

SAUREN

Jahresbericht zum 30. Juni 2019

Sauren

Registernummer R.C.S. B 68351

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept
R.C.S. Luxembourg B 82183

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK

Fondsmanager

SAUREN
FINANZDIENSTLEISTUNGEN
GMBH & CO. KG

INHALTSVERZEICHNIS

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF	Seite	3
SAUREN GLOBAL DEFENSIV	Seite	17
SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS	Seite	24
SAUREN GLOBAL BALANCED	Seite	29
SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS	Seite	35
SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH	Seite	38
SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED	Seite	42
SAUREN GLOBAL GROWTH	Seite	46
SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES	Seite	50
SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN	Seite	54
SAUREN ABSOLUTE RETURN	Seite	58
SAUREN – ZUSAMMENGEFASST	Seite	63
ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT (ANHANG)	Seite	64
PRÜFUNGSVERMERK	Seite	70
VERWALTUNG UND VERTRIEB	Seite	72

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

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

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft Sauren:

Die Investmentgesellschaft Sauren ist nach luxemburgischem Recht aufgelegt. Es handelt sich um einen Umbrella-Fonds, der aus mehreren Teilfonds verschiedener Risikoklassen besteht. Im Einzelnen handelt es sich per 30. Juni 2019 um folgende Teilfonds: Sauren Global Defensiv, Sauren Global Defensiv Focus, Sauren Global Balanced, Sauren Global Balanced Focus, Sauren Global Stable Growth, Sauren Emerging Markets Balanced, Sauren Global Growth, Sauren Global Opportunities, Sauren Stable Absolute Return sowie Sauren Absolute Return. Die Teilfonds sind als Dachfonds konzipiert, welche in andere Investmentfonds (Zielfonds) investieren.

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

Im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 wiesen die einzelnen Teilfonds folgende Wertentwicklungen* auf:

WERTENTWICKLUNG**	
vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019	
Sauren Global Defensiv	-1,7 %
Sauren Global Defensiv Focus	-2,9 %
Sauren Global Balanced	-1,8 %
Sauren Global Balanced Focus	-1,5 %
Sauren Global Stable Growth	-2,2 %
Sauren Emerging Markets Balanced	3,5 %
Sauren Global Growth	1,0 %
Sauren Global Opportunities	1,3 %
Sauren Stable Absolute Return	-2,2 %
Sauren Absolute Return	-3,0 %

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

Die ausschüttenden Aktienklassen B der Teilfonds Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth und Sauren Global Growth, die ausschüttenden Aktienklassen D der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Global Growth und Sauren Absolute Return, die ausschüttende Aktienklasse 3F des Teilfonds Sauren Global Defensiv sowie die für Kunden der Erbringer der Dienstleistungen der unabhängigen Anlageberatung oder der diskretionären Finanzportfolioverwaltung oder für Kunden sonstiger Vertreibender vorgesehenen Aktienklassen H der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Global Growth, Sauren Stable Absolute Return und Sauren Absolute Return haben im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 bei Berücksichtigung der gegebenenfalls vorgenommenen Ausschüttung eine weitgehend mit der jeweils thesaurierenden Aktienklasse A korrespondierende Entwicklung aufgewiesen, weshalb an dieser Stelle auf eine gesonderte

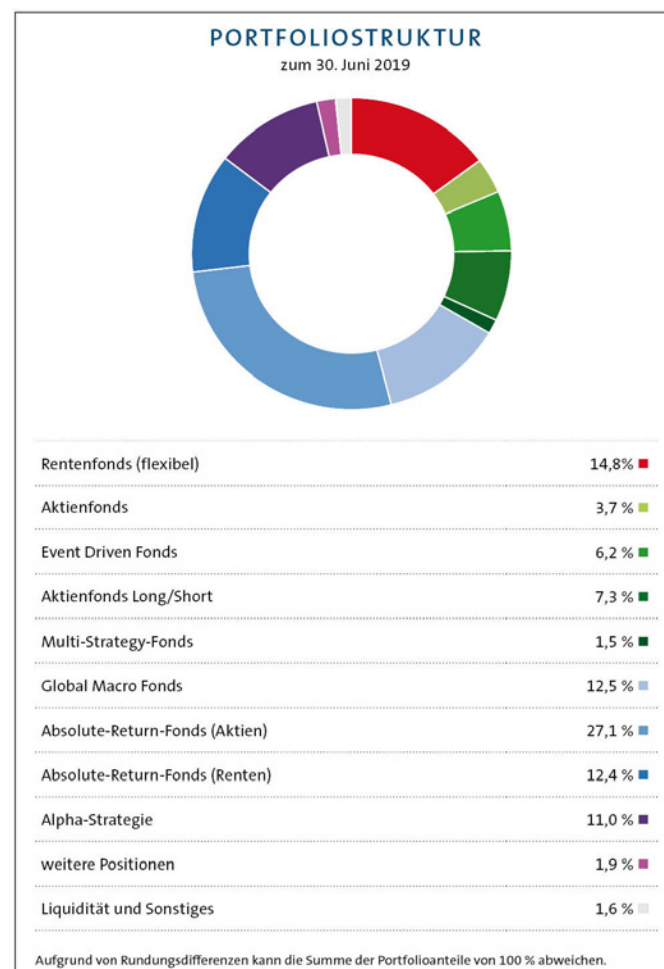
Darstellung verzichtet wird. Gleiches gilt für die Aktienklasse A des Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus gegenüber der Aktienklasse X dieses Teilfonds, weshalb ebenfalls auf eine gesonderte Darstellung verzichtet wird. Abweichungen in der Wertentwicklung können insbesondere auf Unterschieden in der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

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

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

Sauren Global Defensiv

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



Portfoliostruktur

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

Im Anleihenbereich wurden gezielt flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt. Im niedrig gewichteten Bereich der Aktienfonds wurde in wertorientiert verwaltete Fonds mit Anlageuniversum Europa sowie in Fonds für Goldminenwerte investiert. Darüber hinaus waren Event Driven Fonds sowie Multi-Strategy-Fonds Bestandteile des Portfolios.

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

Wesentliche Veränderungen

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

Wirtschaftliches Umfeld

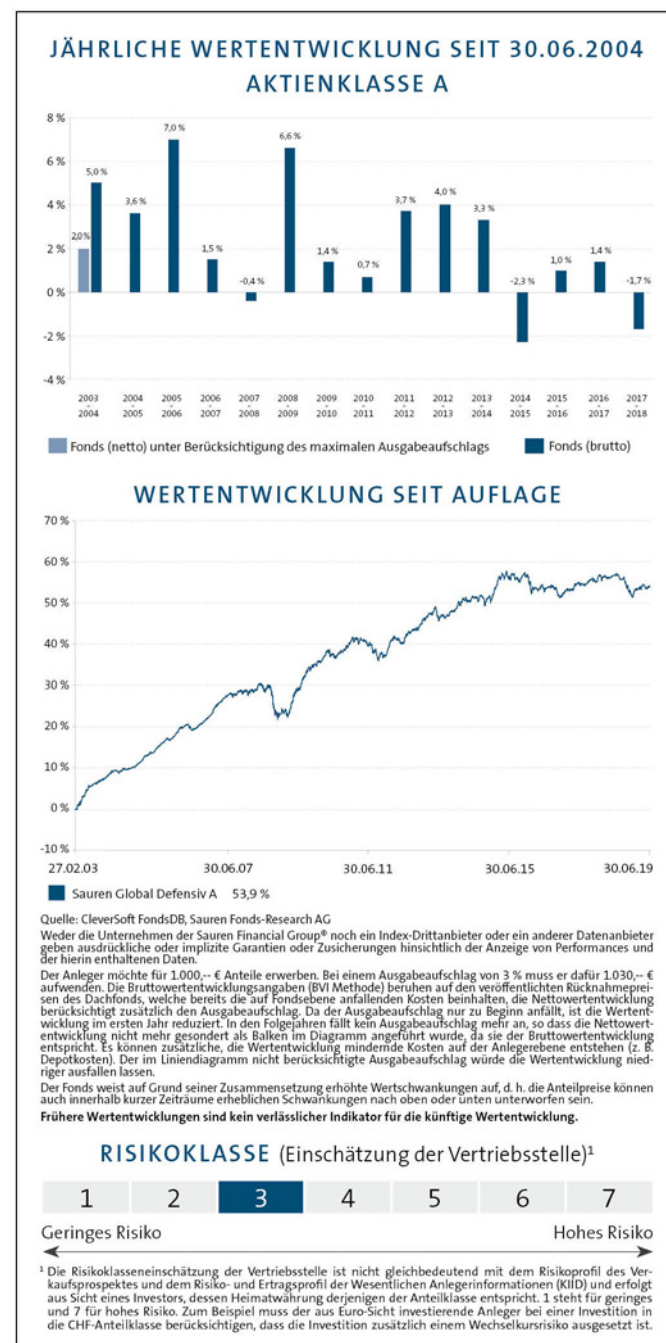
Die Märkte stellten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 ein insgesamt herausforderndes Umfeld.

Die Anleihenmärkte waren unter Schwankungen insgesamt von einem deutlichen Rückgang der Kapitalmarktzinsen geprägt. In Deutschland ging die Umlaufrendite per Saldo von einem bereits niedrigen Niveau in Höhe von 0,18 % auf einen historischen Tiefstand von -0,35 % zurück. Der REX Performanceindex stieg um 2,7 % an. Auch in den USA waren zurückgehende Zinsen zu verzeichnen. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen fiel per Saldo von 2,86 % auf 2,01 %. Die Segmente der Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen schlossen den Berichtszeitraum unter höherer Schwankungsintensität per Saldo mit attraktiven Wertzuwächsen ab. In Euro denominateden Unternehmensanleihen legten gemessen am iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index um 4,8 % zu und in Euro denominateden Hochzinsanleihen stiegen gemessen am iBoxx EUR Liquid High Yield Total Return Index um 4,6 % an.

Die internationalen Aktienmärkte waren im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 von erhöhter Volatilität geprägt. Per Saldo verzeichneten die Märkte gemessen am MSCI World Kursindex bei regional unterschiedlicher Entwicklung insgesamt einen Anstieg in Höhe von 6,9 % auf Euro-Basis.

Ergebnis

Der Sauren Global Defensiv verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 einen Wertrückgang in Höhe von 1,7 %*.



Der Berichtszeitraum stellte für fundamental-orientierte Absolute-Return-Strategien, welche einen wesentlichen Teil des Portfolios ausmachen, schwierige Rahmenbedingungen. In der Folge verbuchten die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds bzw. die Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mehrheitlich Wertminderungen, welche in einigen Fällen sehr deutlich ausfielen. Bei den rentenorientierten Absolute-Return-Fonds verzeichnete die Mehrzahl ein positives Ergebnis. Die Global Macro Fonds des Portfolios erzielten insgesamt Wertzuwächse. Lediglich ein Global Macro Fonds hatte einen Wertrückgang hinzunehmen. Die flexiblen Rentenfonds des Portfolios verzeichneten Wertzuwächse. Die wertorientiert verwalteten Aktienfonds lieferten einen negativen Ergebnisbeitrag, wohingegen der durchgängig im Portfolio gehaltene Aktienfonds für Goldminenwerte eine deutliche Wertsteigerung verbuchte. Der durchgängig im

Portfolio gehaltene Event Driven Fonds verbuchte ebenso wie der Multi-Strategy-Fonds einen leichten Wertzuwachs. Die Alpha-Strategie entwickelte sich negativ.

Sauren Global Defensiv Focus

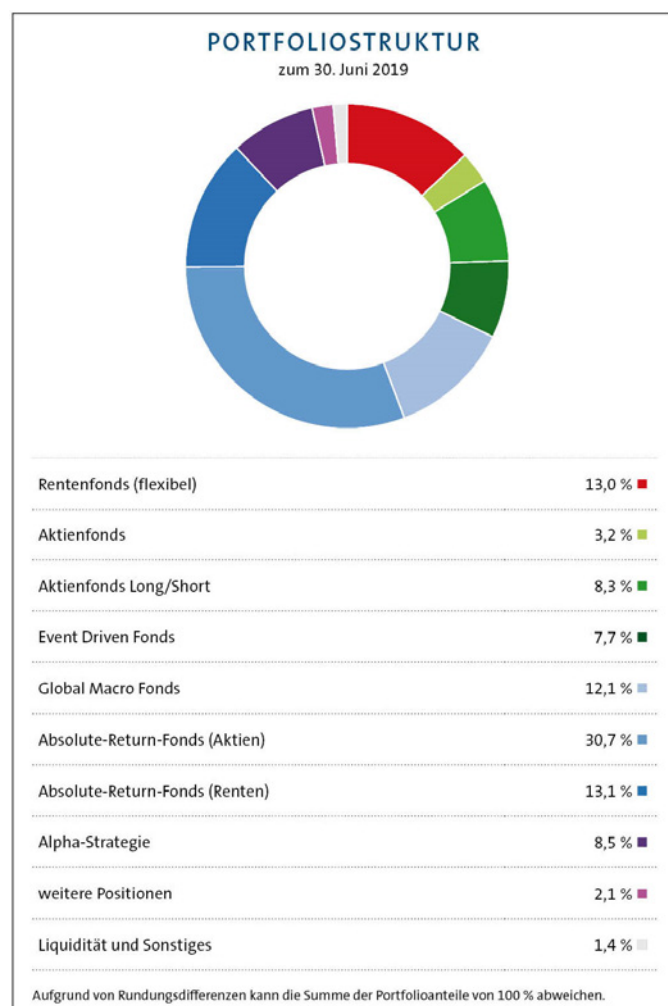
Der Sauren Global Defensiv Focus ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem und insgesamt defensiv strukturiertem Portfolio.

Portfoliostruktur

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

Im Anleihenbereich wurden gezielt flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt. Im niedrig gewichteten Bereich der Aktienfonds wurde in wertorientiert verwaltete Fonds mit Anlageuniversum Europa investiert. Darüber hinaus waren Event Driven Fonds Bestandteile des Portfolios.

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



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds ein Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen und zwei Zielfonds verkauft. Ferner schied ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept aus dem Portfolio aus. Im Segment der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds wurde ein Zielfonds gekauft und ein anderer Zielfonds verkauft. Im Bereich der Global Macro Fonds sowie im Segment der flexibel ausgerichteten Rentenfonds wurde jeweils ein Zielfonds neu in das Portfolio integriert. Im Bereich der Aktienfonds wurde ein Europa-Fonds mit wertorientierter Ausrichtung gekauft und der Aktienfonds für Goldminen verkauft. Darüber hinaus wurde ein zweiter Event Driven Fonds in das Portfolio integriert. Im Rahmen der Alpha-Strategie wurden zwei Zielfonds gekauft und ein Zielfonds verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte stellten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 ein insgesamt herausforderndes Umfeld.

Die Anleihenmärkte waren unter Schwankungen insgesamt von einem deutlichen Rückgang der Kapitalmarktzinsen geprägt. In Deutschland ging die Umlaufrendite per Saldo von einem bereits niedrigen Niveau in Höhe von 0,18 % auf einen historischen Tiefstand von -0,35 % zurück. Der REX Performanceindex stieg um 2,7 % an. Auch in den USA waren zurückgehende Zinsen zu verzeichnen. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen fiel per Saldo von 2,86 % auf 2,01 %. Die Segmente der Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen schlossen den Berichtszeitraum unter höherer Schwankungsintensität per Saldo mit attraktiven Wertzuwächsen ab. In Euro denominateden Unternehmensanleihen legten gemessen am iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index um 4,8 % zu und in Euro denominateden Hochzinsanleihen stiegen gemessen am iBoxx EUR Liquid High Yield Total Return Index um 4,6 % an.

Die internationalen Aktienmärkte waren im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 von erhöhter Volatilität geprägt. Per Saldo verzeichneten die Märkte gemessen am MSCI World Kursindex bei regional unterschiedlicher Entwicklung insgesamt einen Anstieg in Höhe von 6,9 % auf Euro-Basis.

Ergebnis

Der Sauren Global Defensiv Focus verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 einen Wertrückgang in Höhe von 2,9 %*.

Der Berichtszeitraum stellte für fundamental-orientierte Absolute-Return-Strategien, welche einen wesentlichen Teil des Portfolios ausmachen, schwierige Rahmenbedingungen. In der Folge verbuchten die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds bzw. die Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mehrheitlich Wertminderungen, welche in einigen Fällen sehr deutlich ausfielen. Bei den rentenorientierten Absolute-Return-Fonds verzeichnete ein Zielfonds ein positives Ergebnis, während ein anderer Zielfonds ein negatives Ergebnis verbuchte. Die Global Macro Fonds des Portfolios erzielten insgesamt Wertzuwächse. Lediglich ein Global Macro Fonds hatte einen Wertrückgang hinzunehmen. Die flexiblen Rentenfonds

des Portfolios verzeichneten Wertzuwächse. Das Segment der klassischen Aktienfonds lieferte einen negativen Ergebnisbeitrag. Der durchgängig im Portfolio gehaltene Event Driven Fonds verbuchte einen leichten Wertzuwachs. Die Alpha-Strategie entwickelte sich negativ.



Sauren Global Balanced

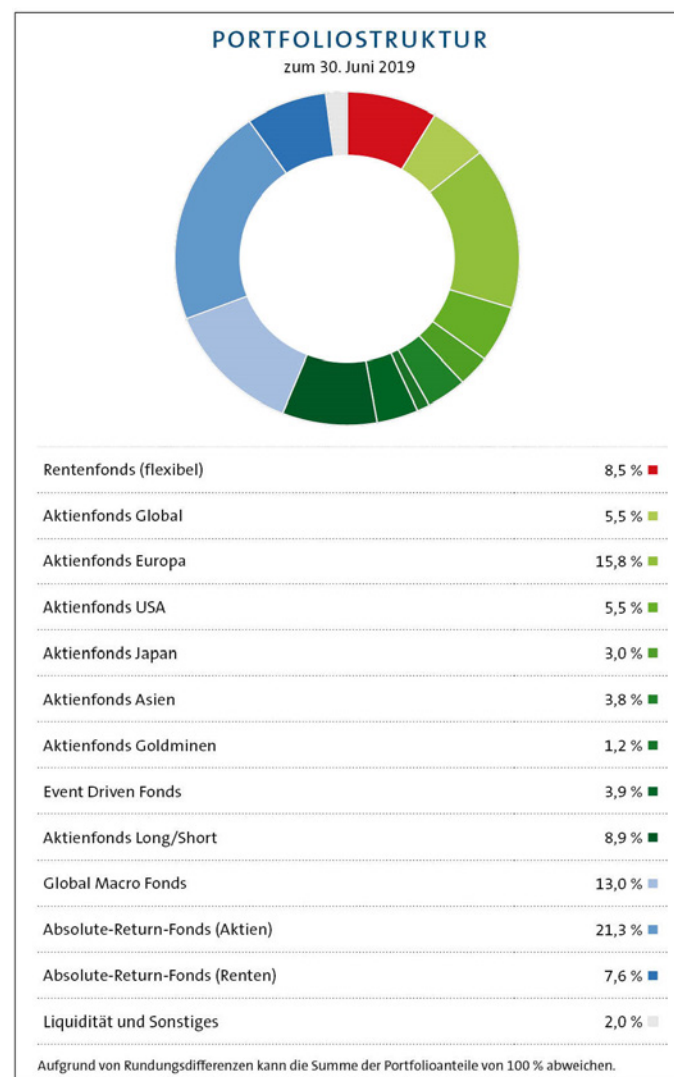
Der Sauren Global Balanced ist ein ausgewogener vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Balanced zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds sowie Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit jeweils unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ferner wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien investiert. Ein Anteil des Portfolios

entfiel auf mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien. Ferner wurde in einen Event Driven Fonds investiert.

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



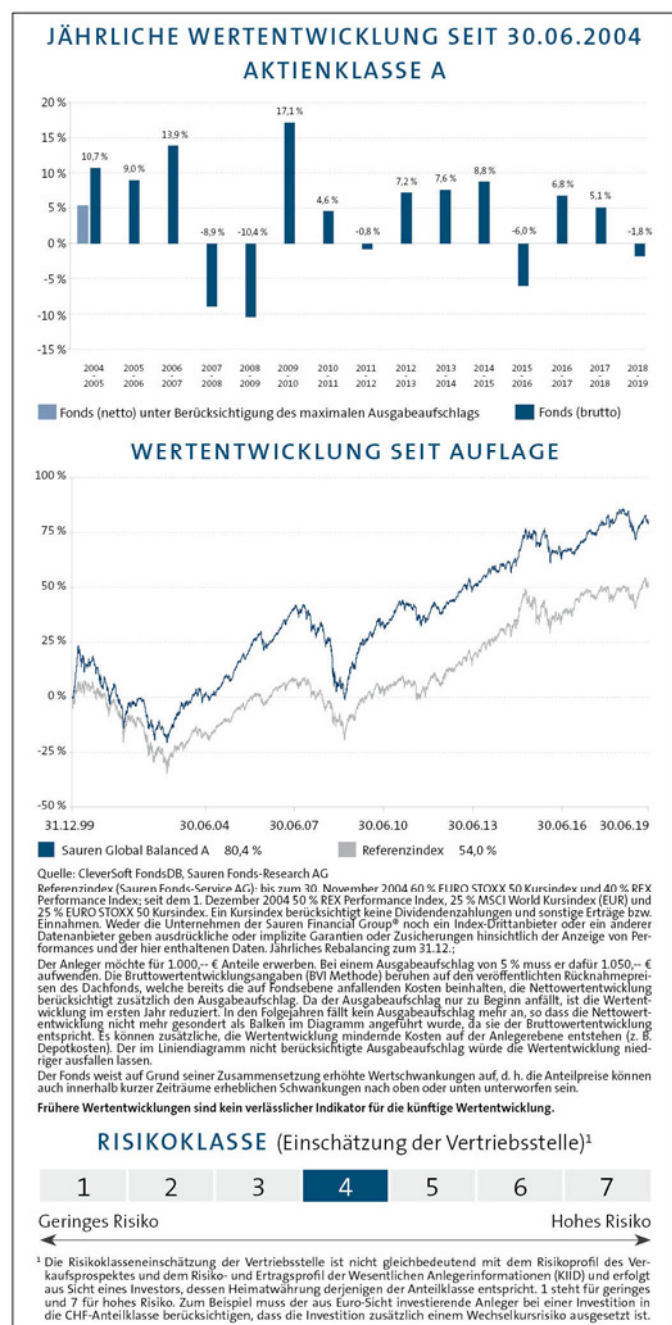
Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds ein Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen und drei Zielfonds verkauft. Ferner schied ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept aus dem Portfolio aus. Ein Global Macro Fonds wurde neu in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der klassischen Aktienfonds wurden zwei Zielfonds mit globaler Ausrichtung gekauft und ein Zielfonds mit globaler Ausrichtung verkauft. Ferner wurde ein weiterer Aktienfonds für asiatische Werte in das Portfolio integriert. Der Bereich der Aktienfonds für Goldminenwerte wurde auf eine Position konzentriert. Der Bereich der flexibel ausgerichteten Rentenfonds wurde um einen Zielfonds ausgebaut.

Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte stellten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 ein insgesamt herausforderndes Umfeld.

Die internationalen Aktienmärkte waren von erhöhter Volatilität geprägt. Per Saldo verzeichneten die Märkte gemessen am MSCI World Kursindex bei regional unterschiedlicher Entwicklung insgesamt einen Anstieg in Höhe von 6,9 % auf Euro-Basis. Der US-amerikanische Aktienmarkt entwickelte sich mit Abstand am besten und legte gemessen am S&P 500 Kursindex um 11,2 % auf Euro-Basis zu. Die Aktienmärkte des Euro-Raums stiegen gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex um 2,3 % an. Der japanische Aktienmarkt legte gemessen am Nikkei 225 Kursindex um 0,6 % auf Euro-Basis zu.



Die Anleihenmärkte waren unter Schwankungen insgesamt von einem deutlichen Rückgang der Kapitalmarktzinsen geprägt. In Deutschland ging die Umlaufrendite per Saldo von einem bereits niedrigen Niveau in Höhe von 0,18 % auf einen historischen Tiefstand von -0,35 % zurück. Der REX Performanceindex stieg um 2,7 % an. Die Segmente der

Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen schlossen den Berichtszeitraum unter höherer Schwankungsintensität per Saldo mit attraktiven Wertzuwächsen ab.

Ergebnis

Der Sauren Global Balanced verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 einen Wertrückgang in Höhe von 1,8 %*. Mit diesem Ergebnis entwickelte sich der Sauren Global Balanced um 5,4 Prozentpunkte* schwächer als ein Referenzindex (siehe hierzu die vorhergehende Graphik), der in diesem Zeitraum um 3,6 % anstieg.

Der Berichtszeitraum stellte für fundamental-orientierte Absolute-Return-Strategien, welche einen wesentlichen Teil des Portfolios ausmachen, schwierige Rahmenbedingungen. In der Folge verbuchten die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds bzw. die Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mehrheitlich Wertminderungen, welche in einigen Fällen sehr deutlich ausfielen. Bei den rentenorientierten Absolute-Return-Fonds verzeichnete ein Zielfonds ein positives Ergebnis, während ein anderer Zielfonds ein negatives Ergebnis verbuchte. Die Global Macro Fonds des Portfolios erzielten insgesamt Wertzuwächse. Lediglich ein Global Macro Fonds hatte einen Wertrückgang hinzunehmen. Der Event Driven Fonds verbuchte einen leichten Wertzuwachs. Im Bereich der klassischen Aktienfonds verzeichneten das Segment der global ausgerichteten Fonds sowie jeweils ein Fonds für US-amerikanische bzw. für asiatische Werte attraktive Wertsteigerungen. Die Europa-Fonds schlossen den Berichtszeitraum ebenso wie die Japan-Fonds überwiegend mit Verlusten ab. Die Fonds litten insbesondere unter ihrer Berücksichtigung von Nebenwerten, welche sich in den beiden Regionen deutlich schwächer als Standardwerte entwickelten und den Berichtszeitraum mit Wertrückgängen abschlossen. Der durchgängig im Portfolio gehaltene Aktienfonds für Goldminenwerte verbuchte eine deutliche Wertsteigerung. Die flexiblen Rentenfonds des Portfolios verzeichneten Wertzuwächse.

Sauren Global Balanced Focus

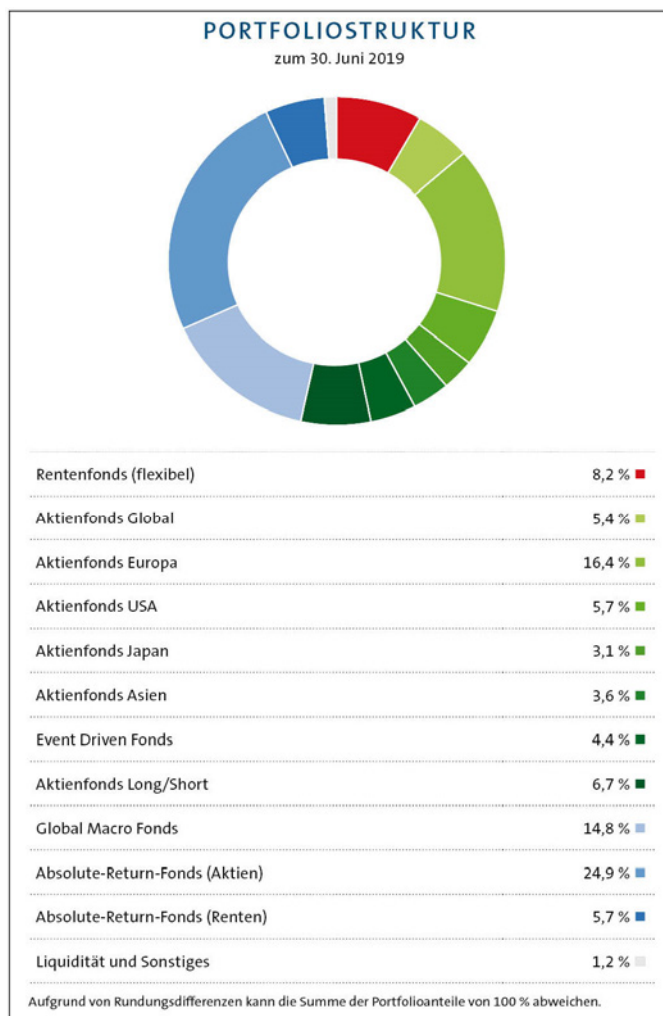
Der Sauren Global Balanced Focus ist ein ausgewogener vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Balanced Focus zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds sowie Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit jeweils unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ferner wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien investiert. Ein Anteil des Portfolios entfiel auf mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien. Ferner wurde in einen Event Driven Fonds investiert.

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

wurden gezielt flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt.



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds zwei Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen und zwei Zielfonds verkauft. Ferner schied ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept aus dem Portfolio aus. Darüber hinaus wurde ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds verkauft. Zwei Global Macro Fonds und ein Event Driven Fonds wurden neu in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der klassischen Aktienfonds wurden zwei Zielfonds mit globaler Ausrichtung gekauft und ein Zielfonds mit globaler Ausrichtung verkauft. Ferner wurden ein Zielfonds für europäische Werte gekauft sowie ein Zielfonds für europäische Werte, ein Zielfonds für europäische Nebenwerte und ein auf deutsche Werte fokussierter Zielfonds verkauft. Der Aktienfonds für Goldminenwerte wurde verkauft. Im Bereich der flexibel ausgerichteten Rentenfonds wurde ein Zielfonds ausgetauscht.

Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte stellten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 ein insgesamt herausforderndes Umfeld.

Die internationalen Aktienmärkte waren von erhöhter Volatilität geprägt. Per Saldo verzeichneten die Märkte gemessen am MSCI World Kursindex bei regional unterschiedlicher Entwicklung insgesamt einen Anstieg in Höhe von 6,9 % auf Euro-Basis. Der US-amerikanische Aktienmarkt entwickelte sich mit Abstand am besten und

legte gemessen am S&P 500 Kursindex um 11,2 % auf Euro-Basis zu. Die Aktienmärkte des Euro-Raums stiegen gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex um 2,3 % an. Der japanische Aktienmarkt legte gemessen am Nikkei 225 Kursindex um 0,6 % auf Euro-Basis zu.

Die Anleihenmärkte waren unter Schwankungen insgesamt von einem deutlichen Rückgang der Kapitalmarktzinsen geprägt. In Deutschland ging die Umlaufrendite per Saldo von einem bereits niedrigen Niveau in Höhe von 0,18 % auf einen historischen Tiefstand von -0,35 % zurück. Der REX Performanceindex stieg um 2,7 % an. Die Segmente der Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen schlossen den Berichtszeitraum unter höherer Schwankungsintensität per Saldo mit attraktiven Wertzuwächsen ab.



Ergebnis

Der Sauren Global Balanced Focus verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 einen

Wertrückgang in Höhe von 1,5 %*. Mit diesem Ergebnis entwickelte sich der Sauren Global Balanced Focus um 5,1 Prozentpunkte* schwächer als ein Referenzindex (siehe hierzu die vorhergehende Graphik), der in diesem Zeitraum um 3,6 % anstieg.

Der Berichtszeitraum stellte für fundamental-orientierte Absolute-Return-Strategien, welche einen wesentlichen Teil des Portfolios ausmachen, schwierige Rahmenbedingungen. In der Folge verbuchten die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds bzw. die Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mehrheitlich Wertminderungen, welche in einigen Fällen sehr deutlich ausfielen. Der durchgängig im Portfolio gehaltene rentenorientierte Absolute-Return-Fonds verzeichnete ein positives Ergebnis. Die Global Macro Fonds des Portfolios erzielten insgesamt Wertzuwächse. Lediglich ein Global Macro Fonds hatte einen Wertrückgang hinzunehmen. Im Bereich der klassischen Aktienfonds verzeichneten das Segment der global ausgerichteten Fonds sowie jeweils der Fonds für US-amerikanische bzw. für asiatische Werte attraktive Wertsteigerungen. Die Europa-Fonds schlossen den Berichtszeitraum ebenso wie der Japan-Fonds überwiegend mit Verlusten ab. Die Fonds litten insbesondere unter ihrer Berücksichtigung von Nebenwerten, welche sich in den beiden Regionen deutlich schwächer als Standardwerte entwickelten und den Berichtszeitraum mit Wertrückgängen abschlossen. Der durchgängig im Portfolio gehaltene flexible Rentenfonds verzeichnete einen leichten Wertzuwachs.

Sauren Global Stable Growth

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

Portfoliostruktur

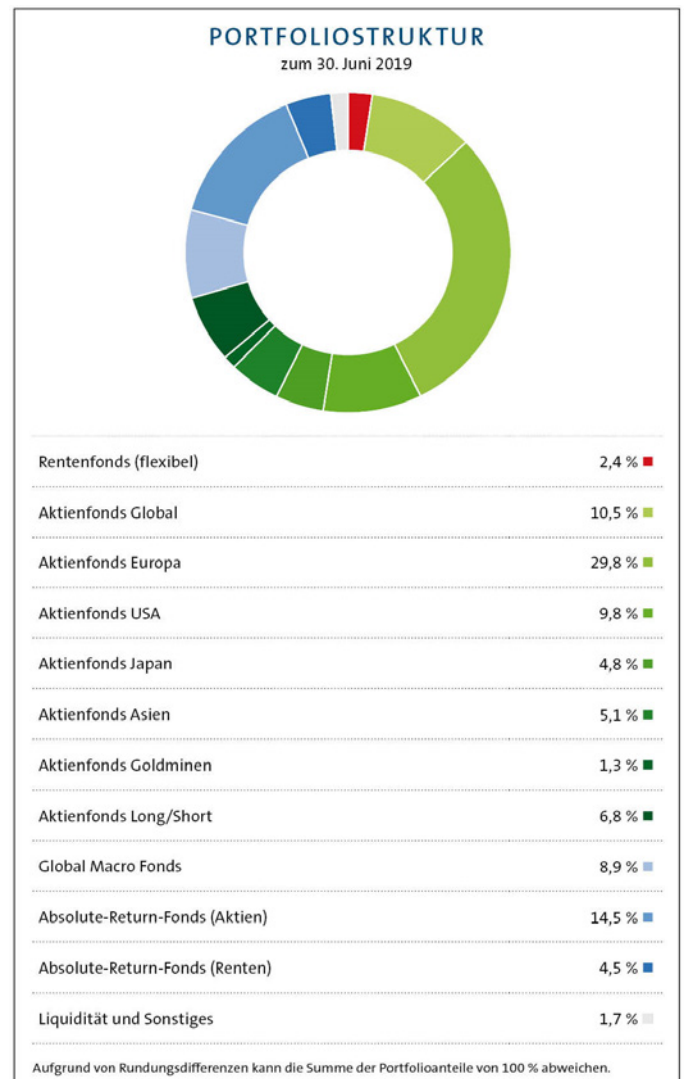
Im Berichtszeitraum wurden im dominierenden Bereich der klassischen Aktienfonds schwerpunktmäßig Fonds mit Anlageuniversum Europa gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für US-amerikanische bzw. für japanische Werte, in Aktienfonds für asiatische Werte sowie in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

Aktienorientierte Absolute-Return-Fonds bzw. Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit jeweils unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten einen wesentlichen weiteren Bestandteil des Portfolios dar. Ferner wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien investiert. Darüber hinaus entfiel ein Anteil des Portfolios auf mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien. Ein kleiner Anteil des Portfolios war in einen flexibel ausgerichteten Rentenfonds allokiert.

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds zwei Zielfonds mit globaler Ausrichtung gekauft und ein Zielfonds mit globaler Ausrichtung verkauft. Ein Aktienfonds für US-amerikanische Werte sowie ein weiterer Aktienfonds für asiatische Werte wurden in das Portfolio integriert. Der Bereich der Aktienfonds für Goldminenwerte wurde auf eine Position konzentriert. Im Segment der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden zwei Zielfonds neu in das Portfolio

aufgenommen und drei Zielfonds verkauft. Ferner schied ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept aus dem Portfolio aus. Ein Global Macro Fonds wurde neu in das Portfolio aufgenommen.



Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte stellten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 ein insgesamt herausforderndes Umfeld.

Die internationalen Aktienmärkte waren von erhöhter Volatilität geprägt. Per Saldo verzeichneten die Hauptaktienmärkte gemessen am MSCI World Kursindex bei regional unterschiedlicher Entwicklung insgesamt einen Anstieg in Höhe von 6,9 % auf Euro-Basis. Der US-amerikanische Aktienmarkt entwickelte sich mit Abstand am besten und legte gemessen am S&P 500 Kursindex um 11,2 % auf Euro-Basis zu. Die Aktienmärkte des Euro-Raums stiegen gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex um 2,3 % an, wohingegen der britische Aktienmarkt gemessen am FTSE 100 Kursindex einen Rückgang in Höhe von 3,9 % auf Euro-Basis verbuchte. Der japanische Aktienmarkt legte gemessen am Nikkei 225 Kursindex um 0,6 % auf Euro-Basis zu. Die Aktienmärkte der Schwellenländer verbuchten gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex insgesamt eine Wertsteigerung in Höhe von 1,1 % auf Euro-Basis.

Die Anleihenmärkte waren unter Schwankungen insgesamt von einem deutlichen Rückgang der Kapitalmarktzinsen geprägt. In Deutschland ging die Umlaufrendite per Saldo

von einem bereits niedrigen Niveau in Höhe von 0,18 % auf einen historischen Tiefstand von -0,35 % zurück. Der REX Performanceindex stieg um 2,7 % an. Die Segmente der Unternehmensanleihen und der Hochzinsanleihen schlossen den Berichtszeitraum unter höherer Schwankungsintensität per Saldo mit attraktiven Wertzuwächsen ab.

Ergebnis

Der Sauren Global Stable Growth verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 einen Wertrückgang in Höhe von 2,2 %*. Mit diesem Ergebnis entwickelte sich der Sauren Global Stable Growth um 6,9 Prozentpunkte* schwächer als ein Referenzindex (siehe hierzu die nachfolgende Graphik), der in diesem Zeitraum um 4,7 % anstieg.

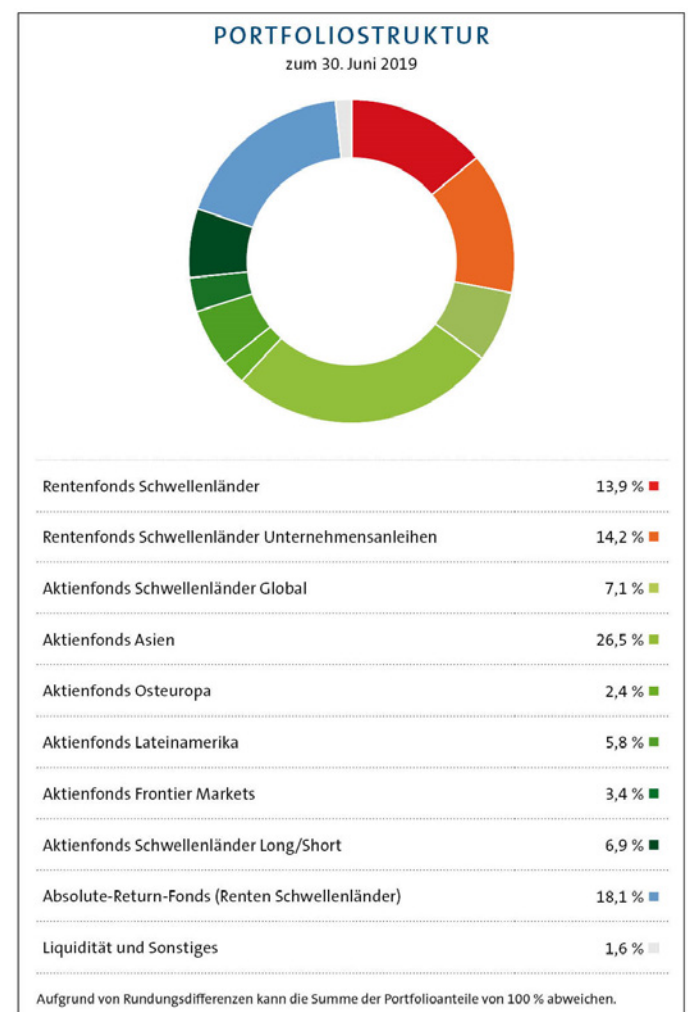


Im Bereich der klassischen Aktienfonds verzeichneten das Segment der global ausgerichteten Fonds sowie jeweils ein Fonds für US-amerikanische bzw. für asiatische Werte attraktive Wertsteigerungen. Die Europa-Fonds schlossen

den Berichtszeitraum ebenso wie die Japan-Fonds überwiegend mit Verlusten ab. Die Fonds litten insbesondere unter ihrer Berücksichtigung von Nebenwerten, welche sich in den beiden Regionen deutlich schwächer als Standardwerte entwickelten und den Berichtszeitraum mit Wertrückgängen abschlossen. Der durchgängig im Portfolio gehaltene Aktienfonds für Goldminenwerte verbuchte eine deutliche Wertsteigerung. Die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds bzw. die Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verbuchten mehrheitlich Wertminderungen, welche in einigen Fällen sehr deutlich ausfielen. Bei den rentenorientierten Absolute-Return-Fonds verzeichnete ein Zielfonds ein positives Ergebnis, während ein anderer Zielfonds ein negatives Ergebnis verbuchte. Die Global Macro Fonds des Portfolios erzielten insgesamt Wertzuwächse. Lediglich ein Global Macro Fonds hatte einen Wertrückgang hinzunehmen. Der flexible Rentenfonds verzeichnete einen leichten Wertzuwachs.

Sauren Emerging Markets Balanced

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



Portfoliostruktur

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

Sauren Emerging Markets Balanced in einen Fonds mit globaler Ausrichtung auf die Aktienmärkte der Schwellenländer sowie in einen auf die Frontier Markets fokussierten Aktienfonds.

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

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

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Bereich der klassischen Aktienfonds ein auf asiatische Werte ausgerichteter Zielfonds ausgetauscht. Ein Zielfonds für chinesische Aktien wurde gekauft und ein Zielfonds für indische Aktien verkauft. Ferner wurde der vornehmlich auf die Nahost-Region und Nordafrika ausgerichtete Aktienfonds verkauft. Im Bereich der Rentenfonds wurden drei Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen, wobei zwei der Zielfonds ihren Anlageschwerpunkt bei Unternehmensanleihen haben. Die beiden bis dato im Portfolio gehaltenen Rentenfonds für Unternehmensanleihen wurden verkauft. Der auf lokale Schwellenländerwährungen ausgerichtete Rentenfonds wurde ebenfalls verkauft. Ferner schied ein auf chinesische Werte fokussierte Aktienfonds mit Long/Short-Konzept aus dem Portfolio aus.

Wirtschaftliches Umfeld

Die Aktienmärkte der Schwellenländer waren im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 – konform zu der Entwicklung an den Hauptaktienmärkten – von erhöhter Volatilität geprägt. Per Saldo verzeichneten sie gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex bei regional unterschiedlicher Entwicklung insgesamt eine Wertsteigerung in Höhe von 1,1 % auf Euro-Basis. Die asiatischen Schwellenländer verzeichneten Kursrückgänge und gaben gemessen am MSCI EM Asia Kursindex um 2,1 % auf Euro-Basis nach. Dagegen verbuchten sowohl die latein-amerikanischen Märkte als auch die osteuropäischen Märkte deutliche Wertsteigerungen. Der MSCI Latin America Kursindex stieg um 17,7 % an und der MSCI Eastern Europe Kursindex legte um 19,3 % zu – jeweils auf Euro-Basis. Die Aktienmärkte der Frontier Markets verzeichneten gemessen am MSCI Frontier Markets Kursindex einen Anstieg in Höhe von 3,5 % auf Euro-Basis.

