländer-Rentenfonds sowie in einen auf Unternehmensanleihen von Emittenten aus den Schwellenländern fokussierten Rentenfonds investiert.

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



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Bereich der klassischen Aktienfonds ein weiterer auf asiatische Werte fokussierter Fonds in das Portfolio aufgenommen. Ferner wurde der bisher gewählte global ausgerichtete Schwellenländer-Rentenfonds durch einen alternativen Fonds mit gleichem Anlageuniversum ersetzt.

Wirtschaftliches Umfeld

Die Aktienmärkte der Schwellenländer zeigten im zweiten Halbjahr 2020 eine regional unterschiedliche Entwicklung. Die asiatischen Schwellenländer, welche vom Corona-Virus weniger betroffen schienen, verzeichneten insgesamt eine stetig positive Entwicklung. Die Märkte in Lateinamerika und Osteuropa verbuchten dagegen zunächst Verluste, gefolgt von einer deutlichen Gegenbewegung nach der Nachricht über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus. Insgesamt schlossen die Aktienmärkte der Schwellenländer den Berichtszeitraum mit einem deutlichen Wertzuwachs ab. Auch die Rentenmärkte der Schwellenländer zeigten per Saldo eine freundliche Entwicklung.



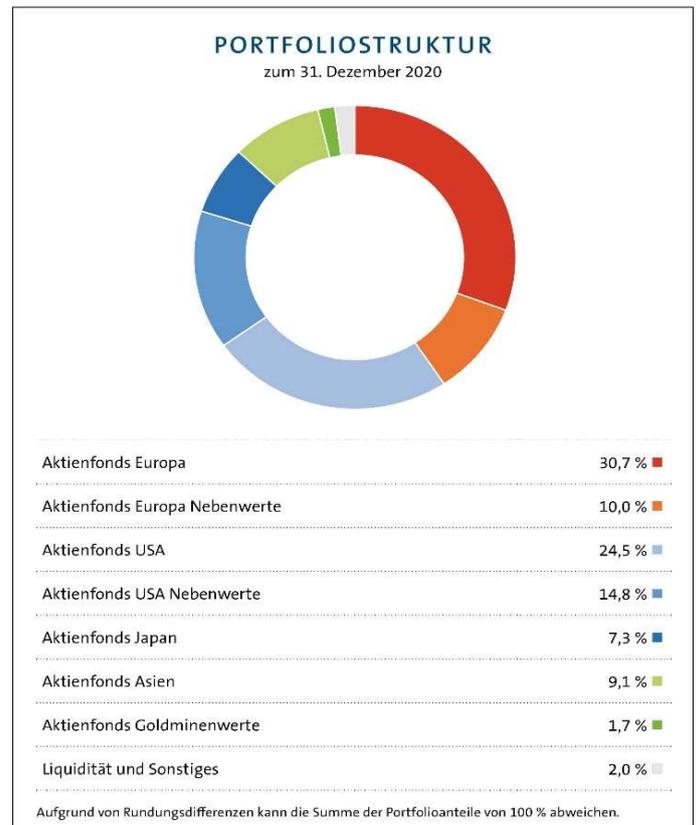
Ergebnis

Der Sauren Emerging Markets Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 eine Wertsteigerung in Höhe von 12,4 %*.

Die durchgängig im Portfolio enthaltenen klassischen Aktienfonds verbuchten im Berichtszeitraum durchweg Wertzuwächse im zweistelligen Prozentbereich. Nur ein eher wertorientierter verwalteter Fonds für asiatische Werte legte lediglich im einstelligen Prozentbereich zu. Die Mehrzahl der Aktienfonds konnte den jeweiligen Marktindex übertreffen. Insbesondere der global auf die Aktienmärkte der Schwellenländer ausgerichtete Fonds schnitt deutlich besser als der Markt ab. Deutliche Wertzuwächse verbuchten ebenfalls der auf Unternehmensanleihen ausgerichtete Fonds, der Aktienfonds mit Long/Short-Konzept sowie ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds.

Sauren Global Growth

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



Portfoliostruktur

Fonds für Aktien europäischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung und Fonds für europäische Nebenwerte stellten im Berichtszeitraum einen Schwerpunkt des Portfolios dar. Einen weiteren wesentlichen Bestandteil bildeten Fonds für Aktien US-amerikanischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung und Fonds für

US-amerikanische Nebenwerte. Im Anlageuniversum Japan investierte der Sauren Global Growth in Aktienfonds mit marktbreiter Ausrichtung. Darüber hinaus wurde in Aktienfonds für asiatische Werte investiert. Ferner waren mit niedriger Gewichtung Aktienfonds für Goldminenwerte ein Bestandteil des Portfolios.

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden ein weiterer Asien-Fonds und ein zweiter Fonds für Goldminenwerte in das Portfolio aufgenommen. Der global auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds wurde verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2020 war zunächst aufgrund moderater Corona-Neuinfektionszahlen und der Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik von einer tendenziell freundlichen Aktienmarktentwicklung geprägt. Gegen Mitte des Halbjahres führten jedoch wieder ansteigende Neuinfektionszahlen und die sich dadurch ergebenden Unsicherheiten hinsichtlich der weiteren weltwirtschaftlichen Entwicklung zu einer zunehmenden Risikoaversion der Marktteilnehmer. Im November kam es dann in Folge der Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus zu Euphorie an den Aktienmärkten, da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zuversichtlicher betrachtet wurden. Auch der Ausgang der Präsidentenwahl in den USA wurde von den Marktteilnehmern insgesamt positiv eingeschätzt. Die freundliche Marktstimmung setzte sich bis zum Ende des Berichtszeitraumes fort.

Per Saldo schlossen die Hauptaktienmärkte den Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 mit deutlichen Wertsteigerungen ab. Die europäischen Märkte blieben dabei etwas hinter der Entwicklung der Märkte in den USA und in Japan zurück. Nebenwerte entwickelten sich insgesamt noch besser als Standardwerte. Die Aktienmärkte der Schwellenländer – insbesondere die asiatischen Märkte – übertrafen die Entwicklung der Hauptaktienmärkte.

Ergebnis

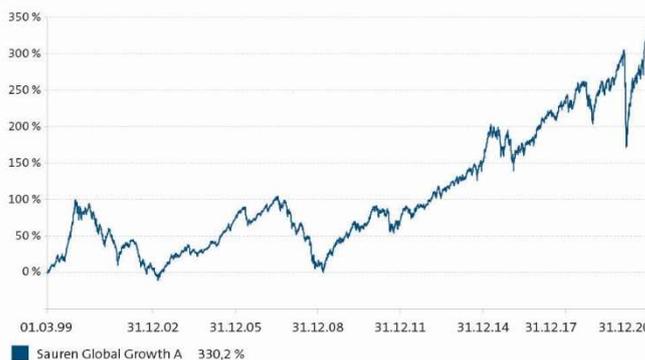
Der Sauren Global Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 eine Wertsteigerung in Höhe von 22,0 %*.

Alle durchgängig im Portfolio enthaltenen klassischen Aktienfonds verbuchten im Berichtszeitraum Wertzuwächse im zweistelligen Prozentbereich. Nur ein eher wertorientierter verwalteter Fonds für asiatische Werte sowie der durchgängig im Portfolio enthaltene Fonds für Goldminenwerte legten lediglich im einstelligen Prozentbereich zu. Sämtliche klassischen Europa-Fonds konnten ihre Marktindizes übertreffen. Bei den USA-Fonds entwickelte sich die Mehrzahl der Fonds weitgehend marktkonform. Ein USA-Fonds mit grundsätzlich marktbreiter Ausrichtung und ein auf US-amerikanische Unternehmen mit sehr niedriger Marktkapitalisierung fokussierter Fonds erzielten beachtliche Mehrwerte. Die Japan-Fonds übertrafen die Marktentwicklung. Bei den durchgängig im Portfolio befindlichen Asien-Fonds entwickelte sich ein Fonds marktkonform und ein Fonds blieb hinter der Marktentwicklung zurück.

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG VOM 31.12. BIS ZUM 31.12. SEIT 31.12.2004 AKTIENKLASSE A



WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLAGE



Quelle: Sauren Fonds-Research AG

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

Die Klasse des Fonds wurde 1999 aufgelegt. Im Jahr 2014 wurde der Fonds an die europäischen Vorgaben für den Fondsbereich angepasst. Es handelt sich seitdem um einen richtlinienkonformen Fonds (sog. OGAW-Fonds). Der Fonds weist auf Grund seiner Zusammensetzung erhöhte Wertschwankungen auf, d. h. die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben oder unten unterworfen sein.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

RISIKOKLASSE (Einschätzung der Vertriebsstelle)¹



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

Sauren Global Opportunities

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

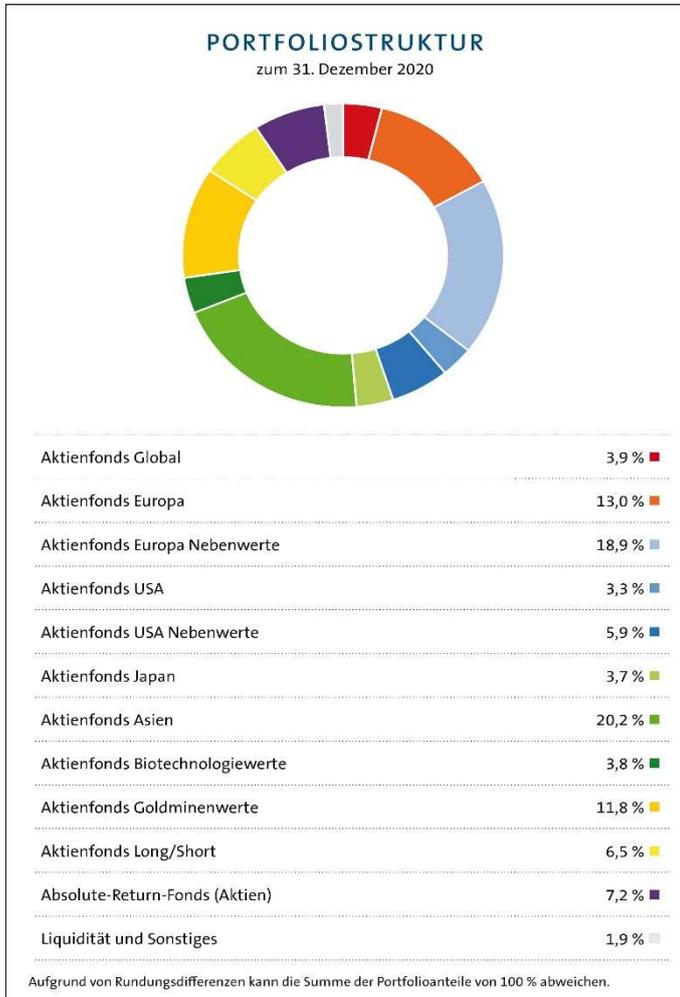
Portfoliostruktur

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

Im Bereich der Hauptaktienmärkte war der Sauren Global Opportunities im Berichtszeitraum vor allem in Aktienfonds für europäische Nebenwerte sowie in Fonds für Aktien europäischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung investiert. In zwei Fällen waren die Fonds auf britische Werte fokussiert. Darüber hinaus wurde in Aktienfonds für

US-amerikanische Nebenwerte, in einen USA-Fonds und in zwei Japan-Fonds mit jeweils marktbreiter Ausrichtung sowie in einen global ausgerichteten Aktienfonds investiert. Daneben waren ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept sowie zwei aktienorientierte Absolute-Return-Fonds Bestandteile des Portfolios.

