

# SAUREN

## JAHRESBERICHT

Sauren

Registernummer R.C.S. B 68351

30. Juni 2018

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle

 **DZ PRIVATBANK**

Fondsmanager

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN  
GMBH & CO. KG

## INHALTSVERZEICHNIS

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF	Seite	3
SAUREN GLOBAL DEFENSIV	Seite	18
SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS	Seite	25
SAUREN GLOBAL BALANCED	Seite	30
SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS	Seite	35
SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH	Seite	39
SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED	Seite	44
SAUREN GLOBAL GROWTH	Seite	48
SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES	Seite	52
SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN	Seite	55
SAUREN ABSOLUTE RETURN	Seite	59
SAUREN ZIELVERMÖGEN 2030	Seite	64
SAUREN GLOBAL CHAMPIONS	Seite	65
SAUREN – KONSOLIDIERT	Seite	66
ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT	Seite	67
PRÜFUNGSVERMERK	Seite	74
VERWALTUNG UND VERTRIEB	Seite	76

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

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

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

## BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft Sauren:

Die Investmentgesellschaft Sauren ist nach luxemburgischem Recht aufgelegt. Es handelt sich um einen Umbrella-Fonds, der aus mehreren Teilfonds verschiedener Risikoklassen besteht. Im Einzelnen handelt es sich per 30. Juni 2018 um folgende Teilfonds: Sauren Global Defensiv, Sauren Global Defensiv Focus (bis zum 15. Dezember 2017: Sauren Zielvermögen 2020), Sauren Global Balanced, Sauren Global Balanced Focus (bis zum 15. Dezember 2017: Sauren Zielvermögen 2040), 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.

Der Teilfonds Sauren Zielvermögen 2030 wurde mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 in den Teilfonds Sauren Global Balanced Focus verschmolzen. Der Teilfonds Sauren Global Champions wurde mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 in den Teilfonds Sauren Select Global Growth Focus des Umbrella-Fonds Sauren Select verschmolzen.

Die bei den Dachfonds von 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 2017 bis zum 30. Juni 2018 wiesen die einzelnen Teilfonds folgende Wertentwicklungen\* auf:

WERTENTWICKLUNG** vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018	
Sauren Global Defensiv	1,4 %
Sauren Global Defensiv Focus	1,2 %
Sauren Global Balanced	5,1 %
Sauren Global Balanced Focus	4,5 %
Sauren Global Stable Growth	7,0 %
Sauren Emerging Markets Balanced	0,7 %
Sauren Global Growth	10,3 %
Sauren Global Opportunities	5,5 %
Sauren Stable Absolute Return	2,6 %
Sauren Absolute Return	2,3 %

\*\* Es ist jeweils das Ergebnis der thesaurierenden Aktienklasse A dargestellt. Beim Sauren Global Defensiv Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2020) ist das Ergebnis der mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 aus der Aktienklasse A umbenannten 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.

Im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 15. Dezember 2017 erzielten der Sauren Zielvermögen 2030 einen Wertzuwachs in Höhe von 1,5 % und der Sauren Global Champions einen Wertzuwachs in Höhe von 3,7 % (jeweils thesaurierende Aktienklasse A).

Die ausschüttenden Aktienklassen B der Teilfonds Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth und Sauren Global Growth, die ausschüttenden Aktienklassen

D der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Global Growth, Sauren Global Champions und Sauren Absolute Return, die ausschüttende Aktienklasse 3F des Teilfonds Sauren Global Defensiv sowie die an institutionelle Investoren gerichteten Aktienklassen I der Teilfonds Sauren Stable Absolute Return und Sauren Absolute Return haben im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 (im Fall des Sauren Global Champions bis zum 15. Dezember 2017) 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. Ebenfalls wird auf eine Darstellung der mit Erstzeichnungsfrist 19. Dezember 2017 aufgelegten neuen Aktienklasse A des Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus gegenüber der (umbenannten) Aktienklasse X dieses Teilfonds verzichtet. Abweichungen in der Wertentwicklung können insbesondere auf Unterschieden in der jeweiligen Gebührenstruktur der einzelnen Aktienklassen basieren.

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

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

### Sauren Global Defensiv

Der Sauren Global Defensiv ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem und insgesamt defensiv strukturiertem Portfolio. Als moderne Multi-Asset-Strategie bietet er eine Gesamtverwaltungslösung zur Abdeckung des konservativen Anlagebereichs.

### Portfoliostruktur

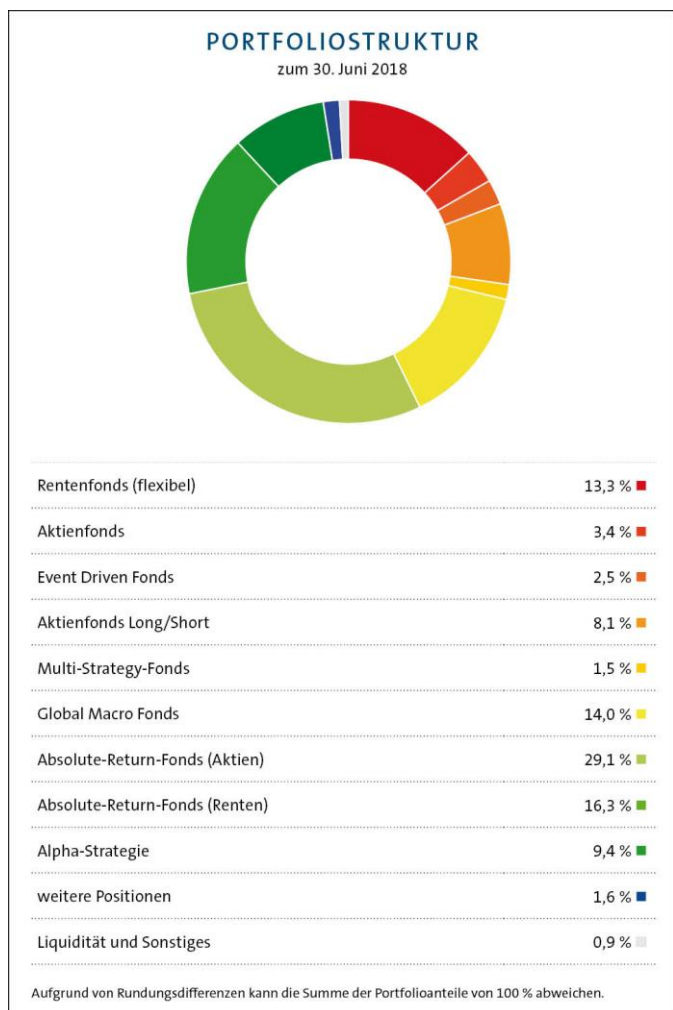
Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Defensiv schwerpunktmäßig in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds sowie rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Einen weiteren wesentlichen Portfoliobestandteil stellten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

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

Der Sauren Global Defensiv investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Darüber hinaus waren ein

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 einige Zielfonds verkauft und mehrere Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds wurden drei Zielfonds verkauft und zwei Zielfonds neu gekauft. Darüber hinaus wurde ein Global Macro Fonds verkauft. Im Bereich der flexiblen Rentenfonds kam es zu dem Austausch eines Zielfonds. Ferner wurden im Berichtszeitraum zwei Aktienfonds mit Long/Short-Strategie sowie drei Multi-Strategy-Fonds verkauft. Neu in das Portfolio wurde ein Fonds aufgenommen, welcher eine Event Driven Strategie verfolgt. Im Rahmen der Alpha-Strategie wurden zwei Positionen neu integriert und zwei Positionen verkauft.

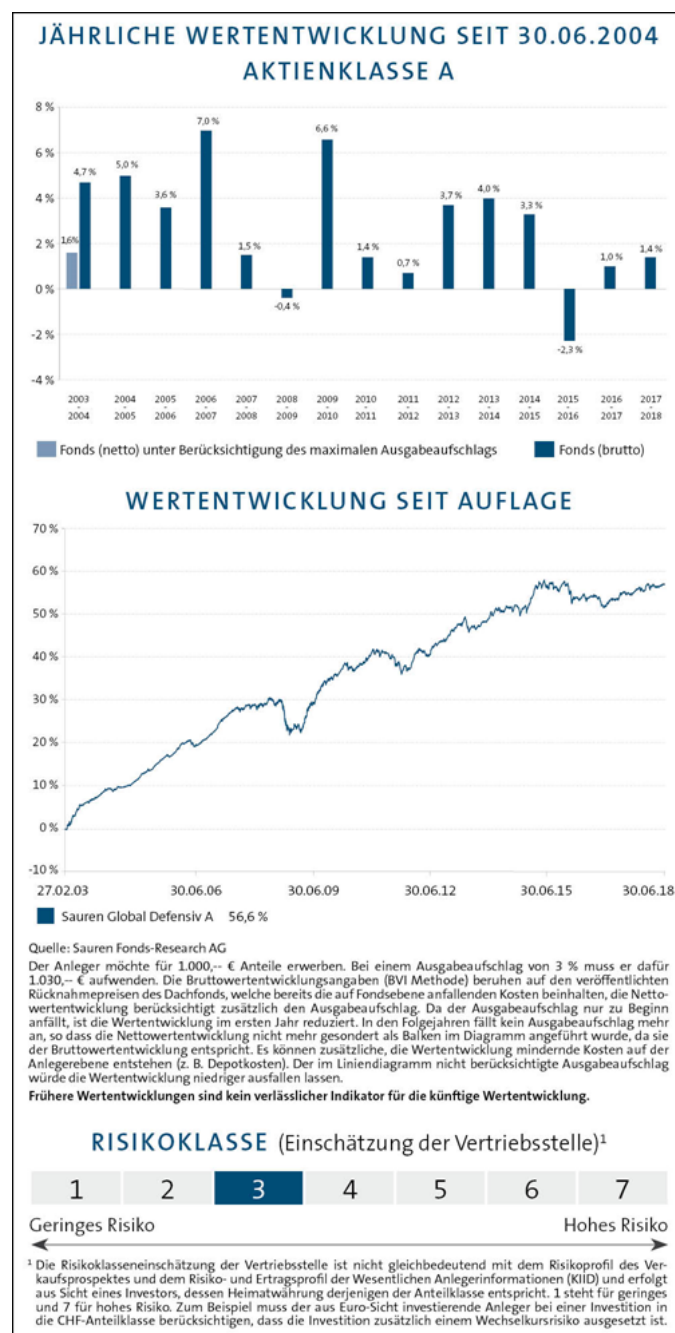
## Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte stellten im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 für Anlagen im defensiven Bereich ein insgesamt herausforderndes Umfeld.

In Deutschland kam es am Rentenmarkt per Saldo zu einem weiteren Zinsrückgang. Die Umlaufrendite ging

von 0,25 % auf 0,18 % zurück. Wenngleich sie im Verlauf des Berichtszeitraumes zwischenzeitlich etwas höhere Werte erreichte, liegt die Umlaufrendite damit unverändert auf einem historisch niedrigen Niveau. Der REX Performanceindex verbuchte im Berichtszeitraum einen Zuwachs in Höhe von 0,9 %. Europäische Unternehmensanleihen (gemessen am iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index) und europäische Hochzinsanleihen (gemessen am iBoxx EUR Liquid High Yield Total Return Index) erzielten Wertzuwächse in Höhe von 1,1 % bzw. 0,2 %. In den USA stiegen die Kapitalmarktzinsen dagegen an. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen erhöhte sich von 2,30 % auf 2,86 % an, was zu Kursverlusten der Anleihen führte.

Die Währungsmärkte waren von einer höheren Volatilität und teils deutlichen Verschiebungen von Wechselkursrelationen geprägt. Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten per Saldo insgesamt Kursgewinne, wobei es jedoch sowohl auf regionaler Ebene als auch auf Sektorebene zu unterschiedlichen Entwicklungen kam.



## Ergebnis

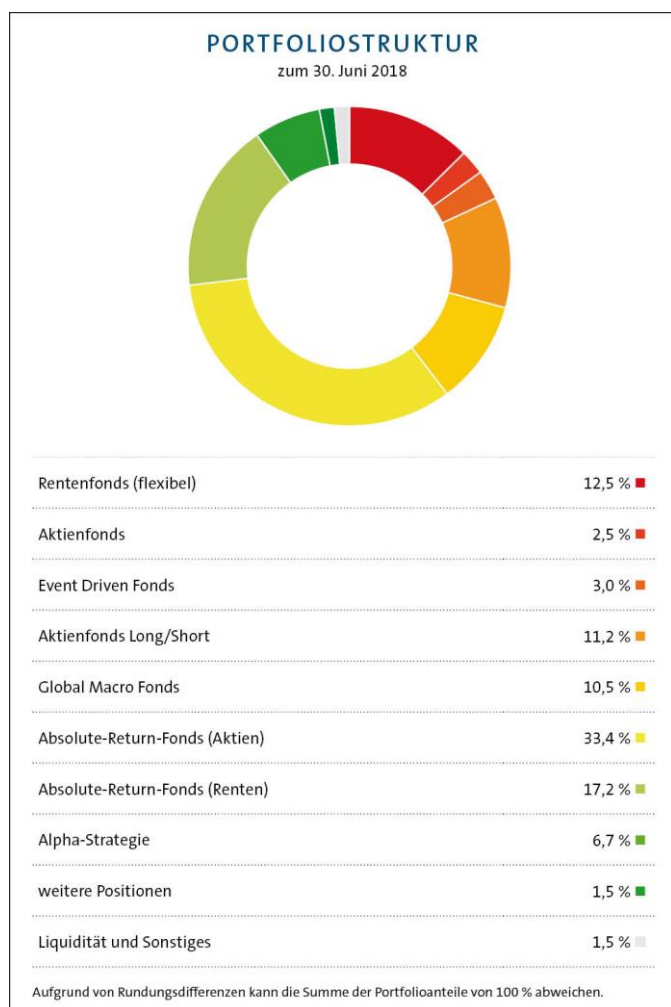
Der Sauren Global Defensiv erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 einen Wertzuwachs in Höhe von 1,4 %\*.

Die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds sowie die rentenorientierten Absolute-Return-Fonds verbuchten mehrheitlich Wertzuwächse. Das Wertentwicklungsspektrum der Global Macro Fonds war sehr breit, wobei insgesamt ein positiver Ergebnisbeitrag erzielt wurde. Das Segment der flexiblen Rentenfonds verzeichnete in dem schwierigen Marktumfeld insgesamt einen Wertrückgang. Im Bereich der Aktienfonds verbuchten die wertorientierten Fonds Wertsteigerungen, während die Goldminenwertefonds einen negativen Ergebnisbeitrag lieferten. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie erzielten in der Mehrzahl Wertzuwächse. Die Alpha-Strategie lieferte einen positiven Ertrag.

### Sauren Global Defensiv Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2020)

Der Sauren Global Defensiv Focus ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem und insgesamt defensiv strukturiertem Portfolio. Als moderne Multi-Asset-Strategie bietet er eine Gesamtverwaltungslösung zur Abdeckung des konservativen Anlagebereichs.

Der Sauren Global Defensiv Focus entstand mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 durch Namensänderung des Sauren Zielvermögen 2020.



## Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Defensiv Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2020) schwerpunktmäßig in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds sowie rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Einen weiteren wesentlichen Portfoliobestandteil stellten Global Macro Fonds dar.

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

Der Sauren Global Defensiv Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2020) investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Darüber hinaus war ein Event Driven Fonds Bestandteil 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 einige Zielfonds verkauft und mehrere Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds wurden drei Zielfonds verkauft und ein Zielfonds neu gekauft. Darüber hinaus wurden drei Global Macro Fonds verkauft. Im Bereich der flexiblen Rentenfonds wurden zwei Zielfonds verkauft. Im Bereich der Aktienfonds wurde ein Fonds für Goldminenwerte verkauft. Ferner wurden im Berichtszeitraum zwei Aktienfonds mit Long/Short-Strategie sowie drei Multi-Strategy-Fonds verkauft. Neu in das Portfolio wurde ein Fonds aufgenommen, welcher eine Event Driven Strategie verfolgt. Im Dezember 2017 wurde die Alpha-Strategie in das Portfolio integriert und die Gold-Position aufgebaut.

## Wirtschaftliches Umfeld

Die Märkte stellten im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 für Anlagen im defensiven Bereich ein insgesamt herausforderndes Umfeld.

In Deutschland kam es am Rentenmarkt per Saldo zu einem weiteren Zinsrückgang. Die Umlaufrendite ging von 0,25 % auf 0,18 % zurück. Wenngleich sie im Verlauf des Berichtszeitraumes zwischenzeitlich etwas höhere Werte erreichte, liegt die Umlaufrendite damit unverändert auf einem historisch niedrigen Niveau. Der REX Performanceindex verbuchte im Berichtszeitraum einen Zuwachs in Höhe von 0,9 %. Europäische Unternehmensanleihen (gemessen am iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index) und europäische Hochzinsanleihen (gemessen am iBoxx EUR Liquid High Yield Total Return Index) erzielten Wertzuwächse in Höhe von 1,1 % bzw. 0,2 %. In den USA stiegen die Kapitalmarktzinsen dagegen an. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen

erhöhte sich von 2,30 % auf 2,86 % an, was zu Kursverlusten der Anleihen führte.

Die Währungsmärkte waren von einer höheren Volatilität und teils deutlichen Verschiebungen von Wechselkursrelationen geprägt. Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten per Saldo insgesamt Kursgewinne, wobei es jedoch sowohl auf regionaler Ebene als auch auf Sektorebene zu unterschiedlichen Entwicklungen kam.