Die Rentenmärkte der Schwellenländer entwickelten sich im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 per Saldo sehr freundlich. Der auf Euro-Basis abgesicherte JPMorgan Emerging Markets Bond Index legte um 9,0 % zu.

Ergebnis

Der Sauren Emerging Markets Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 einen Wertzuwachs in Höhe von 3,5 %*. Mit diesem Ergebnis entwickelte sich der Sauren Emerging Markets Balanced um 0,6 Prozentpunkte* besser als ein Referenzindex (siehe hierzu die nachfolgende Graphik), der in diesem Zeitraum um 2,9 % anstieg.



Im Segment der klassischen Aktienfonds erzielten die Asien-Fonds attraktive Wertzuwächse und damit hohe Mehrwerte gegenüber ihrem Marktindex. Der Lateinamerika-Fonds erzielte eine hohe Wertsteigerung, blieb aber hinter seinem Marktindex zurück. Der global auf die Aktienmärkte der Schwellenländer ausgerichtete Fonds verzeichnete einen Wertrückgang und entwickelte sich damit schwächer als der Markt. Der auf die Frontier Markets ausgerichtete Zielfonds entwickelte sich marktkonform. Der durchgängig im Portfolio gehaltene global ausgerichtete Rentenfonds übertraf in dem freundlichen Umfeld die Marktentwicklung. Der auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verbuchte einen Verlust. Die beiden rentenorientierten Absolute-Return-Fonds erzielten Wertzuwächse.

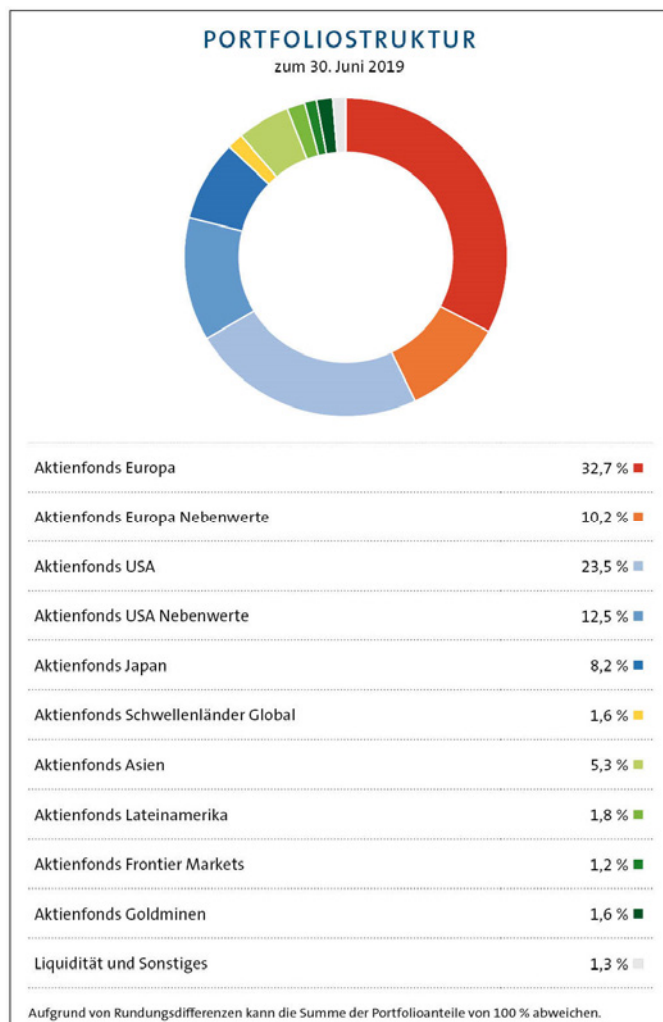
Sauren Global Growth

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

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

Portfoliostruktur

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



Wesentliche Veränderungen

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

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 war von erhöhter Volatilität an den internationalen Aktienmärkten geprägt. Nach einer freundlichen Entwicklung im dritten Quartal 2018 kam es an den Märkten insbesondere zum Jahresende 2018 hin zu deutlich rückläufigen Kursen als sich die Marktteilnehmer auf die Wahrnehmung potenzieller politischer und ökonomischer Risiken fokussierten. Im ersten Quartal 2019 folgte dann nach von den Marktteilnehmern als überstützend aufgenommenen Signalen der Notenbanken eine deutliche Erholung der Märkte. Eine unerwartete Eskalation des Handelsstreits zwischen den USA und China führte im Mai zu starker Risikoaversion und Verlusten an den Märkten, wohingegen es zum Ende des Zeitraums wieder zu steigenden Kursen kam. Per Saldo verzeichneten die Hauptaktienmärkte im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 gemessen am MSCI World Kursindex einen Anstieg in Höhe von 6,9 % auf Euro-Basis.

Der US-amerikanische Aktienmarkt entwickelte sich mit Abstand am besten und legte gemessen am S&P 500 Kursindex um 11,2 % auf Euro-Basis zu. Die Aktienmärkte des Euro-Raums stiegen gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex um 2,3 % an, wohingegen der britische Aktienmarkt gemessen am FTSE 100 Kursindex einen Rückgang in Höhe von 3,9 % auf Euro-Basis verbuchte. Der japanische Aktienmarkt legte gemessen am Nikkei 225 Kursindex um 0,6 % auf Euro-Basis zu. Nebenwerte blieben in allen Regionen deutlich hinter Standardwerten zurück, wobei sie in Europa und Japan Verluste verzeichneten. Die Aktienmärkte der Schwellenländer verbuchten gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex insgesamt eine Wertsteigerung in Höhe von 1,1 % auf Euro-Basis.

Ergebnis

Der Sauren Global Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 einen Wertzuwachs in Höhe von 1,0 %*. Mit diesem Ergebnis entwickelte sich der Sauren Global Growth um 5,9 Prozentpunkte* schwächer als die weltweiten Aktienmärkte gemessen am MSCI World Kursindex.

Von der strategischen Portfolioausrichtung wirkte sich im Vergleich zum Weltaktienindex die Übergewichtung der europäischen Aktienmärkte bei gleichzeitiger Unterengewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes nachteilig aus, da sich die europäischen Märkte im oben genannten Zeitraum schwächer als der US-amerikanische Markt entwickelten. Ebenfalls nachteilig wirkte sich der Umstand aus, dass das Portfolio zu einem wesentlichen Anteil in Fonds für Nebenwerte investiert ist, da sich Nebenwerte deutlich schwächer als Standardwerte entwickelten und teilweise sogar Verluste verzeichneten. Auch die Einbeziehung der im Weltaktienindex nahezu unberücksichtigten Schwellenländermärkte in das Portfolio war im betrachteten Zeitraum unter relativen Gesichtspunkten nachteilig.

Auf Ebene der Zielfonds konnten einige der ausgewählten Fonds im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 einen deutlichen Mehrwert gegenüber ihrem jeweiligen Marktindex erzielen. Dies trifft insbesondere auf zwei USA-Fonds, auf die Fonds für US-amerikanische Nebenwerte sowie auf die Asien-Fonds zu. Dagegen schnitten die Mehrzahl der Europa-Fonds und die beiden Japan-Fonds vor allem aufgrund der Berücksichtigung von Nebenwerten in

ihren Portfolios schwächer als ihr jeweiliger Marktindex ab. Der durchgängig im Portfolio gehaltene Aktienfonds für Goldminenwerte verbuchte eine deutliche Wertsteigerung.



Sauren Global Opportunities

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

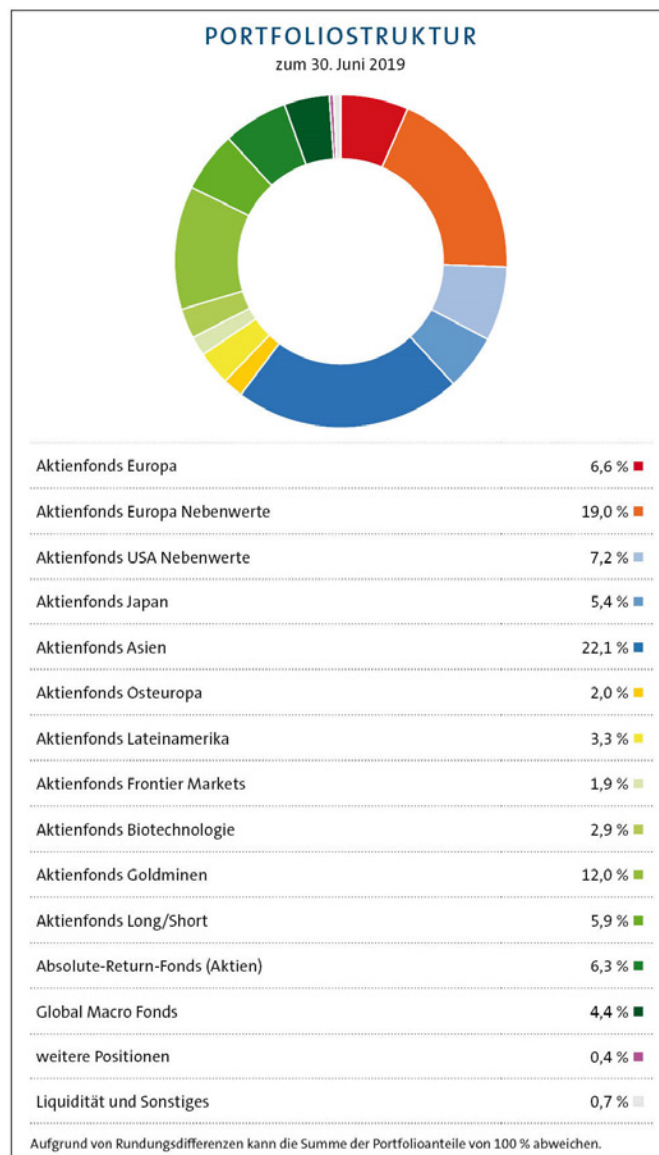
Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum machten klassische Aktienfonds mit Ausrichtung auf Schwellenländer einen wesentlichen Anteil des Portfolios aus. Hier war der Sauren Global Opportunities in regional fokussierte Aktienfonds für asiatische, latein-amerikanische bzw. osteuropäische Werte investiert, wobei die Asien-Fonds den mit Abstand höchsten Anteil ein-

nahmen. Daneben wurde in auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds investiert. Im Segment der Aktienfonds mit Long/Short-Konzept investierte der Sauren Global Opportunities insbesondere in einen Fonds mit Ausrichtung auf die Frontier Markets.

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

Ferner investierte der Sauren Global Opportunities im Berichtszeitraum in mehrere Aktienfonds für Goldminenwerte sowie in einen Aktienfonds mit schwerpunktmäßiger Ausrichtung auf kleinere Biotechnologiewerte. Einen weiteren Bestandteil des Portfolios stellen Global Macro Fonds dar.



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde das Portfolio im Bereich der auf Schwellenländer ausgerichteten Aktienfonds deutlich konzentriert. Insgesamt wurden ein Asien-Fonds, ein Lateinamerika-Fonds, zwei Osteuropa-Fonds sowie zwei

Frontier Markets Fonds verkauft. Ferner wurde ein auf chinesische Werte fokussierter Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verkauft. Im Bereich der Fonds für die Hauptaktienmärkte wurden drei auf britische Werte fokussierte Fonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ein Fonds deckt dabei das gesamte Marktspektrum ab, ein Fonds ist auf Nebenwerte ausgerichtet und ein Fonds verfolgt einen Absolute-Return-Ansatz. Darüber hinaus wurde ein das gesamte Marktspektrum abdeckender Fonds für europäische Aktien in das Portfolio integriert und ein Aktienfonds für europäische Nebenwerte verkauft. Ferner wurde ein Aktienfonds für Goldminenwerte verkauft und ein Global Macro Fonds gekauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 war von erhöhter Volatilität an den internationalen Aktienmärkten geprägt. Nach einer freundlichen Entwicklung im dritten Quartal 2018 kam es an den Märkten insbesondere zum Jahresende 2018 hin zu deutlich rückläufigen Kursen als sich die Marktteilnehmer auf die Wahrnehmung potenzieller politischer und ökonomischer Risiken fokussierten. Im ersten Quartal 2019 folgte dann nach von den Marktteilnehmern als überstützend aufgenommenen Signalen der Notenbanken eine deutliche Erholung der Märkte. Eine unerwartete Eskalation des Handelsstreits zwischen den USA und China führte im Mai zu starker Risikoaversion und Verlusten an den Märkten, wohingegen es zum Ende des Zeitraums wieder zu steigenden Kursen kam.

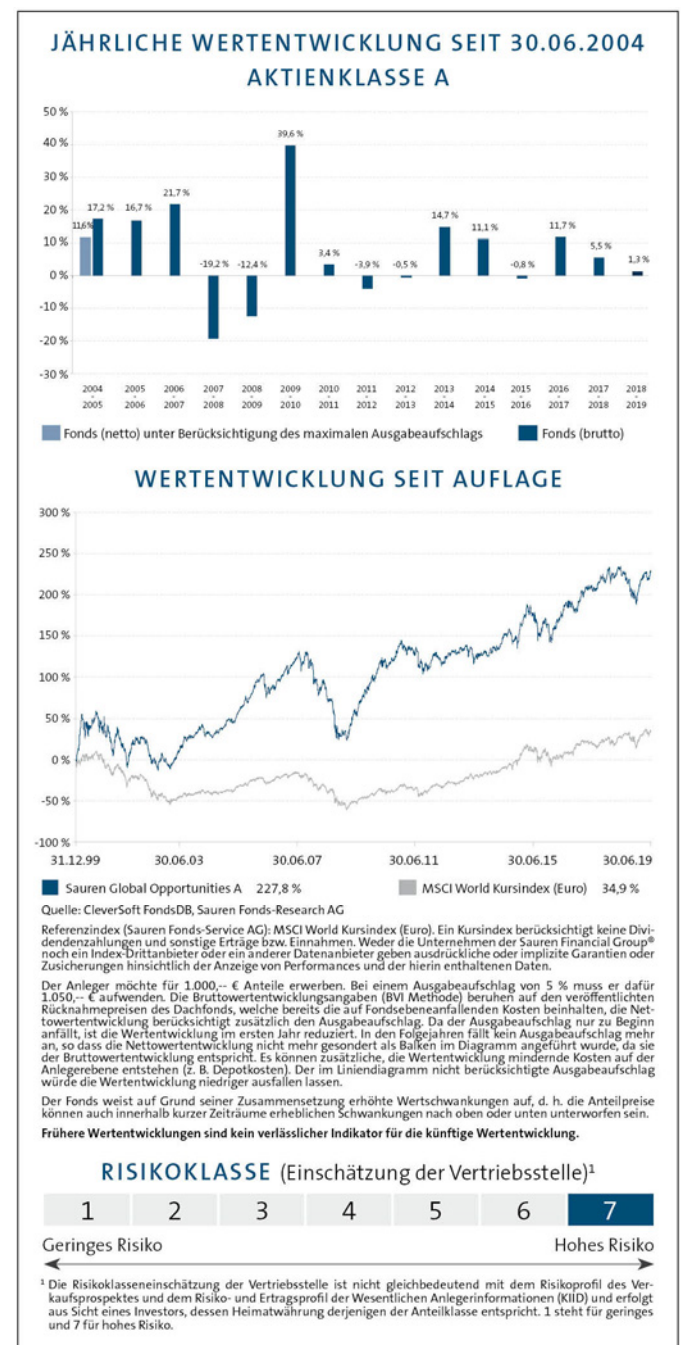
Die Aktienmärkte der Schwellenländer verzeichneten gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex insgesamt eine Wertsteigerung in Höhe von 1,1 % auf Euro-Basis, wobei die asiatischen Märkte Verluste und die lateinamerikanischen Märkte sowie die osteuropäischen Märkte deutliche Gewinne verbuchten. Die Hauptaktienmärkte verzeichneten gemessen am MSCI World Kursindex einen Anstieg in Höhe von 6,9 % auf Euro-Basis, wobei sich der US-amerikanische Aktienmarkt deutlich besser als die europäischen Aktienmärkte und der japanische Aktienmarkt entwickelte. Nebenwerte blieben in allen Regionen deutlich hinter Standardwerten zurück, wobei sie in Europa und Japan Verluste verzeichneten.

Ergebnis

Der Sauren Global Opportunities erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 einen Wertzuwachs in Höhe von 1,3 %*.

Im Bereich der klassischen Schwellenländer-Aktienfonds erzielten die regional ausgerichteten Asien-Fonds attraktive Wertzuwächse. Die ausschließlich auf chinesische bzw. indische Werte fokussierten Fonds verbuchten leichte Wertrückgänge. Der Lateinamerika-Fonds, der Osteuropa-Fonds sowie der auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds erzielten Wertsteigerungen. Der auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verzeichnete eine Wertminderung. Bei den Fonds für die Hauptaktienmärkte verzeichneten die Mehrzahl der Europa-Fonds und die beiden Japan-Fonds vor allem aufgrund der Berücksichtigung von Nebenwerten Verluste. Dagegen legten die beiden Fonds für US-amerikanische Nebenwerte deutlich zu. Ebenfalls deutliche Wertsteigerungen wiesen die Aktienfonds für Goldminenwerte auf, wohingegen der vornehmlich auf kleinere Biotechnologiewerte ausgerichtete

Aktienfonds lediglich einen moderaten Wertzuwachs erzielte. Der durchgängig im Portfolio gehaltene Global Macro Fonds erzielte ein positives Ergebnis.



Sauren Stable Absolute Return

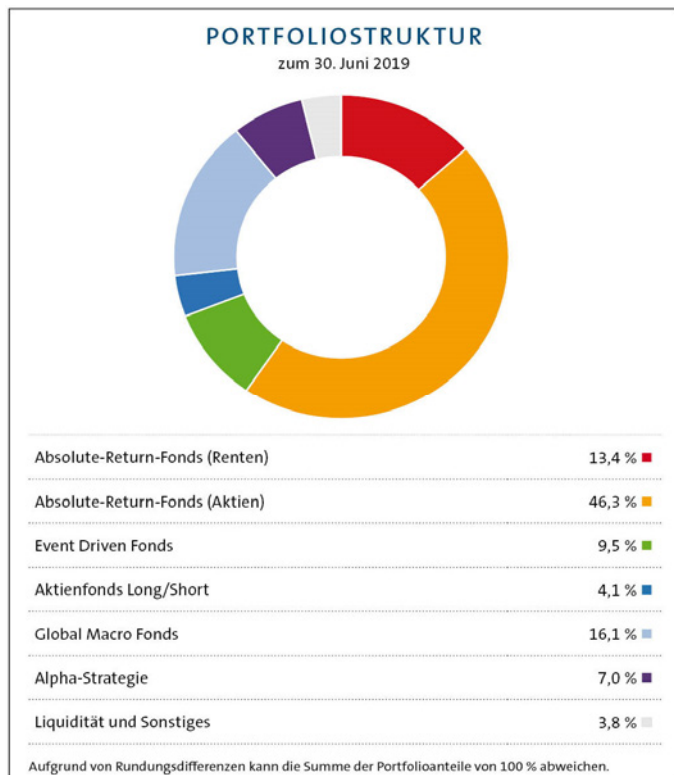
Der Sauren Stable Absolute Return ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit Absolute-Return-Konzept. Das Portfolio ist breit diversifiziert und überwiegend in Absolute-Return-Fonds unterschiedlicher Anlageklassen und verschiedener Strategien investiert. Bei der Portfoliozusammenstellung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

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds bzw. Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen den Schwerpunkt des Portfolios des Sauren Stable Absolute Return dar. Weitere Anteile des Portfolios entfielen

auf rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen, auf Global Macro Fonds sowie auf Event Driven Fonds.

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



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds ein Zielfonds gekauft und zwei Zielfonds verkauft. Ein weiterer Global Macro Fonds und ein weiterer Event Driven Fonds wurden in das Portfolio aufgenommen. Ferner wurde ein im Rahmen der Alpha-Strategie gehaltener Zielfonds verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte stellten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 insbesondere für fundamental-orientierte Absolute-Return-Strategien schwierige Rahmenbedingungen.

Die Aktienmärkte waren von erhöhter Volatilität geprägt. Insgesamt stiegen die Aktienmärkte per Saldo an, jedoch kam es in einzelnen Bereichen zu teils deutlichen Kursverlusten. Die Anleihenmärkte waren unter Schwankungen insgesamt von einem deutlichen Rückgang der Kapitalmarktzinsen geprägt. In der Folge waren per Saldo Kursgewinne in allen Segmenten zu verzeichnen.

Ergebnis

Der Sauren Stable Absolute Return verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 einen Wertrückgang in Höhe von 2,2 %*.

Von den 15 während dieses Zeitraums durchgängig im Portfolio befindlichen Zielfonds der Bereiche Absolute-

Return-Fonds, Global Macro Fonds, Event Driven Fonds und Aktienfonds mit Long/Short-Konzept lieferten acht Fonds ein positives Ergebnis. Sieben Fonds verbuchten ein negatives Ergebnis. Die Alpha-Strategie lieferte einen negativen Ergebnisbeitrag.