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



Wesentliche Veränderungen

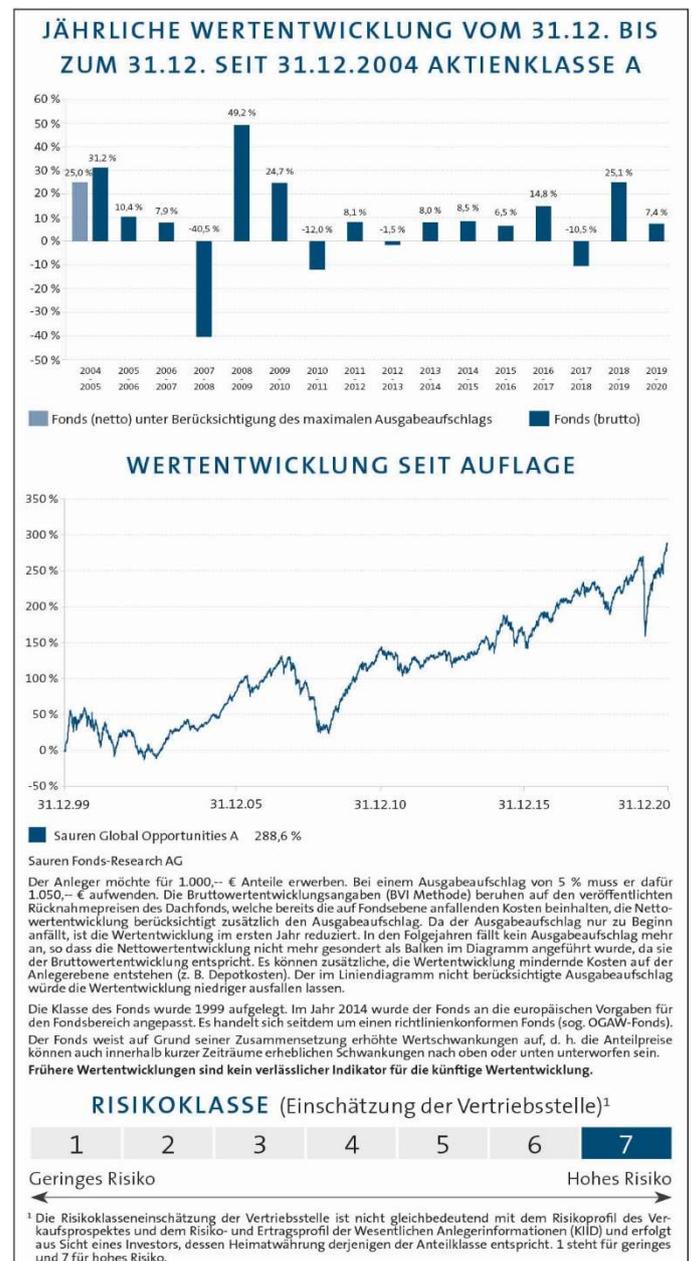
Während des Berichtszeitraumes wurde ein weiterer Fonds für asiatische Aktien in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der Hauptaktienmärkte wurden ein Fonds für europäische Nebenwerte, ein global ausgerichteter Aktienfonds sowie ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds in das Portfolio integriert. Ein auf deutsche Werte fokussierter Aktienfonds wurde verkauft. Bei den auf Goldminenwerte ausgerichteten Aktienfonds wurde ein Fonds ausgetauscht. Der Global Macro Fonds wurde während des Berichtszeitraumes verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2020 war zunächst aufgrund moderater Corona-Neuinfektionszahlen und der Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik von einer tendenziell freundlichen Aktienmarktentwicklung geprägt. Gegen Mitte des Halbjahres führten jedoch wieder ansteigende Neuinfektionszahlen und die sich dadurch ergebenden Unsicherheiten hinsichtlich der weiteren weltwirtschaftlichen Entwicklung

zu einer zunehmenden Risikoaversion der Marktteilnehmer. Im November kam es dann in Folge der Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus zu Euphorie an den Aktienmärkten, da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zuversichtlicher betrachtet wurden. Auch der Ausgang der Präsidentschaftswahl in den USA wurde von den Marktteilnehmern insgesamt positiv eingeschätzt. Die freundliche Marktstimmung setzte sich bis zum Ende des Berichtszeitraumes fort.

Per Saldo schlossen sowohl die Aktienmärkte der Schwellenländer als auch die Hauptaktienmärkte den Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 mit deutlichen Wertsteigerungen ab. Die höchsten Wertzuwächse verzeichneten die asiatischen Schwellenländer. Bei den Hauptaktienmärkten entwickelten sich die Märkte in den USA und in Japan etwas besser als die europäischen Märkte. Nebenwerte entwickelten sich insgesamt noch besser als Standardwerte.



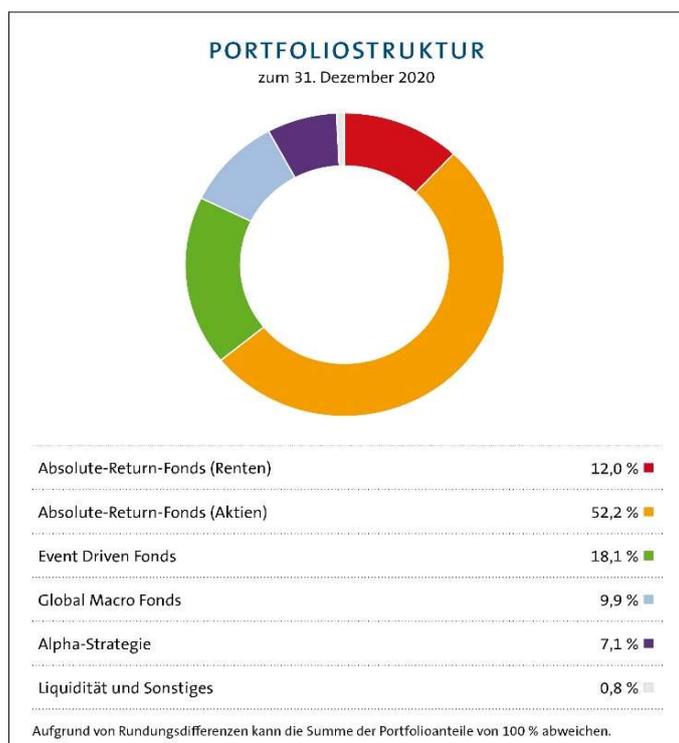
Ergebnis

Der Sauren Global Opportunities erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 eine Wertsteigerung in Höhe von 17,4 %*.

Die durchgängig im Portfolio enthaltenen Aktienfonds verbuchten im Berichtszeitraum in großer Mehrzahl Wertzuwächse im zweistelligen Prozentbereich. Nur ein eher wertorientiert verwalteter Fonds für asiatische Werte, der durchgängig im Portfolio enthaltene Fonds für Goldminenwerte sowie der schwerpunktmäßig in kleinere Biotechnologiewerte investierende Fonds legten lediglich im einstelligen Prozentbereich zu. Die Mehrzahl der Aktienfonds konnte den jeweiligen Marktindex übertreffen. Insbesondere die Europa-Fonds, der USA-Fonds mit grundsätzlich marktbreiter Ausrichtung und ein auf US-amerikanische Unternehmen mit sehr niedriger Marktkapitalisierung fokussierter Fonds sowie die Japan-Fonds schnitten deutlich besser als ihr jeweiliger Markt ab. Unter den weiteren Positionen verzeichnete ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds mit globaler Ausrichtung einen Verlust, während vor allem der auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds mit Long/Short-Konzept einen deutlichen Gewinn verbuchte.

Sauren Stable Absolute Return

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



Portfoliostruktur

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

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

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds ein Fonds verkauft und ein Fonds gekauft. Darüber hinaus wurde ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds verkauft und ein Global Macro Fonds gekauft. Innerhalb der Alpha-Strategie wurde eine Position ausgetauscht.



Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2020 war zunächst aufgrund moderater Corona-Neuinfektionszahlen und der Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik von einer tendenziell freundlichen Marktstimmung geprägt. Gegen Mitte des Halbjahres führten jedoch wieder ansteigende Neuinfektionszahlen und die sich dadurch ergebenden

Unsicherheiten hinsichtlich der weiteren weltwirtschaftlichen Entwicklung zu einer zunehmenden Risikoaversion der Marktteilnehmer. Ab November kam es dann in Folge der Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus zu verstärkter Risikobereitschaft, da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zuversichtlicher betrachtet wurden.

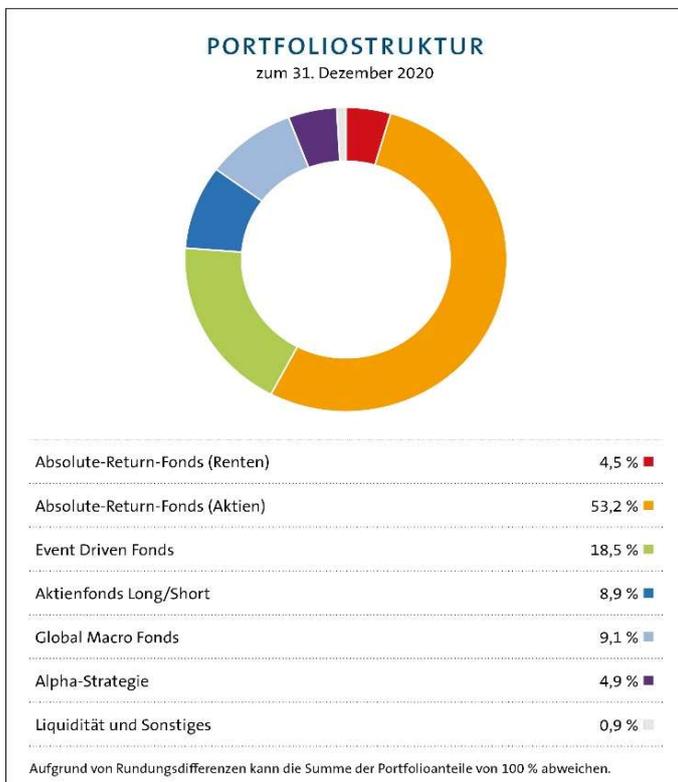
Ergebnis

Der Sauren Stable Absolute Return erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 eine Wertsteigerung in Höhe von 3,5 %*.