## Ergebnis

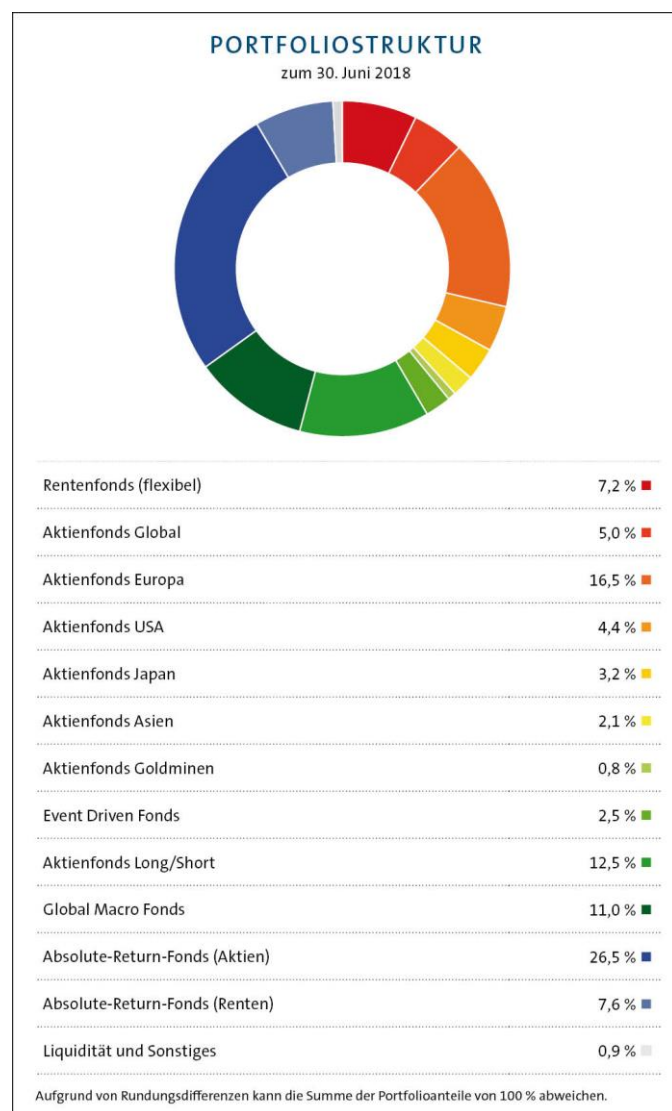
Der Sauren Global Defensiv Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2020) erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 einen Wertzuwachs in Höhe von 1,2 %\*.

Die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds sowie die rentenorientierten Absolute-Return-Fonds verbuchten mehrheitlich Wertzuwächse. Das Wertentwicklungsspektrum der Global Macro Fonds war sehr breit, wobei insgesamt ein positiver Ergebnisbeitrag erzielt wurde.

Das Segment der flexiblen Rentenfonds verzeichnete in dem schwierigen Marktumfeld insgesamt einen Wertrückgang. Im Bereich der Aktienfonds verbuchten die wertorientierten Fonds Wertsteigerungen, während die Goldminenwertefonds einen negativen Ergebnisbeitrag lieferten. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie erzielten in der Mehrzahl Wertzuwächse. Die Alpha-Strategie lieferte einen positiven Ertrag.

## Sauren Global Balanced

Der Sauren Global Balanced ist ein ausgewogener vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio. Als moderne Multi-Asset-Strategie bietet er eine Gesamtverwaltungslösung für den Wertpapierbereich bei langfristigem Anlagehorizont.



## Portfoliostruktur

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

Im Bereich der Aktienfonds wurden schwerpunktmäßig Fonds mit Anlageuniversum Europa gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in

Aktienfonds für US-amerikanische bzw. für japanische Werte, in einen Aktienfonds für asiatische Werte sowie in Aktienfonds für Goldminenwerte investiert. Im relativ niedrig gewichteten Anleihenbereich wurden gezielt flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien gewählt.

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

### Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds einige Zielfonds verkauft und mehrere Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds wurden zwei Zielfonds verkauft und ein Zielfonds neu gekauft. Darüber hinaus wurden zwei Global Macro Fonds verkauft. Bei den regional ausgerichteten Aktienfonds kam es in den Anlageuniversen Europa sowie USA jeweils zum Austausch eines Zielfonds. Im Segment der flexiblen Rentenfonds wurde ein Zielfonds verkauft. Neu in das Portfolio wurde ein Fonds aufgenommen, welcher eine Event Driven Strategie verfolgt. Im Bereich der Aktienfonds mit Long/Short-Strategie wurde im Berichtszeitraum ein Zielfonds verkauft.

### Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 war an den internationalen Aktienmärkten per Saldo von Kurssteigerungen geprägt. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 6,5 % an. Dabei kam es jedoch auf regionaler Ebene zu unterschiedlichen Entwicklungen. So verzeichneten die Aktienmärkte des Euro-Raums gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Verlust in Höhe von 1,3 %.

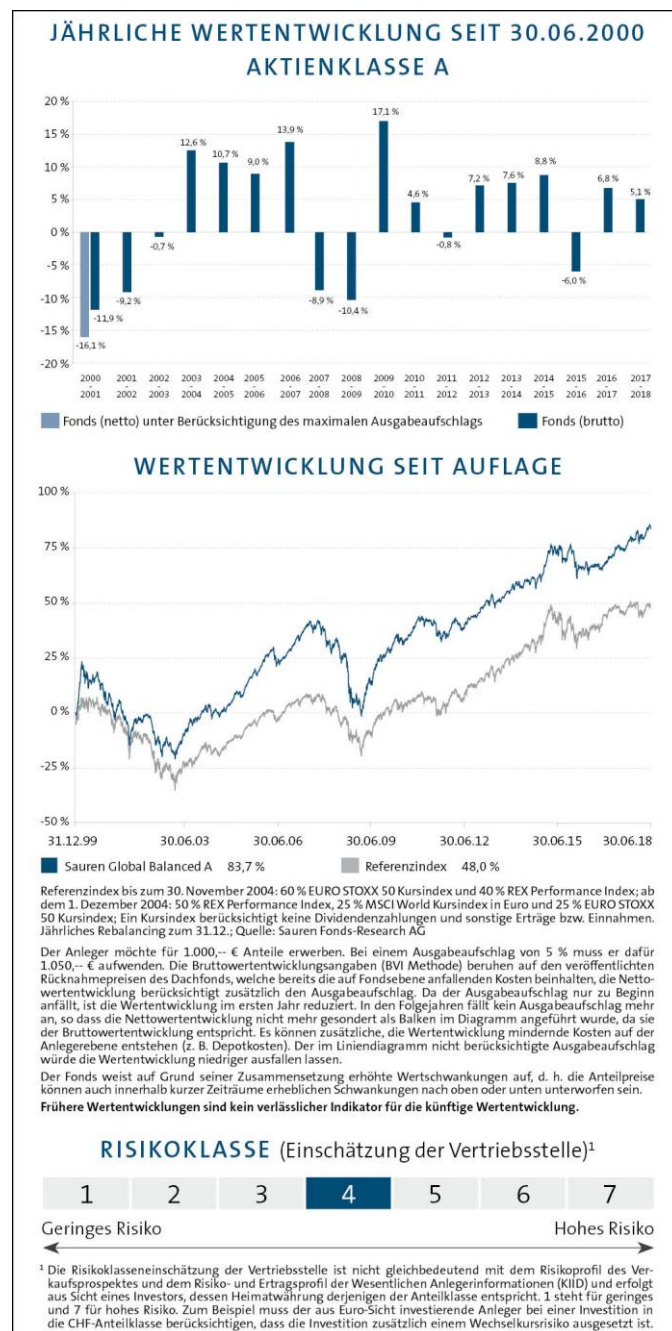
Am Rentenmarkt kam es in Deutschland per Saldo zu einem weiteren Zinsrückgang. Die Umlaufrendite ging von 0,25 % auf 0,18 % zurück, wobei sie während des Berichtszeitraumes zwischen 0,10 % und 0,55 % schwankte. Der REX Performanceindex verbuchte im Berichtszeitraum einen Zuwachs in Höhe von 0,9 %. Europäische Unternehmensanleihen (gemessen am iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index) und europäische Hochzinsanleihen (gemessen am iBoxx EUR Liquid High Yield Total Return Index) erzielten Wertzuwächse in Höhe von 1,1 % bzw. 0,2 %. In den USA stiegen die Kapitalmarktzinsen dagegen an. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen erhöhte sich von 2,30 % auf 2,86 % an, was zu Kursverlusten der Anleihen führte.

### Ergebnis

Der Sauren Global Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 einen Wertzuwachs in Höhe von 5,1 %\*. Mit diesem Ergebnis übertraf der Sauren Global Balanced einen Referenzindex (siehe hierzu die nachfolgende Graphik), der in diesem Zeitraum um 1,7 % zulegte, um 3,4 Prozentpunkte\*.

Die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds sowie die rentenorientierten Absolute-Return-Fonds verbuchten mehrheitlich Wertzuwächse. Das Wertentwicklungsspektrum der Global Macro Fonds war sehr breit, wobei

insgesamt ein positiver Ergebnisbeitrag erzielt wurde. Im Bereich der Aktienfonds konnte die Mehrzahl der Zielfonds im oben genannten Zeitraum ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Insbesondere einige der Europa-Fonds sowie die Japan-Fonds verbuchten deutliche Mehrwerte. Allgemein erzielten die Aktienfonds dabei deutliche Wertsteigerungen. Die Goldminenwertefonds lieferten einen negativen Ergebnisbeitrag. Das Segment der flexiblen Rentenfonds verzeichnete in dem schwierigen Marktumfeld insgesamt einen Wertrückgang. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie erzielten in der Mehrzahl Wertzuwächse.



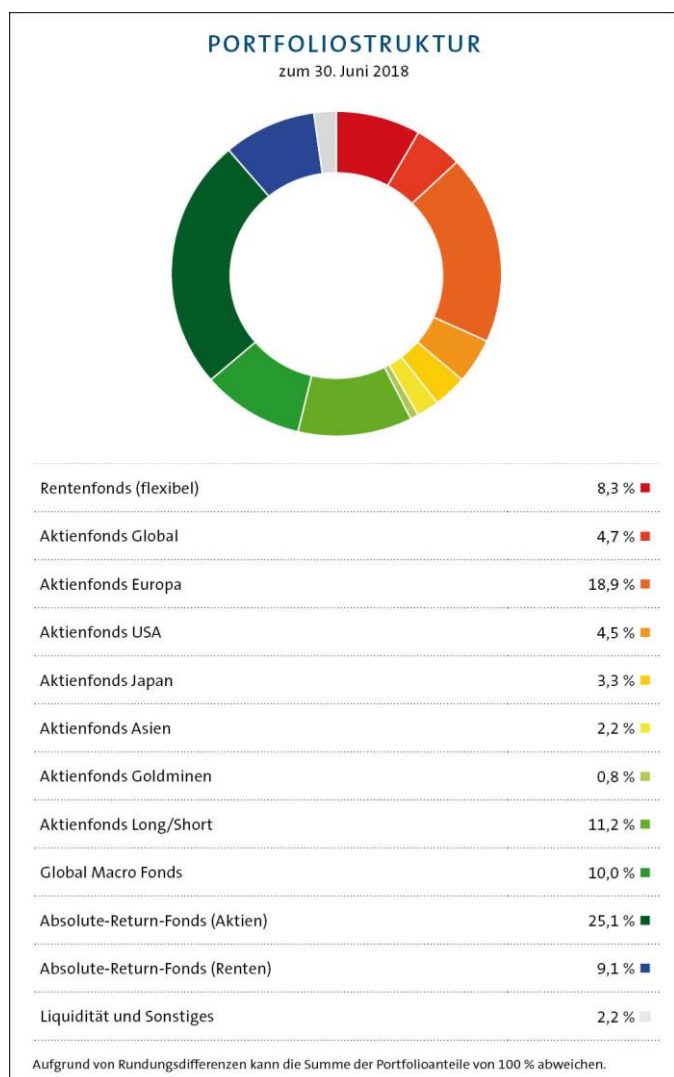
### Sauren Global Balanced Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2040)

Der Sauren Global Balanced Focus ist ein ausgewogener vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio. Als moderne Multi-Asset-Strategie bietet er eine Gesamtverwaltungslösung für den Wertpapierbereich bei langfristigem Anlagehorizont.

Der Sauren Global Balanced Focus entstand mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 durch Namensänderung des Sauren Zielvermögen 2040. Mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 wurde ferner der Sauren Zielvermögen 2030 in den Teilfonds verschmolzen.

## Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Balanced Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2040) zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ferner wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit Ausrichtung auf Credit-Strategien investiert. Ein Anteil des Portfolios entfiel auf mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien.



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

Der Sauren Global Balanced Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2040) investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken.

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds einige Zielfonds verkauft und mehrere Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds wurden zwei Zielfonds verkauft und ein Zielfonds neu gekauft. Darüber hinaus wurden drei Global Macro Fonds verkauft. Im Bereich der Aktienfonds wurde ein global ausgerichteter Fonds verkauft. Bei den regional ausgerichteten Aktienfonds wurden in den Anlageuniversen Europa bzw. USA jeweils zwei Zielfonds verkauft und jeweils ein Zielfonds gekauft. Ferner wurden ein Aktienfonds für japanische Werte und ein Aktienfonds für Goldminenwerte verkauft. Im Segment der flexiblen Rentenfonds wurde ein Zielfonds verkauft. Im Bereich der Aktienfonds mit Long/Short-Strategie wurden im Berichtszeitraum zwei Zielfonds verkauft.

## Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 war an den internationalen Aktienmärkten per Saldo von Kurssteigerungen geprägt. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 6,5 % an. Dabei kam es jedoch auf regionaler Ebene zu unterschiedlichen Entwicklungen. So verzeichneten die Aktienmärkte des Euro-Raums gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Verlust in Höhe von 1,3 %.

Am Rentenmarkt kam es in Deutschland per Saldo zu einem weiteren Zinsrückgang. Die Umlaufrendite ging von 0,25 % auf 0,18 % zurück, wobei sie während des Berichtszeitraumes zwischen 0,10 % und 0,55 % schwankte. Der REX Performanceindex verbuchte im Berichtszeitraum einen Zuwachs in Höhe von 0,9 %. Europäische Unternehmensanleihen (gemessen am iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index) und europäische Hochzinsanleihen (gemessen am iBoxx EUR Liquid High Yield Total Return Index) erzielten Wertzuwächse in Höhe von 1,1 % bzw. 0,2 %. In den USA stiegen die Kapitalmarktzinsen dagegen an. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen erhöhte sich von 2,30 % auf 2,86 % an, was zu Kursverlusten der Anleihen führte.

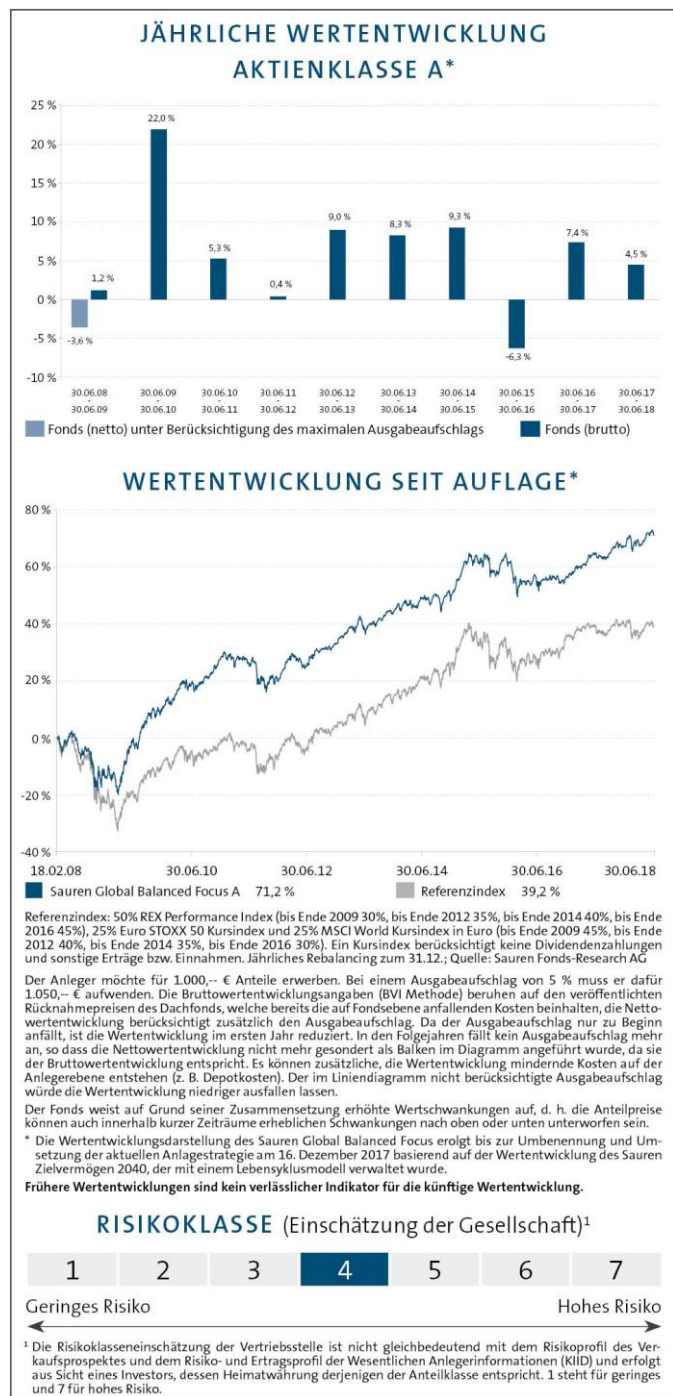
## Ergebnis

Der Sauren Global Balanced Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2040) erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 einen Wertzuwachs in Höhe von 4,5 %\*. Mit diesem Ergebnis übertraf der Sauren Global Balanced Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2040) einen Referenzindex (siehe hierzu die nachfolgende Graphik), der in diesem Zeitraum um 1,7 % zulegte, um 2,8 Prozentpunkte\*.

Die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds sowie die rentenorientierten Absolute-Return-Fonds verbuchten mehrheitlich Wertzuwächse. Das Wertentwicklungsspektrum der Global Macro Fonds war sehr breit, wobei insgesamt ein positiver Ergebnisbeitrag erzielt wurde. Im Bereich der Aktienfonds konnte die Mehrzahl der Zielfonds im oben genannten Zeitraum ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Insbesondere einige der Europa-Fonds sowie die Japan-Fonds verbuchten deutliche Mehrwerte. Allgemein erzielten die Aktienfonds dabei deutliche Wertsteigerungen. Die Goldminenwertefonds liefer-



ten einen negativen Ergebnisbeitrag. Das Segment der flexiblen Rentenfonds verzeichnete in dem schwierigen Marktumfeld insgesamt einen Wertrückgang. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie erzielten in der Mehrzahl Wertzuwächse.