Sauren Absolute Return

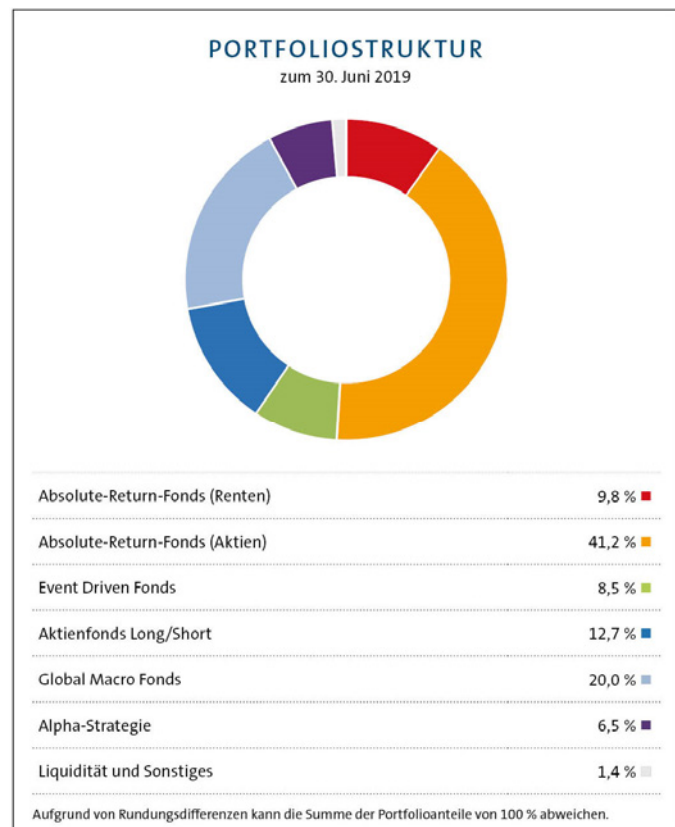
Der Sauren Absolute Return ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit Absolute-Return-Konzept und eignet sich als Anlagemöglichkeit zur Abdeckung des Absolute-Return-Bereichs bei längerfristigem Anlagehorizont. Das Portfolio ist breit diversifiziert und überwiegend in Absolute-Return-Fonds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

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds bzw. Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen den Schwerpunkt des Portfolios des Sauren

Absolute Return dar. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien, auf Global Macro Fonds sowie auf Event Driven Fonds.

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



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds zwei Zielfonds gekauft und drei Zielfonds verkauft. Ein Global Macro Fonds wurde gekauft und ein Global Macro Fonds verkauft. Darüber hinaus wurde ein weiterer Event Driven Fonds in das Portfolio aufgenommen. Im Rahmen der Alpha-Strategie wurden zwei Zielfonds neu integriert.

Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte stellten im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 insbesondere für fundamental-orientierte Absolute-Return-Strategien schwierige Rahmenbedingungen.

Die Aktienmärkte waren von erhöhter Volatilität geprägt. Insgesamt stiegen die Aktienmärkte per Saldo an, jedoch kam es in einzelnen Bereichen zu teils deutlichen Kursverlusten. Die Anleihenmärkte waren unter Schwankungen insgesamt von einem deutlichen Rückgang der Kapitalmarktzinsen geprägt. In der Folge waren per Saldo Kursgewinne in allen Segmenten zu verzeichnen.

Ergebnis

Der Sauren Absolute Return verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 einen Wertrückgang in Höhe von 3,0 %*.

Von den 18 während dieses Zeitraums durchgängig im Portfolio befindlichen Zielfonds der Bereiche Absolute-Return-Fonds, Global Macro Fonds, Event Driven Fonds und Aktienfonds mit Long/Short-Konzept lieferten neun Fonds ein positives Ergebnis. Ebenfalls neun Fonds verbuchten ein negatives Ergebnis. Die Alpha-Strategie lieferte einen negativen Ergebnisbeitrag.



Köln, im August 2019

Der Verwaltungsrat
der Sauren

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

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 884.521.648,63)	914.864.561,66
Bankguthaben ¹⁾	18.729.455,40
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	497.917,12
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	255.173,43
Forderungen aus Absatz von Aktien	190.687,44
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	481.330,00
	935.019.125,05
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.289.896,60
Zinsverbindlichkeiten	-4.306,53
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.564.935,42
Sonstige Passiva ²⁾	-767.701,98
	-4.626.840,53
Netto-Teilfondsvermögen	930.392.284,52

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 30.06.2019

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	694.058.176,45
Umlaufende Aktien	45.083.693,085
Aktienwert (in EUR)	15,39

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	177.714.399,75
Umlaufende Aktien	16.990.756,960
Aktienwert (in EUR)	10,46

Aktienklasse 3F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	52.705.567,49
Umlaufende Aktien	6.010.791,124
Aktienwert (in EUR)	8,77

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.765.828,52
Umlaufende Aktien	382.335,367
Aktienwert (in EUR)	9,85

Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.148.312,31
Umlaufende Aktien	249.942,128
Aktienwert (in EUR)	8,60
Aktienwert (in CHF)³⁾	9,56

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

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

3) umgerechnete Devisenkurse in Euro
per 30.06.2017 per 30.06.2018 per 30.06.2019
1 EUR = 1,0932 CHF 1 EUR = 1,1552 CHF 1 EUR = 1,1111 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	49.734.079,800
Ausgegebene Aktien	2.049.753,564
Zurückgenommene Aktien	-6.700.140,279
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	45.083.693,085

Aktienklasse D

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	18.460.506,858
Ausgegebene Aktien	1.157.731,221
Zurückgenommene Aktien	-2.627.481,119
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	16.990.756,960

Aktienklasse 3F

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.035.416,994
Ausgegebene Aktien	240.640,215
Zurückgenommene Aktien	-1.265.266,085
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	6.010.791,124

Aktienklasse H

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Aktien	393.443,042
Zurückgenommene Aktien	-11.107,675
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	382.335,367

Aktienklasse C

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	271.285,393
Ausgegebene Aktien	12.806,944
Zurückgenommene Aktien	-34.150,209
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	249.942,128

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	841,14	778,93	694,06
Umlaufende Aktien	54.471.210	49.734.080	45.083.693
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-154,01	-73,60	-71,55
Aktienwert (in EUR)	15,44	15,66	15,39

Aktienklasse D	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	209,96	197,65	177,71
Umlaufende Aktien	19.503.928	18.460.507	16.990.757
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-18,40	-11,20	-15,36
Aktienwert (in EUR)	10,77	10,71	10,46

Aktienklasse 3F	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	75,25	64,72	52,71
Umlaufende Aktien	7.994.651	7.035.417	6.010.791
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-9,30	-8,93	-9,07
Aktienwert (in EUR)	9,41	9,20	8,77

Aktienklasse H	03.07.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	3,77
Umlaufende Aktien	-	382.335
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-	3,76
Aktienwert (in EUR)	10,00	9,85

Aktienklasse C	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	2,67	2,31	2,15
Umlaufende Aktien	296.921	271.285	249.942
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,97	-0,22	-0,18
Aktienwert (in EUR)	8,99	8,50	8,60
Aktienwert (in CHF) ³⁾	9,83	9,82	9,56

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse 3F	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.043.599.819,68	778.926.983,18	197.645.041,08	64.722.561,10	0,00	2.305.234,32
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.333.183,33	-2.484.474,39	-642.535,15	-191.108,15	-7.507,19	-7.558,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-245.994,73	-188.551,85	-41.607,38	-21.407,85	6.162,37	-527,02
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	50.041.541,04	31.732.010,39	12.198.371,98	2.130.063,05	3.873.052,66	108.042,96
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-142.439.587,17	-103.285.447,37	-27.557.624,22	-11.199.087,58	-108.692,02	-288.735,98
Realisierte Gewinne	25.189.348,82	18.735.472,60	4.794.259,01	1.492.905,50	37.559,49	129.152,22
Realisierte Verluste	-23.402.147,14	-17.447.491,14	-4.515.311,26	-1.312.176,06	-58.611,09	-68.557,59
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-14.006.839,51	-10.466.856,71	-2.665.776,02	-860.041,49	-3.990,95	-10.174,34
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.940.712,21	-1.463.468,26	-314.563,37	-186.086,67	27.855,25	-4.449,16
Ausschüttung	-3.069.960,93	0,00	-1.185.854,92	-1.869.991,36	0,00	-14.114,65
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	930.392.284,52	694.058.176,45	177.714.399,75	52.705.567,49	3.765.828,52	2.148.312,31

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse 3F	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Erträge						
Erträge aus Investmentfondsanteilen	1.958.648,15	1.462.708,68	373.348,67	116.214,90	1.902,70	4.473,20
Bankzinsen	-40.642,81	-30.335,55	-7.759,17	-2.402,25	-53,15	-92,69
Bestandsprovisionen	1.868.565,15	1.395.046,70	356.671,27	110.401,95	2.194,59	4.250,64
Sonstige Erträge	1.637.589,12	1.223.181,17	313.083,29	94.598,98	2.956,64	3.769,04
Ertragsausgleich	-287.421,78	-217.489,16	-56.222,58	-26.759,96	13.777,82	-727,90
Erträge insgesamt	5.136.737,83	3.833.111,84	979.121,48	292.053,62	20.778,60	11.672,29
Aufwendungen						
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / Anlageberatungsvergütung	-4.496.182,32	-3.355.333,30	-858.550,14	-265.013,97	-7.049,84	-10.235,07
Verwahrstellenvergütung	-319.614,96	-238.615,21	-61.008,72	-18.886,17	-378,38	-726,48
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-186.344,68	-139.120,79	-35.563,79	-11.018,77	-217,83	-423,50
Vertriebsstellenprovision	-3.437.422,35	-2.569.703,98	-656.773,40	-203.125,23	0,00	-7.819,74
Taxe d'abonnement	-276.436,29	-206.380,78	-52.757,79	-16.345,71	-323,46	-628,55
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-115.035,42	-85.890,98	-21.909,40	-6.858,71	-116,87	-259,46
Register- und Transferstellenvergütung	-69.427,44	-51.809,06	-13.265,13	-4.090,72	-104,06	-158,47
Staatliche Gebühren	-6.620,67	-4.937,56	-1.265,68	-391,56	-10,89	-14,98
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-96.253,54	-71.835,58	-18.392,54	-5.661,74	-144,27	-219,41
Aufwandsausgleich	533.416,51	406.041,01	97.829,96	48.230,81	-19.940,19	1.254,92
Aufwendungen insgesamt	-8.469.921,16	-6.317.586,23	-1.621.656,63	-483.161,77	-28.285,79	-19.230,74
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.333.183,33	-2.484.474,39	-642.535,15	-191.108,15	-7.507,19	-7.558,45
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	98.675,43					
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		0,91	0,91	0,90	0,73³⁾	0,91
Laufende Kosten in Prozent²⁾		1,94	1,94	1,94	-	1,94

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

3) Für den Zeitraum vom 3. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019

	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	1,4100	255.647,10	0,03
ProfitlichSchmidlin Fonds UI -SI-	DE000A2H7PB6	EUR	0	2.130	13.500	1.035,3300	13.976.955,00	1,50
TMW Immobilien Weltfonds -P-	DE000A0DJ328	EUR	0	0	322.589	1,5200	490.335,28	0,05
Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	256	359,0100	91.906,56	0,01
Zwischensumme							14.814.843,94	1,59
Frankreich								
H2O Adagio -I-	FR0010929794	EUR	44	207	351	71.568,7900	25.120.645,29	2,70
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	8	22	40	169.280,4500	6.771.218,00	0,73
Zwischensumme							31.891.863,29	3,43
Großbritannien								
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	888.000	1.199.000	11.587.000	1,5559	18.028.213,30	1,94
Schroder Absolute Return Fund Company -	GB00B6456719	EUR	855.000	0	6.035.000	1,9800	11.949.300,00	1,28
Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-								
Zwischensumme							29.977.513,30	3,22

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 Fondsamen gegebenenfalls aufgeführte weitergehende Informationen geben entweder den Erwerbszeitpunkt an oder benennen - wenn vorhanden - die jeweilige Serie / Tranche.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Irland								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	43.500	45.300	276.000	36,8000	10.156.800,00	1,09
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	121.810	157,7800	19.219.181,80	2,07
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	3.250	0	3.250	141,5900	513.293,36	0,06
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	798.200	13,2500	10.576.150,00	1,14
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (13.12.2018)	IE00BDB52Q42	EUR	67.171	0	67.171	13,3033	893.599,63	0,10
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (14.12.2018)	IE00BDB52Q42	EUR	87.839	0	87.839	13,3119	1.169.310,22	0,13
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	0	187.300	1.172.000	11,8681	13.909.413,20	1,50
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	0	165.217	96,1646	15.888.047,78	1,71
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	EUR	0	9.600	30.400	96,1128	2.921.829,12	0,31
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	EUR	1.662.000	12.479.000	11.653.000	2,2656	26.401.036,80	2,84
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	0	7.250	230.034	101,9500	23.451.928,70	2,52
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	EUR	0	0	386.100	23,1600	8.942.076,00	0,96
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	2.524.000	341.000	5.139.000	3,5580	18.284.562,00	1,97
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -F-	IE00BDRV1W51	EUR	100.000	0	100.000	103,2060	10.320.600,00	1,11
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	146.500	12.200	134.300	102,7000	13.792.610,00	1,48
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (14.02.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	48.258	15.200	285.986	104,1490	29.785.188,20	3,20
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (18.04.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	9.929	0	9.929	104,2223	1.034.839,71	0,11
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (09.05.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	21.725	0	21.725	104,2223	2.264.209,93	0,24
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (16.05.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	13.484	0	13.484	104,2223	1.405.297,07	0,15
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	23.090	139.000	103,8910	14.440.849,00	1,55
Liontrust Global Funds plc - Liontrust GF Strategic Bond Fund -A8-	IE00BYWRQK81	EUR	1.986.000	0	1.986.000	10,3895	20.633.547,00	2,22
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	10.276	17.800	176.923	104,3313	18.458.532,51	1,99
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	0	400.000	18.438.889	0,8699	16.039.989,73	1,72
Man Funds VI plc - Man GLG European Alpha Alternative -IN-	IE00B3VHWQ03	EUR	140.800	0	140.800	117,3900	16.528.512,00	1,78
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBFSJ00	EUR	0	13.500	59.780	112,6700	6.735.412,60	0,72
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	0	130.715	114,2400	14.932.881,60	1,61
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	EUR	312.000	13.600	298.400	105,9172	31.605.692,48	3,40
MontLake UCITS Platform ICAV - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	0	94.300	83,6801	7.891.033,43	0,85
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	40.900	475.000	14,5780	6.924.550,00	0,74
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	124.000	30.000	872.000	19,6700	17.152.240,00	1,84
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	26.350	105.000	266.320	54,7242	14.574.134,72	1,57
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	185.500	78.700	430.800	26,5200	11.424.816,00	1,23
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVZFZ452	EUR	0	356.600	1.756.000	10,9400	19.210.640,00	2,06
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	0	40.000	288.900	25,2517	7.295.216,13	0,78
Zwischensumme							434.778.020,72	46,75

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	11.670	21.970	39.900	244,5900	9.759.141,00	1,05
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	0	29.250	108,3400	3.168.945,00	0,34
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	6	0	314	105.668,1900	33.179.811,66	3,57
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return -I- EUR Hedged	LU1846577671	EUR	22.011.075	1.299.007	20.712.068	1,0041	20.796.987,22	2,24
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	12.240	6.940	5.300	321,6700	1.704.851,00	0,18
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	18.000	229,1400	3.628.503,56	0,39
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland -I-	LU1599248827	EUR	17.000	20.600	93.000	102,4300	9.525.990,00	1,02
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	24.300	3.200	175.300	143,5700	25.167.821,00	2,71
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund -I-	LU1167329637	EUR	0	58.900	144.300	102,9600	14.857.128,00	1,60
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	14.570	50.000	340.000	110,8600	37.692.400,00	4,05
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	EUR	30.100	56.900	125.900	114,6600	14.435.694,00	1,55
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	EUR	0	3.450	4.450	1.115,2800	4.962.996,00	0,53
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	0	0	31.400	1.167,8400	36.670.176,00	3,94
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	945	11.695	1.166,0300	13.636.720,85	1,47
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	3.135	1.700	13.170	1.049,5900	13.823.100,30	1,49
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	0	0	1.178	17.518,7100	20.637.040,38	2,22
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	43.400	52.600	263.400	60,4600	15.925.164,00	1,71
Merrill Lynch Investment Solutions - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	EUR	123.600	0	123.600	107,4800	13.284.528,00	1,43
Merrill Lynch Investment Solutions - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	EUR	99.000	0	99.000	101,1700	10.015.830,00	1,08
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	130	38.901	193.766	158,6645	30.743.654,02	3,31
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	48.100	424,8000	20.432.880,00	2,20
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	EUR	531.000	1.778.500	2.081.712	10,8500	22.586.570,97	2,43
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	EUR	0	559.700	920.300	10,3915	9.563.297,45	1,03
Zwischensumme							386.199.230,41	41,54
Investmentfondsanteile							897.661.471,66	96,53

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	73.200	86.100	433.000	39,7300	17.203.090,00	1,85
Inhaberschuldverschreibungen							17.203.090,00	1,85
Wertpapiervermögen							914.864.561,66	98,38
TERMINKONTRAKTE								
Long-Positionen								
Euro Currency Future September 2019		GBP	55	0	55		57.323,61	0,01
Long-Positionen							57.323,61	0,01
Short-Positionen								
EURO STOXX 50 Index Future September 2019		EUR	0	1.710	-1.710		214.137,66	0,02
DAX Performance-Index Future September 2019		EUR	0	25	-25		65.312,50	0,01
MDAX Performance-Index Future September 2019		EUR	0	77	-77		109.340,00	0,01
Swiss Market Index Future September 2019		CHF	0	58	-58		53.766,54	0,01
FTSE 100 Index Future September 2019		GBP	0	88	-88		-1.963,19	0,00
Short-Positionen							440.593,51	0,05
Terminkontrakte							497.917,12	0,06
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							18.729.455,40	2,01
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-3.699.649,66	-0,45
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							930.392.284,52	100,00

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.497.000,00	2.249.950,52	0,24
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	5.005.000,00	4.507.543,04	0,48
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	6.750.000,00	7.523.154,60	0,81

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Long-Positionen				
Euro Currency Future September 2019	GBP	55	6.896.088,96	0,74
Long-Positionen			6.896.088,96	0,74
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Index Future September 2019	EUR	-1.710	-58.653.000,00	-6,30
DAX Performance-Index Future September 2019	EUR	-25	-7.639.062,50	-0,82
MDAX Performance-Index Future September 2019	EUR	-77	-9.725.870,00	-1,05
Swiss Market Index Future September 2019	CHF	-58	-5.129.223,29	-0,55
FTSE 100 Index Future September 2019	GBP	-88	-7.214.723,93	-0,78
Short-Positionen			-88.361.879,72	-9,50
Terminkontrakte			-81.465.790,76	-8,76

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019

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⁾
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return -B- EUR Hedged	LU1896772867	22.037.343	22.037.343
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	977.000	19.957.000
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	0	3.733
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	0	27.400
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	0	1.713.000
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	0	287.455
M&G Optimal Income Fund -C-H- (EUR)	GB00B1VMD022	0	860.000
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	105	2.550
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	9.900	78.800
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I-	IE00BYWTY258	0	9.900
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I2-	IE00BYWTZ304	0	114.500

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2018	EUR	1.856	0
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018	EUR	1.850	1.850
EURO STOXX 50 Index Future März 2019	EUR	2.224	2.224
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	EUR	2.232	2.232
DAX Performance-Index Future September 2018	EUR	26	0
DAX Performance-Index Future Dezember 2018	EUR	27	27
DAX Performance-Index Future März 2019	EUR	40	40
DAX Performance-Index Future Juni 2019	EUR	28	28
MDAX Performance-Index Future September 2018	EUR	81	0
MDAX Performance-Index Future Dezember 2018	EUR	84	84
MDAX Performance-Index Future März 2019	EUR	90	90
MDAX Performance-Index Future Juni 2019	EUR	87	87
Swiss Market Index Future September 2018	CHF	42	0
Swiss Market Index Future Dezember 2018	CHF	45	45
Swiss Market Index Future März 2019	CHF	52	52
Swiss Market Index Future Juni 2019	CHF	58	58
FTSE 100 Index Future September 2018	GBP	130	3
FTSE 100 Index Future Dezember 2018	GBP	124	124
FTSE 100 Index Future März 2019	GBP	115	115
FTSE 100 Index Future Juni 2019	GBP	99	99
Euro Currency Future September 2018	GBP	0	55
Euro Currency Future Dezember 2018	GBP	55	55
Euro Currency Future März 2019	GBP	55	55
Euro Currency Future Juni 2019	GBP	55	55

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2018 bis zum 30.06.2019 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 52.269.374,44)	54.102.239,89
Bankguthaben ¹⁾	2.092.576,42
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	19.224,01
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	31.666,56
	56.245.706,88
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.930,60
Zinsverbindlichkeiten	-32,40
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.333.727,94
Sonstige Passiva ²⁾	-58.924,52
	-1.394.615,46
Netto-Teilfondsvermögen	54.851.091,42

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2019

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	11.480.821,93
Umlaufende Aktien	1.171.509,043
Aktienwert (in EUR)	9,80

Aktienklasse X

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	43.370.269,49
Umlaufende Aktien	3.412.107,192
Aktienwert (in EUR)	12,71

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.094.116,194
Ausgegebene Aktien	111.069,799
Zurückgenommene Aktien	-33.676,950
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	1.171.509,043

Aktienklasse X

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.809.245,898
Ausgegebene Aktien ³⁾	0,000
Zurückgenommene Aktien	-397.138,706
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	3.412.107,192

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	20.12.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	11,02	11,48
Umlaufende Aktien	-	1.094.116	1.171.509
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-	11,03	0,77
Aktienwert (in EUR)	10,00	10,08	9,80

Aktienklasse X	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	64,91	49,86	43,37
Umlaufende Aktien	5.021.567	3.809.246	3.412.107
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-4,60	-15,84	-5,07
Aktienwert (in EUR)	12,93	13,09	12,71