Von den 15 während dieses Zeitraumes durchgängig im Portfolio befindlichen Absolute-Return-Fonds, Event Driven Fonds und Global Macro Fonds lieferten 13 Fonds ein positives Ergebnis. Zwei Fonds verbuchten ein negatives Ergebnis. Die Alpha-Strategie lieferte einen deutlich positiven Ergebnisbeitrag.

Sauren Absolute Return

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



Portfoliostruktur

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

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

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds ein Fonds verkauft und zwei Fonds gekauft. Der Bereich der Event Driven Fonds wurde um einen Fonds erweitert. Darüber hinaus wurden ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds und ein Global Macro Fonds verkauft. Innerhalb der Alpha-Strategie wurde eine Position ausgetauscht.



Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2020 war zunächst aufgrund moderater Corona-Neuinfektionszahlen und der Maßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik von einer tendenziell freundlichen Marktstimmung geprägt. Gegen Mitte des Halbjahres führten jedoch wieder ansteigende Neuinfektionszahlen und die sich dadurch ergebenden Unsicherheiten hinsichtlich der

weiteren weltwirtschaftlichen Entwicklung zu einer zunehmenden Risikoaversion der Marktteilnehmer. Ab November kam es dann in Folge der Nachrichten über bald verfügbare wirksame Impfstoffe gegen das Corona-Virus zu verstärkter Risikobereitschaft, da die Perspektiven der Weltwirtschaft wieder zuversichtlicher betrachtet wurden.

Ergebnis

Der Sauren Absolute Return erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 eine Wertsteigerung in Höhe von 6,1 %*.

Von den 17 während dieses Zeitraumes durchgängig im Portfolio befindlichen Absolute-Return-Fonds, Aktienfonds mit Long/Short-Konzept, Event Driven Fonds und Global Macro Fonds lieferten 15 Fonds ein positives Ergebnis. Zwei Fonds verbuchten ein negatives Ergebnis. Die Alpha-Strategie lieferte einen deutlich positiven Ergebnisbeitrag.

Wesentliche Risiken

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

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

Köln, im Februar 2021

Der Verwaltungsrat
der Sauren

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

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 651.084.547,72)	723.795.436,66
Bankguthaben ¹⁾	14.447.935,48
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	227.947,18
Forderungen aus Absatz von Aktien	76.330,67
	738.547.649,99
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-682.880,59
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-838.358,86
Zinsverbindlichkeiten	-16.308,98
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.103.840,20
Sonstige Passiva ²⁾	-644.183,35
	-3.285.571,98
Netto-Teilfondsvermögen	735.262.078,01

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2020

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	568.131.916,80
Umlaufende Aktien	34.979.094,246
Aktienwert (in EUR)	16,24

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	118.813.459,87
Umlaufende Aktien	10.810.309,198
Aktienwert (in EUR)	10,99

Aktienklasse 3F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	40.083.776,98
Umlaufende Aktien	4.601.391,946
Aktienwert (in EUR)	8,71

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	6.346.002,86
Umlaufende Aktien	608.184,531
Aktienwert (in EUR)	10,43

Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.886.921,50
Umlaufende Aktien	205.173,625
Aktienwert (in EUR)	9,20
Aktienwert (in CHF)³⁾	9,97

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 31.12.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

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

3) umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2020

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Investmentfondsanteile³⁾								
Deutschland								
DEGI Global Business	DE000A0ETSR6	EUR	0	0	181.310	0,8450	153.206,95	0,02
ProfitlichSchmidlin Fonds UI -SI-	DE000A2H7PB6	EUR	0	2.850	8.130	1.174,4600	9.548.359,80	1,30
TMW Immobilien Weltfonds -P-	DE000A0DJ328	EUR	0	0	322.589	0,6750	217.747,58	0,03
Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	256	360,7600	92.354,56	0,01
Zwischensumme							10.011.668,89	1,36
Irland								
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	49.500	146.800	50,4600	7.407.528,00	1,01
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	259.100	14.700	244.400	111,1627	27.168.163,88	3,70
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	116.250	149,4900	17.378.212,50	2,36
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	3.250	134,5500	482.071,99	0,07
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	67.671	0	1.392.781	10,4600	14.568.499,19	1,98
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	195.600	0	815.600	13,1409	10.717.718,04	1,46
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -X-	IE00BMD75D03	USD	0	0	400	10.764,2366	3.517.724,37	0,48
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	33.450	146.677	116,4796	17.084.903,80	2,32
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged (15.12.2020)	IE00BF1D8B95	EUR	6.500	0	6.500	117,5509	764.080,84	0,10
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKDBBV58	EUR	0	26.000	148.874	122,0400	18.168.537,93	2,47
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	0	652.300	2.122.500	3,5050	7.439.362,50	1,01
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -F-	IE00BDRV1W51	EUR	0	0	100.000	113,4030	11.340.300,00	1,54
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	0	51.435	48.765	112,1690	5.469.921,29	0,74
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	15.310	261.893	110,2730	28.879.712,57	3,94
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (22.10.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	2.723	0	2.723	110,7798	301.662,95	0,04
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (12.11.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	25.572	0	25.572	111,1450	2.842.189,51	0,39
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (19.11.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	28.957	0	28.957	111,2371	3.221.038,03	0,44
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (03.12.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	20.608	0	20.608	111,4136	2.295.960,24	0,31
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (17.12.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	11.277	0	11.277	111,6488	1.259.066,75	0,17
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	10.000	97.800	114,1666	11.165.493,48	1,52
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	336.200	65.400	2.309.600	11,2013	25.870.522,48	3,52
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	0	120.298	134,4761	16.177.110,40	2,20
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	0	955.000	11.675.000	0,9958	11.625.965,00	1,58
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	19.050	0	155.415	110,7200	17.207.548,80	2,34
Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative -INU- EUR Hedged	IE00BK80LR53	EUR	220.000	0	220.000	107,5500	23.661.000,00	3,22
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	168.300	453.100	20,7300	9.392.763,00	1,28
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	0	30.200	205.900	28,6475	5.898.520,25	0,80
Zwischensumme							301.305.577,79	40,99

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 31.12.2020 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Allianz Global Investors Fund - Allianz Strategic Bond -WT9- EUR Hedged	LU2073791589	EUR	202	0	202	130.156,9800	26.291.709,96	3,58
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	0	0	19.050	1.183,6400	22.548.342,00	3,07
Alternative Fixed Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	6.700	0	31.250	118,6200	3.706.875,00	0,50
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	7	300	115.705,0400	34.711.512,00	4,72
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	2.190	10.410	380,3700	3.235.009,56	0,44
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	0	5.000	164.950	154,7300	25.522.713,50	3,47
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	65.000	0	321.600	118,9500	38.254.320,00	5,20
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	0	19.000	241.400	116,8200	28.200.348,00	3,84
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	EUR	0	41.000	118.800	124,5300	14.794.164,00	2,01
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	0	10.335	1.333,7100	13.783.892,85	1,87
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	1.900	10.040	1.252,2300	12.572.389,20	1,71
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	0	31	1.159	17.855,7400	20.694.802,66	2,81
Flossbach von Storch - Bond Opportunities -IT-	LU1481584016	EUR	175.300	0	175.300	125,1700	21.942.301,00	2,98
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	EUR	635.000	0	1.955.000	7,3060	14.283.230,00	1,94
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	EUR	0	0	123.600	111,2300	13.748.028,00	1,87
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	EUR	7.100	18.100	98.500	104,9700	10.339.545,00	1,41
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	69.700	121.000	71,0900	8.601.890,00	1,17
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	97.170	0	97.170	126,3300	12.275.486,10	1,67
SQUAD - Value -A-	LU0199057307	EUR	0	2.280	43.920	480,3400	21.096.532,80	2,87
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	EUR	260.600	88.500	1.621.412	11,0900	17.981.454,75	2,45
Zwischensumme							364.584.546,38	49,58
Vereinigtes Königreich								
LF Odey Funds - LF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	0	2.856.000	8.544.000	2,3744	20.286.873,60	2,76
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	0	0	5.800.200	2,0730	12.023.814,60	1,64
Zwischensumme							32.310.688,20	4,40
Investmentfondsanteile							708.212.481,26	96,33
Inhaberschuldverschreibungen								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	38.200	100.450	315.100	49,4540	15.582.955,40	2,12
Inhaberschuldverschreibungen							15.582.955,40	2,12
Wertpapiervermögen							723.795.436,66	98,45

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2020 (Fortsetzung)

	Währung	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR/GBP Future März 2021	GBP	55	0	55		-89.433,36	-0,01
Long-Positionen						-89.433,36	-0,01
Short-Positionen							
EURO STOXX 50 Price Index Future März 2021	EUR	72	1.047	-975		-492.375,00	-0,07
MDAX Index Future März 2021	EUR	0	49	-49		-214.949,48	-0,03
Swiss Market Index Future März 2021	CHF	0	43	-43		-70.622,08	-0,01
FTSE 100 Index Future März 2021	GBP	0	65	-65		29.021,06	0,00
Short-Positionen						-748.925,50	-0,11
Terminkontrakte							
Bankguthaben – Kontokorrent²⁾						14.447.935,48	1,97
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-2.142.935,27	-0,30
Netto-Teilfondsvermögen						735.262.078,01	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.035.000,00	1.880.027,97	0,26
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	5.000.000,00	4.616.805,17	0,63
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.000.000,00	3.302.604,43	0,45
EUR/USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	4.500.000,00	3.668.462,31	0,50

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen				
EUR/GBP Future März 2021	GBP	55	6.888.263,42	0,94
Long-Positionen			6.888.263,42	0,94
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Price Index Future März 2021	EUR	-975	-34.739.250,00	-4,72
MDAX Index Future März 2021	EUR	-49	-7.506.065,00	-1,02
Swiss Market Index Future März 2021	CHF	-43	-4.165.426,51	-0,57
FTSE 100 Index Future März 2021	GBP	-65	-4.625.096,46	-0,63
Short-Positionen			-51.035.837,97	-6,94
Terminkontrakte			-44.147.574,55	-6,00