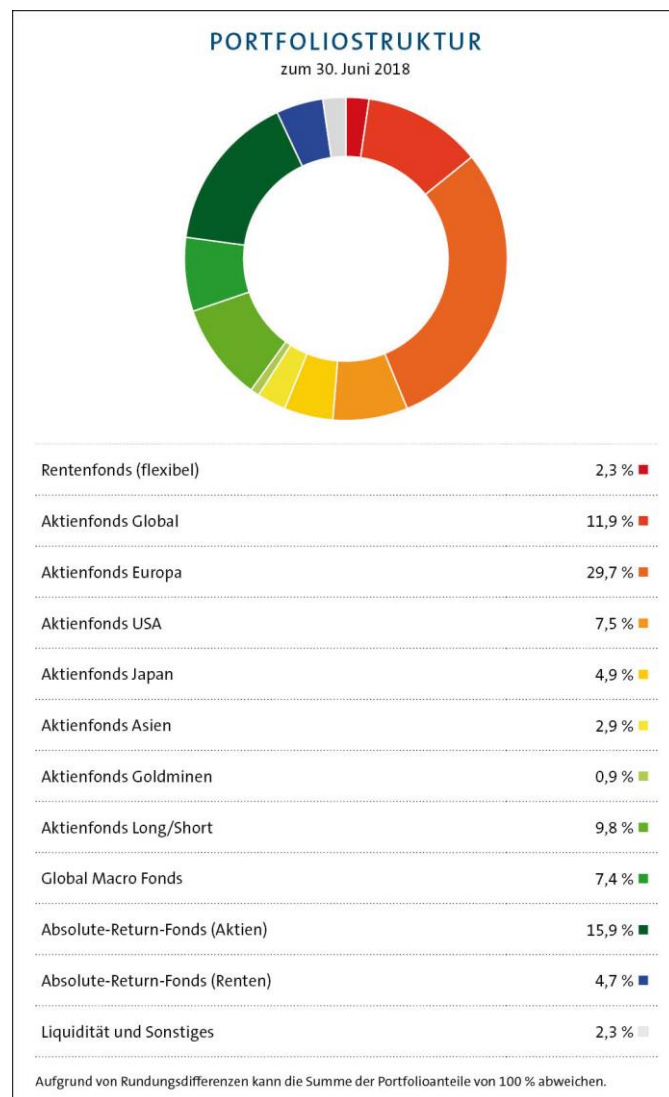
## Sauren Global Stable Growth

Der Sauren Global Stable Growth ist ein dynamischer vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio. Als moderne Multi-Asset-Strategie bietet er eine Verwaltungslösung zur Abdeckung der globalen Aktienmärkte bei gleichzeitiger Beimischung konservativer Zielfonds.

## Portfoliostruktur

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

Aktienfonds für asiatische Werte sowie in Aktienfonds für Goldminenwerte investiert.



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

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

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes kam es bei den regional ausgerichteten Aktienfonds im Anlageuniversum Europa zum Austausch eines Zielfonds. Im Anlageuniversum USA wurden zwei Zielfonds verkauft und ein Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden einige Zielfonds verkauft und mehrere Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ferner wurde ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds neu in das Portfolio integriert. Ein Global Macro Fonds wurde verkauft. Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum zwei Aktienfonds mit

Long/Short-Strategie verkauft. Im Segment der flexiblen Rentenfonds wurde ein Zielfonds verkauft.

## Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 war an den internationalen Aktienmärkten per Saldo von Kurssteigerungen geprägt. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 6,5 % an. Dabei kam es jedoch auf regionaler Ebene zu unterschiedlichen Entwicklungen. So verzeichneten die Aktienmärkte des Euro-Raums gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Verlust in Höhe von 1,3 %. Die übrigen regionalen Aktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum mit Wertsteigerungen ab. Der britische Aktienmarkt verbuchte gemessen am FTSE 100 Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 3,6 %. Der US-amerikanische Aktienmarkt legte gemessen am S&P 500 Kursindex auf Euro-Basis um 9,7 % zu und der japanische Aktienmarkt verzeichnete gemessen am Nikkei 225 Kursindex auf Euro-Basis eine Wertsteigerung in Höhe von 10,5 %.



Am Rentenmarkt kam es in Deutschland per Saldo zu einem weiteren Zinsrückgang. Die Umlaufrendite ging von 0,25 % auf 0,18 % zurück, wobei sie während des Berichtszeitraumes zwischen 0,10 % und 0,55 % schwankte. Der REX Performanceindex verbuchte im Berichtszeitraum einen Zuwachs in Höhe von 0,9 %. Europäische Unternehmensanleihen (gemessen am iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index) und europäische Hochzinsanleihen (gemessen am iBoxx EUR Liquid High Yield Total Return Index) erzielten Wertzuwächse in Höhe von 1,1 % bzw. 0,2 %. In den USA stiegen die Kapitalmarktzinsen dagegen an. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen erhöhte sich von 2,30 % auf 2,86 % an, was zu Kursverlusten der Anleihen führte.

## Ergebnis

Der Sauren Global Stable Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 einen Wertzuwachs in Höhe von 7,0 %\*. Mit diesem Ergebnis übertraf der Sauren Global Stable Growth einen Referenzindex (siehe hierzu die vorhergehende Graphik), der in diesem Zeitraum um 3,1 % zulegte, um 3,9 Prozentpunkte\*.

Im Bereich der Aktienfonds konnte die Mehrzahl der Zielfonds im oben genannten Zeitraum ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Insbesondere zwei von drei Global-Fonds, einige der Europa-Fonds sowie die Japan-Fonds verbuchten deutliche Mehrwerte. Allgemein erzielten die Aktienfonds dabei deutliche Wertsteigerungen. Die Goldminenwertefonds lieferten einen negativen Ergebnisbeitrag. Die aktienorientierten Absolute-Return-Fonds sowie die rentenorientierten Absolute-Return-Fonds verbuchten mehrheitlich Wertzuwächse. Das Wertentwicklungsspektrum der Global Macro Fonds war sehr breit, wobei insgesamt ein positiver Ergebnisbeitrag erzielt wurde. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie erzielten in der Mehrzahl Wertzuwächse. Das Segment der flexiblen Rentenfonds verzeichnete in dem schwierigen Marktumfeld insgesamt einen Wertrückgang.

## Sauren Emerging Markets Balanced

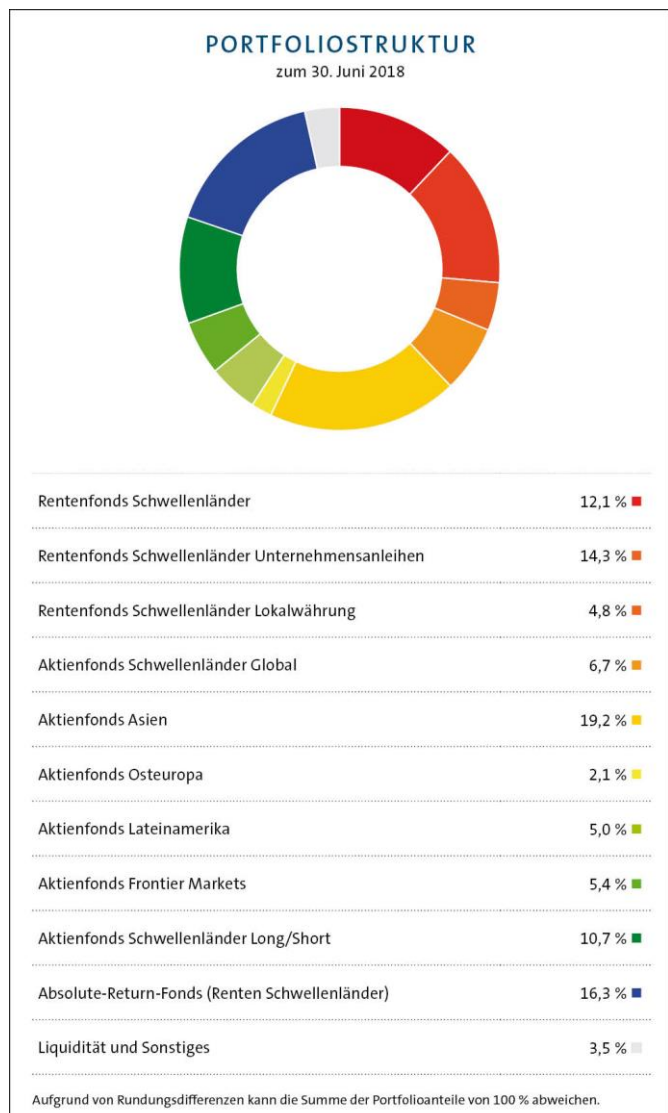
Der Sauren Emerging Markets Balanced ist ein auf alle bedeutenden Anlageklassen der Schwellenländer ausgerichteter moderner Multi-Asset-Dachfonds mit ausgewogenem Portfolio. Der Dachfonds richtet sich an risikofreudige Investoren mit langfristigem Anlagehorizont.

## Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Emerging Markets Balanced im Bereich der Aktienfonds in Fonds mit globaler Ausrichtung auf die Märkte der Schwellenländer sowie in regional fokussierte Fonds mit Ausrichtung auf Asien, Osteuropa bzw. Lateinamerika investiert, wobei die Asien-Fonds den höchsten Anteil einnahmen. Ein weiterer Bestandteil des Portfolios waren auf die Frontier Markets fokussierte Aktienfonds.

Im Anleihenbereich war das Portfolio in global ausgerichtete Schwellenländer-Rentenfonds allokiert. Ferner wurde in zwei auf Unternehmensanleihen von Emittenten aus den Schwellenländern fokussierte Rentenfonds sowie in einen auf lokale Schwellenländerwährungen ausgerichteten Rentenfonds investiert.

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



## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Bereich der global ausgerichteten Schwellenländer-Aktienfonds ein Zielfonds ausgetauscht. Bei den regional fokussierten Aktienfonds wurden jeweils ein China-Fonds, ein Osteuropa-Fonds sowie ein Lateinamerika-Fonds verkauft. Ein vornehmlich auf die Nahost-Region und Nordafrika ausgerichteter Aktienfonds wurde neu in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der global ausgerichteten Schwellenländer-Rentenfonds wurde ein Zielfonds verkauft. Ferner wurde ein global ausgerichteter Aktienfonds mit Long/Short-Strategie verkauft. Im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds kam es zum Austausch eines Zielfonds.

## Wirtschaftliches Umfeld

Die Aktienmärkte der Schwellenländer verzeichneten im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 per Saldo Kursgewinne. Während sich die Märkte im zweiten Halbjahr 2017 sehr freundlich entwickelten, waren im ersten Halbjahr 2018 Kursverluste zu verzeichnen. An den

Währungsmärkten legte der Euro gegenüber der Mehrzahl der Schwellenländerwährungen zu, was die Ergebnisse für den in Euro kalkulierenden Investor schmälerte. Insgesamt stieg der MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis um 3,4 % an. Die asiatischen Schwellenländer legten gemessen am MSCI EM Asia Kursindex auf Euro-Basis um 5,4 % zu. Die osteuropäischen Schwellenländer verzeichneten gemessen am MSCI Eastern Europe Kursindex auf Euro-Basis einen Zuwachs in Höhe von 8,7%. Die lateinamerikanischen Schwellenländer verzeichneten dagegen gemessen am MSCI Latin America Kursindex auf Euro-Basis einen Rückgang in Höhe von 4,9%. Die Aktienmärkte der Frontier Markets fielen gemessen am MSCI Frontier Markets Kursindex auf Euro-Basis um 4,0 %.



Die Rentenmärkte der Schwellenländer zeigten ebenfalls im zweiten Halbjahr 2017 eine freundliche und im ersten Halbjahr 2018 eine nachgebende Entwicklung. Insgesamt verbuchte der auf Euro-Basis abgesicherte JPMorgan Emerging Markets Bond Index einen Rückgang in Höhe von 3,9 %.

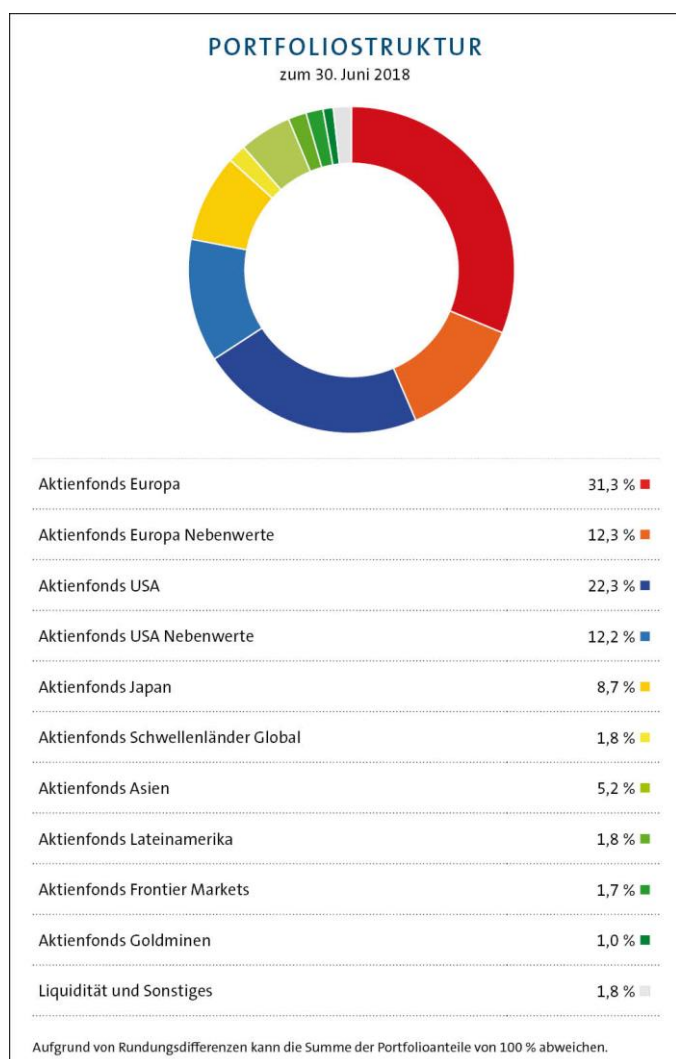
## Ergebnis

Der Sauren Emerging Markets Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 einen Wertzuwachs in Höhe von 0,7 %\*. Mit diesem Ergebnis übertraf der Sauren Emerging Markets Balanced einen Referenzindex (siehe hierzu die vorhergehende Graphik), der in diesem Zeitraum um 0,3 % nachgab, um 1,0 Prozentpunkte\*.

Die Aktienfonds des Portfolios konnten in der Mehrzahl ihren jeweiligen Marktindex übertreffen, wobei die Asien-Fonds deutliche Wertsteigerungen verbuchten. Das Segment der Rentenfonds verzeichnete einen Wertrückgang. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie entwickelten sich unterschiedlich. Das Segment der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds lieferte einen negativen Ergebnisbeitrag.

## Sauren Global Growth

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



## Portfoliostruktur

Fonds für Aktien europäischer Unternehmen sowie Fonds für Aktien US-amerikanischer Unternehmen stellen im Berichtszeitraum Schwerpunkte des Portfolios

dar. Diese wurden um Fonds für europäische Nebenwerte sowie um Fonds für US-amerikanische Nebenwerte ergänzt. Im Anlageuniversum Japan investierte der Sauren Global Growth in Aktienfonds mit marktbreiter Ausrichtung. Weitere Bestandteile des Portfolios waren global ausgerichtete Schwellenländeraktienfonds, global auf asiatische bzw. lateinamerikanische Werte fokussierte Aktienfonds sowie global auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds. Darüber hinaus investierte der Sauren Global Growth mit niedriger Gewichtung in Aktienfonds für Goldminenwerte.

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Bereich der Europa-Fonds ein neuer Zielfonds in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der Aktienfonds für europäische Nebenwerte wurde eine Position ausgetauscht. Im Bereich der USA-Fonds wurden zwei Aktienfonds veräußert und ein Aktienfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Bei den Aktienfonds für US-amerikanische Nebenwerte wurde eine Position ausgetauscht. Ebenfalls kam es in den Bereichen der global ausgerichteten Schwellenländerfonds sowie der auf die Frontier Markets ausgerichteten Aktienfonds jeweils zum Austausch einer Position. Der Fonds für osteuropäische Aktien sowie der schwerpunktmäßig in Biotechnologiewerte mit niedriger Marktkapitalisierung investierende Aktienfonds wurden im Verlauf des Berichtszeitraumes verkauft.

## Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 war an den internationalen Aktienmärkten per Saldo von Kurssteigerungen geprägt. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 6,5 % an.

Die Aktienmärkte des Euro-Raums verzeichneten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Verlust in Höhe von 1,3 %. Die übrigen regionalen Aktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum dagegen mit Wertsteigerungen ab. Der britische Aktienmarkt verbuchte gemessen am FTSE 100 Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 3,6 %. Der US-amerikanische Aktienmarkt legte gemessen am S&P 500 Kursindex auf Euro-Basis um 9,7 % zu und der japanische Aktienmarkt verzeichnete gemessen am Nikkei 225 Kursindex auf Euro-Basis eine Wertsteigerung in Höhe von 10,5 %. Nebenwerte entwickelten sich in allen Regionen allgemein besser als Standardwerte. Die Aktienmärkte der Schwellenländer stiegen gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis um 3,4 % an.

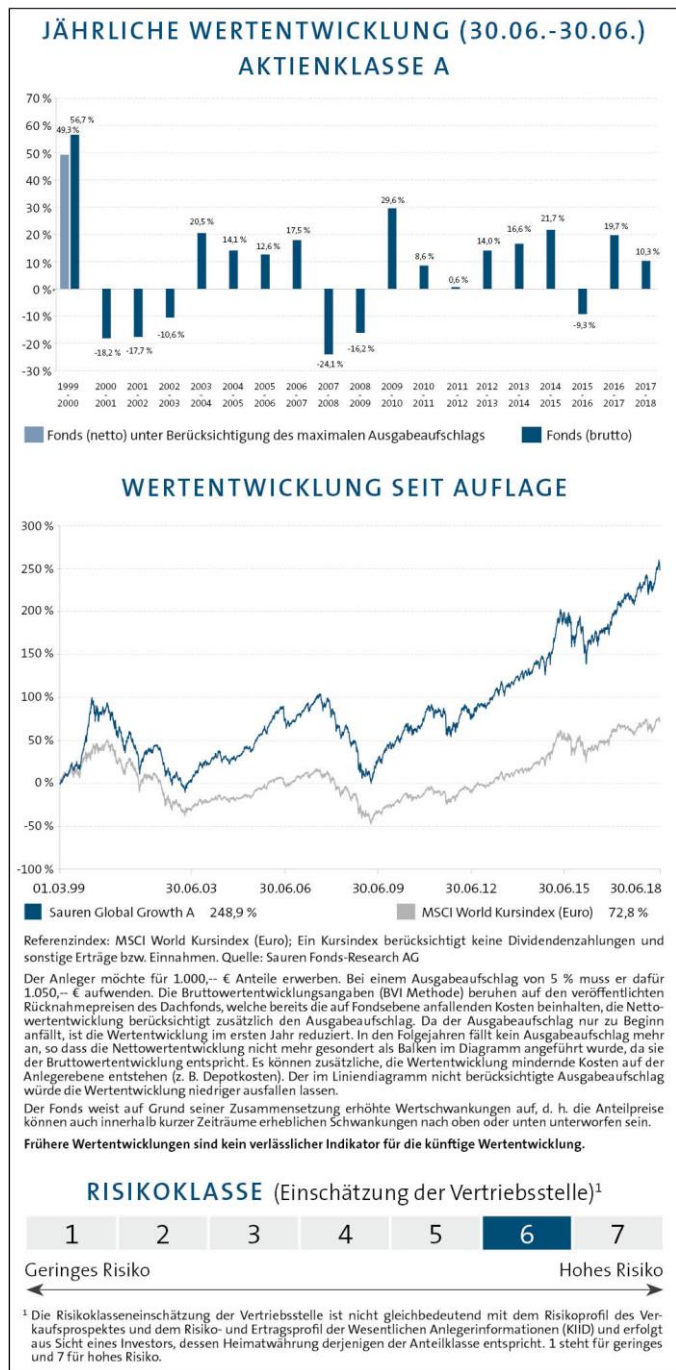
## Ergebnis

Der Sauren Global Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 einen Wertzuwachs in Höhe von 10,3 %\*. Mit diesem Ergebnis übertraf der Sauren Global Growth die am MSCI World Kursindex gemessene Entwicklung der weltweiten Aktienmärkte um 3,8 Prozentpunkte\*.