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.
- 3) Die Ausgabe von Aktien der Anteilklasse X wurde zum 31. März 2018 eingestellt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse X
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	60.880.491,17	11.024.930,05	49.855.561,12
Ordentlicher Nettoaufwand	-531.913,76	-98.293,65	-433.620,11
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-29.450,44	2.295,39	-31.745,83
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.101.973,91	1.101.973,91	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-5.405.911,96	-332.369,03	-5.073.542,93
Realisierte Gewinne	1.916.696,80	385.669,88	1.531.026,92
Realisierte Verluste	-1.221.908,59	-262.034,43	-959.874,16
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.585.758,06	-312.392,18	-1.273.365,88
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-273.127,65	-28.958,01	-244.169,64
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	54.851.091,42	11.480.821,93	43.370.269,49

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse X
Erträge			
Bankzinsen	-762,10	-149,15	-612,95
Bestandsprovisionen	119.281,59	23.393,49	95.888,10
Sonstige Erträge	41.275,98	8.276,55	32.999,43
Ertragsausgleich	-7.226,44	397,61	-7.624,05
Erträge insgesamt	152.569,03	31.918,50	120.650,53
Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / Anlageberatungsvergütung	-264.024,61	-51.686,40	-212.338,21
Verwahrstellenvergütung	-18.778,35	-3.664,49	-15.113,86
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-10.946,91	-2.133,74	-8.813,17
Vertriebsstellenprovision	-387.420,38	-62.205,19	-325.215,19
Taxe d'abonnement	-15.305,82	-2.992,99	-12.312,83
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-7.281,22	-1.415,46	-5.865,76
Register- und Transferstellenvergütung	-12.098,32	-2.376,73	-9.721,59
Staatliche Gebühren	-504,31	-97,92	-406,39
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.799,75	-946,23	-3.853,52
Aufwandsausgleich	36.676,88	-2.693,00	39.369,88
Aufwendungen insgesamt	-684.482,79	-130.212,15	-554.270,64
Ordentlicher Nettoaufwand	-531.913,76	-98.293,65	-433.620,11
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	15.645,07		
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		1,13	1,27
Laufende Kosten in Prozent²⁾		2,18	2,32

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Frankreich								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	8	11	8	169.280,4500	1.354.243,60	2,47
Zwischensumme							1.354.243,60	2,47
Großbritannien								
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1S66	EUR	84.500	78.000	928.500	1,5559	1.444.653,15	2,63
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	0	0	520.000	1,9800	1.029.600,00	1,88
Zwischensumme							2.474.253,15	4,51
Irland								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	25.050	0	25.050	36,8000	921.840,00	1,68
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	940	0	13.640	157,7800	2.152.119,20	3,92
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	140.400	0	140.400	11,8681	1.666.281,24	3,04
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	0	18.169	96,1646	1.747.227,21	3,19
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	EUR	248.300	1.208.300	630.000	2,2656	1.427.328,00	2,60
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	1.070	5.750	17.861	101,9500	1.820.885,83	3,32
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	165.500	0	165.500	3,5580	588.849,00	1,07
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	16.200	0	16.200	102,7000	1.663.740,00	3,03
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (20.09.2018)	IE00BYXZ2G97	EUR	1.764	0	1.764	104,1490	183.717,17	0,33
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (14.02.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	2.643	2.200	17.841	104,1490	1.858.106,37	3,39
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (09.05.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	4.581	0	4.581	104,2223	477.452,97	0,87
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	950	14.405	104,3313	1.502.943,50	2,74
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	224.426	0	1.388.693	0,8699	1.208.023,87	2,20
Man Funds VI plc - Man GLG European Alpha Alternative -IN-	IE00B3VHWQ03	EUR	12.080	0	12.080	117,3900	1.418.071,20	2,59
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBSFJ00	EUR	0	2.265	7.930	112,6700	893.473,10	1,63
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	0	7.400	114,2400	845.376,00	1,54
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	EUR	23.700	1.250	22.450	105,9172	2.377.841,14	4,34
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	5.500	0	53.200	19,6700	1.046.444,00	1,91
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	0	7.320	15.126	54,7242	827.754,97	1,51
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	11.500	5.500	37.800	26,5200	1.002.456,00	1,83
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVZF452	EUR	0	21.100	115.900	10,9400	1.267.946,00	2,31
Zwischensumme							26.897.876,77	49,04

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	840	2.635	2.370	244,5900	579.678,30	1,06
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	7.790	16.930	108,3400	1.834.196,20	3,34
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	14	105.668,1900	1.479.354,66	2,70
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return -I- EUR Hedged	LU1846577671	EUR	1.870.561	123.001	1.747.560	1,0041	1.754.725,25	3,20
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	2.400	540	13.400	143,5700	1.923.838,00	3,51
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	0	5.400	25.120	110,8600	2.784.803,20	5,08
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	525	0	2.840	1.167,8400	3.316.665,60	6,05
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	218	1.182	1.166,0300	1.378.247,46	2,51
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	134	0	1.024	1.049,5900	1.074.780,16	1,96
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	0	16.720	60,4600	1.010.891,20	1,84
Merrill Lynch Investment Solutions - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	EUR	8.000	0	8.000	107,4800	859.840,00	1,57
Merrill Lynch Investment Solutions - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	EUR	8.240	0	8.240	101,1700	833.640,80	1,52
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	1	7.100	13.890	158,6645	2.203.870,54	4,01
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	2.790	424,8000	1.185.192,00	2,16
Zwischensumme							22.219.723,37	40,51
Investmentfondsanteile							52.946.096,89	96,53
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	4.600	1.300	29.100	39,7300	1.156.143,00	2,11
Inhaberschuldverschreibungen							1.156.143,00	2,11
Wertpapiervermögen							54.102.239,89	98,64
TERMINKONTRAKTE								
Short-Positionen								
EURO STOXX 50 Index Future September 2019		EUR	0	98	-98		12.272,22	0,02
MDAX Performance-Index Future September 2019		EUR	0	3	-3		4.260,00	0,01
Swiss Market Index Future September 2019		CHF	0	3	-3		2.781,03	0,01
FTSE 100 Index Future September 2019		GBP	0	4	-4		-89,24	0,00
Short-Positionen							19.224,01	0,04
Terminkontrakte							19.224,01	0,04
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							2.092.576,42	3,82
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-1.362.948,90	-2,50
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							54.851.091,42	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 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	775.000,00	863.769,60	1,57

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Index Future September 2019	EUR	-98	-3.361.400,00	-6,13
MDAX Performance-Index Future September 2019	EUR	-3	-378.930,00	-0,69
Swiss Market Index Future September 2019	CHF	-3	-265.304,65	-0,48
FTSE 100 Index Future September 2019	GBP	-4	-327.942,00	-0,60
Short-Positionen			-4.333.576,65	-7,90
Terminkontrakte			-4.333.576,65	-7,90

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019

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 Funds (Lux) - US Absolute Return -B- EUR Hedged	LU1896772867	1.872.793	1.872.793
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	146.000	1.826.000
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	0	270
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	0	1.165
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund -I-	LU1167329637	0	14.450
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	0	567
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -I2-	IE00BLG30Y36	0	22.000
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	0	40.200
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	0	192
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	0	5.645

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2018	EUR	106	15
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018	EUR	108	108
EURO STOXX 50 Index Future März 2019	EUR	112	112
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	EUR	127	127
MDAX Performance-Index Future September 2018	EUR	3	0
MDAX Performance-Index Future Dezember 2018	EUR	3	3
MDAX Performance-Index Future März 2019	EUR	4	4
MDAX Performance-Index Future Juni 2019	EUR	4	4
Swiss Market Index Future Dezember 2018	CHF	2	2
Swiss Market Index Future März 2019	CHF	2	2
Swiss Market Index Future Juni 2019	CHF	3	3
FTSE 100 Index Future September 2018	GBP	5	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2018	GBP	6	6
FTSE 100 Index Future März 2019	GBP	5	5
FTSE 100 Index Future Juni 2019	GBP	5	5

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 01.07.2018 bis zum 30.06.2019 nicht bezahlt.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 376.297.022,45)	409.082.338,13
Bankguthaben ¹⁾	10.173.222,75
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	148.284,19
Forderungen aus Absatz von Aktien	241.120,67
	419.644.965,74
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-292.988,01
Zinsverbindlichkeiten	-7.767,06
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.585.948,96
Sonstige Passiva ²⁾	-401.727,08
	-2.288.431,11
Netto-Teilfondsvermögen	417.356.534,63

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)	A0MZ0S	LU0318491288	0 %	EUR
Aktienklasse H (thesaurierend)	A2JNS1	LU1837045910	0 %	EUR
Aktienklasse C (ausschüttend)	A1H595	LU0580224623	bis zu 5 %	CHF

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2019

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	365.264.531,00
Umlaufende Aktien	20.242.026,094
Aktienwert (in EUR)	18,04

Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	4.555.767,54
Umlaufende Aktien	413.698,966
Aktienwert (in EUR)	11,01

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	43.637.692,14
Umlaufende Aktien	3.885.845,699
Aktienwert (in EUR)	11,23

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.422.593,51
Umlaufende Aktien	245.669,741
Aktienwert (in EUR)	9,86

Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.475.950,44
Umlaufende Aktien	144.304,146
Aktienwert (in EUR)	10,23
Aktienwert (in CHF)³⁾	11,37

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.
- 3) umgerechnete Devisenkurse in Euro
per 30.06.2017 per 30.06.2018 per 30.06.2019
1 EUR = 1,0932 CHF 1 EUR = 1,1552 CHF 1 EUR = 1,1111 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.479.535,427
Ausgegebene Aktien	2.239.924,838
Zurückgenommene Aktien	-1.477.434,171
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	20.242.026,094

Aktienklasse B

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	317.745,387
Ausgegebene Aktien	129.755,999
Zurückgenommene Aktien	-33.802,420
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	413.698,966

Aktienklasse D

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.214.199,332
Ausgegebene Aktien	995.162,671
Zurückgenommene Aktien	-323.516,304
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	3.885.845,699

Aktienklasse H

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Aktien	283.650,048
Zurückgenommene Aktien	-37.980,307
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	245.669,741

Aktienklasse C

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	98.172,556
Ausgegebene Aktien	116.095,689
Zurückgenommene Aktien	-69.964,099
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	144.304,146

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	333,26	357,91	365,26
Umlaufende Aktien	19.070.444	19.479.535	20.242.026
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-86,20	7,56	13,88
Aktienwert (in EUR)	17,48	18,37	18,04
Aktienklasse B	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	2,64	3,58	4,56
Umlaufende Aktien	242.650	317.745	413.699
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,07	0,83	1,06
Aktienwert (in EUR)	10,88	11,28	11,01
Aktienklasse D	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	29,82	37,09	43,64
Umlaufende Aktien	2.666.874	3.214.199	3.885.846
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-4,41	6,20	7,62
Aktienwert (in EUR)	11,18	11,54	11,23
Aktienklasse H	03.07.2018	30.06.2019	
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	2,42	
Umlaufende Aktien	-	245.670	
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-	2,44	
Aktienwert (in EUR)	10,00	9,86	
Aktienklasse C	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	0,98	0,99	1,48
Umlaufende Aktien	95.323	98.173	144.304
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,03	0,03	0,46
Aktienwert (in EUR)	10,32	10,11	10,23
Aktienwert (in CHF) ³⁾	11,28	11,68	11,37

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	399.582.273,21	357.911.783,97	3.584.810,47	37.092.919,95	0,00	992.758,82
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.411.682,09	-2.872.864,54	-36.254,99	-479.761,45	-11.246,03	-11.555,08
Ertrags- und Aufwandsausgleich	75.847,21	32.640,73	2.789,12	33.818,33	6.934,05	-335,02
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	57.024.464,81	40.361.935,08	1.433.537,53	11.252.239,17	2.809.179,72	1.167.573,31
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-31.564.996,68	-26.486.144,34	-370.254,67	-3.628.393,22	-370.687,80	-709.516,65
Realisierte Gewinne	11.777.099,87	10.342.295,04	126.442,30	1.193.228,20	29.204,05	85.930,28
Realisierte Verluste	-3.794.032,78	-3.301.268,64	-47.240,74	-402.777,89	-14.550,75	-28.194,76
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-11.698.414,99	-10.363.227,73	-118.298,96	-1.175.940,55	-31.746,41	-9.201,34
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-355.243,77	-360.618,57	5.099,70	-3.281,24	5.506,68	-1.950,34
Ausschüttung	-278.780,16	0,00	-24.862,22	-244.359,16	0,00	-9.558,78
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	417.356.534,63	365.264.531,00	4.555.767,54	43.637.692,14	2.422.593,51	1.475.950,44

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Erträge						
Erträge aus Investmentfondsanteilen	81.589,13	72.295,68	847,93	7.990,68	109,97	344,87
Bankzinsen	-17.592,48	-15.505,95	-188,95	-1.790,55	-35,95	-71,08
Bestandsprovisionen	806.030,09	711.853,69	8.483,28	81.109,10	1.612,82	2.971,20
Sonstige Erträge	256.153,21	225.956,69	2.791,46	25.823,05	494,50	1.087,51
Ertragsausgleich	18.948,24	7.511,10	579,97	6.897,53	4.311,19	-351,55
Erträge insgesamt	1.145.128,19	1.002.111,21	12.513,69	120.029,81	6.492,53	3.980,95
Aufwendungen						
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.065.772,64	-1.823.299,67	-21.590,98	-207.570,21	-5.602,08	-7.709,70
Verwahrstellenvergütung	-132.560,13	-117.160,39	-1.384,35	-13.252,51	-266,62	-496,26
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-77.233,61	-68.270,74	-804,56	-7.715,98	-155,29	-287,04
Vertriebsstellenprovision	-1.951.316,97	-1.618.235,05	-19.164,30	-307.074,56	0,00	-6.843,06
Taxe d'abonnement	-121.910,45	-107.734,95	-1.272,37	-12.203,52	-243,95	-455,66
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-54.969,20	-48.670,26	-563,17	-5.429,22	-109,04	-197,51
Register- und Transferstellenvergütung	-36.201,23	-31.975,00	-386,48	-3.623,98	-67,42	-148,35
Staatliche Gebühren	-2.804,78	-2.473,04	-30,63	-284,19	-5,28	-11,64
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-19.245,82	-17.004,82	-202,75	-1.921,23	-43,64	-73,38
Aufwandsausgleich	-94.795,45	-40.151,83	-3.369,09	-40.715,86	-11.245,24	686,57
Aufwendungen insgesamt	-4.556.810,28	-3.874.975,75	-48.768,68	-599.791,26	-17.738,56	-15.536,03
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.411.682,09	-2.872.864,54	-36.254,99	-479.761,45	-11.246,03	-11.555,08
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	31.203,35					
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		1,06	1,07	1,37	0,78³⁾	1,09
Laufende Kosten in Prozent²⁾		2,18	2,18	2,48	-	2,20

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

3) Für den Zeitraum vom 3. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Deutschland								
Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	65	359,0100	23.335,65	0,01
Zwischensumme							23.335,65	0,01
Frankreich								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	39	50	62	169.280,4500	10.495.387,90	2,51
Zwischensumme							10.495.387,90	2,51
Großbritannien								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5G59	GBP	6.270.000	169.500	6.100.500	2,2689	15.439.402,62	3,70
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	774.000	381.000	6.932.000	1,5559	10.785.498,80	2,58
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	1.080.000	798.000	6.173.000	1,5701	9.692.227,30	2,32
Zwischensumme							35.917.128,72	8,60

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	711.634	0	711.634	10,1335	6.344.096,16	1,52
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	95.300	73.100	283.300	36,8000	10.425.440,00	2,50
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	62.100	93.400	342.700	1.870,5280	5.233.290,55	1,25
CQS Funds (Ireland) plc - CQS New City Global Equity Fund -F- (EUR)	IE00BJ320F06	EUR	52.000	0	52.000	102,0810	5.308.212,00	1,27
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	1.420	82.883	157,7800	13.077.289,84	3,13
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (08.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	158.000	0	158.000	13,3465	2.108.741,79	0,51
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (15.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	200.000	0	200.000	13,3491	2.669.825,80	0,64
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (17.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	85.000	0	85.000	13,3662	1.136.124,45	0,27
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (18.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	99.200	0	99.200	13,4118	1.330.454,53	0,32
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (03.05.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	54.900	0	54.900	13,4475	738.267,75	0,18
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	195.700	101.400	605.100	12,2700	7.424.577,00	1,78
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	0	92.099	96,1646	8.856.702,83	2,12
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	EUR	9.000	0	13.800	96,1128	1.326.356,64	0,32
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	EUR	685.000	2.284.000	4.216.000	2,2656	9.551.769,60	2,29
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	15.660	30.400	128.533	101,9500	13.103.916,40	3,14
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	103.000	0	103.000	102,7000	10.578.100,00	2,53
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (20.09.2018)	IE00BYXZ2G97	EUR	4.690	3.500	97.568	104,1490	10.161.571,20	2,43
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (18.04.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	31.355	0	31.355	104,2223	3.267.915,02	0,78
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (09.05.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	14.641	0	14.641	104,2223	1.525.880,55	0,37
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (16.05.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	13.294	0	13.294	104,2223	1.385.504,12	0,33
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	11.080	0	95.980	104,3313	10.013.718,17	2,40
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	2.206.074	0	9.923.779	0,8699	8.632.695,56	2,07
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	EUR	5.000	5.900	74.005	112,6700	8.338.143,35	2,00
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	EUR	98.700	0	98.700	105,9172	10.454.027,64	2,50
MontLake UCITS Platform ICAV - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	0	94.300	83,6801	7.891.033,43	1,89
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	51.000	118.900	356.100	14,5780	5.191.225,80	1,24
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	17.200	41.600	676.800	19,6700	13.312.656,00	3,19
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	32.050	49.350	176.700	54,7242	9.669.766,14	2,32
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	166.900	32.000	397.900	26,5200	10.552.308,00	2,53
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	18.090	7.390	38.500	218,8800	7.413.460,02	1,78
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	44.000	199.600	757.000	10,9400	8.281.580,00	1,98
Zwischensumme							215.304.650,34	51,58

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	5.450	8.450	44.900	178,0900	7.996.241,00	1,92
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	1.640	0	43.740	108,3400	4.738.791,60	1,14
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	6	102	105.668,1900	10.778.155,38	2,58
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	11.120	2.470	8.650	321,6700	2.782.445,50	0,67
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	11.000	229,1400	2.217.418,84	0,53
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	22.350	0	88.400	143,5700	12.691.588,00	3,04
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	26.600	17.400	141.000	110,8600	15.631.260,00	3,75
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	EUR	0	0	2.755	1.115,2800	3.072.596,40	0,74
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	1.680	0	12.150	1.167,8400	14.189.256,00	3,40
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	1.180	855	6.185	1.166,0300	7.211.895,55	1,73
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	1.250	670	6.870	1.049,5900	7.210.683,30	1,73
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	21.015	18.915	36.900	139,3200	5.140.908,00	1,23
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	31.050	11.800	121.150	60,4600	7.324.729,00	1,76
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	EUR	111.100	0	111.100	101,5800	11.285.538,00	2,70
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	8.498	9.150	90.156	158,6645	14.304.670,95	3,43
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	3.500	0	24.500	443,3000	10.860.850,00	2,60
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	8.350	424,8000	3.547.080,00	0,85
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	0	291.300	290.000	21,9232	6.357.728,00	1,52
Zwischensumme							147.341.835,52	35,32
Investmentfondsanteile							409.082.338,13	98,02
Wertpapiervermögen							409.082.338,13	98,02
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							10.173.222,75	2,44
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-1.899.026,25	-0,46
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							417.356.534,63	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.840.000,00	1.657.594,17	0,40
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	192.000,00	172.916,73	0,04
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.000.000,00	3.343.624,27	0,80

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019

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 Global Equity Income Fund -I-	GB00BW9HLR90	1.702.000	9.882.000
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I- (EUR)	GB00BMMV5F43	726.700	7.414.800
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	0	1.183
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	0	16.120
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	98	1.224
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	5.800	37.400
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)	LU0996658661	13.100	45.900
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	0	1.077.000
Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	EUR	184	184

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2018 bis zum 30.06.2019 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 40.646.573,88)	43.099.300,22
Bankguthaben ¹⁾	3.746.404,55
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	13.892,43
	46.859.597,20
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-16.136,62
Zinsverbindlichkeiten	-1.891,76
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-3.170.013,82
Sonstige Passiva ²⁾	-48.202,12
	-3.236.244,32
Netto-Teilfondsvermögen	43.623.352,88
Umlaufende Aktien	2.586.984,568
Aktienwert (in EUR)	16,86

AKTIENKLASSE

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

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.536.818,680
Ausgegebene Aktien	308.108,544
Zurückgenommene Aktien	-257.942,656
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	2.586.984,568

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	12,74	43,42	43,62
Umlaufende Aktien	777.769	2.536.819	2.586.985
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,09	29,41 ³⁾	0,85
Aktienwert (in EUR)	16,38	17,12	16,86

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.
- 3) Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds Sauren Zielvermögen 2030.
- 4) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket Kosten.
- 5) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	43.423.392,50
Ordentlicher Nettoaufwand	-451.893,03
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-7.506,91
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	5.184.993,68
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.330.135,85
Realisierte Gewinne	2.255.856,34
Realisierte Verluste	-444.903,59
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.859.688,18
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-146.762,08
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	43.623.352,88