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

2) 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 31.12.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 31.12.2020

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund -I-	LU0847090858	24.250	147.250
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Bond Fund -I-	LU0225310266	0	296.700
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	0	213.000
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBFSJ00	0	36.800
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	0	265.800
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	0	273.000
SQUAD - Value -B-	LU0376514351	0	1.970
Zantke Euro Corporate Bonds AMI -I(a)-	DE000A0Q8HQ0	0	261.000

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2020	EUR	1.305	35
EURO STOXX 50 Price Index Future Dezember 2020	EUR	1.300	1.300
MDAX Index Future September 2020	EUR	44	0
MDAX Index Future Dezember 2020	EUR	43	43
Swiss Market Index Future September 2020	CHF	49	0
Swiss Market Index Future Dezember 2020	CHF	48	48
FTSE 100 Index Future September 2020	GBP	78	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2020	GBP	80	80
EUR/GBP Future September 2020	GBP	0	55
EUR/GBP Future Dezember 2020	GBP	55	55

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 31.12.2020 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 41.049.469,63)	46.383.789,26
Bankguthaben ¹⁾	996.822,63
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	12.832,14
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	130.000,00
	47.523.444,03
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-11.565,78
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-49.514,33
Zinsverbindlichkeiten	-1.288,32
Sonstige Passiva ²⁾	-53.899,05
	-116.267,48
Netto-Teilfondsvermögen	47.407.176,55

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2020

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	13.198.982,32
Umlaufende Aktien	1.279.915,338
Aktienwert (in EUR)	10,31

Aktienklasse X

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	34.208.194,23
Umlaufende Aktien	2.562.917,457
Aktienwert (in EUR)	13,35

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 31.12.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

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

3) Die Ausgabe von Aktien der Aktienklasse X wurde zum 31. März 2018 eingestellt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2020

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Investmentfondsanteile³⁾								
Irland								
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	7.200	21.150	50,4600	1.067.229,00	2,25
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	20.050	2.970	17.080	111,1627	1.898.658,92	4,01
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	13.640	149,4900	2.039.043,60	4,30
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	2.589	25.700	92.489	10,4600	967.434,01	2,03
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	19.000	7.900	89.400	13,1409	1.174.796,46	2,48
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	3.960	14.209	116,4796	1.655.073,90	3,49
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKBDV58	EUR	0	2.700	12.291	122,0400	1.499.941,90	3,16
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	32.000	0	346.000	3,5050	1.212.730,00	2,56
KL UCITS ICAV - KLEvent Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	1.750	13.871	110,2730	1.529.632,06	3,23
KL UCITS ICAV - KLEvent Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (22.10.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	1.315	0	1.315	110,7798	145.630,42	0,31
KL UCITS ICAV - KLEvent Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (12.11.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	2.539	0	2.539	111,1450	282.166,80	0,60
KL UCITS ICAV - KLEvent Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (03.12.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	6.018	0	6.018	111,4136	670.501,69	1,41
KL UCITS ICAV - KLEvent Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (17.12.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	1.128	0	1.128	111,6488	125.906,63	0,27
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	41.000	17.100	188.900	11,2013	2.115.925,57	4,46
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	1.930	10.245	134,4761	1.377.773,54	2,91
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	1.033.000	0	1.033.000	0,9958	1.028.661,40	2,17
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	1.275	11.550	110,7200	1.278.816,00	2,70
Zwischensumme							20.069.921,90	42,34

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 FOCUS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2020 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alternative Fixed Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	0	0	16.930	118,6200	2.008.236,60	4,24
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	3	11	115.705,0400	1.272.755,44	2,68
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	1.100	1.370	13.130	154,7300	2.031.604,90	4,29
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	10.450	1.650	26.700	118,9500	3.175.965,00	6,70
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	0	6.390	16.610	116,8200	1.940.380,20	4,09
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	EUR	9.530	0	9.530	124,5300	1.186.770,90	2,50
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	100	892	1.333,7100	1.189.669,32	2,51
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	220	680	1.252,2300	851.516,40	1,80
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	26	11	93	17.855,7400	1.660.583,82	3,50
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	EUR	225.700	63.700	162.000	7,3060	1.183.572,00	2,50
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	EUR	0	0	8.000	111,2300	889.840,00	1,88
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	EUR	5.730	3.500	10.720	104,9700	1.125.278,40	2,37
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	EUR	5.700	0	5.700	110,1100	627.627,00	1,32
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	8.450	0	8.450	126,3300	1.067.488,50	2,25
SQUAD - Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	3.450	480,3400	1.657.173,00	3,50
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	EUR	135.000	0	135.000	11,0900	1.497.150,00	3,16
Zwischensumme							23.365.611,48	49,29
Vereinigtes Königreich								
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	0	0	582.000	2,0730	1.206.486,00	2,54
Zwischensumme							1.206.486,00	2,54
Investmentfondsanteile							44.642.019,38	94,17
Inhaberschuldverschreibungen								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	0	4.720	35.220	49,4540	1.741.769,88	3,67
Inhaberschuldverschreibungen							1.741.769,88	3,67
Wertpapiervermögen							46.383.789,26	97,84
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EURO STOXX 50 Price Index Future März 2021		EUR	0	64	-64		-32.320,00	-0,07
MDAX Index Future März 2021		EUR	0	3	-3		-13.160,17	-0,03
Swiss Market Index Future März 2021		CHF	0	3	-3		-4.927,12	-0,01
FTSE 100 Index Future März 2021		GBP	0	2	-2		892,96	0,00
Short-Positionen							-49.514,33	-0,11
Terminkontrakte							-49.514,33	-0,11
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							996.822,63	2,10
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							76.078,99	0,17
Netto-Teilfondsvermögen							47.407.176,55	100,00

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	635.000,00	699.051,27	1,47

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Price Index Future März 2021	EUR	-64	-2.280.320,00	-4,81
MDAX Index Future März 2021	EUR	-3	-459.555,00	-0,97
Swiss Market Index Future März 2021	CHF	-3	-290.611,15	-0,61
FTSE 100 Index Future März 2021	GBP	-2	-142.310,66	-0,30
Short-Positionen			-3.172.796,81	-6,69
Terminkontrakte			-3.172.796,81	-6,69

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 31.12.2020

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ²⁾	Abgänge ²⁾
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	0	1.410
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund -I-	LU0847090858	5.050	18.520
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Bond Fund -I-	LU0225310266	3.550	29.800
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	0	30.600
LF Odey Funds - LF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1566	0	970.700
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	0	20.050
RWC Funds SICAV - RWC European Equity Fund -S-	LU1697531132	7.760	7.760
SQUAD - Value -B-	LU0376514351	0	730

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

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 31.12.2020 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 364.929.514,28)	429.481.140,53
Bankguthaben ¹⁾	12.572.269,22
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	13.320,28
Forderungen aus Absatz von Aktien	133.114,74
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	6.706.373,10
	448.906.217,87
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-236.207,45
Zinsverbindlichkeiten	-17.007,51
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-3.208.352,92
Sonstige Passiva ²⁾	-458.566,49
	-3.920.134,37
Netto-Teilfondsvermögen	444.986.083,50

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2020

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	366.030.911,14
Umlaufende Aktien	18.353.923,497
Aktienwert (in EUR)	19,94

Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.456.889,78
Umlaufende Aktien	450.147,619
Aktienwert (in EUR)	12,12

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	68.198.137,26
Umlaufende Aktien	5.541.726,113
Aktienwert (in EUR)	12,31

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.617.947,25
Umlaufende Aktien	330.262,472
Aktienwert (in EUR)	10,95

Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.682.198,07
Umlaufende Aktien	146.511,736
Aktienwert (in EUR)	11,48
Aktienwert (in CHF)³⁾	12,44

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 31.12.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

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

3) umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2020

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Investmentfondsanteile³⁾								
Deutschland								
Earth Gold Fund UI -S-	DE000A2P9Q48	EUR	257	112	145	10.637,2600	1.542.402,70	0,35
Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	65	360,7600	23.449,40	0,01
Zwischensumme							1.565.852,10	0,36
Irland								
CIM Investment Fund ICAV -	IE00BFXS0D88	USD	57.300	142.300	603.934	11,1077	5.480.676,23	1,23
CIM Dividend Income Fund -I- (USD)								
Comgest Growth plc -	IE00BHWQNN83	EUR	36.900	73.500	224.200	50,4600	11.313.132,00	2,54
Comgest Growth Europe Opportunities -I-								
CORUM Butler Credit Strategies ICAV -	IE00BMVX1M03	EUR	95.800	0	95.800	111,1627	10.649.386,66	2,39
Butler Credit Opportunities UCITS Fund								
- Institutional Class A -								
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	16.600	0	293.600	2.797,8480	6.478.594,23	1,46
CQS Funds (Ireland) plc -	IE00BJ320F06	EUR	77.500	34.800	94.700	125,9920	11.931.442,40	2,68
CQS New City Global Equity Fund -F- (EUR)								
Ennismore Smaller Companies plc -	IE0004515239	EUR	0	0	82.883	149,4900	12.390.190,14	2,78
Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A-								
(EUR)								
Ennismore Smaller Companies plc -	IE00BDB52Q42	EUR	179.243	5.264	1.255.079	10,4600	13.128.125,44	2,95
Ennismore Global Equity Fund -EUR-								
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc -	IE00BYXW3V29	EUR	0	63.900	394.300	19,0560	7.513.780,80	1,69
FSSA Japan Equity Fund -VI-								
GAM Star Fund plc -	IE00B5BN4668	EUR	869.400	54.900	814.500	13,1409	10.703.263,05	2,41
GAM Star Emerging Market Rates -I-								
Heptagon Fund plc -	IE00BDB53K54	USD	32.400	0	32.400	335,8059	8.888.979,71	2,00
Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-								
Heptagon Fund plc -	IE00BF1D8B95	EUR	0	13.170	93.079	116,4796	10.841.852,33	2,44
Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X-								
EUR Hedged								
Heptagon Fund plc -	IE00BF1D8B95	EUR	8.100	0	8.100	117,5509	952.162,28	0,21
Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X-								
EUR Hedged (10.12.2020)								
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKDBBV58	EUR	22.500	35.500	106.063	122,0400	12.943.900,94	2,91
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc -	IE0032904330	EUR	2.369.000	172.000	2.197.000	3,5050	7.700.485,00	1,73
JOHCM European Select Values Fund -A-								
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc -	IE0033009345	GBP	0	0	1.261.500	3,5970	5.002.332,16	1,12
JOHCM UK Growth Fund -A-								
Kepler Liquid Strategies ICAV -	IE00BFZ11H68	EUR	5.800	10.950	104.950	112,1690	11.772.136,55	2,65
KL Arete Macro Fund -SI-								
KL UCITS ICAV -	IE00BYXZ2G97	EUR	3.400	10.150	74.921	110,2730	8.261.766,09	1,86
KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged								
KL UCITS ICAV -	IE00BYXZ2G97	EUR	24.603	0	24.603	111,1450	2.734.452,96	0,61
KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (12.11.2020)								
KL UCITS ICAV -	IE00BYXZ2G97	EUR	26.658	0	26.658	111,2371	2.965.400,22	0,67
KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (19.11.2020)								
KL UCITS ICAV -	IE00BYXZ2G97	EUR	30.483	0	30.483	111,4136	3.396.192,50	0,76
KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (03.12.2020)								
KL UCITS ICAV -	IE00BYXZ2G97	EUR	38.703	0	38.703	111,6488	4.321.117,04	0,97
KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (17.12.2020)								
Liontrust Global Funds plc -	IE00BYWRQK81	EUR	262.300	0	1.057.200	11,2013	11.842.014,36	2,66
Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-								
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	0	82.830	134,4761	11.138.655,36	2,50
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	6.500	0	6.500	137,0188	890.622,18	0,20
(14.12.2020)								
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	3.700	0	3.700	138,0820	510.903,42	0,11
(21.12.2020)								
OAKS Emerging Umbrella Fund plc -	IE00B95L3899	EUR	28.000	202.600	240.400	14,1930	3.411.997,20	0,77
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-								
Odey Investment Funds plc -	IE00BWZMLD48	EUR	60.800	171.500	544.300	20,7300	11.283.339,00	2,54
Odey European Focus Fund -A-								
Primo UCITS Platform ICAV -	IE00BF01W785	USD	0	14.620	22.630	375,2500	6.937.832,92	1,56
Miller Opportunity Fund -Premier Class-								
Zwischensumme							215.384.733,17	48,40