Von der strategischen Portfolioausrichtung wirkte sich die Übergewichtung der europäischen Aktienmärkte bei gleichzeitiger Untergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes nachteilig aus, da die europäischen Märkte im oben genannten Zeitraum deutlich hinter dem

US-amerikanischen Markt zurückblieben. Die Einbeziehung der Schwellenländermärkte wirkte sich unter relativen Aspekten ebenfalls nachteilig aus, da sich die Schwellenländermärkte im oben genannten Zeitraum schwächer entwickelten als der Weltaktienmarkt.

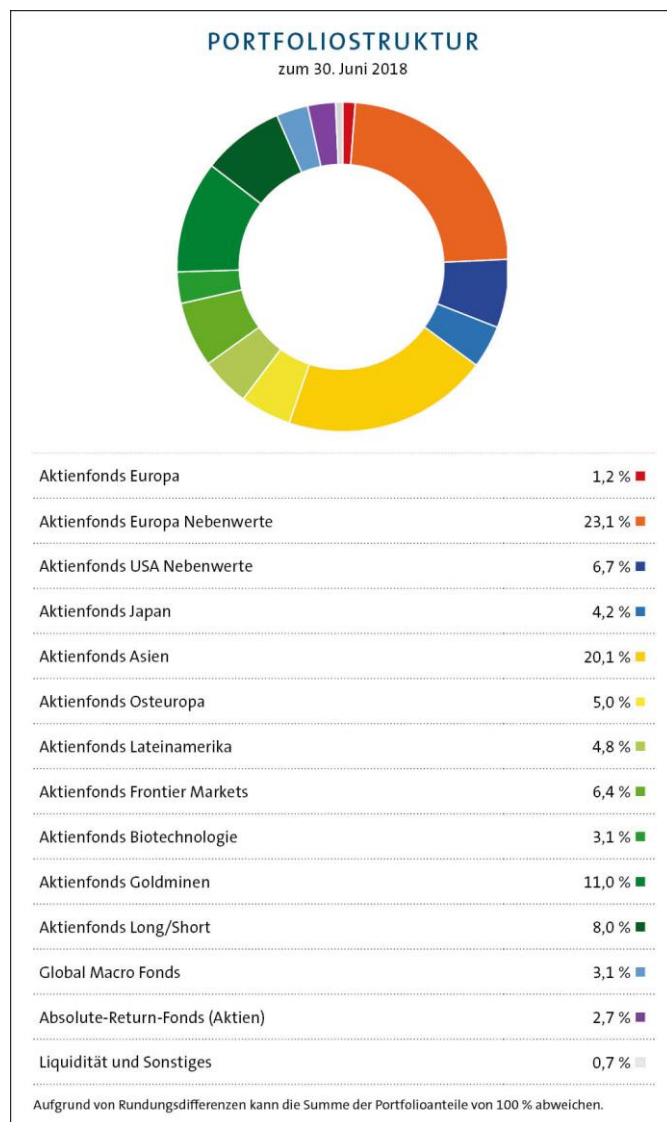
Der Mehrwert des Sauren Global Growth gegenüber dem Weltaktienindex basiert auf der erfolgreichen Zielfondsauswahl. Die Mehrzahl der Zielfonds konnte im oben genannten Zeitraum ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Insbesondere einige der Europa-Fonds sowie die Japan-Fonds verbuchten hohe Mehrwerte. Allgemein erzielten die Aktienfonds deutliche Wertsteigerungen. Lediglich die Goldminenwertefonds lieferten insgesamt einen negativen Ergebnisbeitrag.



## Sauren Global Opportunities

Der Sauren Global Opportunities ist ein aktienorientierter Spezialitätendachfonds mit spekulativer Ausrichtung für risikofreudige Investoren mit langfristigem Anlage-

horizont. Das Portfolio ist überwiegend in Fonds für Marktsegmente mit hohen Ineffizienzen wie Schwellenländer bzw. Nebenwerte investiert.



## Portfoliostruktur

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

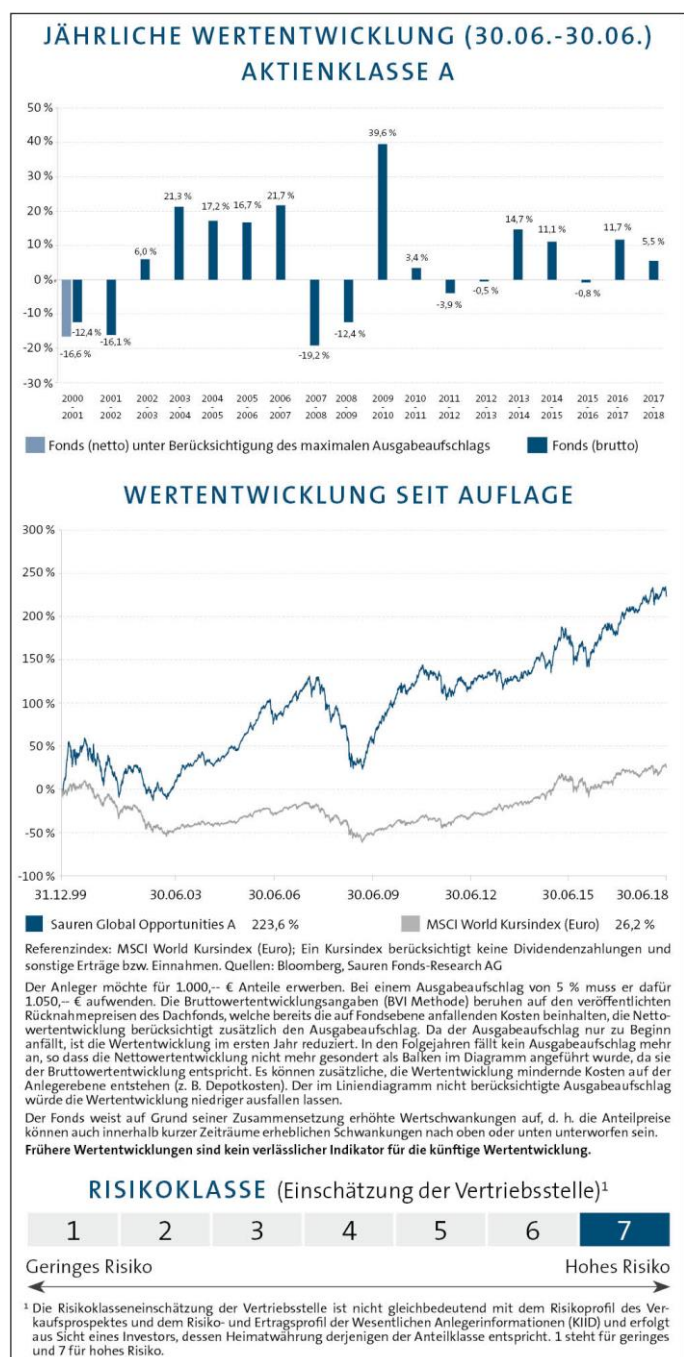
Im Bereich der Hauptaktienmärkte war der Sauren Global Opportunities im Berichtszeitraum vor allem in Aktienfonds für europäische Nebenwerte allokiert. Ferner wurde in Fonds für US-amerikanische Nebenwerte, in Fonds für japanische Aktien sowie in global ausgerichtete Fonds investiert.

Einen weiteren Bestandteil des Portfolios bildeten verschiedene Branchenfonds. So investierte der Sauren Global Opportunities im Berichtszeitraum in einen Aktienfonds mit schwerpunktmäßiger Ausrichtung auf kleinere Biotechnologiewerte sowie in mehrere Aktienfonds für Goldminenwerte.

Der Sauren Global Opportunities investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie mit unterschiedlichen Anlageuniversen. Darüber hinaus wurde in Global Macro Fonds investiert.

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde im Segment der Schwellenländeraktienfonds der global ausgerichtete Fonds verkauft. Ferner wurden ein auf russische Werte fokussierter Aktienfonds sowie ein vornehmlich auf die Nahost-Region und Nordafrika ausgerichteter Aktienfonds neu in das Portfolio integriert. Im Bereich der Hauptaktienmärkte wurden ein Europa-Fonds, ein Aktienfonds für europäische Nebenwerte sowie zwei Aktienfonds für US-amerikanische Nebenwerte neu in das Portfolio aufgenommen. Der global auf die Schwellenländer ausgerichtete Aktienfonds mit Long/Short-Strategie wurde verkauft. Im Bereich der Global Macro Fonds wurden zwei Zielfonds verkauft und ein Zielfonds neu gekauft.



## Wirtschaftliches Umfeld

Die Aktienmärkte der Schwellenländer verzeichneten im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 per Saldo Kursgewinne. Während sich die Märkte im zweiten Halbjahr 2017 sehr freundlich entwickelten, waren im ersten Halbjahr 2018 Kursverluste zu verzeichnen. Insgesamt stieg der MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis um 3,4 % an. Auch die Hauptaktienmärkte entwickelten sich – bei regionalen Abweichungen – per Saldo positiv. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 6,5 % an. Nebenwerte entwickelten sich im Berichtszeitraum in allen Regionen allgemein besser als Standardwerte.

## Ergebnis

Der Sauren Global Opportunities erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 einen Wertzuwachs in Höhe von 5,5 %\*.

Die regional ausgerichteten Aktienfonds des Portfolios schnitten in der Mehrzahl besser als ihr jeweiliger Marktindex ab. Bei absoluter Betrachtung verbuchten die Lateinamerika-Fonds sowie die Frontier Markets Fonds Wertrückgänge, während einige Fonds für europäische Nebenwerte sowie die Japan-Fonds des Portfolios deutliche Wertzuwächse verzeichneten. Unter den Branchenfonds erzielte der auf kleinere Biotechnologiewerte ausgerichtete Fonds einen attraktiven Wertzuwachs, während die Goldminenwertefonds Wertminderungen verzeichneten. Die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie entwickelten sich unterschiedlich. Die Global Macro Fonds erzielten insgesamt ein positives Ergebnis.

## Sauren Stable Absolute Return

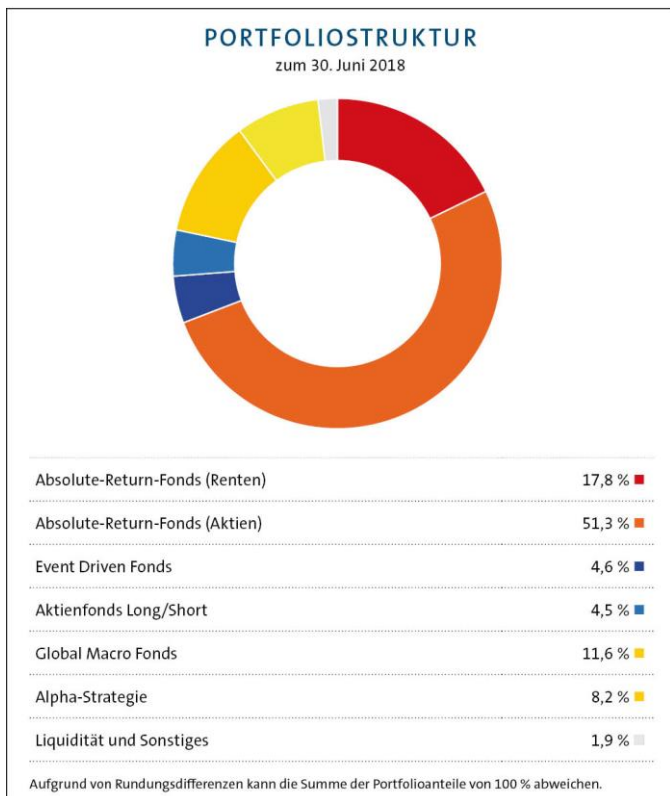
Der Sauren Stable Absolute Return ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit Absolute-Return-Konzept und eignet sich als Anlagemöglichkeit zur Abdeckung des Absolute-Return-Bereichs bei längerfristigem Anlagehorizont. Das Portfolio ist breit diversifiziert und überwiegend in Absolute-Return-Fonds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

## Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen den Schwerpunkt des Portfolios des Sauren Stable Absolute Return dar. Ein weiterer wesentlicher Anteil des Portfolios war in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert.

Darüber hinaus waren zwei Global Macro Fonds Bestandteile des Portfolios. Der Sauren Stable Absolute Return investierte ferner in einen Event Driven Fonds sowie in einen Aktienfonds mit Long/Short-Strategie mit Ausrichtung auf europäische Werte.

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



## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurden im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds ein Zielfonds verkauft und drei Zielfonds neu in das Portfolio integriert. Im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds wurden zwei Zielfonds verkauft und ein Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ebenfalls neu in das Portfolio wurde ein Fonds aufgenommen, welcher eine Event Driven Strategie verfolgt. Im Rahmen der Alpha-Strategie wurden eine Position verkauft und zwei Positionen gekauft.

## Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 war an den Rentenmärkten von regional unterschiedlichen Entwicklungen geprägt. Während in Deutschland das Kapitalmarktzinsniveau per Saldo weiter zurückging und unverändert auf einem historisch niedrigen Niveau liegt, kam es in den USA zu einem Anstieg des Zinsniveaus. Die Währungsmärkte waren von einer höheren Volatilität und teils deutlichen Verschiebungen von Wechselkursrelationen geprägt. Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten per Saldo insgesamt Kursgewinne, wobei es jedoch sowohl auf regionaler Ebene als auch auf Sektorebene zu unterschiedlichen Entwicklungen kam.

## Ergebnis

Der Sauren Stable Absolute Return erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 einen Wertzuwachs in Höhe von 2,6 %\*.

Von den 14 während dieses Zeitraums durchgängig im Portfolio befindlichen Zielfonds der Bereiche Absolute-Return-Fonds, Global Macro Fonds und Aktienfonds mit Long/Short-Strategie lieferten 13 Fonds ein positives Ergebnis. Lediglich ein Fonds verbuchte ein negatives

Ergebnis. Die Alpha-Strategie lieferte einen positiven Ertrag.



## Sauren Absolute Return

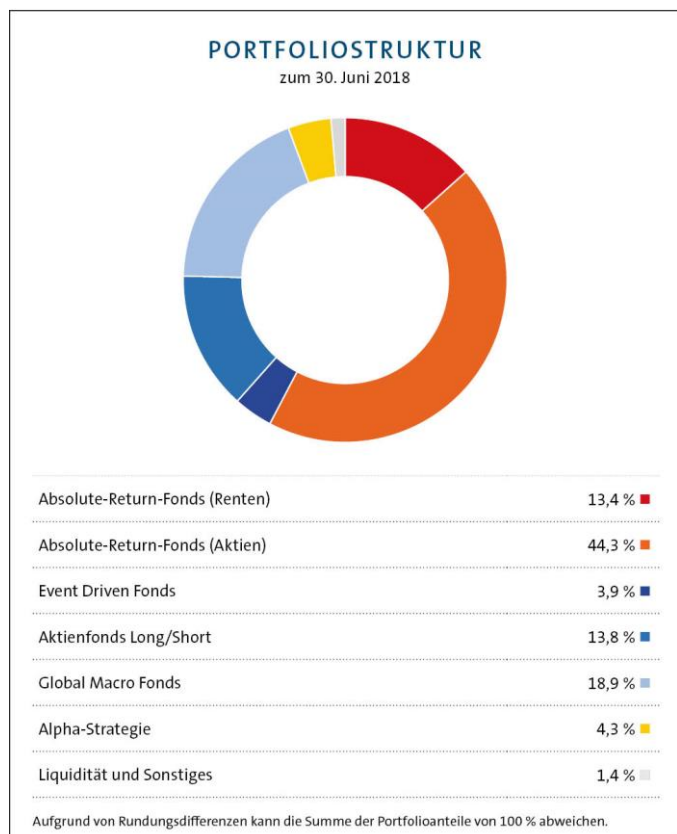
Der Sauren Absolute Return ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit Absolute-Return-Konzept und eignet sich als Anlagemöglichkeit zur Abdeckung des Absolute-Return-Bereichs bei längerfristigem Anlagehorizont. Das Portfolio ist breit diversifiziert und überwiegend in Absolute-Return-Fonds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

## Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen einen Schwerpunkt des Portfolios des Sauren Absolute Return dar. Ein weiterer Anteil des Portfolios war in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert.

Weitere wesentliche Bestandteile des Portfolios stellten verschiedene Global Macro Fonds sowie mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie dar, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Ferner investierte der Sauren Absolute Return in einen 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 vier Zielfonds verkauft und drei Zielfonds neu in das Portfolio integriert. Im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds wurden zwei Zielfonds verkauft und ein Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Ein Global Macro Fonds wurde verkauft. Neu in das Portfolio wurde ein Fonds aufgenommen, welcher eine Event Driven Strategie verfolgt. Im Rahmen der Alpha-Strategie wurde eine Position ausgetauscht.

## Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 war an den Rentenmärkten von regional unterschiedlichen Entwicklungen geprägt. Während in Deutschland das Kapitalmarktzinsniveau per Saldo weiter zurückging und unverändert auf einem historisch niedrigen Niveau liegt, kam es in den USA zu einem Anstieg des Zinsniveaus. Die Währungsmärkte waren von einer höheren Volatilität und teils deutlichen Verschiebungen von Wechselkursrelationen geprägt. Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten per Saldo insgesamt Kursgewinne, wobei es jedoch sowohl auf regionaler Ebene als auch auf Sektor-ebene zu unterschiedlichen Entwicklungen kam.



## Ergebnis

Der Sauren Absolute Return erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2018 einen Wertzuwachs in Höhe von 2,3 %\*.

Von den 16 während dieses Zeitraums durchgängig im Portfolio befindlichen Zielfonds der Bereiche Absolute-Return-Fonds, Global Macro Fonds und Aktienfonds mit Long/Short-Strategie lieferten zwölf Fonds ein positives Ergebnis. Vier Fonds verbuchten ein negatives Ergebnis. Die Alpha-Strategie lieferte einen positiven Ertrag.

## Sauren Zielvermögen 2030

Der Sauren Zielvermögen 2030 wurde mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 in den Sauren Global Balanced Focus verschmolzen.

## Portfoliostruktur

Im Zeitraum zwischen dem 1. Juli 2017 und dem 15. Dezember 2017 war der Sauren Zielvermögen 2030 zu



einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ferner wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds investiert. Ein Anteil des Portfolios entfiel auf mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien.

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

Der Sauren Zielvermögen 2030 investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Darüber hinaus waren verschiedene Multi-Strategy-Fonds Bestandteile des Portfolios.

### **Wesentliche Veränderungen**

Im Zuge der Verschmelzung in den Sauren Global Balanced Focus wurden alle Zielfonds auf diesen Teilfonds übertragen.

### **Wirtschaftliches Umfeld**

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 15. Dezember 2017 war an den internationalen Aktienmärkten per Saldo von Kurssteigerungen auf breiter regionaler Basis geprägt. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 5,5 % an. Die Aktienmärkte des Euro-Raums verzeichneten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Zuwachs in Höhe von 3,5 %.

An den Rentenmärkten kam es im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 15. Dezember 2017 per Saldo zu einem moderaten Zinsrückgang. In Deutschland fiel die Umlaufrendite von 0,25 % auf 0,14 %, wobei sie innerhalb des Zeitraumes zwischen 0,10 % und 0,37 % schwankte. Der REX Performance Index verbuchte insgesamt einen Zuwachs in Höhe von 0,8 %.

### **Ergebnis**

Der Sauren Zielvermögen 2030 erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 15. Dezember 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 1,5 %. Mit diesem Ergebnis blieb der Sauren Zielvermögen 2030 um 0,4 Prozentpunkte hinter einem Referenzindex aus 70 % REX Performance Index, 15 % EuroStoxx 50 Kursindex und 15 % MSCI World Kursindex zurück, welcher in dem Zeitraum um 1,9 % zulegte.

### **Sauren Global Champions**

Der Sauren Global Champions wurde mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 in den Sauren Select Global Growth Focus des Umbrella-Fonds Sauren Select verschmolzen.

### **Portfoliostruktur**

Im Zeitraum zwischen dem 1. Juli 2017 und dem 15. Dezember 2017 bildeten global ausgerichtete Aktienfonds mit wertorientierter Anlagephilosophie einen

Schwerpunkt des Portfolios. Einen weiteren Schwerpunkt des Sauren Global Champions bildeten global ausgerichtete Aktienfonds mit pragmatischer Anlagephilosophie. Darüber hinaus war ein global ausgerichteter Aktienfonds mit Long/Short-Strategie Bestandteil des Portfolios.

### **Wesentliche Veränderungen**

Im Zuge der Verschmelzung in den Sauren Select Global Growth Focus des Umbrella-Fonds Sauren Select wurden alle Zielfonds auf diesen Fonds übertragen.

### **Wirtschaftliches Umfeld**

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 15. Dezember 2017 war an den internationalen Aktienmärkten per Saldo von Kurssteigerungen auf breiter regionaler Basis geprägt. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 5,5 % an. Dabei entwickelten sich Aktien wachstumsorientierter Unternehmen (MSCI World Growth Kursindex +7,2 % auf Euro-Basis) allgemein besser als Aktien wertorientierter Unternehmen (MSCI World Value Kursindex +3,9 % auf Euro-Basis).

### **Ergebnis**

Der Sauren Global Champions erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 15. Dezember 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 3,7 %. Mit diesem Ergebnis blieb der Sauren Global Champions um 1,8 Prozentpunkte hinter der am MSCI World Kursindex gemessenen Entwicklung der weltweiten Aktienmärkte zurück.

Köln, im Juli 2018

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 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 990.233.104,14)	1.034.632.256,70
Bankguthaben <sup>1) 2)</sup>	7.571.927,38
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	2.622.762,03
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	21.640,71
Forderungen aus Absatz von Aktien	644.165,45
	<b>1.045.492.752,27</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.006.842,82
Zinsverbindlichkeiten	-8.886,95
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-877.202,82
	<b>-1.892.932,59</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>1.043.599.819,68</b>

### AKTIENKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Aktienklasse A</b> (thesaurierend)	214466	LU0163675910	bis zu 3 %	EUR
<b>Aktienklasse D</b> (ausschüttend)	A0MYJG	LU0313459959	bis zu 3 %	EUR
<b>Aktienklasse 3F</b> (ausschüttend)	A1J5NR	LU0731594668	bis zu 3 %	EUR
<b>Aktienklasse C</b> (ausschüttend)	A1H599	LU0580225604	bis zu 3 %	CHF

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2018

<b>Aktienklasse A</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	778.926.983,18
Umlaufende Aktien	49.734.079,800
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>15,66</b>
<b>Aktienklasse D</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	197.645.041,08
Umlaufende Aktien	18.460.506,858
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,71</b>
<b>Aktienklasse 3F</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	64.722.561,10
Umlaufende Aktien	7.035.416,994
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>9,20</b>
<b>Aktienklasse C</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.305.234,32
Umlaufende Aktien	271.285,393
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>8,50</b>
<b>Aktienwert (in CHF)<sup>4)</sup></b>	<b>9,82</b>

- Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.
- Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30. Juni 2018 bei -0,53%.
- Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementgebühren.
- umgerechnete Devisenkurse in Euro  
per 30.06.2016 per 30.06.2017 per 30.06.2018  
1 EUR = 1,0879 CHF 1 EUR = 1,0932 CHF 1 EUR = 1,1552 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

<b>Aktienklasse A</b>	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	54.471.210,203
Ausgegebene Aktien	2.175.963,944
Zurückgenommene Aktien	-6.913.094,347
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>49.734.079,800</b>

<b>Aktienklasse D</b>	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.503.928,487
Ausgegebene Aktien	1.880.981,171
Zurückgenommene Aktien	-2.924.402,800
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>18.460.506,858</b>

<b>Aktienklasse 3F</b>	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.994.650,665
Ausgegebene Aktien	360.246,122
Zurückgenommene Aktien	-1.319.479,793
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>7.035.416,994</b>

<b>Aktienklasse C</b>	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	296.921,109
Ausgegebene Aktien	8.022,040
Zurückgenommene Aktien	-33.657,756
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>271.285,393</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

<b>Aktienklasse A</b>		<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2018</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)		986,13	841,14	778,93
Umlaufende Aktien		64.531.204	54.471.210	49.734.080
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)		-8,44	-154,01	-73,60
Aktienwert (in EUR)		15,28	15,44	15,66

<b>Aktienklasse D</b>		<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2018</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)		228,76	209,96	197,65
Umlaufende Aktien		21.224.451	19.503.928	18.460.507
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)		50,58	-18,40	-11,20
Aktienwert (in EUR)		10,78	10,77	10,71

<b>Aktienklasse 3F</b>		<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2018</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)		86,33	75,25	64,72
Umlaufende Aktien		8.991.991	7.994.651	7.035.417
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)		19,70	-9,30	-8,93
Aktienwert (in EUR)		9,60	9,41	9,20

<b>Aktienklasse C</b>		<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2018</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)		3,69	2,67	2,31
Umlaufende Aktien		402.993	296.921	271.285
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)		-0,05	-0,97	-0,22
Aktienwert (in EUR)		9,15	8,99	8,50
Aktienwert (in CHF) <sup>4)</sup>		9,95	9,83	9,82

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse 3F	Aktienklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.129.017.181,70	841.137.311,03	209.961.046,28	75.249.565,80	2.669.258,59
Ordentlicher Nettoertrag	239.771,64	104.797,13	99.575,73	34.483,39	915,39
Ertrags- und Aufwandsausgleich	301.368,36	299.532,33	-2.547,83	4.011,35	372,51
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	57.436.245,28	33.897.995,51	20.140.774,43	3.329.959,69	67.515,65
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-151.386.557,07	-107.501.928,10	-31.337.178,82	-12.262.677,57	-284.772,58
Realisierte Gewinne	45.831.104,48	34.243.012,21	8.549.534,66	2.920.511,68	118.045,93
Realisierte Verluste	-23.149.870,77	-17.105.091,44	-4.287.431,21	-1.475.713,97	-281.634,15
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-15.182.162,56	-11.361.966,31	-2.850.106,62	-954.837,64	-15.251,99
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	7.044.835,54	5.213.320,82	1.330.885,48	444.921,45	55.707,79
Ausschüttung	-6.552.096,92	0,00	-3.959.511,02	-2.567.663,08	-24.922,82
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.043.599.819,68</b>	<b>778.926.983,18</b>	<b>197.645.041,08</b>	<b>64.722.561,10</b>	<b>2.305.234,32</b>

### AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse 3F	Aktienklasse C
<b>Erträge</b>					
Erträge aus Investmentfondsanteilen	7.348.748,21	5.487.333,72	1.369.825,98	475.247,45	16.341,06
Bankzinsen	-61.453,04	-45.932,10	-11.449,09	-3.936,41	-135,44
Bestandsprovisionen	2.284.551,89	1.706.397,18	427.193,69	145.929,70	5.031,32
Sonstige Erträge	960.932,83	718.672,18	179.677,75	60.495,48	2.087,42
Ertragsausgleich	-639.425,91	-574.027,77	-27.330,44	-37.007,08	-1.060,62
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>9.893.353,98</b>	<b>7.292.443,21</b>	<b>1.937.917,89</b>	<b>640.729,14</b>	<b>22.263,74</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Zinsaufwendungen	-115,82	-63,18	-52,64	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-4.885.847,57	-3.649.831,56	-913.103,16	-312.127,16	-10.785,69
Verwahrstellenvergütung	-302.871,30	-226.252,02	-56.603,24	-19.347,43	-668,61
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-191.068,69	-142.732,99	-35.708,68	-12.205,24	-421,78
Vertriebsstellenprovision	-3.742.047,56	-2.795.387,27	-699.343,08	-239.056,46	-8.260,75
Taxe d'abonnement	-309.895,15	-231.502,23	-57.927,25	-19.781,67	-684,00
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-148.983,58	-111.318,08	-27.893,63	-9.444,91	-326,96
Register- und Transferstellenvergütung	-50.588,69	-37.885,06	-9.410,62	-3.184,98	-108,03
Staatliche Gebühren	-7.316,41	-5.474,05	-1.364,02	-462,53	-15,81
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-352.905,12	-261.695,08	-66.814,11	-23.631,10	-764,83
Aufwandsausgleich	338.057,55	274.495,44	29.878,27	32.995,73	688,11
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-9.653.582,34</b>	<b>-7.187.646,08</b>	<b>-1.838.342,16</b>	<b>-606.245,75</b>	<b>-21.348,35</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>239.771,64</b>	<b>104.797,13</b>	<b>99.575,73</b>	<b>34.483,39</b>	<b>915,39</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>2)</sup></b>	<b>97.179,16</b>				
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>0,93</b>	<b>0,93</b>	<b>0,93</b>	<b>0,93</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>1,99</b>	<b>1,99</b>	<b>1,99</b>	<b>1,99</b>

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DEGI Global Business	DE000A0ETSR6	EUR	0	0	181.310	1,8100	328.171,10	0,03
ProfitlichSchmidlin Fonds UI -SI-	DE000A2H7PB6	EUR	15.630	0	15.630	1.023,0800	15.990.740,40	1,53
TMW Immobilien Weltfonds -P-	DE000A0DJ328	EUR	0	0	322.589	2,0480	660.662,27	0,06
Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	256	1.575,1900	403.248,64	0,04
<b>Zwischensumme</b>							<b>17.382.822,41</b>	<b>1,66</b>
<b>Frankreich</b>								
H2O Adagio -I-	FR0010929794	EUR	34	118	514	70.358,5800	36.164.310,12	3,47
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	4	21	54	152.964,5700	8.260.086,78	0,79
<b>Zwischensumme</b>							<b>44.424.396,90</b>	<b>4,26</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	EUR	19.950.000	970.000	18.980.000	1,0875	20.640.750,00	1,98
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1566	EUR	972.000	518.000	11.898.000	1,7100	20.345.580,00	1,95
M&G Optimal Income Fund -C-H- (EUR)	GB00B1VMD022	EUR	860.000	0	860.000	20,9516	18.018.376,00	1,73
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	5.180.000	0	5.180.000	2,0540	10.639.720,00	1,02
<b>Zwischensumme</b>							<b>69.644.426,00</b>	<b>6,68</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Irland</b>								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	91.300	277.800	38,2100	10.614.738,00	1,02
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	121.810	145,7900	17.758.679,90	1,70
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	75.000	0	798.200	12,0400	9.610.328,00	0,92
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	446.500	1.445.200	1.359.300	11,6416	15.824.426,88	1,52
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	EUR	195.000	150.000	1.713.000	10,9876	18.821.758,80	1,80
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	EUR	73.280	0	73.280	116,0400	8.503.411,20	0,81
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	0	130.715	117,5700	15.368.162,55	1,47
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	EUR	17.021	28.850	287.455	113,2300	32.548.516,06	3,12
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	165.230	13	165.217	102,1588	16.878.392,83	1,62
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	EUR	40.000	0	40.000	101,9884	4.079.536,00	0,39
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	EUR	12.791.000	2.753.000	22.470.000	2,1880	49.164.360,00	4,71
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	0	20.100	237.284	111,4200	26.438.142,19	2,53
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00B0NLLM80	EUR	0	0	386.100	22,6900	8.760.609,00	0,84
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	0	0	2.956.000	3,5800	10.582.480,00	1,01
KL UCITS ICAV - KLEvent Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	252.928	0	252.928	103,3100	26.129.965,54	2,50
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	16.550	0	162.090	105,8907	17.163.823,56	1,64
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	18.625	16.252	168.047	116,1786	19.523.419,88	1,87
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc (30.04.2018)	IE00BRCJDL54	EUR	16.400	0	16.400	117,4312	1.925.871,68	0,18
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	0	0	18.838.889	0,9826	18.511.092,54	1,77
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	141.840	94.300	81,0634	7.644.278,62	0,73
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	44.100	515.900	15,2860	7.886.047,40	0,76
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	142.800	778.000	19,7400	15.357.720,00	1,47
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	27.750	25.300	344.970	47,9761	16.550.302,74	1,59
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	324.000	0	324.000	27,5400	8.922.960,00	0,86
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	0	0	2.112.600	11,0900	23.428.734,00	2,24
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	0	26.200	328.900	24,3458	8.007.333,62	0,77
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I-	IE00BYWTYZ58	EUR	9.900	0	9.900	105,3210	1.042.677,90	0,10
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I2-	IE00BYWWTZ304	EUR	138.000	23.500	114.500	106,4450	12.187.952,50	1,17
<b>Zwischensumme</b>							<b>429.235.721,39</b>	<b>41,11</b>
<b>Liechtenstein</b>								
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	USD	3.500	0	27.400	94,5200	2.237.063,14	0,21
<b>Zwischensumme</b>							<b>2.237.063,14</b>	<b>0,21</b>

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	31.000	29.800	50.200	260,2500	13.064.550,00	1,25
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	0	29.250	108,2200	3.165.435,00	0,30
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	308	105.546,2600	32.508.248,08	3,12
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	EUR	0	362	3.733	9.861,6418	36.808.655,93	3,53
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	18.000	187,9200	2.921.793,21	0,28
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland -I-	LU1599248827	EUR	114.600	18.000	96.600	104,8000	10.123.680,00	0,97
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	154.200	0	154.200	136,7400	21.085.308,00	2,02
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund -I-	LU1167329637	EUR	203.200	0	203.200	100,1400	20.348.448,00	1,95
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	8.730	60.300	375.430	119,7100	44.942.725,30	4,31
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	EUR	21.800	111.900	152.700	118,2200	18.052.194,00	1,73
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	EUR	19.800	11.900	7.900	1.048,3200	8.281.728,00	0,79
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	31.400	0	31.400	1.091,3300	34.267.762,00	3,28
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	1.420	0	12.640	1.153,2500	14.577.080,00	1,40
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	13.015	1.280	11.735	1.084,6500	12.728.367,75	1,22
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	1.178	0	1.178	17.404,4000	20.502.383,20	1,96
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	86.800	140.600	272.600	64,8700	17.683.562,00	1,69
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	82.774	17.600	224.737	174,9295	39.313.090,89	3,76
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (16.05.2018)	LU1107506922	EUR	7.800	0	7.800	175,3193	1.367.490,32	0,13
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	EUR	2.445	0	2.445	10.635,9000	26.005.192,43	2,49
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	EUR	0	15.100	68.900	99,7306	6.871.438,34	0,66
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	EUR	0	21.100	48.100	439,3000	21.130.330,00	2,02
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	EUR	491.000	0	3.329.212	10,7200	35.689.148,41	3,42
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	EUR	0	0	1.480.000	9,9916	14.787.568,00	1,42
<b>Zwischensumme</b>							<b>456.226.178,86</b>	<b>43,70</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>1.019.150.608,70</b>	<b>97,62</b>

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN</b>								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	41.300	60.500	445.900	34,7200	15.481.648,00	1,48
<b>Inhaberschuldverschreibungen</b>							<b>15.481.648,00</b>	<b>1,48</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>1.034.632.256,70</b>	<b>99,10</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
Euro Currency Future September 2018		GBP	55	0	55		56.766,77	0,01
<b>Long-Positionen</b>							<b>56.766,77</b>	<b>0,01</b>
<b>Short-Positionen</b>								
EURO STOXX 50 Index Future September 2018		EUR	0	1.856	-1.856		1.614.980,03	0,15
DAX Performance-Index Future September 2018		EUR	0	26	-26		338.000,00	0,03
MDAX Performance-Index Future September 2018		EUR	0	81	-81		398.107,36	0,04
Swiss Market Index Future September 2018		CHF	0	42	-42		41.810,94	0,00
FTSE 100 Index Future September 2018		GBP	0	127	-127		173.096,93	0,02
<b>Short-Positionen</b>							<b>2.565.995,26</b>	<b>0,24</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>2.622.762,03</b>	<b>0,25</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent</b>							<b>7.571.927,38</b>	<b>0,72</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-1.227.126,43</b>	<b>-0,07</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>1.043.599.819,68</b>	<b>100,00</b>