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

Erträge	
Bankzinsen	-5.347,56
Bestandsprovisionen	83.651,22
Sonstige Erträge	24.938,83
Ertragsausgleich	-1.996,53
Erträge insgesamt	101.245,96
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-222.422,51
Verwahrstellenvergütung	-14.277,64
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-8.318,46
Vertriebsstellenprovision	-285.138,24
Taxe d'abonnement	-12.991,34
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-6.364,24
Register- und Transferstellenvergütung	-9.823,53
Staatliche Gebühren	-412,49
Sonstige Aufwendungen ⁴⁾	-2.893,98
Aufwandsausgleich	9.503,44
Aufwendungen insgesamt	-553.138,99
Ordentlicher Nettoaufwand	-451.893,03
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt⁵⁾	15.422,55
Total Expense Ratio in Prozent⁵⁾	1,28
Laufende Kosten in Prozent⁵⁾	2,37

SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Frankreich								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	9	10	8	169.280,4500	1.354.243,60	3,10
Zwischensumme							1.354.243,60	3,10
Großbritannien								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5G59	GBP	1.160.700	175.000	985.700	2,2689	2.494.651,12	5,72
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1S66	EUR	50.000	0	873.200	1,5559	1.358.611,88	3,11
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	382.000	60.000	985.000	1,5701	1.546.548,50	3,55
Zwischensumme							5.399.811,50	12,38
Irland								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	14.800	9.000	39.000	36,8000	1.435.200,00	3,29
CQS Funds (Ireland) plc - CQS New City Global Equity Fund -F- (EUR)	IE00BJ320F06	EUR	11.570	0	11.570	102,0810	1.181.077,17	2,71
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	9.430	157,7800	1.487.865,40	3,41
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (10.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	20.000	0	20.000	13,3491	266.982,58	0,61
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (15.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	20.000	0	20.000	13,3495	266.989,80	0,61
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (17.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	12.500	0	12.500	13,3662	167.077,13	0,38
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (18.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	14.300	0	14.300	13,4118	191.789,31	0,44
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (03.05.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	13.500	0	13.500	13,4475	181.541,25	0,42
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	116.000	113.500	109.200	12,2700	1.339.884,00	3,07
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	0	11.650	96,1646	1.120.317,59	2,57
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	EUR	1.150	0	2.150	96,1128	206.642,52	0,47
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	1.090	3.400	15.495	101,9500	1.579.719,79	3,62
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	12.000	0	12.000	102,7000	1.232.400,00	2,83
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (29.11.2018)	IE00BYXZ2G97	EUR	11.600	0	11.600	104,1490	1.208.128,40	2,77
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (18.04.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	4.466	0	4.466	104,2223	465.430,30	1,07
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (09.05.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	2.125	0	2.125	104,2223	221.498,75	0,51
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	900	0	10.841	104,3313	1.131.036,84	2,59
Majedie AM (Int) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	242.313	0	1.118.438	0,8699	972.929,33	2,23
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBFSFJ00	EUR	0	1.070	8.930	112,6700	1.006.143,10	2,31
MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund - Institutional Class A -	IE00BF2CVX89	EUR	12.800	0	12.800	105,9172	1.355.740,16	3,11
MontLake UCITS Platform ICAV - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	11.150	0	11.150	83,6801	933.033,12	2,14
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	8.250	0	83.550	19,6700	1.643.428,50	3,77
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	2.700	3.750	19.859	54,7242	1.086.748,73	2,49
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	13.900	7.000	45.000	26,5200	1.193.400,00	2,74
Zwischensumme							21.875.003,77	50,16

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	1.100	0	15.530	108,3400	1.682.520,20	3,86
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	5	105.668,1900	528.340,95	1,21
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	2.000	0	10.800	143,5700	1.550.556,00	3,55
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	1.000	860	16.600	110,8600	1.840.276,00	4,22
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	745	0	2.130	1.167,8400	2.487.499,20	5,70
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	950	0	950	1.166,0300	1.107.728,50	2,54
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	22.800	0	22.800	60,4600	1.378.488,00	3,16
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	EUR	11.700	0	11.700	101,5800	1.188.486,00	2,72
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	2.130	0	6.105	443,3000	2.706.346,50	6,20
Zwischensumme							14.470.241,35	33,16
Investmentfondsanteile							43.099.300,22	98,80
Wertpapiervermögen							43.099.300,22	98,80
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							3.746.404,55	8,59
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-3.222.351,89	-7,39
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							43.623.352,88	100,00

DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	340.000,00	378.944,08	0,87

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019

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⁾
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	0	4.675
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I- (EUR)	GB00BMMV5F43	53.800	1.150.400
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	0	140
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	310	1.555
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	0	355
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	200	1.500
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PFSG46	243.600	243.600
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -B-	GB00B2PFSJ76	127.900	127.900
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	0	681.000
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	25.400	25.400
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	1.020	8.890
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	0	48.200
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	2	11.731
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	14	146
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	0	3.950
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)	LU0996658661	1.550	5.150
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	0	105.800
Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	EUR	20	20

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 01.07.2018 bis zum 30.06.2019 nicht bezahlt.

- 1) Sofern es sich bei den Investmentfondsanteilen um Bruchstücke handelt, wurden diese in der Darstellung auf ganze Anteile kaufmännisch gerundet.
- 2) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
- 3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 103.935.370,58)	113.539.082,41
Bankguthaben ¹⁾	2.380.411,42
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	21.226,84
Forderungen aus Absatz von Aktien	51.497,61
	115.992.218,28
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-71.419,37
Zinsverbindlichkeiten	-752,23
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-333.478,86
Sonstige Passiva ²⁾	-137.881,96
	-543.532,42
Netto-Teilfondsvermögen	115.448.685,86

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2019

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	72.452.671,74
Umlaufende Aktien	2.817.886,366
Aktienwert (in EUR)	25,71

Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.073.109,08
Umlaufende Aktien	428.851,341
Aktienwert (in EUR)	11,83

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	35.680.232,35
Umlaufende Aktien	2.274.168,405
Aktienwert (in EUR)	15,69

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.242.672,69
Umlaufende Aktien	227.737,171
Aktienwert (in EUR)	9,85

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.644.659,647
Ausgegebene Aktien	532.902,441
Zurückgenommene Aktien	-359.675,722
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	2.817.886,366

Aktienklasse B

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	323.815,294
Ausgegebene Aktien	158.992,303
Zurückgenommene Aktien	-53.956,256
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	428.851,341

Aktienklasse D

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.995.431,735
Ausgegebene Aktien	563.174,418
Zurückgenommene Aktien	-284.437,748
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	2.274.168,405

Aktienklasse H

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Aktien	411.004,935
Zurückgenommene Aktien	-183.267,764
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	227.737,171

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	60,95	69,55	72,45
Umlaufende Aktien	2.478.563	2.644.660	2.817.886
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-5,48	4,28	4,49
Aktienwert (in EUR)	24,59	26,30	25,71

Aktienklasse B	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	3,98	3,94	5,07
Umlaufende Aktien	346.319	323.815	428.851
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,60	-0,26	1,29
Aktienwert (in EUR)	11,49	12,17	11,83

Aktienklasse D	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	24,40	32,31	35,68
Umlaufende Aktien	1.590.762	1.995.432	2.274.168
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,30	6,40	4,48
Aktienwert (in EUR)	15,34	16,19	15,69

Aktienklasse H	03.07.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	2,24
Umlaufende Aktien	-	227.737
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-	2,25
Aktienwert (in EUR)	10,00	9,85

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	105.807.708,01	69.551.414,59	3.942.249,71	32.314.043,71	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.317.731,36	-765.664,09	-54.221,78	-485.542,32	-12.303,17
Ertrags- und Aufwandsausgleich	46.727,14	19.940,73	4.066,83	19.091,26	3.628,32
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	28.528.191,75	13.706.146,81	1.915.950,52	8.878.997,80	4.027.096,62
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-16.011.869,02	-9.212.881,75	-626.915,44	-4.395.389,16	-1.776.682,67
Realisierte Gewinne	4.829.573,73	3.053.323,01	205.854,10	1.499.825,28	70.571,34
Realisierte Verluste	-858.318,02	-545.935,21	-37.276,89	-259.318,77	-15.787,15
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-4.911.250,80	-3.091.193,89	-229.084,23	-1.535.853,82	-55.118,86
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-421.896,34	-262.478,46	-17.979,13	-142.707,01	1.268,26
Ausschüttung	-242.449,23	0,00	-29.534,61	-212.914,62	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	115.448.685,86	72.452.671,74	5.073.109,08	35.680.232,35	2.242.672,69

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H
Erträge					
Erträge aus Investmentfondsanteilen	68.960,85	43.857,98	2.880,43	21.663,16	829,28
Bankzinsen	-8.669,18	-5.535,69	-361,19	-2.657,01	-115,29
Bestandsprovisionen	200.067,24	126.787,80	8.577,85	61.987,57	2.714,02
Sonstige Erträge	43.301,89	27.394,16	1.834,42	13.466,36	606,95
Ertragsausgleich	9.056,78	3.868,52	813,87	2.353,66	2.020,73
Erträge insgesamt	312.717,58	196.102,77	13.745,38	96.813,74	6.055,69
Aufwendungen					
Zinsaufwendungen	-166,29	-72,63	-13,69	-79,97	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-729.325,12	-461.924,99	-31.085,95	-225.500,12	-10.814,06
Verwahrstellenvergütung	-36.095,96	-22.903,40	-1.531,52	-11.174,59	-486,45
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-21.029,73	-13.343,83	-891,58	-6.511,10	-283,22
Vertriebsstellenprovision	-704.419,05	-386.670,53	-26.023,65	-291.724,87	0,00
Taxe d'abonnement	-33.857,65	-21.480,90	-1.436,82	-10.483,35	-456,58
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.274,51	-12.865,37	-849,44	-6.284,58	-275,12
Register- und Transferstellenvergütung	-24.143,47	-15.301,87	-1.027,63	-7.493,02	-320,95
Staatliche Gebühren	-845,30	-535,63	-35,57	-262,39	-11,71
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.507,94	-2.858,46	-190,61	-1.397,15	-61,72
Aufwandsausgleich	-55.783,92	-23.809,25	-4.880,70	-21.444,92	-5.649,05
Aufwendungen insgesamt	-1.630.448,94	-961.766,86	-67.967,16	-582.356,06	-18.358,86
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.317.731,36	-765.664,09	-54.221,78	-485.542,32	-12.303,17
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	36.530,00				
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		1,33	1,34	1,63	0,85³⁾
Laufende Kosten in Prozent²⁾		2,43	2,43	2,73	-

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

3) Für den Zeitraum vom 3. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Frankreich								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	9	10	15	169.280,4500	2.539.206,75	2,20
Zwischensumme							2.539.206,75	2,20
Großbritannien								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5G59	GBP	2.634.500	357.500	2.277.000	2,2689	5.762.727,61	4,99
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5766	GBP	1.619.000	612.300	1.006.700	2,3611	2.651.332,26	2,30
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	724.500	62.100	1.735.900	1,5559	2.700.886,81	2,34
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	380.000	269.000	2.247.000	1,5701	3.528.014,70	3,06
Zwischensumme							14.642.961,38	12,69
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	274.928	12.000	262.928	10,1335	2.343.958,85	2,03
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	27.200	18.200	117.200	36,8000	4.312.960,00	3,74
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	30.900	17.800	170.100	1.870,5280	2.597.556,82	2,25
CQS Funds (Ireland) plc - CQS New City Global Equity Fund -F- (EUR)	IE00BJ320F06	EUR	25.700	0	25.700	102,0810	2.623.481,70	2,27
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	12.820	157,7800	2.022.803,66	1,75
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (08.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	50.000	0	50.000	13,3465	667.323,35	0,58
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (10.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	52.300	0	52.300	13,3495	698.178,33	0,60
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (11.02.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	23.500	0	23.500	13,4252	315.491,68	0,27
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	221.900	183.800	237.900	12,2700	2.919.033,00	2,53
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	3.100	0	20.000	96,1646	1.923.292,00	1,67
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	EUR	2.350	0	3.600	96,1128	346.006,08	0,30
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	8.600	16.900	28.178	101,9500	2.872.697,66	2,49
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	117.500	0	1.143.000	3,5580	4.066.794,00	3,52
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	19.200	0	19.200	102,7000	1.971.840,00	1,71
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	2.521	0	21.155	104,3313	2.207.182,90	1,91
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	547.000	0	2.173.841	0,8699	1.891.024,66	1,64
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	EUR	1.850	0	19.400	112,6700	2.185.798,00	1,89
MontLake UCITS Platform ICAV - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	0	16.150	83,6801	1.351.433,62	1,17
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	18.500	20.500	154.300	14,5780	2.249.385,40	1,95
Odey Investment Funds plc - Odey Allegra Developed Markets Fund -I-	IE00BB0RGR64	EUR	2.040	8.300	13.300	157,7600	2.098.208,00	1,82
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	30.200	7.600	290.100	19,6700	5.706.267,00	4,94
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	4.500	5.850	33.100	54,7242	1.811.393,46	1,57
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	41.800	11.700	87.100	26,5200	2.309.892,00	2,00
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	4.340	1.440	15.200	218,8800	2.926.872,53	2,54
Zwischensumme							54.418.874,70	47,14

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	3.750	1.400	20.050	178,0900	3.570.704,50	3,09
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	3.050	0	15.700	108,3400	1.700.938,00	1,47
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	10	105.668,1900	1.056.681,90	0,92
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	3.310	0	7.210	229,1400	1.453.417,26	1,26
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	15.100	0	15.100	143,5700	2.167.907,00	1,88
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	19.710	16.000	23.500	110,8600	2.605.210,00	2,26
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	EUR	0	107	313	1.115,2800	349.082,64	0,30
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	350	0	2.040	1.167,8400	2.382.393,60	2,06
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	965	260	5.575	1.049,5900	5.851.464,25	5,07
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	8.650	8.100	16.100	139,3200	2.243.052,00	1,94
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	20.450	3.300	56.750	60,4600	3.431.105,00	2,97
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I- (EUR)	LU1321539576	EUR	47.400	0	47.400	101,5800	4.814.892,00	4,17
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	1.812	1.750	15.576	158,6645	2.471.511,53	2,14
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	2.300	0	11.775	443,3000	5.219.857,50	4,52
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	11.500	149.100	119.500	21,9232	2.619.822,40	2,27
Zwischensumme							41.938.039,58	36,32
Investmentfondsanteile							113.539.082,41	98,35
Wertpapiervermögen							113.539.082,41	98,35
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							2.380.411,42	2,06
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-470.807,97	-0,41
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							115.448.685,86	100,00

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	5.850.000,00	5.135.953,52	4,45
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	600.000,00	668.724,85	0,58

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019

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 Global Equity Income Fund -I-	GB00BW9HLR90	862.000	4.645.000
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I- (EUR)	GB00BMMV5F43	251.000	3.277.000
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	0	182
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	3.395	3.395
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	0	3.200
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -B-	GB00B2PF5J76	1.040.100	1.040.100
Invesco Funds SICAV - Invesco Energy Fund -A-	LU0123357419	265.400	265.400
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	81.250	81.250
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	22	222
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)	LU0996658661	7.350	31.100
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	0	177.300
Terminkontrakte			
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	Währung EUR	Zugänge 42	Abgänge 42
EURO STOXX Banks Future Juni 2019	EUR	193	193

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 01.07.2018 bis zum 30.06.2019 nicht bezahlt.

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 20.158.643,64)	21.791.477,62
Bankguthaben ¹⁾	670.836,67
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	7.956,23
	22.470.270,52
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-80.707,37
Zinsverbindlichkeiten	-227,70
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-209.841,60
Sonstige Passiva ²⁾	-25.333,15
	-316.109,82
Netto-Teilfondsvermögen	22.154.160,70

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 30.06.2019

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	21.075.644,18
Umlaufende Aktien	1.744.660,636
Aktienwert (in EUR)	12,08

Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.078.516,52
Umlaufende Aktien	102.222,534
Aktienwert (in EUR)	10,55
Aktienwert (in CHF)³⁾	11,72

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Bericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.
- 3) umgerechnete Devisenkurse in Euro
per 30.06.2017 per 30.06.2018 per 30.06.2019
1 EUR = 1,0932 CHF 1 EUR = 1,1552 CHF 1 EUR = 1,1111 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse D

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.884.869,839
Ausgegebene Aktien	210.582,089
Zurückgenommene Aktien	-350.791,292
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	1.744.660,636

Aktienklasse C

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	101.595,578
Ausgegebene Aktien	29.273,008
Zurückgenommene Aktien	-28.646,052
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	102.222,534

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse D	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	22,27	22,16	21,08
Umlaufende Aktien	1.889.496	1.884.870	1.744.661
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,01	-0,04	-1,68
Aktienwert (in EUR)	11,78	11,75	12,08

Aktienklasse C	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	1,09	1,01	1,08
Umlaufende Aktien	104.147	101.596	102.223
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,09	-0,03	0,00
Aktienwert (in EUR)	10,48	9,92	10,55
Aktienwert (in CHF) ³⁾	11,46	11,46	11,72

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse D	Aktienklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	23.162.988,44	22.155.631,93	1.007.356,51
Ordentlicher Nettoaufwand	-247.168,61	-235.359,02	-11.809,59
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-15.147,20	-15.091,29	-55,91
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	2.788.256,08	2.485.144,29	303.111,79
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.459.545,25	-4.160.932,79	-298.612,46
Realisierte Gewinne	851.041,24	780.914,24	70.127,00
Realisierte Verluste	-344.773,71	-321.618,53	-23.155,18
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	273.863,93	249.889,41	23.974,52
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	289.248,42	275.370,47	13.877,95
Ausschüttung	-144.602,64	-138.304,53	-6.298,11
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	22.154.160,70	21.075.644,18	1.078.516,52

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse D	Aktienklasse C
Erträge			
Erträge aus Investmentfondsanteilen	4.941,44	4.718,93	222,51
Bankzinsen	-73,87	-72,11	-1,76
Bestandsprovisionen	34.912,72	33.344,66	1.568,06
Ertragsausgleich	-2.335,28	-2.333,21	-2,07
Erträge insgesamt	37.445,01	35.658,27	1.786,74
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-234,04	-221,80	-12,24
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-125.270,87	-119.609,70	-5.661,17
Verwahrstellenvergütung	-7.312,68	-6.982,45	-330,23
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-4.261,36	-4.068,85	-192,51
Vertriebsstellenprovision	-146.179,09	-139.572,83	-6.606,26
Taxe d'abonnement	-6.516,55	-6.221,35	-295,20
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.820,26	-2.693,77	-126,49
Register- und Transferstellenvergütung	-6.639,45	-6.339,45	-300,00
Staatliche Gebühren	-272,84	-260,75	-12,09
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.588,96	-2.470,84	-118,12
Aufwandsausgleich	17.482,48	17.424,50	57,98
Aufwendungen insgesamt	-284.613,62	-271.017,29	-13.596,33
Ordentlicher Nettoaufwand	-247.168,61	-235.359,02	-11.809,59
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	16.820,90		
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		1,33	1,33
Laufende Kosten in Prozent²⁾		2,59	2,59

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Großbritannien								
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	0	0	1.074.500	1,5701	1.687.072,45	7,62
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	EUR	544.200	296.200	248.000	2,7938	692.862,40	3,13
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	EUR	1.476.000	1.514.600	842.200	1,5177	1.278.206,94	5,77
Zwischensumme							3.658.141,79	16,52
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	186.995	18.900	168.095	10,1335	1.498.538,76	6,76
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	82.500	16.900	189.600	11,8681	2.250.191,76	10,16
H2O Global Strategies ICAV - H2O Multi Emerging Debt Fund -I-H- EUR Hedged	IE00BD9Y4Z68	EUR	20.200	7.600	12.600	118,5500	1.493.730,00	6,74
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Emerging Markets Bond Fund -I- EUR Hedged	IE00B40G0C73	EUR	775	10.915	11.220	142,1254	1.594.646,99	7,20
Mori Umbrella Fund plc - Mori Ottoman Fund -C-	IE00B8G12179	EUR	9.700	8.800	44.000	12,1103	532.853,20	2,41
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	0	105.400	14,5780	1.536.521,20	6,94
PineBridge Global Funds - PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-	IE0003895277	USD	4.985	4.505	1.210	670,1328	713.346,26	3,22
Zwischensumme							9.619.828,17	43,43
Luxemburg								
ABSAALON - EM Corporate Debt -I- (EUR)	LU1138630998	EUR	106	9	97	12.318,8300	1.194.926,51	5,39
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	USD	0	0	5.060	170,7400	760.046,10	3,43
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund -I-	LU1167329637	EUR	0	6.160	17.020	102,9600	1.752.379,20	7,91
RWC Funds SICAV - RWC Global Emerging Markets Fund -B-	LU1324053443	EUR	4.495	3.625	15.870	98,8600	1.568.908,20	7,08
The Jupiter Global Fund - Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond -F-	LU1671787312	EUR	19.700	1.100	18.600	104,8400	1.950.024,00	8,80
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Asian Opportunities Fund -N-	LU1854458871	USD	195.400	47.100	148.300	9,8664	1.287.223,65	5,81
Zwischensumme							8.513.507,66	38,42
Investmentfondsanteile							21.791.477,62	98,37
Wertpapiervermögen							21.791.477,62	98,37
Bankguthaben - Kontokorrent⁴⁾							670.836,67	3,03
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-308.153,59	-1,40
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							22.154.160,70	100,00

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

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

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

4) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.233.000,00	1.110.949,37	5,01
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.525.000,00	2.216.800,45	10,01
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	35.000,00	31.521,28	0,14

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019

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⁾
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt -I-	LU0253262702	0	10.955
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund -I-	LU0605627172	0	11.800
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -D- (EUR)	IE00BYXW4758	0	890.554
Fidelity Active SStrategy ("FAST") SICAV - Asia Fund -Y-	LU0862795688	0	5.860
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -B-	GB00B2PF5J76	1.114.000	1.114.000
First State Investments ICVC - Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund -B-	GB00B8N1MB01	737.000	1.188.114
GAM Multibond SICAV - Local Emerging Bond -C- (EUR)	LU0256065409	0	5.230
GAM Multibond SICAV - Local Emerging Bond -C- (USD)	LU0107852435	3.340	3.340
Invesco Funds SICAV - Invesco Latin American Equity Fund -A-	LU0505656297	59.640	59.640
Magna Umbrella Fund plc - Magna MENA Fund -G-	IE00BFTW8Y10	0	27.000
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)	LU0996658661	0	9.565