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 31.12.2020 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Allianz Global Investors Fund - Allianz Strategic Bond -WT9- EUR Hedged	LU2073791589	EUR	113	0	113	130.156,9800	14.707.738,74	3,31
Alternative Fixed Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	0	0	39.150	118,6200	4.643.973,00	1,04
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	7	0	116	115.705,0400	13.421.784,64	3,02
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	USD	15.902.000	0	15.902.000	1,4575	18.935.592,32	4,26
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	1.200	750	12.950	380,3700	4.024.339,46	0,90
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	17.250	7.550	98.100	154,7300	15.179.013,00	3,41
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	113.100	0	185.100	118,9500	22.017.645,00	4,95
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	78.200	66.900	148.700	116,8200	17.371.134,00	3,90
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	3.740	655	8.950	1.333,7100	11.936.704,50	2,68
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	EUR	11.400	30.900	98.100	110,1100	10.801.791,00	2,43
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	88.900	0	88.900	126,3300	11.230.737,00	2,52
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	EUR	0	3.660	31.480	627,7900	19.762.829,20	4,44
Zwischensumme							164.033.281,86	36,86
Vereinigtes Königreich								
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNXG62	EUR	1.032.000	1.720.500	5.113.500	1,8792	9.609.289,20	2,16
LF Odey Funds - LF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1566	EUR	1.940.000	1.703.900	8.100.000	2,3744	19.232.640,00	4,32
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	727.700	0	5.896.000	2,0730	12.222.408,00	2,75
Zwischensumme							41.064.337,20	9,23
Investmentfondsanteile							422.048.204,33	94,85
Inhaberschuldverschreibungen								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	30.575	38.575	150.300	49,4540	7.432.936,20	1,67
Inhaberschuldverschreibungen							7.432.936,20	1,67
Wertpapiervermögen							429.481.140,53	96,52
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							12.572.269,22	2,83
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							2.932.673,75	0,65
Netto-Teilfondsvermögen							444.986.083,50	100,00

DEWISENTERMINGESCHAFTE

Zum 31.12.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.805.000,00	1.667.117,49	0,37
GBP/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	8.360.000,00	9.208.265,41	2,07
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	5.800.000,00	6.386.233,26	1,44

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 31.12.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 31.12.2020

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	0	8.940
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Select Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5105	929.000	6.314.000
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	300	4.065
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Bond Fund -I-	LU0225310266	0	97.100
Earth Gold Fund UI -I-	DE000A1CUGZ4	13.630	13.630
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	0	6.430
Heptagon Fund plc - Driehaus US Small Cap Equity Fund -S-	IE00BH3ZJB48	94.300	94.300
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	0	61.700
MainFirst SICAV - MainFirst - Top European Ideas -C-	LU0308864965	0	188.700
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBSFJ00	0	61.055
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	0	8.650
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	6.700	95.800
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	10.600	273.100
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	0	206.300
Zantke Euro Corporate Bonds AMI -I(a)-	DE000A0Q8HQ0	0	74.400

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 31.12.2020 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 42.787.762,37)	47.514.717,08
Bankguthaben ¹⁾	1.315.548,07
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	7.578,04
Forderungen aus Absatz von Aktien	5.378,96
	48.843.222,15
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-24.434,14
Zinsverbindlichkeiten	-2.078,14
Sonstige Passiva ²⁾	-56.705,73
	-83.218,01
Netto-Teilfondsvermögen	48.760.004,14
Umlaufende Aktien	2.570.184,069
Aktienwert (in EUR)	18,97

AKTIENKLASSE

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Aktienklasse A (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 31.12.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2020

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Investmentfondsanteile³⁾								
Irland								
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	1.940	13.100	20.740	50,4600	1.046.540,40	2,15
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	12.450	0	12.450	111,1627	1.383.975,62	2,84
CQS Funds (Ireland) plc - CQS New City Global Equity Fund -F- (EUR)	IE00BJ320F06	EUR	1.550	1.180	13.335	125,9920	1.680.103,32	3,45
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	1.420	0	10.850	149,4900	1.621.966,50	3,33
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	21.807	758	139.649	10,4600	1.460.727,35	3,00
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	111.100	111.700	83.500	19,0560	1.591.176,00	3,26
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	96.000	0	96.000	13,1409	1.261.526,40	2,59
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	4.630	0	4.630	335,8059	1.270.246,18	2,61
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	810	12.890	116,4796	1.501.422,04	3,08
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged (15.12.2020)	IE00BF1D8B95	EUR	580	0	580	117,5509	68.179,52	0,14
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKDBV58	EUR	2.630	4.400	13.405	122,0400	1.635.951,57	3,36
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	0	186.500	369.500	3,5050	1.295.097,50	2,66
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	56.000	0	195.000	3,5970	773.249,92	1,59
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (12.11.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	3.923	0	3.923	111,1450	436.075,90	0,89
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (19.11.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	4.780	0	4.780	111,2371	531.726,90	1,09
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (25.11.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	2.660	0	2.660	110,2730	293.326,18	0,60
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (03.12.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	2.644	0	2.644	111,4136	294.614,41	0,60
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (17.12.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	1.308	0	1.308	111,6488	146.051,77	0,30
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	67.900	0	160.800	11,2013	1.801.169,04	3,69
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	1.560.000	657.000	903.000	0,9958	899.207,40	1,84
Zwischensumme							22.349.308,04	45,85
Luxemburg								
Alternative Fixed Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	0	0	20.230	118,6200	2.399.682,60	4,92
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	2	115.705,0400	231.410,08	0,47
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	USD	2.305.000	69.000	2.236.000	1,4575	2.662.557,19	5,46
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	0	0	12.100	154,7300	1.872.233,00	3,84
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	10.740	0	21.340	118,9500	2.538.393,00	5,21
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	720	0	18.520	116,8200	2.163.506,40	4,44
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	90	0	820	1.333,7100	1.093.642,20	2,24
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	705	885	1.252,2300	1.108.223,55	2,27
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	EUR	1.100	0	13.830	110,1100	1.522.821,30	3,12
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	10.340	0	10.340	126,3300	1.306.252,20	2,68
SQUAD Green - Balance -I-	LU1881584988	EUR	23.150	0	23.150	124,7500	2.887.962,50	5,92
Zwischensumme							19.786.684,02	40,57

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

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

3) Einige Investmentfonds können, bedingt durch unterschiedliche Rückstellungsbeträge der Zielfonds für eine erfolgsabhängige Vergütung zu den jeweiligen Erwerbszeitpunkten, mehrfach aufgeführt sein und unter Umständen unterschiedliche Kurse aufweisen. Hinter Fondsnamen gegebenenfalls 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 31.12.2020 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Vereinigtes Königreich								
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	477.000	503.300	1.100.100	1,8792	2.067.307,92	4,24
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	68.200	0	735.000	2,0730	1.523.655,00	3,12
Zwischensumme							3.590.962,92	7,36
Investmentfondsanteile							45.726.954,98	93,78
Inhaberschuldverschreibungen								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	5.005	3.920	36.150	49,4540	1.787.762,10	3,67
Inhaberschuldverschreibungen							1.787.762,10	3,67
Wertpapiervermögen							47.514.717,08	97,45
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							1.315.548,07	2,70
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-70.261,01	-0,15
Netto-Teilfondsvermögen							48.760.004,14	100,00

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	375.000,00	412.825,55	0,85

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 31.12.2020

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Select Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5105	0	916.400
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Bond Fund -I-	LU0225310266	0	13.100
Heptagon Fund plc - Driehaus US Small Cap Equity Fund -S-	IE00BH3ZJB48	12.000	12.000
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	138.500	138.500
LF Odey Funds - LF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1566	0	962.400
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	0	10.850
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	0	8.600
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	0	12.450
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	0	6.480

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 31.12.2020 nicht bezahlt.