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.669.000,00	2.313.905,75	0,22
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	4.000.000,00	3.464.664,32	0,33
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	9.100.000,00	10.280.140,81	0,99
EUR/USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.700.000,00	1.462.475,04	0,14

### TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Long-Positionen</b>				
Euro Currency Future September 2018	GBP	55	6.892.496,61	0,66
<b>Long-Positionen</b>			<b>6.892.496,61</b>	<b>0,66</b>
<b>Short-Positionen</b>				
EURO STOXX 50 Index Future September 2018	EUR	-1.856	-62.825.600,00	-6,02
DAX Performance-Index Future September 2018	EUR	-26	-8.011.900,00	-0,77
MDAX Performance-Index Future September 2018	EUR	-81	-10.487.880,00	-1,00
Swiss Market Index Future September 2018	CHF	-42	-3.087.101,80	-0,30
FTSE 100 Index Future September 2018	GBP	-127	-10.839.746,63	-1,04
<b>Short-Positionen</b>			<b>-95.252.228,43</b>	<b>-9,13</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-88.359.731,82</b>	<b>-8,47</b>

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>
Alken Fund SICAV - Absolute Return Europe -I-	LU0572586674	0	78.700
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Credit Strategies Fund -T2-	LU0888078630	0	390.774
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Opportunities Extension Fund -I2-	LU1055043068	0	12.500
DB Platinum IV SICAV - dbX Systematic Alpha Index Fund -I-	LU0462954396	0	122.200
Deutsche Concept SICAV - Deutsche Concept Kaldemorgen -IC-	LU0599947438	19.000	145.000
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	0	14.050
FP Argonaut Funds OEIC - FP Argonaut Absolute Return Fund -I-	GB00B779CH97	0	6.540.000
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B1-	IE00BYZB0833	4.500	19.800
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B2-	IE00BYZB0D80	4.500	19.800
GAM Star (Lux) SICAV - European Alpha -I-	LU0492933568	0	157.000
Hadron Alpha plc - Hadron Alpha Select Fund -I-	IE00B62LK681	0	191.178
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	0	4.341.000
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	0	100.250
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B35Z5F75	2.000	291.803
ProfitlichSchmidlin Fonds UI -I-	DE000A1W9A36	2.250	14.330
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -B-	LU1697532296	225.903	225.903
RWC Funds SICAV - RWC US Absolute Alpha Fund -B-	LU0453475088	0	106.750
StarCapital - StarCapital Argos - A-	LU0137341789	0	312.190
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Strategic Total Return -I-	LU0522254340	0	1.433.000
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -H-	IE00BD89KC10	0	1.408.500
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Emerging and Sovereign Opportunities Portfolio -S- EUR Hedged	IE00B899J733	0	1.037.100

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2017	EUR	2.262	242
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2017	EUR	2.296	2.296
EURO STOXX 50 Index Future März 2018	EUR	2.087	2.087
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2018	EUR	1.914	1.914
DAX Performance-Index Future September 2017	EUR	29	29
DAX Performance-Index Future Dezember 2017	EUR	29	29
DAX Performance-Index Future März 2018	EUR	26	26
DAX Performance-Index Future Juni 2018	EUR	27	27
MDAX Performance-Index Future September 2017	EUR	107	24
MDAX Performance-Index Future Dezember 2017	EUR	108	108
MDAX Performance-Index Future März 2018	EUR	92	92
MDAX Performance-Index Future Juni 2018	EUR	84	84
Swiss Market Index Future September 2017	CHF	92	5
Swiss Market Index Future Dezember 2017	CHF	91	91
Swiss Market Index Future März 2018	CHF	72	72
Swiss Market Index Future Juni 2018	CHF	55	55
FTSE 100 Index Future September 2017	GBP	205	21
FTSE 100 Index Future Dezember 2017	GBP	183	183
FTSE 100 Index Future März 2018	GBP	156	156
FTSE 100 Index Future Juni 2018	GBP	133	133
Euro Currency Future September 2017	GBP	0	55
Euro Currency Future Dezember 2017	GBP	55	55
Euro Currency Future März 2018	GBP	55	55
Euro Currency Future Juni 2018	GBP	55	55

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2017 bis zum 30.06.2018 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



## SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 56.315.684,35)	59.950.574,65
Bankguthaben <sup>1) 2)</sup>	914.299,05
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	100.969,56
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	6.781,87
	<b>60.972.625,13</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-24.486,75
Zinsverbindlichkeiten	-864,78
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-66.782,43
	<b>-92.133,96</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>60.880.491,17</b>

### AKTIENKLASSEN<sup>4)</sup>

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2018

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	11.024.930,05
Umlaufende Aktien	1.094.116,194
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,08</b>

#### Aktienklasse X

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	49.855.561,12
Umlaufende Aktien	3.809.245,898
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>13,09</b>

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

#### Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Aktien	1.094.314,194
Zurückgenommene Aktien	-198,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.094.116,194</b>

#### Aktienklasse X

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.021.566,556
Ausgegebene Aktien	46.568,192
Zurückgenommene Aktien	-1.258.888,850
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>3.809.245,898</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	19.12.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	11,02
Umlaufende Aktien	-	1.094.116
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-	11,03
Aktienwert (in EUR)	10,00	10,08

Aktienklasse X	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	68,72	64,91	49,86
Umlaufende Aktien	5.381.380	5.021.567	3.809.246
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	5,09	-4,60	-15,84
Aktienwert (in EUR)	12,77	12,93	13,09

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.
- 2) 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. Juni 2018 bei -0,53%.
- 3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementgebühren.
- 4) Zum 19.12.2017 wurde eine neue Aktienklasse A aufgelegt. Die bisherige Aktienklasse A wurde in Aktienklasse X umbenannt. Die Ausgabe von Aktien der Klasse X wurde zum 31.03.2018 eingestellt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse X
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	64.914.005,47	0,00	64.914.005,47
Ordentlicher Nettoaufwand	-33.950,42	-42.615,72	8.665,30
Ertrags- und Aufwandsausgleich	50.519,03	-1.438,06	51.957,09
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	11.637.568,11	11.032.323,67	605.244,44
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-16.451.216,86	-1.994,95	-16.449.221,91
Realisierte Gewinne	1.748.887,57	99.212,12	1.649.675,45
Realisierte Verluste	-1.371.053,68	-82.316,40	-1.288.737,28
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-89.661,78	-24.454,78	-65.207,00
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	475.393,73	46.214,17	429.179,56
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>60.880.491,17</b>	<b>11.024.930,05</b>	<b>49.855.561,12</b>

### AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse X
<b>Erträge</b>			
Erträge aus Investmentfondsanteilen	624.673,98	1.000,88	623.673,10
Bankzinsen	-6.686,87	-296,02	-6.390,85
Bestandsprovisionen	115.868,61	11.050,69	104.817,92
Sonstige Erträge	69.870,32	11.119,78	58.750,54
Ertragsausgleich	-142.788,96	16.676,56	-159.465,52
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>660.937,08</b>	<b>39.551,89</b>	<b>621.385,19</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-113,96	-113,96	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-300.089,13	-29.216,77	-270.872,36
Verwahrstellenvergütung	-17.700,86	-1.337,02	-16.363,84
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-11.166,97	-845,03	-10.321,94
Vertriebsstellenprovision	-414.799,62	-32.129,72	-382.669,90
Taxe d'abonnement	-17.660,01	-1.319,15	-16.340,86
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-12.255,81	-1.163,24	-11.092,57
Register- und Transferstellenvergütung	-8.664,59	-332,29	-8.332,30
Staatliche Gebühren	-893,24	-66,74	-826,50
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-3.813,24	-405,19	-3.408,05
Aufwandsausgleich	92.269,93	-15.238,50	107.508,43
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-694.887,50</b>	<b>-82.167,61</b>	<b>-612.719,89</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-33.950,42</b>	<b>-42.615,72</b>	<b>8.665,30</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>14.438,29</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>0,74 <sup>3)</sup></b>	<b>1,24</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>- <sup>4)</sup></b>	<b>2,42</b>

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

3) Für den Zeitraum 20.12.2017 - 30.06.2018.

4) Da die Aktienklasse A noch kein volles Geschäftsjahr besteht, erfolgt kein Ausweis.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	4	4	11	152.964,5700	1.682.610,27	2,76
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.682.610,27</b>	<b>2,76</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	EUR	1.680.000	0	1.680.000	1,0875	1.827.000,00	3,00
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1566	EUR	191.000	224.000	922.000	1,7100	1.576.620,00	2,59
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	EUR	520.000	0	520.000	2,0540	1.068.080,00	1,75
<b>Zwischensumme</b>							<b>4.471.700,00</b>	<b>7,34</b>
<b>Irland</b>								
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	820	0	12.700	145,7900	1.851.533,00	3,04
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBBSFJ00	EUR	10.195	0	10.195	116,0400	1.183.027,80	1,94
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	0	7.400	117,5700	870.018,00	1,43
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -I2-	IE00BLG30Y36	EUR	22.000	0	22.000	101,3900	2.230.580,00	3,66
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	19.300	1.131	18.169	102,1588	1.856.136,62	3,05
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	EUR	1.042.000	167.000	1.590.000	2,1880	3.478.920,00	5,71
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	4.250	3.305	22.541	111,4200	2.511.471,09	4,13
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	17.398	0	17.398	103,3100	1.797.362,69	2,95
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	0	15.355	116,1786	1.783.979,33	2,93
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	0	0	1.164.267	0,9826	1.144.008,88	1,88
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	0	6.200	40.200	15,2860	614.497,20	1,01
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	4.500	0	47.700	19,7400	941.598,00	1,55
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	3.300	0	22.446	47,9761	1.076.868,66	1,77
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	31.800	0	31.800	27,5400	875.772,00	1,44
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	0	0	137.000	11,0900	1.519.330,00	2,50
<b>Zwischensumme</b>							<b>23.735.103,27</b>	<b>38,99</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	5.345	1.180	4.165	260,2500	1.083.941,25	1,78
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	0	24.720	108,2200	2.675.198,40	4,39
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	14	0	14	105.546,2600	1.477.647,64	2,43
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	46	9	270	9.861,6418	2.660.960,48	4,37
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	1.165	0	1.165	262,7600	306.115,40	0,50
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	11.540	0	11.540	136,7400	1.577.979,60	2,59
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund -I-	LU1167329637	EUR	14.450	0	14.450	100,1400	1.447.023,00	2,38
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	3.180	1.300	30.520	119,7100	3.653.549,20	6,00
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	EUR	1.367	800	567	1.048,3200	594.397,44	0,98
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	2.315	0	2.315	1.091,3300	2.526.428,95	4,15
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	95	0	1.400	1.153,2500	1.614.550,00	2,65
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	890	0	890	1.084,6500	965.338,50	1,59
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	21.490	4.770	16.720	64,8700	1.084.626,40	1,78
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	4.343	0	20.989	174,9295	3.671.581,10	6,03
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	EUR	226	34	192	10.635,9000	2.037.421,51	3,35
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	EUR	0	1.855	5.645	99,7306	562.979,24	0,92
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	EUR	0	620	2.790	439,3000	1.225.647,00	2,01
<b>Zwischensumme</b>							<b>29.165.385,11</b>	<b>47,90</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>59.054.798,65</b>	<b>96,99</b>
<b>INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN</b>								
Deutsche Börse Commodities GmbH / Xetra-Gold Unze 999	DE000A0S9GB0	EUR	27.300	1.500	25.800	34,7200	895.776,00	1,47
<b>Inhaberschuldverschreibungen</b>							<b>895.776,00</b>	<b>1,47</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>59.950.574,65</b>	<b>98,46</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
EURO STOXX 50 Index Future September 2018		EUR	0	91	-91		79.410,00	0,13
MDAX Performance-Index Future September 2018		EUR	0	3	-3		14.744,72	0,02
FTSE 100 Index Future September 2018		GBP	0	5	-5		6.814,84	0,01
<b>Short-Positionen</b>							<b>100.969,56</b>	<b>0,16</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>100.969,56</b>	<b>0,16</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent</b>							<b>914.299,05</b>	<b>1,50</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-85.352,09</b>	<b>-0,12</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>60.880.491,17</b>	<b>100,00</b>

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV FOCUS

### DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>	
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	720.000,00	813.918,00	1,34

### TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen</b>				
EURO STOXX 50 Index Future September 2018	EUR	-91	-3.080.350,00	-5,06
MDAX Performance-Index Future September 2018	EUR	-3	-388.440,00	-0,64
FTSE 100 Index Future September 2018	GBP	-5	-426.761,68	-0,70
<b>Short-Positionen</b>			<b>-3.895.551,68</b>	<b>-6,40</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-3.895.551,68</b>	<b>-6,40</b>

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge <sup>2)</sup>	Abgänge <sup>2)</sup>
Alken Fund SICAV - Absolute Return Europe -I-	LU0572586674	0	7.785
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	0	1.050
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Credit Strategies Fund -T2-	LU0888078630	0	25.671
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	2.300	3.500
DB Platinum IV SICAV - dbX Systematic Alpha Index Fund -I-	LU0462954396	0	7.030
Deutsche Concept SICAV - Deutsche Concept Kaldemorgen -IC-	LU0599947438	1.025	8.400
FP Argonaut Funds OEIC - FP Argonaut Absolute Return Fund -I-	GB00B779CH97	0	375.100
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B1-	IE00BYZB0833	465	1.515
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B2-	IE00BYZB0D80	465	1.515
GAM Star (Lux) SICAV - European Alpha -I-	LU0492933568	8.800	17.700
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	49.300	215.000
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	55.300	150.700
Hadron Alpha plc - Hadron Alpha Select Fund -I-	IE00B62LK681	1.667	11.615
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	0	17.021
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	42.200	293.000
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	1.000	9.250
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	0	7.660
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	0	16.200
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3S25F75	0	21.595
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -B-	LU1697532296	18.765	18.765
RWC Funds SICAV - RWC US Absolute Alpha Fund -B-	LU0453475088	0	6.350
StarCapital - StarCapital Argos - A-	LU0137341789	5.700	23.000
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	44.500	159.000
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Strategic Total Return -I-	LU0522254340	0	209.500
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -H-	IE00BD89KC10	18.700	96.700
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	29.800	189.100
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Emerging and Sovereign Opportunities Portfolio -S- EUR Hedged	IE00B899J733	0	68.000
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I2-	IE00BYWTZ304	9.660	9.660

### Terminkontrakte

	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future März 2018	EUR	108	108
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2018	EUR	88	88
MDAX Performance-Index Future März 2018	EUR	3	3
MDAX Performance-Index Future Juni 2018	EUR	3	3
Swiss Market Index Future Juni 2018	CHF	1	1
FTSE 100 Index Future März 2018	GBP	4	4
FTSE 100 Index Future Juni 2018	GBP	4	4

### 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 01.07.2017 bis zum 30.06.2018 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 351.482.588,05)	396.249.554,49
Bankguthaben <sup>1) 2)</sup>	2.953.212,09
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	220.292,19
Forderungen aus Absatz von Aktien	627.986,70
	<b>400.051.045,47</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-74.842,67
Zinsverbindlichkeiten	-4.453,57
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-389.476,02
	<b>-468.772,26</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>399.582.273,21</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2018

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	357.911.783,97
Umlaufende Aktien	19.479.535,427
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>18,37</b>

#### Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.584.810,47
Umlaufende Aktien	317.745,387
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>11,28</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	37.092.919,95
Umlaufende Aktien	3.214.199,332
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>11,54</b>

#### Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	992.758,82
Umlaufende Aktien	98.172,556
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,11</b>
<b>Aktienwert (in CHF)<sup>4)</sup></b>	<b>11,68</b>

- Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.
- Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30. Juni 2018 bei -0,53%.
- Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementgebühren und Vertriebsprovisionen.
- umgerechnete Devisenkurse in Euro  
per 30.06.2016 per 30.06.2017 per 30.06.2018  
1 EUR = 1,0879 CHF 1 EUR = 1,0932 CHF 1 EUR = 1,1552 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

#### Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.070.443,632
Ausgegebene Aktien	1.862.145,972
Zurückgenommene Aktien	-1.453.054,177
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>19.479.535,427</b>

#### Aktienklasse B

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	242.650,168
Ausgegebene Aktien	98.571,240
Zurückgenommene Aktien	-23.476,021
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>317.745,387</b>

#### Aktienklasse D

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.666.873,720
Ausgegebene Aktien	866.204,670
Zurückgenommene Aktien	-318.879,058
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>3.214.199,332</b>

#### Aktienklasse C

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	95.323,171
Ausgegebene Aktien	10.781,799
Zurückgenommene Aktien	-7.932,414
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>98.172,556</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	395,76	333,26	357,91
Umlaufende Aktien	24.189.802	19.070.444	19.479.535
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-23,31	-86,20	7,56
Aktienwert (in EUR)	16,36	17,48	18,37

Aktienklasse B	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	2,54	2,64	3,58
Umlaufende Aktien	248.398	242.650	317.745
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	2,14	-0,07	0,83
Aktienwert (in EUR)	10,24	10,88	11,28

Aktienklasse D	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	32,46	29,82	37,09
Umlaufende Aktien	3.075.440	2.666.874	3.214.199
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	5,26	-4,41	6,20
Aktienwert (in EUR)	10,56	11,18	11,54

Aktienklasse C	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	0,97	0,98	0,99
Umlaufende Aktien	98.647	95.323	98.173
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,12	-0,03	0,03
Aktienwert (in EUR)	9,88	10,32	10,11
Aktienwert (in CHF) <sup>4)</sup>	10,75	11,28	11,68