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2018 bis zum 30.06.2019 nicht bezahlt.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 186.964.448,68)	224.317.519,70
Bankguthaben ¹⁾	3.195.805,50
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	47.083,45
Forderungen aus Absatz von Aktien	103.654,66
	227.664.063,31
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-67.178,86
Zinsverbindlichkeiten	-558,97
Sonstige Passiva ²⁾	-259.235,55
	-326.973,38
Netto-Teilfondsvermögen	227.337.089,93

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)	A0MZ0R	LU0318489035	0 %	EUR
Aktienklasse H (thesaurierend)	A2JNS3	LU1837046132	0 %	EUR

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2019

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	215.230.885,03
Umlaufende Aktien	6.106.508,761
Aktienwert (in EUR)	35,25

Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.074.345,62
Umlaufende Aktien	144.543,736
Aktienwert (in EUR)	14,35

Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	6.341.955,95
Umlaufende Aktien	394.456,446
Aktienwert (in EUR)	16,08

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.689.903,33
Umlaufende Aktien	363.602,685
Aktienwert (in EUR)	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 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.999.309,196
Ausgegebene Aktien	436.975,254
Zurückgenommene Aktien	-329.775,689
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	6.106.508,761

Aktienklasse B

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	89.838,971
Ausgegebene Aktien	74.986,795
Zurückgenommene Aktien	-20.282,030
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	144.543,736

Aktienklasse D

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	347.403,087
Ausgegebene Aktien	79.222,951
Zurückgenommene Aktien	-32.169,592
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	394.456,446

Aktienklasse H

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Aktien	399.502,685
Zurückgenommene Aktien	-35.900,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	363.602,685

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	192,67	209,33	215,23
Umlaufende Aktien	6.090.015	5.999.309	6.106.509
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-9,62	-2,98	3,61
Aktienwert (in EUR)	31,64	34,89	35,25

Aktienklasse B	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	11,52	1,28	2,07
Umlaufende Aktien	880.766	89.839	144.544
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,79	-10,61	0,78
Aktienwert (in EUR)	13,08	14,30	14,35

Aktienklasse D	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	4,59	5,59	6,34
Umlaufende Aktien	308.751	347.403	394.456
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,16	0,59	0,74
Aktienwert (in EUR)	14,87	16,09	16,08

Aktienklasse H	03.07.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	3,69
Umlaufende Aktien	-	363.603
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-	3,61
Aktienwert (in EUR)	10,00	10,15

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	216.208.830,40	209.333.659,66	1.284.257,95	5.590.912,79	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.365.336,23	-2.221.430,73	-21.938,27	-97.155,05	-24.812,18
Ertrags- und Aufwandsausgleich	38.702,66	16.385,77	3.777,79	6.668,53	11.870,57
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	21.255.351,32	14.963.943,48	1.065.737,95	1.247.258,76	3.978.411,13
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-12.508.365,68	-11.353.000,95	-282.082,33	-506.884,40	-366.398,00
Realisierte Gewinne	18.211.552,91	17.424.590,45	146.423,22	482.971,35	157.567,89
Realisierte Verluste	-2.313.198,12	-2.203.411,28	-25.808,48	-61.094,18	-22.884,18
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-11.352.002,68	-10.910.924,96	-90.270,24	-294.219,82	-56.587,66
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	204.513,03	181.073,59	3.858,74	6.844,94	12.735,76
Ausschüttung	-42.957,68	0,00	-9.610,71	-33.346,97	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	227.337.089,93	215.230.885,03	2.074.345,62	6.341.955,95	3.689.903,33

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse H
Erträge					
Erträge aus Investmentfondsanteilen	245.416,25	234.346,90	1.895,52	6.420,63	2.753,20
Bankzinsen	-4.435,45	-4.215,35	-40,57	-119,90	-59,63
Bestandsprovisionen	346.460,36	331.481,23	2.650,92	9.193,19	3.135,02
Ertragsausgleich	10.524,80	4.462,41	956,29	1.246,22	3.859,88
Erträge insgesamt	597.965,96	566.075,19	5.462,16	16.740,14	9.688,47
Aufwendungen					
Zinsaufwendungen	-2.947,06	-2.823,37	-21,40	-78,44	-23,85
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.645.412,63	-1.572.411,76	-12.901,19	-43.812,38	-16.287,30
Verwahrstellenvergütung	-70.624,16	-67.564,91	-550,39	-1.877,79	-631,07
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-41.163,60	-39.385,91	-318,95	-1.093,82	-364,92
Vertriebsstellenprovision	-997.038,24	-934.403,54	-7.668,30	-54.966,40	0,00
Taxe d'abonnement	-75.568,86	-72.324,38	-580,97	-2.005,75	-657,76
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-30.566,99	-29.257,88	-229,79	-806,13	-273,19
Register- und Transferstellenvergütung	-43.755,82	-41.785,97	-342,94	-1.155,62	-471,29
Staatliche Gebühren	-1.507,42	-1.440,01	-12,09	-39,29	-16,03
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.489,95	-5.260,01	-40,33	-144,82	-44,79
Aufwandsausgleich	-49.227,46	-20.848,18	-4.734,08	-7.914,75	-15.730,45
Aufwendungen insgesamt	-2.963.302,19	-2.787.505,92	-27.400,43	-113.895,19	-34.500,65
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.365.336,23	-2.221.430,73	-21.938,27	-97.155,05	-24.812,18
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	32.004,54				
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,32	1,35	1,83	0,97³⁾
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		2,33	2,36	2,83	-

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

3) Für den Zeitraum vom 3. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Großbritannien								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5G59	GBP	9.407.000	1.375.000	8.032.000	2,2689	20.327.724,26	8,94
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5766	GBP	5.427.500	1.291.000	4.136.500	2,3611	10.894.244,45	4,79
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	303.300	280.000	5.185.700	1,5701	8.142.067,57	3,58
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	EUR	639.000	840.600	2.714.000	1,5177	4.119.037,80	1,81
Zwischensumme							43.483.074,08	19,12
Irland								
Brown Advisory Funds plc - U.S. Small Cap Blend Fund -B-	IE00BMT2Q16	USD	45.000	57.000	444.000	17,3700	6.784.798,10	2,98
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	486.998	38.000	448.998	10,1335	4.002.737,56	1,76
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	84.700	22.700	232.900	36,8000	8.570.720,00	3,77
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	299.500	85.600	593.600	1.870,5280	9.064.725,03	3,99
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	1.420	0	1.420	157,7800	224.047,60	0,10
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (GBP)	IE0004515239	GBP	2.000	0	41.902	141,5900	6.617.897,65	2,91
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	305.000	65.000	777.500	12,2700	9.539.925,00	4,20
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	15.650	18.680	74.750	161,7870	10.639.199,66	4,68
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	EUR	0	0	283.100	23,1600	6.556.596,00	2,88
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	90.000	74.000	2.295.500	3,5580	8.167.389,00	3,59
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	1.538.800	0	1.538.800	3,2830	5.635.114,78	2,48
Magna Umbrella Fund plc - Magna New Frontiers Fund -N-	IE00B65LCL41	EUR	15.400	61.500	145.500	18,9230	2.753.296,50	1,21
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	84.600	79.800	680.600	19,6700	13.387.402,00	5,89
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	21.950	11.140	60.800	218,8800	11.707.490,10	5,15
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	0	56.800	230.000	25,2517	5.807.891,00	2,55
Zwischensumme							109.459.229,98	48,14
Luxemburg								
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -I-	LU0683600992	USD	27.500	38.500	299.000	37,5000	9.864.080,23	4,34
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	4.800	8.725	40.975	178,0900	7.297.237,75	3,21
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	USD	11.806.312	0	11.806.312	1,1114	11.543.534,50	5,08
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	10.250	3.270	6.980	321,6700	2.245.256,60	0,99
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	7.280	229,1400	1.467.528,11	0,65
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	6.185	0	12.675	1.049,5900	13.303.553,25	5,85
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	20.450	24.340	35.610	139,3200	4.961.185,20	2,18
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	32.100	0	131.900	60,4600	7.974.674,00	3,51
RWC Funds SICAV - RWC Global Emerging Markets Fund -B-	LU1324053443	EUR	7.650	8.450	37.800	98,8600	3.736.908,00	1,64
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	6.260	0	20.260	443,3000	8.981.258,00	3,95
Zwischensumme							71.375.215,64	31,40
Investmentfondsanteile							224.317.519,70	98,66
Wertpapiervermögen							224.317.519,70	98,66
Bankguthaben - Kontokorrent⁴⁾							3.195.805,50	1,41
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-176.235,27	-0,07
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							227.337.089,93	100,00

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

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

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

4) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	18.000.000,00	15.802.933,90	6,95
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.400.000,00	1.560.357,99	0,69

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Artemis Funds (Lux) - US Select -B-	LU1896775456	11.964.870	11.964.870
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I- (EUR)	GB00BMMV5F43	288.000	11.399.000
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Select Fund -I-	GB00BMMV5212	7.447.000	7.447.000
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I- (USD)	GB00BMMV5873	1.914.400	8.261.500
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -D- (EUR)	IE00BYXW4758	0	2.852.776
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	0	12.220
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	240	5.180
Fidelity Funds SICAV - Japan Aggressive Fund -A-	LU1060955314	16.400	388.000
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -B-	GB00B2PF5J76	547.000	547.000
Invesco Funds SICAV - Invesco Energy Fund -A-	LU0123357419	686.600	686.600
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	28.300	28.300
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-	IE00BNGWY190	0	7.283.000
Oddo Active Smaller Companies -CI-	FR0011606276	435	3.065

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 01.07.2018 bis zum 30.06.2019 nicht bezahlt.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 165.391.302,07)	208.549.357,75
Bankguthaben ¹⁾	5.003.634,81
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	73.548,14
Forderungen aus Absatz von Aktien	58.591,03
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	874.258,40
	214.559.390,13
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-81.833,71
Zinsverbindlichkeiten	-3,52
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.200.369,51
Sonstige Passiva ²⁾	-278.600,71
	-4.560.807,45

Netto-Teilfondsvermögen	209.998.582,68
Umlaufende Aktien	6.405.393,187
Aktienwert (in EUR)	32,78

AKTIENKLASSE

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

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.226.976,423
Ausgegebene Aktien	554.695,896
Zurückgenommene Aktien	-376.279,132
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	6.405.393,187

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (In Mio. EUR)	188,21	201,51	210,00
Umlaufende Aktien	6.139.264	6.226.976	6.405.393
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,91	2,81	5,70
Aktienwert (in EUR)	30,66	32,36	32,78

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovisionen.
- 3) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket-Kosten.
- 4) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	201.508.761,89
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.629.461,56
Ertrags- und Aufwandsausgleich	32.748,62
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	17.518.569,58
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-11.822.300,82
Realisierte Gewinne	11.358.676,25
Realisierte Verluste	-4.462.912,61
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-4.529.319,46
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.023.820,79
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	209.998.582,68

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

Erträge	
Erträge aus Investmentfondsanteilen	109.477,35
Bankzinsen	833,37
Bestandsprovisionen	385.191,25
Sonstige Erträge	31.489,02
Ertragsausgleich	7.614,23
Erträge insgesamt	534.605,22

Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.000.349,09
Verwahrstellenvergütung	-64.579,18
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-37.635,75
Vertriebsstellenprovision	-893.874,13
Taxe d'abonnement	-65.775,83
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-26.914,60
Register- und Transferstellenvergütung	-26.742,97
Staatliche Gebühren	-1.410,05
Sonstige Aufwendungen ³⁾	-6.422,33
Aufwandsausgleich	-40.362,85
Aufwendungen insgesamt	-3.164.066,78
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.629.461,56

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt⁴⁾	42.262,69
Total Expense Ratio in Prozent⁴⁾	1,57
Laufende Kosten in Prozent⁴⁾	2,96

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Frankreich								
H2O Vivace -I-	FR0011006220	EUR	11	12	36	170.608,1700	6.141.894,12	2,92
Zwischensumme							6.141.894,12	2,92
Großbritannien								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I- (GBP)	GB00BMMV5766	GBP	3.071.000	782.000	2.289.000	2,3611	6.028.508,53	2,87
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	1.816.800	398.000	10.470.000	1,5701	16.438.946,99	7,83
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	EUR	2.611.000	929.700	1.681.300	2,7938	4.697.215,94	2,24
First State Investments ICVC - Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund -B-	GB00B8N1MB01	EUR	1.702.500	1.197.000	5.602.658	1,0761	6.029.020,48	2,87
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	EUR	1.654.600	2.169.800	4.527.200	1,5177	6.870.931,44	3,27
LF Tellworth Investment Funds - LF Tellworth UK Smaller Companies Fund -F-	GB00BDTM8B47	GBP	3.152.000	0	3.152.000	1,1172	3.927.958,06	1,87
Zwischensumme							43.992.581,44	20,95
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	1.437.060	78.601	1.358.459	10,1335	12.110.433,73	5,77
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	155.200	47.400	374.600	1.870,5280	5.720.427,89	2,72
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	38.270	157,7800	6.038.163,29	2,88
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	445.000	13,2500	5.896.250,00	2,81
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (19.10.2018)	IE00BDB52Q42	EUR	80.605	0	80.605	13,3172	1.073.437,77	0,51
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (22.10.2018)	IE00BDB52Q42	EUR	87.839	0	87.839	13,3185	1.169.889,78	0,56
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (15.03.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	70.000	0	70.000	13,4475	941.325,00	0,45
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	166.700	29.400	453.470	12,2700	5.564.076,90	2,65
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	11.600	20.730	63.320	161,7870	9.012.362,84	4,29
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	1.387.000	0	1.387.000	3,2830	5.079.220,30	2,42
Mori Umbrella Fund plc - Mori Ottoman Fund -C-	IE00B8G12179	EUR	0	0	351.800	12,1103	4.260.403,54	2,03
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	345.300	53.100	847.200	14,5780	12.350.481,60	5,88
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	326.500	14.400	312.100	19,6700	6.139.007,00	2,92
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	57.700	0	57.700	54,7242	3.157.586,34	1,50
PineBridge Global Funds - PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-	IE0003895277	USD	5.295	3.933	11.975	670,1328	7.059.769,75	3,36
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	205.000	45.700	159.300	26,5200	4.224.636,00	2,01
Zwischensumme							89.797.471,73	42,76

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	1.150	18.090	40.400	178,0900	7.194.836,00	3,43
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	USD	1.800	14.800	26.700	170,7400	4.010.519,93	1,91
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	48.330	20.050	28.280	321,6700	9.096.827,60	4,33
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	58.045	229,1400	11.700.916,07	5,57
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Opportunities Extension Fund -I2-	LU1055043068	EUR	0	0	12.500	204,7500	2.559.375,00	1,22
L O Funds SICAV - World Gold Expertise -I-	LU0210005236	USD	122.800	162.800	289.300	17,6983	4.504.370,71	2,14
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	23.850	35.500	44.050	139,3200	6.137.046,00	2,92
MEDICAL BioHealth -E- (EUR)	LU1783158469	EUR	54.500	3.450	51.050	117,6300	6.005.011,50	2,86
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	0	0	28.900	443,3000	12.811.370,00	6,10
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	8.900	424,8000	3.780.720,00	1,80
Zwischensumme							67.800.992,81	32,28
Investmentfondsanteile							207.732.940,10	98,91
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE								
Boussard & Gavaudan Holding Ltd.	GG00B1FQG453	EUR	58.900	7.391	51.509	15,8500	816.417,65	0,39
Aktien, Anrechte und Genussscheine							816.417,65	0,39
Wertpapiervermögen							208.549.357,75	99,30
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							5.003.634,81	2,38
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-3.554.409,88	-1,68
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							209.998.582,68	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.800.000,00	2.006.174,56	0,96

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I- (USD)	GB00BMMV5873	1.063.000	3.763.000
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Latin American Opportunities Fund -A2-	LU0298454090	0	36.430
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -D- (EUR)	IE00BYXW4758	552.611	7.535.819
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	7.000	107.725
Fidelity Active SStrategy ("FAST") SICAV - Asia Fund -Y-	LU0862795688	0	35.500
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -B-	GB00B2PF5J76	2.512.000	3.211.900
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	67.900	67.900
Magna Umbrella Fund plc - Magna MENA Fund -G-	IE00BFTW8Y10	53.500	252.500
Magna Umbrella Fund plc - Magna New Frontiers Fund -N-	IE00B65LCL41	0	171.600
MEDICAL BioHealth -I-	LU0294851513	1.200	11.950
Oddo Active Micro Companies -CI-	FR0013266269	0	12
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)	LU0996658661	2.650	88.100
TRIGON - New Europe Fund -E-	LU1687403367	0	110.300
Trigon Russia Top Picks Fund -A-	EE3600080297	0	302.000
Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	EUR	121	121
EURO STOXX Banks Future Juni 2019	EUR	699	699

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2018 bis zum 30.06.2019 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.654.422,03)	7.781.948,36
Bankguthaben ¹⁾	371.073,27
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	2.003,63
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	7.354,81
	8.162.380,07
Zinsverbindlichkeiten	-258,93
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-71.308,97
Sonstige Passiva ²⁾	-3.233,60
	-74.801,50
Netto-Teilfondsvermögen	8.087.578,57

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2019

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.076.906,02
Umlaufende Aktien	205.850,323
Aktienwert (in EUR)	10,09

Aktienklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	6.010.672,55
Umlaufende Aktien	588.503,732
Aktienwert (in EUR)	10,21

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	137.107,575
Ausgegebene Aktien	135.143,995
Zurückgenommene Aktien	-66.401,247
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	205.850,323

Aktienklasse H

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	579.381,279
Ausgegebene Aktien	9.122,453
Zurückgenommene Aktien	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	588.503,732

ENTWICKLUNG SEIT AUFLEGUNG

Aktienklasse A	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	0,34	1,41	2,08
Umlaufende Aktien	33.331	137.108	205.850
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,33	1,07	0,70
Aktienwert (in EUR)	10,06	10,32	10,09

Aktienklasse H	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	5,07	6,02	6,01
Umlaufende Aktien	502.346	579.381	588.504
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	5,02	0,80	0,09
Aktienwert (in EUR)	10,09	10,40	10,21

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse H
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.438.794,72	1.414.681,99	6.024.112,73
Ordentlicher Nettoaufwand	-13.516,06	-10.498,54	-3.017,52
Ertrags- und Aufwandsausgleich	860,78	838,40	22,38
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.471.876,34	1.377.367,73	94.508,61
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-674.988,61	-674.988,61	0,00
Realisierte Gewinne	127.387,28	32.749,93	94.637,35
Realisierte Verluste	-140.364,67	-48.234,80	-92.129,87
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-57.869,59	-12.233,28	-45.636,31
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-64.601,62	-2.776,80	-61.824,82
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	8.087.578,57	2.076.906,02	6.010.672,55

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse H
Erträge			
Bankzinsen	-1.462,46	-359,55	-1.102,91
Bestandsprovisionen	13.647,76	3.332,91	10.314,85
Sonstige Erträge	4.760,37	1.276,95	3.483,42
Ertragsausgleich	208,88	161,83	47,05
Erträge insgesamt	17.154,55	4.412,14	12.742,41
Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / Anlageberatungsvergütung	-9.153,00	-2.127,79	-7.025,21
Verwahrstellenvergütung	-2.604,78	-642,70	-1.962,08
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.516,47	-372,76	-1.143,71
Vertriebsstellenprovision	-8.954,93	-8.954,93	0,00
Taxe d'abonnement	-2.108,17	-518,13	-1.590,04
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.377,70	-322,44	-1.055,26
Register- und Transferstellenvergütung	-1.845,91	-465,43	-1.380,48
Staatliche Gebühren	-179,33	-44,48	-134,85
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.860,66	-461,79	-1.398,87
Aufwandsausgleich	-1.069,66	-1.000,23	-69,43
Aufwendungen insgesamt	-30.670,61	-14.910,68	-15.759,93
Ordentlicher Nettoaufwand	-13.516,06	-10.498,54	-3.017,52
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	4.528,54		
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		0,71	0,26
Laufende Kosten in Prozent²⁾		1,82	1,36