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 94.474.208,87)	114.168.983,07
Bankguthaben ¹⁾	553.215,12
Forderungen aus Absatz von Aktien	24.943,82
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	510.812,79
Forderungen aus Devisengeschäften	203.965,08
	115.461.919,88
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-4.404,79
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-9.398,99
Zinsverbindlichkeiten	-3.311,56
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-202.170,44
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-204.248,37
Sonstige Passiva ²⁾	-145.670,05
	-569.204,20
Netto-Teilfondsvermögen	114.892.715,68

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2020

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	71.961.099,47
Umlaufende Aktien	2.426.769,987
Aktienwert (in EUR)	29,65

Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.119.101,01
Umlaufende Aktien	376.640,694
Aktienwert (in EUR)	13,59

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	34.169.986,89
Umlaufende Aktien	1.904.117,858
Aktienwert (in EUR)	17,95

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.642.528,31
Umlaufende Aktien	318.360,830
Aktienwert (in EUR)	11,44

- 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 31.12.2020 bei -0,63%. 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 STABLE GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2020

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Investmentfondsanteile³⁾								
Deutschland								
Earth Gold Fund UI -S-	DE000A2P9Q48	EUR	84	30	54	10.637,2600	574.412,04	0,50
Zwischensumme							574.412,04	0,50
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	0	12.300	243.828	11,1077	2.212.729,48	1,93
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	18.300	18.800	113.500	50,4600	5.727.210,00	4,98
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	15.300	36.000	115.600	2.797,8480	2.550.836,15	2,22
CQS Funds (Ireland) plc - CQS New City Global Equity Fund -F- (EUR)	IE00BJ320F06	EUR	27.470	9.890	40.710	125,9920	5.129.134,32	4,46
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	1.850	0	14.670	149,4900	2.193.079,59	1,91
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	42.129	1.298	271.631	10,4600	2.841.259,89	2,47
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	122.600	126.000	172.600	19,0560	3.289.065,60	2,86
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	11.300	0	11.300	335,8059	3.100.168,85	2,70
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	0	23.100	116,4796	2.690.678,76	2,34
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged (15.12.2020)	IE00BF1D8B95	EUR	1.100	0	1.100	117,5509	129.305,99	0,11
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKBDV58	EUR	3.520	9.700	21.978	122,0400	2.682.135,93	2,33
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	323.000	594.400	1.405.200	3,5050	4.925.226,00	4,29
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	66.900	83.000	507.900	3,5970	2.014.018,63	1,75
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	0	5.100	17.550	112,1690	1.968.565,95	1,71
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	15.337	0	15.337	111,6488	1.712.330,71	1,49
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	11.300	10.500	220.000	11,2013	2.464.286,00	2,14
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	2.250	17.905	134,4761	2.407.864,50	2,09
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	11.900	57.700	91.300	14,1930	1.295.820,90	1,13
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	39.400	108.200	229.600	20,7300	4.759.608,00	4,14
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	2.600	4.780	11.840	375,2500	3.629.869,28	3,16
Zwischensumme							57.723.194,53	50,21
Luxemburg								
Alternative Fixed Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	0	0	20.290	118,6200	2.406.799,80	2,09
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	8	115.705,0400	925.640,32	0,81
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	USD	5.210.000	0	5.210.000	1,4575	6.203.901,14	5,40
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies -I-	LU1805264717	USD	2.443.000	170.000	2.273.000	1,5286	2.838.650,16	2,47
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	1.670	3.630	380,3700	1.128.058,09	0,98
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	1.950	0	19.150	154,7300	2.963.079,50	2,58
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	31.000	2.650	28.350	118,9500	3.372.232,50	2,94
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	22.000	23.000	22.000	116,8200	2.570.040,00	2,24
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	715	820	5.295	1.252,2300	6.630.557,85	5,77
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	EUR	10.430	12.230	43.800	110,1100	4.822.818,00	4,20
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	16.100	0	16.100	126,3300	2.033.913,00	1,77
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	EUR	1.070	2.350	13.290	627,7900	8.343.329,10	7,26
Zwischensumme							44.239.019,46	38,51

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 31.12.2020 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Vereinigtes Königreich								
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	883.000	1.274.100	2.130.200	1,8792	4.003.071,84	3,48
LF Odey Funds - LF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	650.000	475.800	2.038.000	2,3744	4.839.027,20	4,21
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	89.400	0	1.346.000	2,0730	2.790.258,00	2,43
Zwischensumme							11.632.357,04	10,12
Investmentfondsanteile							114.168.983,07	99,34
Wertpapiervermögen							114.168.983,07	99,34
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							553.215,12	0,48
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							170.517,49	0,18
Netto-Teilfondsvermögen							114.892.715,68	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
GBP/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.230.000,00	3.557.738,91	3,10
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.375.000,00	1.514.113,01	1,32

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 31.12.2020

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Select Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5105	0	2.171.500
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5766	134.800	931.000
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	150	710
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Bond Fund -I-	LU0225310266	0	11.900
Earth Gold Fund UI -I-	DE000A1CUGZ4	8.190	8.190
Heptagon Fund plc - Driehaus US Small Cap Equity Fund -S-	IE00BH3ZJB48	33.550	33.550
MainFirst SICAV - MainFirst - Top European Ideas -C-	LU0308864965	0	83.350
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	1.275	19.700
Odey Investment Funds plc - Odey Allegra Developed Markets Fund -I-	IE00BB0RGR64	0	10.830
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	4.100	55.100
RWC Funds SICAV - RWC European Equity Fund -S-	LU1697531132	31.500	31.500
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	21.900	127.400

AUSGABEAUF SCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 31.12.2020 nicht bezahlt.

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2020 bei -0,63%. 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 31.12.2020

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 17.646.226,23)	20.428.662,41
Bankguthaben ¹⁾	1.015.338,03
	21.444.000,44
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-5.092,10
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-25.139,17
Zinsverbindlichkeiten	-2.089,93
Sonstige Passiva ²⁾	-26.412,26
	-58.733,46
Netto-Teilfondsvermögen	21.385.266,98

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2020

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	20.116.123,54
Umlaufende Aktien	1.532.990,385
Aktienwert (in EUR)	13,12

Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.269.143,44
Umlaufende Aktien	108.638,738
Aktienwert (in EUR)	11,68
Aktienwert (in CHF)³⁾	12,65

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 31.12.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

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

3) umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2020

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Investmentfondsanteile³⁾								
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	11.600	17.100	161.845	11,1077	1.468.737,11	6,87
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	14.200	7.400	256.600	13,1409	3.371.954,94	15,77
Man Funds plc - Man GLG Global Emerging Markets Bond -IF- EUR Hedged	IE00BDQZFF92	EUR	22.400	0	22.400	112,5600	2.521.344,00	11,79
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -SD-	IE00BGSXT726	USD	7.050	0	7.050	200,2200	1.153.227,94	5,39
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	19.400	99.600	14,1930	1.413.622,80	6,61
PineBridge Global Funds - PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-	IE0003895277	USD	667	952	915	872,3640	652.134,85	3,05
Zwischensumme							10.581.021,64	49,48
Luxemburg								
ABSALON - EM Corporate Debt -I- (EUR)	LU1138630998	EUR	0	28	76	13.029,2700	990.224,52	4,63
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	USD	0	0	2.200	165,2200	296.964,05	1,39
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund -I-	LU1167329637	EUR	3.130	0	25.000	124,6800	3.117.000,00	14,58
RWC Funds SICAV - RWC Global Emerging Markets Fund -B-	LU1324053443	EUR	1.105	5.100	14.830	130,9600	1.942.136,80	9,08
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Asian Opportunities Fund -S- EUR Unhedged	LU2057310836	EUR	136.900	36.500	100.400	11,1065	1.115.092,60	5,21
Zwischensumme							7.461.417,97	34,89
Vereinigtes Königreich								
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	0	162.000	929.000	1,8792	1.745.776,80	8,16
First Sentier Investors ICVC - FSSA Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	EUR	75.000	267.000	173.000	3,7020	640.446,00	2,99
Zwischensumme							2.386.222,80	11,15
Investmentfondsanteile							20.428.662,41	95,52
Wertpapiervermögen							20.428.662,41	95,52
Bankguthaben - Kontokorrent⁴⁾							1.015.338,03	4,75
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-58.733,46	-0,27
Netto-Teilfondsvermögen							21.385.266,98	100,00

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.370.000,00	1.265.491,40	5,92
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.920.000,00	1.565.210,59	7,32
EUR/USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	950.000,00	774.453,15	3,62

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 31.12.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 31.12.2020

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
First Sentier Investors ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	1.497.400	1.497.400
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Emerging Markets Bond Fund -I- EUR Hedged	IE00B40G0C73	0	18.355
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Asian Opportunities Fund -N- USD	LU1854458871	0	151.700

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 31.12.2020 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 207.331.292,25)	278.799.482,63
Bankguthaben ¹⁾	6.080.683,22
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	16.166,47
Forderungen aus Absatz von Aktien	49.194,31
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	316.777,41
	285.262.304,04
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-145.138,99
Zinsverbindlichkeiten	-7.411,64
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-361.729,34
Sonstige Passiva ²⁾	-342.034,46
	-856.314,43
Netto-Teilfondsvermögen	284.405.989,61

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2020

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	263.410.702,37
Umlaufende Aktien	6.122.763,350
Aktienwert (in EUR)	43,02

Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	4.087.691,09
Umlaufende Aktien	234.246,370
Aktienwert (in EUR)	17,45

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	11.379.753,67
Umlaufende Aktien	586.435,206
Aktienwert (in EUR)	19,40

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.527.842,48
Umlaufende Aktien	443.841,052
Aktienwert (in EUR)	12,45

- 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 31.12.2020 bei -0,63%. 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 31.12.2020