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

## SAUREN GLOBAL BALANCED

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	366.702.353,95	333.258.268,31	2.639.358,42	29.821.236,46	983.490,76
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.532.084,69	-1.275.741,57	-13.018,36	-239.876,96	-3.447,80
Ertrags- und Aufwandsausgleich	78.304,57	55.936,07	383,32	21.930,90	54,28
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	44.571.513,08	33.553.772,48	1.094.441,14	9.816.397,96	106.901,50
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-29.950.343,94	-25.995.676,49	-261.688,96	-3.613.906,57	-79.071,92
Realisierte Gewinne	10.112.692,08	9.133.405,34	81.340,51	864.709,70	33.236,53
Realisierte Verluste	-2.879.672,11	-2.524.898,09	-22.843,94	-238.750,58	-93.179,50
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	12.813.956,27	11.540.666,75	102.477,19	1.131.793,33	39.019,00
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	215.506,25	166.051,17	3.234,74	31.153,11	15.067,23
Ausschüttung	-549.952,25	0,00	-38.873,59	-501.767,40	-9.311,26
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>399.582.273,21</b>	<b>357.911.783,97</b>	<b>3.584.810,47</b>	<b>37.092.919,95</b>	<b>992.758,82</b>

### AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D	Aktienklasse C
<b>Erträge</b>					
Erträge aus Investmentfondsanteilen	1.465.479,16	1.324.812,06	11.526,50	125.385,77	3.754,83
Bankzinsen	-13.851,56	-12.521,31	-108,10	-1.186,30	-35,85
Bestandsprovisionen	746.523,70	674.083,55	6.054,83	64.497,23	1.888,09
Sonstige Erträge	452.916,58	409.344,98	3.769,72	38.649,75	1.152,13
Ertragsausgleich	67.246,00	31.129,76	4.717,86	31.293,08	105,30
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.718.313,88</b>	<b>2.426.849,04</b>	<b>25.960,81</b>	<b>258.639,53</b>	<b>6.864,50</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Zinsaufwendungen	-4.116,51	-3.714,46	-36,01	-356,20	-9,84
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.910.781,39	-1.725.787,93	-15.425,07	-164.725,09	-4.843,30
Verwahrstellenvergütung	-106.751,07	-96.414,76	-861,91	-9.203,86	-270,54
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-67.362,42	-60.839,76	-543,94	-5.808,00	-170,72
Vertriebsstellenprovision	-1.793.544,69	-1.530.604,74	-13.820,41	-244.816,50	-4.303,04
Taxe d'abonnement	-112.910,14	-101.968,84	-912,79	-9.742,61	-285,90
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-71.346,43	-64.379,27	-587,19	-6.199,65	-180,32
Register- und Transferstellenvergütung	-22.224,88	-20.071,16	-180,26	-1.917,27	-56,19
Staatliche Gebühren	-2.941,44	-2.660,11	-24,53	-249,40	-7,40
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-12.869,03	-9.083,75	-1.485,88	-2.273,93	-25,47
Aufwandsausgleich	-145.550,57	-87.065,83	-5.101,18	-53.223,98	-159,58
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-4.250.398,57</b>	<b>-3.702.590,61</b>	<b>-38.979,17</b>	<b>-498.516,49</b>	<b>-10.312,30</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-1.532.084,69</b>	<b>-1.275.741,57</b>	<b>-13.018,36</b>	<b>-239.876,96</b>	<b>-3.447,80</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>2)</sup></b>	<b>14.620,89</b>				
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,06</b>	<b>1,11</b>	<b>1,37</b>	<b>1,06</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,24</b>	<b>2,29</b>	<b>2,55</b>	<b>2,24</b>

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	DE0005458061	EUR	0	0	65	1.575,1900	102.387,35	0,03
<b>Zwischensumme</b>							<b>102.387,35</b>	<b>0,03</b>
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	15	27	73	152.964,5700	11.166.413,61	2,79
<b>Zwischensumme</b>							<b>11.166.413,61</b>	<b>2,79</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis Global Equity Income Fund -I-	GB00BW9HLR90	EUR	1.336.700	996.000	8.180.000	1,0673	8.730.514,00	2,18
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I-	GB00BMMV5F43	EUR	7.705.100	1.017.000	6.688.100	1,7676	11.821.885,56	2,96
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	423.800	312.000	6.539.000	1,7100	11.181.690,00	2,80
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	306.000	366.000	5.891.000	1,4509	8.547.251,90	2,14
<b>Zwischensumme</b>							<b>40.281.341,46</b>	<b>10,08</b>
<b>Irland</b>								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	0	27.000	261.100	38,2100	9.976.631,00	2,50
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	0	159.000	374.000	2.035,1050	5.957.315,53	1,49
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	2.080	0	84.303	145,7900	12.290.543,70	3,08
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	41.000	119.200	510.800	13,2500	6.768.100,00	1,69
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBFSJ00	EUR	74.905	0	74.905	116,0400	8.691.976,20	2,18
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	93.600	1.501	92.099	102,1588	9.408.765,10	2,35
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	EUR	4.800	0	4.800	101,9884	489.544,32	0,12
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	EUR	5.815.000	3.310.000	5.815.000	2,1880	12.723.220,00	3,18
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	10.900	0	143.273	111,4200	15.963.452,58	4,00
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	96.378	0	96.378	103,3100	9.956.839,07	2,49
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	197	1.951	84.900	116,1786	9.863.563,14	2,47
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	795.000	0	7.717.705	0,9826	7.583.416,94	1,90
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	8.950	0	94.300	81,0634	7.644.278,62	1,91
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	63.000	0	424.000	15,2860	6.481.264,00	1,62
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	39.000	32.600	701.200	19,7400	13.841.688,00	3,46
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	31.600	6.000	194.000	47,9761	9.307.363,40	2,33
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	263.000	0	263.000	27,5400	7.243.020,00	1,81
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	2.500	14.600	27.800	242,7000	5.827.986,53	1,46
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	50.200	45.000	912.600	11,0900	10.120.734,00	2,53
<b>Zwischensumme</b>							<b>170.139.702,13</b>	<b>42,57</b>
<b>Liechtenstein</b>								
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	USD	4.850	4.330	16.120	94,5200	1.316.111,60	0,33
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.316.111,60</b>	<b>0,33</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



## SAUREN GLOBAL BALANCED

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	2.100	4.900	47.900	201,8600	9.669.094,00	2,42
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	1.300	0	42.100	108,2200	4.556.062,00	1,14
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	35	0	108	105.546,2600	11.398.996,08	2,85
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	87	29	1.183	9.861,6418	11.661.469,34	2,92
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	11.000	187,9200	1.785.540,30	0,45
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	66.050	0	66.050	136,7400	9.031.677,00	2,26
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	9.400	9.350	131.800	119,7100	15.777.778,00	3,95
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	EUR	6.505	3.750	2.755	1.048,3200	2.888.121,60	0,72
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	10.470	0	10.470	1.091,3300	11.426.225,10	2,86
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	340	5.860	1.153,2500	6.758.045,00	1,69
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	6.500	210	6.290	1.084,6500	6.822.448,50	1,71
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	5.100	34.800	158,7300	5.523.804,00	1,38
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	4.700	101.900	64,8700	6.610.253,00	1,65
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	9.882	5.620	79.248	174,9295	13.862.760,04	3,47
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (06.12.2017)	LU1107506922	EUR	3.250	0	3.250	175,1686	569.297,82	0,14
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (07.03.2018)	LU1107506922	EUR	3.900	0	3.900	175,3053	683.690,73	0,17
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (30.05.2018)	LU1107506922	EUR	3.050	0	3.050	175,3193	534.723,78	0,13
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (20.06.2018)	LU1107506922	EUR	1.360	0	1.360	175,3193	238.434,21	0,06
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	EUR	1.166	40	1.126	10.635,9000	11.970.707,58	3,00
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	EUR	6.400	33.230	31.600	99,7306	3.151.486,96	0,79
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)	LU0996658661	USD	32.800	0	32.800	103,6718	2.937.233,34	0,74
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	0	0	21.000	467,0700	9.808.470,00	2,45
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	EUR	0	1.600	8.350	439,3000	3.668.155,00	0,92
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	EUR	188.000	0	1.077.000	9,9916	10.760.953,20	2,69
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	0	45.700	581.300	19,1780	11.148.171,40	2,79
<b>Zwischensumme</b>							<b>173.243.598,34</b>	<b>43,35</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>396.249.554,49</b>	<b>99,15</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>396.249.554,49</b>	<b>99,15</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent</b>							<b>2.953.212,09</b>	<b>0,74</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>379.506,63</b>	<b>0,11</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>399.582.273,21</b>	<b>100,00</b>

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.116.000,00	967.533,09	0,24
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.900.000,00	3.363.481,05	0,84
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.660.000,00	3.006.974,83	0,75

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 BALANCED

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	0	302.100
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Credit Strategies Fund -T2-	LU0888078630	0	97.920
DB Platinum IV SICAV - dbX Systematic Alpha Index Fund -I-	LU0462954396	0	40.750
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	0	5.185
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B1-	IE00BYZB0833	1.320	6.720
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B2-	IE00BYZB0D80	1.320	6.720
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	186.000	727.200
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	0	1.261.500
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	0	64.100
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	3.841	102.695
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -B-	LU1697532296	94.215	94.215
StarCapital - StarCapital Argos - A-	LU0137341789	11.330	85.600
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I2-	IE00BYWTZ304	54.700	54.700

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2017 bis zum 30.06.2018 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2018

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 38.029.989,02)	42.482.431,80
Bankguthaben <sup>1) 2)</sup>	1.048.256,30
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	20.626,25
Forderungen aus Absatz von Aktien	14.970,50
	<b>43.566.284,85</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-6.933,60
Zinsverbindlichkeiten	-733,79
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-87.920,28
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-47.304,68
	<b>-142.892,35</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>43.423.392,50</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>2.536.818,680</b>
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>17,12</b>

### AKTIENKLASSE

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

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

#### Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	777.769,458
Aktien aus Übernahme des Teilfonds Sauren Zielvermögen 2030	1.755.136,389
Ausgegebene Aktien	176.677,210
Zurückgenommene Aktien	-172.764,377
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.536.818,680</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	11,78	12,74	43,42
Umlaufende Aktien	772.178	777.769	2.536.819
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,21	0,09	29,41 <sup>4)</sup>
Aktienwert (in EUR)	15,25	16,38	17,12

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.
- Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30. Juni 2018 bei -0,53%.
- Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementgebühren.
- Die Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds Sauren Zielvermögen 2030.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018

(alle Angaben in EUR)

Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.736.971,08
Ordentlicher Nettoaufwand	-178.292,00
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-9.729,98
Mittelzuflüsse durch Übernahme der Vermögenswerte des Teilfonds Sauren Zielvermögen 2030	29.319.497,82
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.005.373,02
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.912.793,52
Realisierte Gewinne	740.602,79
Realisierte Verluste	-348.162,58
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	863.240,60
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	206.685,27
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>43.423.392,50</b>

### AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018

(alle Angaben in EUR)

<b>Erträge</b>	
Erträge aus Investmentfondsanteilen	85.364,26
Bankzinsen	-1.327,15
Bestandsprovisionen	62.818,44
Sonstige Erträge	44.436,60
Ertragsausgleich	188.513,54
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>379.805,69</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-1.034,54
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-150.893,95
Verwahrstellenvergütung	-8.700,65
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-5.352,06
Vertriebsstellenprovision	-193.257,15
Taxe d'abonnement	-8.085,09
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-6.850,54
Register- und Transferstellenvergütung	-2.131,05
Staatliche Gebühren	-765,39
Sonstige Aufwendungen <sup>5)</sup>	-2.243,71
Aufwandsausgleich	-178.783,56
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-558.097,69</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-178.292,00</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>6)</sup></b>	<b>8.387,41</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>6)</sup></b>	<b>1,34</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>6)</sup></b>	<b>2,48</b>

5) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Out-Of-Pocket-Kosten und Lagerstellengebühren.

6) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	7	1	9	152.964,5700	1.376.681,13	3,17
<b>Zwischensumme</b>							<b>1.376.681,13</b>	<b>3,17</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I-	GB00BMMV5F43	EUR	1.143.000	46.400	1.096.600	1,7676	1.938.350,16	4,46
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	630.200	0	823.200	1,7100	1.407.672,00	3,24
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	540.700	70.000	663.000	1,4509	961.946,70	2,22
<b>Zwischensumme</b>							<b>4.307.968,86</b>	<b>9,92</b>
<b>Irland</b>								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	27.000	4.100	33.200	38,2100	1.268.572,00	2,92
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	7.000	0	9.430	145,7900	1.374.799,70	3,17
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	196.900	109.200	106.700	13,2500	1.413.775,00	3,26
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBFSJ00	EUR	10.000	0	10.000	116,0400	1.160.400,00	2,67
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	11.650	0	11.650	102,1588	1.190.150,02	2,74
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	EUR	1.000	0	1.000	101,9884	101.988,40	0,23
Hermes Investment Funds plc - Hermes Multi Strategy Credit Fund -F- EUR Hedged	IE00BKRCNG56	EUR	871.400	305.200	681.000	2,1880	1.490.028,00	3,43
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	13.451	0	17.805	111,4200	1.983.838,06	4,57
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	6.900	0	9.941	116,1786	1.154.910,55	2,66
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	649.239	0	876.125	0,9826	860.880,14	1,98
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	35.000	0	48.200	15,2860	736.785,20	1,70
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	53.030	0	75.300	19,7400	1.486.422,00	3,42
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	15.826	0	20.909	47,9761	1.003.115,48	2,31
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	44.500	6.400	38.100	27,5400	1.049.274,00	2,42
<b>Zwischensumme</b>							<b>16.274.938,55</b>	<b>37,48</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL BALANCED FOCUS

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	3.870	1.085	4.675	201,8600	943.695,50	2,17
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	10.650	0	14.430	108,2200	1.561.614,60	3,60
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	5	0	5	105.546,2600	527.731,30	1,22
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	102	0	140	9.861,6418	1.385.013,35	3,19
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	EUR	1.245	0	1.245	262,7600	327.136,20	0,75
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	8.800	0	8.800	136,7400	1.203.312,00	2,77
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	12.240	0	16.460	119,7100	1.970.426,60	4,54
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	EUR	805	450	355	1.048,3200	372.153,60	0,86
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	1.385	0	1.385	1.091,3300	1.511.492,05	3,48
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	1.300	0	1.300	1.084,6500	1.410.045,00	3,25
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	8.430	1.700	7.870	158,7300	1.249.205,10	2,88
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	8.483	0	11.069	174,9295	1.936.190,72	4,46
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (20.06.2018)	LU1107506922	EUR	660	0	660	175,3193	115.710,72	0,27
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	EUR	144	12	132	10.635,9000	1.407.165,73	3,24
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	EUR	5.255	3.260	3.950	99,7306	393.935,87	0,91
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)	LU0996658661	USD	3.600	0	3.600	103,6718	322.379,27	0,74
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	2.660	0	3.975	467,0700	1.856.603,25	4,28
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	92.830	8.600	105.800	19,1780	2.029.032,40	4,67
<b>Zwischensumme</b>							<b>20.522.843,26</b>	<b>47,28</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>42.482.431,80</b>	<b>97,85</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>42.482.431,80</b>	<b>97,85</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent</b>							<b>1.048.256,30</b>	<b>2,41</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-107.295,60</b>	<b>-0,26</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>43.423.392,50</b>	<b>100,00</b>

### DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	370.000,00	319.099,48	0,73
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	290.000,00	327.828,08	0,75

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 BALANCED FOCUS

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	0	8.990
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis Global Equity Income Fund -I-	GB00BW9HLR90	0	257.300
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	0	380
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Credit Strategies Fund -T2-	LU0888078630	0	3.574
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	0	22.300
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	4.640	5.070
DB Platinum IV SICAV - dbX Systematic Alpha Index Fund -I-	LU0462954396	0	1.435
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	0	250
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	0	160
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -B-	GB00B2PF5J76	331.500	331.500
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B1-	IE00BYZB0833	625	805
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B2-	IE00BYZB0D80	625	805
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	56.375	78.275
Invesco Funds SICAV - Invesco Gold & Precious Metals Fund -C-	LU0505655646	16.700	16.700
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	10.400	10.400
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	0	43.650
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	0	2.400
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	0	4.145
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	0	3.070
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	7.898	10.757
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	0	1.540
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -B-	LU1697532296	10.757	10.757
StarCapital - StarCapital Argos - A-	LU0137341789	8.380	10.850
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	57.300	80.900
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -H-	IE00BD89KC10	17.000	29.850
Wellington Management Funds (Luxembourg) -	LU1453519289	94.700	125.000
Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-			
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I2-	IE00BYWTZ304	1.890	1.890

### 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 01.07.2017 bis zum 30.06.2018 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 88.709.547,07)	103.434.557,48
Bankguthaben <sup>1) 2)</sup>	2.640.971,98
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	233.075,40
Forderungen aus Absatz von Aktien	170.016,86
	<b>106.478.621,72</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-19.266,80
Zinsverbindlichkeiten	-658,16
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-521.192,70
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-129.796,05
	<b>-670.913,71</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>105.807.708,01</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2018

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	69.551.414,59
Umlaufende Aktien	2.644.659,647
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>26,30</b>

#### Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.942.249,71
Umlaufende Aktien	323.815,294
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>12,17</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	32.314.043,71
Umlaufende Aktien	1.995.431,735
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>16,19</b>

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

#### Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.478.563,486
Ausgegebene Aktien	428.707,681
Zurückgenommene Aktien	-262.611,520
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.644.659,647</b>

#### Aktienklasse B

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	346.319,368
Ausgegebene Aktien	62.145,118
Zurückgenommene Aktien	-84.649,192
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>323.815,294</b>

#### Aktienklasse D

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.590.762,452
Ausgegebene Aktien	486.783,600
Zurückgenommene Aktien	-82.114,317
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.995.431,735</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	60,34	60,95	69,55
Umlaufende Aktien	2.717.422	2.478.563	2.644.660
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	4,75	-5,48	4,28
Aktienwert (in EUR)	22,20	24,59	26,30
<b>Aktienklasse B</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2018</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	3,03	3,98	3,94
Umlaufende Aktien	289.630	346.319	323.815
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	1,84	0,60	-0,26
Aktienwert (in EUR)	10,46	11,49	12,17
<b>Aktienklasse D</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2018</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	21,84	24,40	32,31
Umlaufende Aktien	1.567.008	1.590.762	1.995.432
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-5,41	0,30	6,40
Aktienwert (in EUR)	13,94	15,34	16,19