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Frankreich								
H2O Adagio -I-	FR0010929794	EUR	3	4	6	71.568,7900	429.412,74	5,31
Zwischensumme							429.412,74	5,31
Irland								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	0	3.370	36,8000	124.016,00	1,53
Ennismore Smaller Companies plc -	IE0004515239	EUR	850	0	3.040	157,7800	479.651,20	5,93
Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)								
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	0	0	24.000	11,8681	284.834,40	3,52
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	4.400	0	4.400	102,7000	451.880,00	5,59
KL UCITS ICAV -	IE00BYXZ2G97	EUR	21	0	3.363	104,1490	350.210,59	4,33
KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged								
KL UCITS ICAV -	IE00BYXZ2G97	EUR	1.045	0	1.045	104,2223	108.861,08	1,35
KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (16.05.2019)								
Lazard Global Investment Funds plc -	IE00BYP5V048	EUR	0	0	2.830	103,8910	294.011,53	3,64
Lazard European Alternative Fund -EA-								
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	760	0	3.530	104,3313	368.281,14	4,55
Man Funds VI plc -	IE00B3VHWQ03	EUR	2.905	0	2.905	117,3900	341.017,95	4,22
Man GLG European Alpha Alternative -IN-								
Man Funds VI plc -	IE00BWB5FJ00	EUR	700	0	1.355	112,6700	152.667,85	1,89
Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-								
Man Funds VI plc -	IE00BYXWT366	EUR	0	0	2.085	114,2400	238.190,40	2,95
Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-								
Odey Investment Funds plc -	IE00BWZMLD48	EUR	0	0	5.700	19,6700	112.119,00	1,39
Odey European Focus Fund -A-								
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	0	0	30.000	10,9400	328.200,00	4,06
Zwischensumme							3.633.941,14	44,95
Luxemburg								
Artemis Funds (Lux) -	LU1846577671	EUR	455.067	0	455.067	1,0041	456.932,49	5,65
US Absolute Return -I- EUR Hedged								
BlackRock Strategic Funds SICAV -	LU0776931064	EUR	1.360	715	3.165	143,5700	454.399,05	5,62
BlackRock European Absolute Return Fund -I2-								
BlueBay Funds SICAV -	LU1337225053	EUR	720	0	3.820	110,8600	423.485,20	5,24
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-								
DB Platinum IV SICAV -	LU1769347433	EUR	125	0	405	1.167,8400	472.975,20	5,85
Selwood Market Neutral Credit -I3CE-								
Eleva UCITS Fund SICAV -	LU1616921232	EUR	92	0	198	1.049,5900	207.818,82	2,57
Eleva Euroland Selection Fund -I-								
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	0	0	36	17.518,7100	630.673,56	7,80
Janus Henderson Fund SICAV -	LU0490769915	EUR	14.000	11.100	46.000	7,0440	324.024,00	4,01
United Kingdom Absolute Return Fund -I-								
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	0	1.970	60,4600	119.106,20	1,47
Merrill Lynch Investment Solutions -	LU1438658517	EUR	2.840	0	2.840	107,4800	305.243,20	3,77
Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)								
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	2	650	2.042	158,6645	323.936,76	4,00
Zwischensumme							3.718.594,48	45,98
Investmentfondsanteile							7.781.948,36	96,24
Wertpapiervermögen							7.781.948,36	96,24
TERMINKONTRAKTE								
Short-Positionen								
EURO STOXX 50 Index Future September 2019		EUR	0	16	-16		2.003,63	0,02
Short-Positionen							2.003,63	0,02
Terminkontrakte							2.003,63	0,02
Bankguthaben - Kontokorrent⁴⁾							371.073,27	4,59
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-67.446,69	-0,85
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							8.087.578,57	100,00

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

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

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

4) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	180.000,00	200.617,46	2,48

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Index Future September 2019	EUR	-16	-548.800,00	-6,79
Short-Positionen			-548.800,00	-6,79
Terminkontrakte			-548.800,00	-6,79

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019

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⁾
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	0	495
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return -B- EUR Hedged	LU1896772867	455.610	455.610
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	89.500	412.600
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	0	48
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	0	2.350
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	8	50

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2018	EUR	15	0
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018	EUR	15	15
EURO STOXX 50 Index Future März 2019	EUR	17	17
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	EUR	16	16
FTSE 100 Index Future September 2018	GBP	1	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2018	GBP	1	1
FTSE 100 Index Future März 2019	GBP	1	1

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2018 bis zum 30.06.2019 nicht bezahlt.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 218.697.658,55)	219.045.236,35
Bankguthaben ¹⁾	5.101.231,20
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	71.913,10
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	202.790,47
Forderungen aus Absatz von Aktien	363.365,77
	224.784.536,89
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.253.915,26
Zinsverbindlichkeiten	-2.276,43
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.333.727,94
Sonstige Passiva ²⁾	-209.356,75
	-2.799.276,38
Netto-Teilfondsvermögen	221.985.260,51

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2019

Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	89.707.279,95
Umlaufende Aktien	8.333.084,557
Aktienwert (in EUR)	10,77
Aktienklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	123.776.156,92
Umlaufende Aktien	11.729.549,720
Aktienwert (in EUR)	10,55
Aktienklasse H	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	6.986.366,49
Umlaufende Aktien	649.194,750
Aktienwert (in EUR)	10,76
Aktienklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.515.457,15
Umlaufende Aktien	170.071,713
Aktienwert (in EUR)	8,91
Aktienwert (in CHF)³⁾	9,90

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Bericht verwiesen.
- 2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementvergütung.
- 3) umgerechnete Devisenkurse in Euro
- | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| per 30.06.2017 | per 30.06.2018 | per 30.06.2019 |
| 1 EUR = 1,0932 CHF | 1 EUR = 1,1552 CHF | 1 EUR = 1,1111 CHF |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.355.752,267
Ausgegebene Aktien	420.552,237
Zurückgenommene Aktien	-1.443.219,947
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	8.333.084,557
Aktienklasse D	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	13.749.752,134
Ausgegebene Aktien	1.301.761,785
Zurückgenommene Aktien	-3.321.964,199
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	11.729.549,720
Aktienklasse H	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	561.474,040
Ausgegebene Aktien	272.760,710
Zurückgenommene Aktien	-185.040,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	649.194,750
Aktienklasse C	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	146.519,681
Ausgegebene Aktien	43.913,129
Zurückgenommene Aktien	-20.361,097
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	170.071,713

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Aktienklasse A			
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	128,49	103,87	89,71
Umlaufende Aktien	11.847.550	9.355.752	8.333.085
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-59,95	-27,13	-11,13
Aktienwert (in EUR)	10,85	11,10	10,77
Aktienklasse D			
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	171,47	150,54	123,78
Umlaufende Aktien	15.949.545	13.749.752	11.729.550
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-58,22	-23,69	-21,51
Aktienwert (in EUR)	10,75	10,95	10,55
Aktienklasse H			
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	12,70	6,25	6,99
Umlaufende Aktien	1.159.289	561.474	649.195
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-16,69	-6,56	0,96
Aktienwert (in EUR)	10,95	11,13	10,76
Aktienklasse C			
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	2,30	1,31	1,52
Umlaufende Aktien	248.979	146.520	170.072
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-2,03	-0,89	0,21
Aktienwert (in EUR)	9,25	8,93	8,91
Aktienwert (in CHF) ³⁾	10,11	10,32	9,90

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	261.962.902,27	103.870.897,59	150.536.303,16	6.247.909,47	1.307.792,05
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.832.195,38	-750.183,68	-1.034.866,64	-34.475,98	-12.669,08
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-193.519,61	-60.488,53	-135.913,57	2.225,08	657,41
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	21.986.201,88	4.617.223,09	14.001.884,31	2.975.390,84	391.703,64
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-53.450.446,40	-15.749.510,34	-35.510.369,05	-2.010.507,10	-180.059,91
Realisierte Gewinne	7.294.298,00	2.877.445,11	4.131.231,17	203.886,15	81.735,57
Realisierte Verluste	-6.043.440,21	-2.364.816,95	-3.461.717,30	-171.874,56	-45.031,40
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-6.722.690,00	-2.681.698,03	-3.836.694,17	-182.521,23	-21.776,57
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-76.061,72	-51.588,31	-24.913,50	-1.375,93	1.816,02
Ausschüttung	-939.788,32	0,00	-888.787,49	-42.290,25	-8.710,58
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	221.985.260,51	89.707.279,95	123.776.156,92	6.986.366,49	1.515.457,15

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse H	Aktienklasse C
Erträge					
Bankzinsen	-12.252,20	-4.841,86	-7.012,66	-327,24	-70,44
Bestandsprovisionen	438.184,38	173.219,53	250.842,77	11.604,02	2.518,06
Sonstige Erträge	210.126,47	82.346,86	120.842,83	5.707,27	1.229,51
Ertragsausgleich	-61.936,37	-18.869,82	-44.308,29	1.070,08	171,66
Erträge insgesamt	574.122,28	231.854,71	320.364,65	18.054,13	3.848,79
Aufwendungen					
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / Anlageberatungsvergütung	-1.257.539,61	-494.560,25	-715.106,71	-40.553,49	-7.319,16
Verwahrstellenvergütung	-80.186,56	-31.687,87	-45.891,63	-2.144,68	-462,38
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-46.749,68	-18.474,31	-26.757,79	-1.248,23	-269,35
Vertriebsstellenprovision	-1.080.084,87	-438.924,94	-634.661,87	0,00	-6.498,06
Taxe d'abonnement	-74.696,62	-29.516,13	-42.754,88	-1.994,73	-430,88
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-33.283,06	-13.111,37	-19.106,69	-875,71	-189,29
Register- und Transferstellenvergütung	-27.389,22	-10.801,22	-15.678,44	-749,40	-160,16
Staatliche Gebühren	-6.600,24	-2.596,36	-3.794,04	-172,28	-37,56
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-55.243,78	-21.724,29	-31.701,10	-1.496,43	-321,96
Aufwandsausgleich	255.455,98	79.358,35	180.221,86	-3.295,16	-829,07
Aufwendungen insgesamt	-2.406.317,66	-982.038,39	-1.355.231,29	-52.530,11	-16.517,87
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.832.195,38	-750.183,68	-1.034.866,64	-34.475,98	-12.669,08
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	29.802,82				
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		1,08	1,08	0,74	1,09
Laufende Kosten in Prozent²⁾		2,31	2,31	1,98	2,33

1) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.
2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Frankreich								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	32	50	50	169.280,4500	8.464.022,50	3,81
Zwischensumme							8.464.022,50	3,81
Großbritannien								
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1S66	EUR	158.000	215.000	5.955.000	1,5559	9.265.384,50	4,17
Zwischensumme							9.265.384,50	4,17
Irland								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	70.200	7.500	62.700	36,8000	2.307.360,00	1,04
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	1.790	62.740	157,7800	9.899.117,20	4,46
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (13.12.2018)	IE00BDB52Q42	EUR	203.581	97.000	106.581	13,3033	1.417.873,38	0,64
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (14.12.2018)	IE00BDB52Q42	EUR	209.781	0	209.781	13,3119	2.792.587,93	1,26
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (08.01.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	100.000	0	100.000	13,3465	1.334.646,70	0,60
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (03.05.2019)	IE00BDB52Q42	EUR	108.000	0	108.000	13,4475	1.452.330,00	0,65
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	6.850	83.478	96,1646	8.027.618,86	3,62
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBH754	EUR	6.500	40.400	104.700	101,9500	10.674.165,00	4,81
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund -SI-	IE00BFZ11H68	EUR	108.400	8.100	100.300	102,7000	10.300.810,00	4,64
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	541	6.000	92.524	104,1490	9.636.309,57	4,34
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (20.09.2018)	IE00BYXZ2G97	EUR	2.058	0	2.058	104,1490	214.336,66	0,10
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (09.05.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	4.345	0	4.345	104,2223	452.841,92	0,20
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (16.05.2019)	IE00BYXZ2G97	EUR	6.647	0	6.647	104,2223	692.752,06	0,31
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	10.200	16.830	95.049	104,3313	9.916.548,17	4,47
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	383.000	1.057.000	9.827.791	0,8699	8.549.194,96	3,85
Man Funds VI plc - Man GLG European Alpha Alternative -IN-	IE00B3VHWQ03	EUR	66.500	0	66.500	117,3900	7.806.435,00	3,52
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	EUR	0	10.400	55.250	112,6700	6.225.017,50	2,80
Man Funds VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	0	23.400	114,2400	2.673.216,00	1,20
MontLake UCITS Platform ICAV - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	0	94.300	83,6801	7.891.033,43	3,55
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	163.000	17.500	145.500	19,6700	2.861.985,00	1,29
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	8.200	53.100	121.700	54,7242	6.659.935,14	3,00
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVZF452	EUR	0	195.800	746.300	10,9400	8.164.522,00	3,68
Zwischensumme							119.950.636,48	54,03

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

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

3) 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 Fondsnummern gegebenenfalls aufgeführte weitergehende Informationen geben entweder den Erwerbszeitpunkt an oder benennen - wenn vorhanden - die jeweilige Serie / Tranche.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2019 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	0	4.460	10.000	244,5900	2.445.900,00	1,10
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return -I- EUR Hedged	LU1846577671	EUR	11.130.719	1.228.003	9.902.716	1,0041	9.943.316,95	4,48
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	5.000	0	80.600	143,5700	11.571.742,00	5,21
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	4.650	33.400	100.750	110,8600	11.169.145,00	5,03
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	1.050	0	10.690	1.167,8400	12.484.209,60	5,62
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	300	575	3.200	1.049,5900	3.358.688,00	1,51
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	0	0	556	17.518,7100	9.740.402,76	4,39
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	0	12.100	139,3200	1.685.772,00	0,76
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	0	29.010	60,4600	1.753.944,60	0,79
Merrill Lynch Investment Solutions - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -D- (EUR)	LU1438658517	EUR	25.400	0	25.400	107,4800	2.729.992,00	1,23
Merrill Lynch Investment Solutions - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	EUR	51.000	0	51.000	101,1700	5.159.670,00	2,32
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	2.602	25.050	58.756	158,6645	9.322.409,96	4,20
Zwischensumme							81.365.192,87	36,64
Investmentfondsanteile							219.045.236,35	98,65
Wertpapiervermögen							219.045.236,35	98,65
TERMINKONTRAKTE								
Short-Positionen								
EURO STOXX 50 Index Future September 2019		EUR	0	271	-271		33.936,44	0,02
MDAX Performance-Index Future September 2019		EUR	0	23	-23		32.660,00	0,01
Swiss Market Index Future September 2019		CHF	0	6	-6		5.562,06	0,00
FTSE 100 Index Future September 2019		GBP	0	11	-11		-245,40	0,00
Short-Positionen							71.913,10	0,03
Terminkontrakte							71.913,10	0,03
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							5.101.231,20	2,30
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-2.233.120,14	-0,98
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							221.985.260,51	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 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.731.000,00	1.560.096,44	0,70
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	593.000,00	534.060,54	0,24
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	4.625.000,00	5.154.754,08	2,32

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Index Future September 2019	EUR	-271	-9.295.300,00	-4,19
MDAX Performance-Index Future September 2019	EUR	-23	-2.905.130,00	-1,31
Swiss Market Index Future September 2019	CHF	-6	-530.609,31	-0,24
FTSE 100 Index Future September 2019	GBP	-11	-901.840,49	-0,41
Short-Positionen			-13.632.879,80	-6,15
Terminkontrakte			-13.632.879,80	-6,15

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return -B- EUR Hedged	LU1896772867	11.144.003	11.144.003
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	1.016.000	10.342.000
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	0	1.320
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	0	2.500
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	0	2.000
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	6.550	6.550
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -I2-	IE00BLG30Y36	0	76.000
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	0	82.530
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	104	1.308
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I-	IE00BYWTYZ58	0	5.600
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I2-	IE00BYWTZ304	0	68.700

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2018	EUR	229	0
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018	EUR	293	293
EURO STOXX 50 Index Future März 2019	EUR	333	333
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	EUR	326	326
MDAX Performance-Index Future September 2018	EUR	22	0
MDAX Performance-Index Future Dezember	EUR	22	22
MDAX Performance-Index Future März 2019	EUR	23	23
MDAX Performance-Index Future Juni 2019	EUR	25	25
Swiss Market Index Future September 2018	CHF	1	0
Swiss Market Index Future Dezember 2018	CHF	1	1
Swiss Market Index Future März 2019	CHF	6	6
Swiss Market Index Future Juni 2019	CHF	6	6
FTSE 100 Index Future September 2018	GBP	9	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2018	GBP	10	10
FTSE 100 Index Future März 2019	GBP	15	15
FTSE 100 Index Future Juni 2019	GBP	13	13

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 01.07.2018 bis zum 30.06.2019 nicht bezahlt.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SAUREN – ZUSAMMENGEFASST

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS PER 30.06.2019

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.056.536.464,95)	2.216.173.062,09
Bankguthaben ¹⁾	51.464.651,99
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	591.057,86
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	808.976,55
Forderungen aus Absatz von Aktien	1.008.917,18
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.355.588,40
	2.271.402.254,07
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-3.156.006,40
Zinsverbindlichkeiten	-18.075,53
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-14.803.353,02
Sonstige Passiva ²⁾	-2.190.197,42
	-20.167.632,37
Netto-Fondsvermögen	2.251.234.621,70

VERÄNDERUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019

(alle Angaben in EUR)

Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.363.575.962,29
Ordentlicher Nettoaufwand	-16.134.081,41
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-296.732,48
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	206.901.420,39
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-282.668.147,44
Realisierte Gewinne	83.811.531,24
Realisierte Verluste	-43.025.999,44
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-56.449.969,34
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	239.176,85
Ausschüttung	-4.718.538,96
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.251.234.621,70

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2018 BIS ZUM 30.06.2019

(alle Angaben in EUR)

Erträge	
Erträge aus Investmentfondsanteilen	2.469.033,17
Bankzinsen	-90.404,74
Bestandsprovisionen	4.295.991,76
Sonstige Erträge	2.249.634,89
Ertragsausgleich	-314.563,47
Erträge insgesamt	8.609.691,61
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-3.347,39
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-12.815.452,40
Verwahrstellenvergütung	-746.634,40
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-435.200,25
Vertriebsstellenprovision	-9.891.848,25
Taxe d'abonnement	-685.167,58
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-298.887,20
Register- und Transferstellenvergütung	-258.067,36
Staatliche Gebühren	-21.157,43
Sonstige Aufwendungen ³⁾	-199.306,71
Aufwandsausgleich	611.295,95
Aufwendungen insgesamt	-24.743.773,02
Ordentlicher Nettoaufwand	-16.134.081,41

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30.06.2019 bei -0,53%. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Jahresbericht verwiesen.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT (ANHANG)

1.) Allgemeines

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

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

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.) Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2019 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	1 EUR =	1,1367 USD
Britisches Pfund	1 EUR =	0,8965 GBP
Schweizer Franken	1 EUR =	1,1111 CHF
Japanischer Yen	1 EUR =	122,4908 JPY

4.) Besteuerung

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

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

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

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

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

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

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

5.) Verwendung der Erträge

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

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

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

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

Die Erträge der Aktienklassen 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.) Transaktionskosten

Die Transaktionskosten in der Form, wie sie im Jahresbericht ausgewiesen werden, berücksichtigen diejenigen Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern. Unter anderem Transaktionskosten auf der Zielfondsebene bleiben dabei unberücksichtigt.

8.) Total Expense Ratio (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches Netto-Teilfondsvermögen)}} \times 100$$

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

9.) Laufende Kosten

Bei den „laufenden Kosten“ handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli

2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde. Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Bei den Transaktionskosten, welche bei der Ermittlung der „laufenden Kosten“ im obigen Sinne mit eingerechnet werden, werden - anders als bei den Transaktionskosten nach Ziffer 7) dieser Erläuterungen - nur die direkten Kosten der Verwahrstelle berücksichtigt.

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

Für Aktienklassen, welche noch kein volles Geschäftsjahr bestehen, basiert die Kennzahl auf einer Kostenschätzung.

10.) Ertragsausgleich

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

11.) Sicherheiten für börsengehandelte Termingeschäfte

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

a) Initial Margin

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

b) Variation Margin

Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen beim Sauren Global Defensiv 208.645,16 EUR, 32.480,00 CHF und 39.194,37 GBP. Beim Sauren Global Defensiv Focus sind dies 7.317,22 EUR und 320,00 GBP. Beim Sauren Stable Absolute Return sind dies 883,63 EUR. Beim Sauren Absolute Return sind dies 29.571,44 EUR, 3.360,00 CHF und 689,10 GBP. Die Angaben

beziehen sich auf den 30. Juni 2019. In allen Fällen ist die DZ PRIVATBANK S.A. der Kontrahent.

12.) Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem abgeänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

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

VaR-Ansatz

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

▪ Relativer VaR-Ansatz

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

▪ Absoluter VaR-Ansatz

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

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und überall auch unterschritten werden. Der Aktionär wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rück-

schlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im teilfonds-spezifischen Anhang des Verkaufsprospektes angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt wurde für die einzelnen Teilfonds des Umbrellas Sauren in dem Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der Commitment Approach verwendet.

13.) 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.

14.) 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 Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

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

15.) Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)

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

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

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

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

Die Gesamtvergütung der 73 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2018 auf 5.277.921,47 EUR. Diese unterteilt sich in 4.896.126,00 EUR fixe Vergütungen und 381.795,47 EUR variable Vergütungen.

Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt, betrug die Vergütung 936.835,04 EUR. Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt, betrug die Vergütung 0,00 EUR.

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat, umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2018 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik.

16.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

Der Anlagehorizont des typischen Anlegers für die Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Defensiv Focus, Sauren Stable Absolute Return und Sauren Absolute Return wurde auf mindestens 5 Jahre konkretisiert.

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

In den Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Growth und Sauren Global Stable Growth wurde jeweils eine neue Aktienklasse H zum 3. Juli 2018 aufgelegt.

17.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Sauren

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Sauren und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. Juni 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 30. Juni 2019;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung des Fonds und der Aufwands- und Ertragsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2019; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

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

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

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

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

des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 25. Oktober 2019

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Björn Ebert

VERWALTUNG UND VERTRIEB

Investmentgesellschaft

Sauren

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

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender

Ulrich Janinhoff
Sauren Fonds-Service AG
Köln

Verwaltungsratsmitglieder

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Andreas Beys
Sauren Fonds-Service AG
Köln

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft
(Leitungsorgan)

Nikolaus Rummler

Michael Borelbach (bis zum 21. März 2019)

Marco Onischschenko (seit dem 21. März 2019)
Vorstandsvorsitzender

Silvia Mayers (seit dem 21. März 2019)

Marco Kops (seit dem 21. März 2019)

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender

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

Aufsichtsratsmitglieder

Bernhard Singer

Klaus-Peter Bräuer

Verwahrstelle im Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahlstelle im Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

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

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.

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

VERWALTUNG UND VERTRIEB

Fondsmanager

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

Berater für die Teilfonds

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

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

Vertriebsstelle für das Großherzogtum Luxemburg und die Bundesrepublik Deutschland:

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

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

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

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

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

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

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

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

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

Vertreter in der Schweiz sowie Informationsstelle

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Zahlstelle

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