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Investmentfondsanteile³⁾								
Deutschland								
Earth Gold Fund UI -S-	DE000A2P9Q48	EUR	188	54	134	10.637,2600	1.425.392,84	0,50
Zwischensumme							1.425.392,84	0,50
Irland								
Brown Advisory Funds plc - U.S. Small Cap Blend Fund -B-	IE00BBMT2Q16	USD	0	0	484.000	20,8600	8.248.562,09	2,90
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	113.000	0	743.098	11,1077	6.743.579,95	2,37
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	66.400	69.100	208.900	50,4600	10.541.094,00	3,71
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	91.900	138.300	440.800	2.797,8480	9.726.717,77	3,42
CQS Funds (Ireland) plc - CQS New City North American Equity Fund -F- (EUR)	IE00BK65BN75	EUR	30.850	0	103.250	120,2230	12.413.024,75	4,36
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	1.420	149,4900	212.275,80	0,07
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	41.902	134,5500	6.215.360,07	2,19
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	212.400	259.700	581.000	19,0560	11.071.536,00	3,89
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	10.100	15.470	62.830	335,8059	17.237.487,50	6,06
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	EUR	38.000	0	447.200	24,0400	10.750.688,00	3,78
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	572.500	267.000	3.467.900	3,5050	12.154.989,50	4,27
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	177.000	0	1.832.000	3,5970	7.264.583,84	2,55
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -O-	IE00BGSXT502	USD	16.650	0	16.650	196,7900	2.676.922,79	0,94
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -SD-	IE00BGSXT726	USD	26.100	0	26.100	200,2200	4.269.397,06	1,50
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	23.500	142.300	657.500	20,7300	13.629.975,00	4,79
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	14.600	26.600	74.050	375,2500	22.702.011,85	7,98
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	0	0	230.000	28,6475	6.588.925,00	2,32
Zwischensumme							162.447.130,97	57,10
Luxemburg								
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -I-	LU0683600992	USD	36.800	23.800	189.500	47,5500	7.361.703,43	2,59
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	USD	11.001.000	0	22.807.312	1,4575	27.158.217,25	9,55
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies -I-	LU1805264717	USD	13.250.000	0	13.250.000	1,5286	16.547.344,77	5,82
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	1.900	10.620	380,3700	3.300.269,12	1,16
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	750	670	14.100	1.252,2300	17.656.443,00	6,21
MainFirst SICAV - MainFirst - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	122.600	229.800	122.600	71,0900	8.715.634,00	3,06
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	EUR	1.520	0	25.270	627,7900	15.864.253,30	5,58
Zwischensumme							96.603.864,87	33,97
Vereinigtes Königreich								
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNWXH62	EUR	945.600	2.338.000	6.439.600	1,8792	12.101.296,32	4,25
TM Tellworth Investment Funds - TM Tellworth UK Smaller Companies Fund -F-	GB00BDTM8B47	GBP	760.000	0	4.388.300	1,2861	6.221.797,63	2,19
Zwischensumme							18.323.093,95	6,44
Investmentfondsanteile							278.799.482,63	98,01
Wertpapiervermögen							278.799.482,63	98,01
Bankguthaben - Kontokorrent⁴⁾							6.080.683,22	2,14
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-474.176,24	-0,15
Netto-Teilfondsvermögen							284.405.989,61	100,00

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

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

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

4) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	800.000,00	880.694,52	0,31

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 31.12.2020

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ²⁾	Abgänge ²⁾
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Select Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5105	407.000	3.993.300
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5766	792.000	4.745.600
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	450	2.070
Earth Gold Fund UI -I-	DE000A1CUGZ4	13.700	13.700
Invesco Funds SICAV - Invesco Energy Fund -A-	LU0123357419	454.775	454.775
Magna Umbrella Fund plc - Magna New Frontiers Fund -N-	IE00B65LCL41	42.500	212.500
RWC Funds SICAV - RWC European Equity Fund -S-	LU1697531132	93.300	93.300

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 31.12.2020 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2020

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 172.056.127,55)	233.458.713,82
Bankguthaben ¹⁾	4.695.037,21
Forderungen aus Absatz von Aktien	109.204,28
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.294.697,11
	239.557.652,42
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-89.588,02
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-7.101,11
Zinsverbindlichkeiten	-9.058,16
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.178.717,84
Sonstige Passiva ²⁾	-337.815,51
	-1.622.280,64
Netto-Teilfondsvermögen	237.935.371,78
Umlaufende Aktien	6.123.490,308
Aktienwert (in EUR)	38,86

AKTIENKLASSE

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Aktienklasse A (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 31.12.2020 bei -0,63%. 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 31.12.2020

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Investmentfondsanteile³⁾								
Deutschland								
Earth Gold Fund UI -S-	DE000A2P9Q48	EUR	1.089	310	779	10.637,2600	8.286.425,54	3,48
Zwischensumme							8.286.425,54	3,48
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	127.600	243.500	1.190.759	11,1077	10.806.091,60	4,54
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Smaller Companies -I-	IE00BHWQNP08	EUR	280.700	94.000	186.700	45,8600	8.562.062,00	3,60
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	21.000	144.300	194.700	2.797,8480	4.296.261,23	1,81
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	38.270	149,4900	5.720.909,05	2,40
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	70.917	187	1.082.574	10,4600	11.323.729,94	4,77
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	75.400	185.670	241.500	19,0560	4.602.024,00	1,93
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	0	24.500	33.400	335,8059	9.163.330,93	3,85
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	411.000	431.000	2.154.000	3,5050	7.549.770,00	3,17
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	682.300	63.300	2.640.000	3,5970	10.468.614,27	4,40
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -O-	IE00BGSXT502	USD	2.900	0	2.900	196,7900	466.250,82	0,20
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -SD-	IE00BGSXT726	USD	57.500	0	57.500	200,2200	9.405.759,80	3,95
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	365.350	458.200	14,1930	6.503.232,60	2,73
Odey Investment Funds plc - Odey Allegra Developed Markets Fund -I-	IE00BB0RGR64	EUR	36.800	0	36.800	254,0800	9.350.144,00	3,93
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	161.100	0	471.000	20,7300	9.763.830,00	4,10
PineBridge Global Funds - PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-	IE0003895277	USD	900	6.630	5.800	872,3640	4.133.750,98	1,74
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	6.250	12.950	25.700	375,2500	7.879.023,69	3,31
Zwischensumme							119.994.784,91	50,43
Luxemburg								
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies -I-	LU1805264717	USD	6.100.000	2.279.000	3.821.000	1,5286	4.771.879,58	2,01
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	5.310	0	63.925	380,3700	19.865.320,47	8,35
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Opportunities Extension Fund -I2-	LU1055043068	EUR	0	0	12.500	252,5500	3.156.875,00	1,33
MEDICAL BioHealth -E- (EUR)	LU1783158469	EUR	3.650	2.100	51.750	173,3800	8.972.415,00	3,77
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	EUR	2.480	540	29.940	627,7900	18.796.032,60	7,90
SQUAD - Value -A-	LU0199057307	EUR	0	1.140	7.760	480,3400	3.727.438,40	1,57
Zwischensumme							59.289.961,05	24,93
Vereinigtes Königreich								
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	673.599	1.373.500	10.254.099	1,8792	19.269.502,84	8,10
First Sentier Investors ICVC - FSSA Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	EUR	426.000	1.010.500	1.080.000	3,7020	3.998.160,00	1,68
LF Odey Funds - LF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	3.732.000	0	3.732.000	2,3744	8.861.260,80	3,72
TM Tellworth Investment Funds - TM Tellworth UK Smaller Companies Fund -F-	GB00BDTM8B47	GBP	464.500	1.320.000	9.704.100	1,2861	13.758.618,68	5,78
Zwischensumme							45.887.542,32	19,28
Investmentfondsanteile							233.458.713,82	98,12
Wertpapiervermögen							233.458.713,82	98,12
Bankguthaben – Kontokorrent⁴⁾							4.695.037,21	1,97
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-218.379,25	-0,09
Netto-Teilfondsvermögen							237.935.371,78	100,00

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

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

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

4) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
GBP/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	7.370.000,00	8.117.812,93	3,41
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.850.000,00	4.239.300,78	1,78

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 31.12.2020

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ²⁾	Abgänge ²⁾
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5766	0	2.344.000
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	5.745	25.955
Earth Gold Fund UI -I-	DE000A1CUGZ4	116.800	116.800
First Sentier Investors ICVC - Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund -B-	GB00B8N1MB01	1.006.000	1.006.000
First Sentier Investors ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	1.303.000	1.303.000
L O Funds SICAV - World Gold Expertise -I-	LU0210005236	26.600	248.600
MainFirst SICAV - MainFirst - Germany Fund -C-	LU0390221926	0	21.100
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	14.600	85.000
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Asian Opportunities Fund -S- EUR Unhedged	LU2057310836	533.000	533.000

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 31.12.2020 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.378.173,09)	7.749.824,49
Bankguthaben ¹⁾	59.750,00
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	12.630,06
Forderungen aus Absatz von Aktien	329,95
	7.822.534,50
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-7.575,00
Zinsverbindlichkeiten	-188,67
Sonstige Passiva ²⁾	-3.203,55
	-10.967,22
Netto-Teilfondsvermögen	7.811.567,28

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2020

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.114.613,87
Umlaufende Aktien	108.309,509
Aktienwert (in EUR)	10,29

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	6.696.953,41
Umlaufende Aktien	638.667,805
Aktienwert (in EUR)	10,49

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Fondsmanagementvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2020

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Investmentfondsanteile³⁾								
Irland								
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	1.060	2.310	50,4600	116.562,60	1,49
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	3.040	149,4900	454.449,60	5,82
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	520	134,5500	77.131,52	0,99
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	6.883	0	32.133	10,4600	336.109,98	4,30
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	4.730	0	29.630	13,1409	389.364,87	4,98
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	0	0	34.600	3,5050	121.273,00	1,55
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	0	1.010	2.825	112,1690	316.877,43	4,06
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	0	4.275	110,2730	471.345,51	6,03
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (17.12.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	586	0	586	111,6488	65.471,44	0,84
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	0	2.830	114,1666	323.091,48	4,14
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	0	2.940	134,4761	395.348,98	5,07
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	495	2.990	110,7200	331.052,80	4,24
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	0	5.700	20,7300	118.161,00	1,51
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	3.430	0	3.430	28,6475	98.260,93	1,26
Zwischensumme							3.614.501,14	46,28
Luxemburg								
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	0	0	3.165	154,7300	489.720,45	6,27
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	1.170	0	4.690	118,9500	557.875,50	7,14
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	EUR	0	825	4.400	124,5300	547.932,00	7,01
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	220	0	220	1.333,7100	293.416,20	3,76
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	49	79	1.252,2300	98.926,17	1,27
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	5	0	41	17.855,7400	732.085,34	9,37
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	EUR	10.450	0	47.450	7,3060	346.669,70	4,44
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	EUR	0	0	2.840	111,2300	315.893,20	4,04
Zwischensumme							3.382.518,56	43,30
Vereinigtes Königreich								
Allianz International Investment Funds - Allianz Fixed Income Macro Fund -E- (GBP)	GB00BG43NG36	GBP	350.500	0	350.500	1,1784	455.329,29	5,83
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	0	0	143.500	2,0730	297.475,50	3,81
Zwischensumme							752.804,79	9,64
Investmentfondsanteile							7.749.824,49	99,22
Wertpapiervermögen							7.749.824,49	99,22

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 STABLE ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2020 (Fortsetzung)

	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
EURO STOXX 50 Price Index Future März 2021	EUR	0	15	-15		-7.575,00	-0,10
						-7.575,00	-0,10
Terminkontrakte							
						-7.575,00	-0,10
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							
						59.750,00	0,76
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							
						9.567,79	0,12
Netto-Teilfondsvermögen						7.811.567,28	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	625.000,00	688.042,59	8,81

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Price Index Future März 2021	EUR	-15	-534.450,00	-6,84
			-534.450,00	-6,84
Terminkontrakte				
			-534.450,00	-6,84

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 31.12.2020

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	0	180
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	0	380
MainFirst SICAV - MainFirst - Top European Ideas -C-	LU0308864965	0	1.970
Man Funds VI plc - Man GLG European Alpha Alternative -IN-	IE00B3VHWQ03	0	2.110
RWC Funds SICAV - RWC European Equity Fund -S-	LU1697531132	1.000	1.000

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2020	EUR	18	0
EURO STOXX 50 Price Index Future Dezember 2020	EUR	19	19

AUSGABEAUF SCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 31.12.2020 nicht bezahlt.

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2020 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 108.965.868,53)	121.019.860,43
Bankguthaben ¹⁾	779.533,61
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	100.578,50
Forderungen aus Absatz von Aktien	11.896,20
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	639.465,20
	122.551.333,94
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-174.642,62
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-87.015,39
Zinsverbindlichkeiten	-1.566,18
Sonstige Passiva ²⁾	-127.691,30
	-390.915,49
Netto-Teilfondsvermögen	122.160.418,45

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2020

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	49.380.156,16
Umlaufende Aktien	4.419.066,583
Aktienwert (in EUR)	11,17

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	68.225.548,10
Umlaufende Aktien	6.254.673,637
Aktienwert (in EUR)	10,91

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.550.117,61
Umlaufende Aktien	317.502,455
Aktienwert (in EUR)	11,18

Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.004.596,58
Umlaufende Aktien	107.262,280
Aktienwert (in EUR)	9,37
Aktienwert (in CHF)³⁾	10,15

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 31.12.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

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

3) umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2020

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Investmentfondsanteile³⁾								
Irland								
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	7.900	6.500	36.900	50,4600	1.861.974,00	1,52
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	3.270	59.470	149,4900	8.890.170,30	7,28
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	5.376	123.569	507.569	10,4600	5.309.164,30	4,35
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	0	80.800	422.000	13,1409	5.545.459,80	4,54
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	16.720	42.118	116,4796	4.905.876,14	4,02
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKDBV58	EUR	0	22.780	39.600	122,0400	4.832.784,00	3,96
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	360.000	0	360.000	3,5050	1.261.800,00	1,03
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	0	26.510	43.950	112,1690	4.929.827,55	4,04
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	11.500	56.431	110,2730	6.222.888,66	5,09
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (12.11.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	4.431	0	4.431	111,1450	492.509,35	0,40
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (17.12.2020)	IE00BYXZ2G97	EUR	3.248	0	3.248	111,6488	362.611,23	0,30
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	13.140	42.659	134,4761	5.736.567,54	4,70
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	0	2.099.000	4.506.091	0,9958	4.487.164,92	3,67
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	8.600	4.500	33.150	110,7200	3.670.368,00	3,00
Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative -INU- EUR Hedged	IE00BK80LR53	EUR	39.200	0	39.200	107,5500	4.215.960,00	3,45
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	37.100	77.530	20,7300	1.607.196,90	1,32
Zwischensumme							64.332.322,69	52,67
Luxemburg								
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	2.000	12.130	66.450	154,7300	10.281.808,50	8,42
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Global Event Driven Fund -I2- EUR Hedged	LU1382784764	EUR	13.100	14.550	58.800	118,9500	6.994.260,00	5,73
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	0	17.480	52.770	116,8200	6.164.591,40	5,05
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	3.160	0	3.160	1.333,7100	4.214.523,60	3,45
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	0	92	396	17.855,7400	7.070.873,04	5,79
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	EUR	0	0	25.400	111,2300	2.825.242,00	2,31
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	EUR	5.900	26.050	14.300	104,9700	1.501.071,00	1,23
MainFirst SICAV - MainFirst - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	17.000	21.510	17.000	71,0900	1.208.530,00	0,99
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	41.000	2.420	38.580	126,3300	4.873.811,40	3,99
Zwischensumme							45.134.710,94	36,96
Vereinigtes Königreich								
LF Odey Funds - LF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1S66	EUR	0	1.642.000	2.534.500	2,3744	6.017.916,80	4,93
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	217.000	0	2.670.000	2,0730	5.534.910,00	4,53
Zwischensumme							11.552.826,80	9,46
							121.019.860,43	99,09
Investmentfondsanteile								
Wertpapiervermögen							121.019.860,43	99,09

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 31.12.2020 (Fortsetzung)

	Währung	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
EURO STOXX 50 Price Index Future März 2021	EUR	0	111	-111		-56.055,00	-0,05
MDAX Index Future März 2021	EUR	0	6	-6		-26.320,34	-0,02
Swiss Market Index Future März 2021	CHF	0	5	-5		-8.211,87	-0,01
FTSE 100 Index Future März 2021	GBP	0	8	-8		3.571,82	0,00
						-87.015,39	-0,08
Terminkontrakte							
						-87.015,39	-0,08
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						779.533,61	0,64
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						448.039,80	0,35
Netto-Teilfondsvermögen						122.160.418,45	100,00

DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.080.000,00	997.796,99	0,82
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	500.000,00	461.680,52	0,38
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	4.850.000,00	5.339.210,50	4,37

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Price Index Future März 2021	EUR	-111	-3.954.930,00	-3,24
MDAX Index Future März 2021	EUR	-6	-919.110,00	-0,75
Swiss Market Index Future März 2021	CHF	-5	-484.351,92	-0,40
FTSE 100 Index Future März 2021	GBP	-8	-569.242,64	-0,47
			-5.927.634,56	-4,86
Terminkontrakte				
			-5.927.634,56	-4,86

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 31.12.2020

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ³⁾	Abgänge ³⁾
Alma Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	0	4.110
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	0	2.150
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	0	523.000
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	0	33.600
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	0	99.400
RWC Funds SICAV - RWC European Equity Fund -S-	LU1697531132	13.600	13.600

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2020	EUR	163	0
EURO STOXX 50 Price Index Future Dezember 2020	EUR	155	155
MDAX Index Future September 2020	EUR	5	0
MDAX Index Future Dezember 2020	EUR	4	4
Swiss Market Index Future September 2020	CHF	5	0
Swiss Market Index Future Dezember 2020	CHF	4	4
FTSE 100 Index Future September 2020	GBP	8	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2020	GBP	11	11

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 31.12.2020 nicht bezahlt.

- 1) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
- 2) 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 31.12.2020 bei -0,63%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.
- 3) 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 – ZUSAMMENGEFASST

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS PER 31.12.2020

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.707.703.190,52)	2.022.800.610,38
Bankguthaben ¹⁾	42.516.132,59
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	391.052,67
Forderungen aus Absatz von Aktien	410.392,93
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	9.598.125,67
Forderungen aus Devisengeschäften	203.965,08
	2.075.920.279,32
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.373.954,48
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-982.463,58
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-41.639,27
Zinsverbindlichkeiten	-60.309,09
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-6.054.810,74
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-204.248,37
Sonstige Passiva ²⁾	-2.196.181,81
	-10.913.607,34
Netto-Fondsvermögen	2.065.006.671,98

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 31.12.2020 bei -0,63%. 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT (ANHANG)

1.) Allgemeines

Die Investmentgesellschaft Sauren („Fonds“) wurde auf Initiative der Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 9. Februar 1999 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde erstmals am 4. März 1999 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg ("Mémorial") veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Die letzte Änderung der Satzung erfolgte am 16. Dezember 2017 und wurde im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B68351 eingetragen.

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

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 12. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82 183 eingetragen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser 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 zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

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

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund

mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen 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, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüf- baren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüf- baren 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 nachprüf- baren 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-Fixings 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 abzuschließenden Zielfonds maßgeblich ist. Die Festlegung des Stichtags erfolgt durch den Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft pauschal und einheitlich für alle Futures. Bei der Auswahl wird berücksichtigt, mit welchem Stichtag sich langfristig die höchste Korrelation zwischen den Bewertungen der Futures und den entsprechenden Zielfonds ergeben sollte.

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

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

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

3.) Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	1 EUR =	1,2240 USD
Britisches Pfund	1 EUR =	0,9071 GBP
Schweizer Franken	1 EUR =	1,0832 CHF
Japanischer Yen	1 EUR =	126,7942 JPY

4.) Besteuerung

Besteuerung der Investmentgesellschaft

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe

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

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

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

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

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

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

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

5.) Verwendung der Erträge

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

Laut aktuellem Verkaufsprospekt werden die Erträge der Aktienklassen A und H (mit Ausnahme des Teilfonds Sauren Absolute Return) der jeweiligen Teilfonds und der

Aktienklasse X des Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus thesauriert. Die Erträge der Aktienklassen B, D und C der jeweiligen Teilfonds sowie der Aktienklasse H des Teilfonds Sauren Absolute Return werden wie folgt ausgeschüttet:

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

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

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

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

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

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

8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds

DEGI Global Business

Enthalten in: Sauren Global Defensiv

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

TMW Immobilien Weltfonds

Enthalten in: Sauren Global Defensiv

Der in Abwicklung befindliche TMW Immobilien Weltfonds hat die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen mit der Verkündung der Fondsauflösung endgültig eingestellt. Es wird weiterhin ein täglicher Fondspreis für den Fonds festgestellt. Aufgrund der Problematik eines Fonds in Abwicklung werden die Anteile mit einem niedrigeren

Wertansatz im Dachfondsportfolio berücksichtigt. Der Wertansatz orientiert sich dabei an den täglich durch Angebot und Nachfrage bestimmten Marktpreisen.

Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1

Enthalten in: Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced

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

Namensänderungen bei einzelnen Zielfonds:

ISIN: IE00BYXW3V29

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

ISIN: IE00BKDBV58

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

ISIN: GB00BWNGXH62

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

ISIN: GB00B2PF5G46

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

ISIN: GB00B8N1MB01

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

ISIN: GB00B64TSH70

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

ISIN: GB00BDTM8B47

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

9.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Seit dem Jahreswechsel 2020 kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie

eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

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

10.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

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

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

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

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

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

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 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

Andreas Beys
Sauren Fonds-Service AG
Köln

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.
Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsvorsitzender

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder

Marco Kops
Silvia Mayers
Nikolaus Rummler

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender

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

Aufsichtsratsmitglieder

Klaus-Peter Bräuer
Bernhard Singer

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

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

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

Vertriebsstelle für das Großherzogtum Luxemburg und die Bundesrepublik Deutschland:

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

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

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

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

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

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

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

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

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

Vertreter in der Schweiz sowie Informationsstelle

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

Zahlstelle

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