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.
- 2) 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. Juni 2018 bei -0,53%.
- 3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementgebühren und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	89.330.090,25	60.949.787,18	3.980.489,52	24.399.813,55
Ordentlicher Nettoaufwand	-940.487,55	-553.193,68	-32.322,92	-354.970,95
Ertrags- und Aufwandsausgleich	60.413,18	23.467,52	869,70	36.075,96
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	19.323.536,02	10.901.638,83	733.180,84	7.688.716,35
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-8.897.203,24	-6.617.769,62	-989.485,93	-1.289.947,69
Realisierte Gewinne	2.662.875,77	1.788.028,02	102.504,39	772.343,36
Realisierte Verluste	-1.383.851,85	-919.493,97	-53.154,28	-411.203,60
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	5.438.122,54	3.646.457,10	215.246,34	1.576.419,10
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	512.965,16	332.493,21	18.580,51	161.891,44
Ausschüttung	-298.752,27	0,00	-33.658,46	-265.093,81
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>105.807.708,01</b>	<b>69.551.414,59</b>	<b>3.942.249,71</b>	<b>32.314.043,71</b>

### AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D
<b>Erträge</b>				
Erträge aus Investmentfondsanteilen	227.127,45	151.187,28	9.089,81	66.850,36
Bankzinsen	-3.488,48	-2.365,90	-140,92	-981,66
Bestandsprovisionen	169.804,97	113.285,87	6.485,50	50.033,60
Sonstige Erträge	97.318,64	64.231,76	3.723,07	29.363,81
Ertragsausgleich	30.582,28	15.116,85	625,20	14.840,23
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>521.344,86</b>	<b>341.455,86</b>	<b>19.782,66</b>	<b>160.106,34</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-2.325,74	-1.564,90	-85,14	-675,70
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-633.939,74	-423.384,16	-24.436,81	-186.118,77
Verwahrstellenvergütung	-27.334,09	-18.254,28	-1.053,54	-8.026,27
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-17.250,91	-11.520,20	-664,82	-5.065,89
Vertriebsstellenprovision	-615.918,55	-353.861,93	-20.226,14	-241.830,48
Taxe d'abonnement	-29.518,13	-19.708,92	-1.136,75	-8.672,46
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-24.914,04	-16.541,30	-954,03	-7.418,71
Register- und Transferstellenvergütung	-10.361,36	-6.908,74	-398,95	-3.053,67
Staatliche Gebühren	-1.132,25	-757,88	-43,88	-330,49
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-8.142,14	-3.562,86	-1.610,62	-2.968,66
Aufwandsausgleich	-90.995,46	-38.584,37	-1.494,90	-50.916,19
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.461.832,41</b>	<b>-894.649,54</b>	<b>-52.105,58</b>	<b>-515.077,29</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-940.487,55</b>	<b>-553.193,68</b>	<b>-32.322,92</b>	<b>-354.970,95</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>15.789,22</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,33</b>	<b>1,36</b>	<b>1,64</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,47</b>	<b>2,50</b>	<b>2,78</b>

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	2	1	16	152.964,5700	2.447.433,12	2,31
<b>Zwischensumme</b>							<b>2.447.433,12</b>	<b>2,31</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis Global Equity Income Fund -I-	GB00BW9HLR90	EUR	595.000	189.000	3.783.000	1,0673	4.037.595,90	3,82
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I-	GB00BMMV5F43	EUR	3.768.000	742.000	3.026.000	1,7676	5.348.757,60	5,06
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	225.000	0	1.073.500	1,7100	1.835.685,00	1,73
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	884.700	397.000	2.136.000	1,4509	3.099.122,40	2,93
<b>Zwischensumme</b>							<b>14.321.160,90</b>	<b>13,54</b>
<b>Irland</b>								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	4.900	0	108.200	38,2100	4.134.322,00	3,91
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	0	32.900	157.000	2.035,1050	2.500.798,23	2,36
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	12.820	145,7900	1.869.086,99	1,77
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	271.300	268.500	199.800	13,2500	2.647.350,00	2,50
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBFSJ00	EUR	17.550	0	17.550	116,0400	2.036.502,00	1,92
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	16.900	0	16.900	102,1588	1.726.483,72	1,63
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -ZEH- EUR Hedged	IE00BF1D8C03	EUR	1.250	0	1.250	101,9884	127.485,50	0,12
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	6.550	0	36.478	111,4200	4.064.324,73	3,84
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	239.700	0	1.025.500	3,5800	3.671.290,00	3,47
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	13	0	16.464	116,1786	1.912.816,75	1,81
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc (28.02.2018)	IE00BRCJDL54	EUR	970	0	970	117,1685	113.653,45	0,11
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc (30.04.2018)	IE00BRCJDL54	EUR	1.200	0	1.200	117,4312	140.917,44	0,13
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	421.477	0	1.626.841	0,9826	1.598.534,39	1,51
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	3.300	0	16.150	81,0634	1.309.173,91	1,24
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	46.700	0	156.300	15,2860	2.389.201,80	2,26
Odey Investment Funds plc - Odey Allegra Developed Markets Fund -I-	IE00BB0RGR64	EUR	0	0	19.560	182,9200	3.577.915,20	3,38
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	27.850	0	267.500	19,7400	5.280.450,00	4,99
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	8.100	0	34.450	47,9761	1.652.796,32	1,56
Polar Capital Funds plc - UK Absolute Equity Fund -I- EUR Hedged	IE00BQLDRZ33	EUR	57.000	0	57.000	27,5400	1.569.780,00	1,48
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	1.540	1.200	12.300	242,7000	2.578.569,58	2,44
<b>Zwischensumme</b>							<b>44.901.452,01</b>	<b>42,43</b>
<b>Liechtenstein</b>								
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	USD	14.525	16.375	3.200	94,5200	261.262,85	0,25
<b>Zwischensumme</b>							<b>261.262,85</b>	<b>0,25</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	0	1.300	17.700	201,8600	3.572.922,00	3,38
Alternative Fixed Income Fund	LU1161205858	EUR	0	0	12.650	108,2200	1.368.983,00	1,29
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	8	0	10	105.546,2600	1.055.462,60	1,00
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	EUR	22	0	182	9.861,6418	1.797.653,04	1,70
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	3.900	187,9200	633.055,20	0,60
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	2.440	0	19.790	119,7100	2.369.060,90	2,24
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	EUR	790	370	420	1.048,3200	440.294,40	0,42
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	1.690	0	1.690	1.091,3300	1.844.347,70	1,74
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	4.870	0	4.870	1.084,6500	5.282.245,50	4,99
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	2.050	1.130	15.550	158,7300	2.468.251,50	2,33
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	2.500	0	39.600	64,8700	2.568.852,00	2,43
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	9	0	9.999	174,9295	1.749.173,76	1,66
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (06.12.2017)	LU1107506922	EUR	930	0	930	175,1686	162.906,76	0,15
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (31.01.2018)	LU1107506922	EUR	575	0	575	175,3193	100.808,58	0,10
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (07.03.2018)	LU1107506922	EUR	2.600	0	2.600	175,3053	455.793,82	0,43
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (25.04.2018)	LU1107506922	EUR	1.410	0	1.410	175,3193	247.200,17	0,23
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	EUR	200	0	200	10.635,9000	2.131.767,26	2,01
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)	LU0996658661	USD	7.650	1.800	23.750	103,6718	2.126.807,68	2,01
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	0	0	9.475	467,0700	4.425.488,25	4,18
Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund -S-	LU1453519289	EUR	15.200	12.200	177.300	9,9916	1.771.510,68	1,67
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	EUR	10.200	0	257.100	19,1780	4.930.663,80	4,66
<b>Zwischensumme</b>							<b>41.503.248,60</b>	<b>39,22</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>103.434.557,48</b>	<b>97,75</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>103.434.557,48</b>	<b>97,75</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>2.640.971,98</b>	<b>2,50</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-267.821,45</b>	<b>-0,25</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>105.807.708,01</b>	<b>100,00</b>

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	5.900.000,00	5.088.343,12	4,81
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	405.000,00	457.828,87	0,43

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 STABLE GROWTH

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	0	84.600
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	0	3.625
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -B-	GB00B2PF5J76	1.003.700	1.003.700
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B1-	IE00BYZB0833	790	790
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B2-	IE00BYZB0D80	790	790
GAM Star Fund plc - GAM Star Discretionary FX	IE00B5983B16	0	96.000
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	131.500	131.500
HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds -V-	LU0173899633	0	21.000
Invesco Funds SICAV - Invesco Energy Fund -A-	LU0123357419	85.300	85.300
Invesco Funds SICAV - Invesco Gold & Precious Metals Fund -A-	LU0505655562	200.000	200.000
Invesco Funds SICAV - Invesco Gold & Precious Metals Fund -C-	LU0505655646	219.800	219.800
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	53.000	53.000
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	0	184.300
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	0	18.430
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-	IE00BNGWY190	0	1.547.000
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3S25F75	2.219	15.426
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -B-	LU1697532296	15.426	15.426
StarCapital - StarCapital Argos - A-	LU0137341789	1.400	11.800
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	0	111.000
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -H-	IE00BD89KC10	0	27.000

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2017 bis zum 30.06.2018 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 21.279.563,25)	22.350.015,95
Bankguthaben <sup>1) 2)</sup>	927.552,85
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	7.225,16
Zinsforderungen	355,52
Forderungen aus Absatz von Aktien	17.345,51
	<b>23.302.494,99</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-4.729,97
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-107.901,44
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-26.875,14
	<b>-139.506,55</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>23.162.988,44</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2018

Aktienklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	22.155.631,93
Umlaufende Aktien	1.884.869,839
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>11,75</b>
Aktienklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.007.356,51
Umlaufende Aktien	101.595,578
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>9,92</b>
<b>Aktienwert (in CHF) <sup>4)</sup></b>	<b>11,46</b>

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

#### Aktienklasse D

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.889.496,486
Ausgegebene Aktien	204.428,943
Zurückgenommene Aktien	-209.055,590
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.884.869,839</b>

#### Aktienklasse C

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	104.147,339
Ausgegebene Aktien	7.559,781
Zurückgenommene Aktien	-10.111,542
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>101.595,578</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse D	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	21,19	22,27	22,16
Umlaufende Aktien	1.891.034	1.889.496	1.884.870
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,73	-0,01	-0,04
Aktienwert (in EUR)	11,20	11,78	11,75
Aktienklasse C	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	1,14	1,09	1,01
Umlaufende Aktien	112.928	104.147	101.596
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,03	-0,09	-0,03
Aktienwert (in EUR)	10,11	10,48	9,92
Aktienwert (in CHF) <sup>4)</sup>	11,00	11,46	11,46

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.
- Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 30. Juni 2018 bei -0,53%.
- Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementgebühren.
- umgerechnete Devisenkurse in Euro  
per 30.06.2016 per 30.06.2017 per 30.06.2018  
1 EUR = 1,0879 CHF 1 EUR = 1,0932 CHF 1 EUR = 1,1552 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse D	Aktienklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	23.358.487,36	22.266.983,04	1.091.504,32
Ordentlicher Nettoaufwand	-75.301,98	-70.903,83	-4.398,15
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.101,27	897,32	1.203,95
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	2.563.944,57	2.486.925,37	77.019,20
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.630.571,42	-2.527.356,35	-103.215,07
Realisierte Gewinne	1.478.038,77	1.404.202,90	73.835,87
Realisierte Verluste	-418.021,05	-307.202,73	-110.818,32
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-886.618,06	-856.401,35	-30.216,71
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-17.313,13	-32.617,76	15.304,63
Ausschüttung	-211.757,89	-208.894,68	-2.863,21
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>23.162.988,44</b>	<b>22.155.631,93</b>	<b>1.007.356,51</b>

### AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse D	Aktienklasse C
<b>Erträge</b>			
Erträge aus Investmentfondsanteilen	124.139,76	118.542,50	5.597,26
Bankzinsen	-1.896,02	-1.805,07	-90,95
Bestandsprovisionen	66.683,52	63.681,00	3.002,52
Sonstige Erträge	54.066,47	51.611,58	2.454,89
Ertragsausgleich	3.704,67	5.173,93	-1.469,26
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>246.698,40</b>	<b>237.203,94</b>	<b>9.494,46</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-218,36	-211,88	-6,48
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-130.691,74	-124.810,13	-5.881,61
Verwahrstellenvergütung	-6.649,43	-6.350,20	-299,23
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-4.195,38	-4.006,66	-188,72
Vertriebsstellenprovision	-152.517,14	-145.653,27	-6.863,87
Taxe d'abonnement	-6.826,58	-6.519,05	-307,53
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-6.942,79	-6.636,47	-306,32
Register- und Transferstellenvergütung	-3.008,24	-2.872,28	-135,96
Staatliche Gebühren	-648,34	-618,95	-29,39
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-4.496,44	-4.357,63	-138,81
Aufwandsausgleich	-5.805,94	-6.071,25	265,31
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-322.000,38</b>	<b>-308.107,77</b>	<b>-13.892,61</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-75.301,98</b>	<b>-70.903,83</b>	<b>-4.398,15</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>6.967,05</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,34</b>	<b>1,33</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,52</b>	<b>2,51</b>

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Großbritannien</b>								
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	249.500	231.000	1.074.500	1,4509	1.558.992,05	6,73
First State Investments ICVC - Stewart Investors Indian Subcontinent Fund -B-	GB00B8N1MB01	EUR	451.114	0	451.114	1,0674	481.518,55	2,08
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	EUR	305.300	0	880.800	1,3051	1.149.532,08	4,96
<b>Zwischensumme</b>							<b>3.190.042,68</b>	<b>13,77</b>
<b>Irland</b>								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -D- (EUR)	IE00BYXW4758	EUR	181.994	0	890.554	1,3405	1.193.813,77	5,15
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	8.000	0	124.000	11,6416	1.443.558,40	6,23
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Emerging Markets Bond Fund -I- EUR Hedged	IE00B40G0C73	EUR	5.180	620	21.360	131,4085	2.806.885,56	12,12
Magna Umbrella Fund plc - Magna MENA Fund -G-	IE00BFTW8Y10	EUR	27.000	0	27.000	18,6530	503.631,00	2,17
Mori Umbrella Fund plc - Mori Ottoman Fund -C-	IE00B8G12179	EUR	0	6.700	43.100	11,3300	488.323,00	2,11
OAKS Emerging Umbrella Fund plc - OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-	IE00B95L3899	EUR	5.400	9.400	105.400	15,2860	1.611.144,40	6,96
PineBridge Global Funds - PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-	IE0003895277	USD	2.577	2.960	730	655,4672	413.311,79	1,78
<b>Zwischensumme</b>							<b>8.460.667,92</b>	<b>36,52</b>
<b>Luxemburg</b>								
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	USD	0	0	5.060	172,2300	752.771,70	3,25
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt -I-	LU0253262702	EUR	7.525	0	10.955	171,6700	1.880.644,85	8,12
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund -I-	LU1167329637	EUR	23.180	0	23.180	100,1400	2.321.245,20	10,02
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund -I-	LU0605627172	EUR	6.400	0	11.800	121,7700	1.436.886,00	6,20
Fidelity Active SStrategy ("FAST") SICAV - Asia Fund -Y-	LU0862795688	USD	1.060	0	5.860	159,5600	807.654,49	3,49
GAM Multibond SICAV - Local Emerging Bond -C- (EUR)	LU0256065409	EUR	5.230	0	5.230	210,9100	1.103.059,30	4,76
RWC Funds SICAV - RWC Global Emerging Markets Fund -B-	LU1324053443	EUR	15.000	0	15.000	102,7000	1.540.500,00	6,65
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)	LU0996658661	USD	9.565	0	9.565	103,6718	856.543,81	3,70
<b>Zwischensumme</b>							<b>10.699.305,35</b>	<b>46,19</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>22.350.015,95</b>	<b>96,48</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>22.350.015,95</b>	<b>96,48</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>927.552,85</b>	<b>4,00</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-114.580,36</b>	<b>-0,48</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>23.162.988,44</b>	<b>100,00</b>

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.197.500,00	1.038.181,81	4,48
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	22.000,00	19.062,49	0,08

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 EMERGING MARKETS BALANCED

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock Latin American Opportunities Fund -A2-	LU0298454090	0	7.270
Edmond De Rothschild Fund SICAV - Emerging Bonds -I-	LU1160352354	4.820	8.345
Fidelity Active STrategy ("FAST") SICAV - Emerging Markets Fund -Y-	LU0650958159	0	7.890
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -B-	GB00B2PF5J76	888.300	1.069.300
First State Investments ICVC - Stewart Investors Indian Subcontinent Fund -A-	GB00B2PF5X11	0	105.000
GAM Multibond SICAV - Local Emerging Bond -C- (USD)	LU0107852435	330	3.150
HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio -V-	LU0141062942	0	720
Invesco Funds Series 5 - Invesco Korean Equity Fund -A-	IE0003842543	21.000	21.000
Invesco Funds SICAV - Invesco Latin American Equity Fund -A-	LU0505656297	15.500	15.500
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	0	15.275
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (EUR)	LU0996658406	0	16.760
TRIGON - New Europe Fund -E-	LU1687403367	15.330	15.330
Trigon New Europe Fund -C-	EE3600102372	0	21.400
Trigon Russia Top Picks Fund -A-	EE3600080297	31.700	31.700
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Emerging and Sovereign Opportunities Portfolio -S- EUR Hedged	IE00B899J733	0	116.900

### 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 01.07.2017 bis zum 30.06.2018 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL GROWTH

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 164.637.567,21)	212.419.250,53
Bankguthaben <sup>1) 2)</sup>	3.309.203,56
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	765.960,80
Zinsforderungen	3.933,58
Forderungen aus Absatz von Aktien	134.112,30
	<b>216.632.460,77</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-168.500,00
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-255.130,37
	<b>-423.630,37</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>216.208.830,40</b>

### AKTIENKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
<b>Aktienklasse A</b> (thesaurierend)	989614	LU0095335757	bis zu 5 %	EUR
<b>Aktienklasse B</b> (ausschüttend)	A1111TN	LU1057097575	bis zu 5 %	EUR
<b>Aktienklasse D</b> (ausschüttend)	A0MZ0R	LU0318489035	0 %	EUR

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2018

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	209.333.659,66
Umlaufende Aktien	5.999.309,196
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>34,89</b>

#### Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.284.257,95
Umlaufende Aktien	89.838,971
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>14,30</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.590.912,79
Umlaufende Aktien	347.403,087
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>16,09</b>

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

#### Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.090.015,050
Ausgegebene Aktien	360.175,222
Zurückgenommene Aktien	-450.881,076
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>5.999.309,196</b>

#### Aktienklasse B

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	880.766,365
Ausgegebene Aktien	29.397,369
Zurückgenommene Aktien	-820.324,763
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>89.838,971</b>

#### Aktienklasse D

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	308.750,519
Ausgegebene Aktien	58.558,227
Zurückgenommene Aktien	-19.905,659
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>347.403,087</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	169,44	192,67	209,33
Umlaufende Aktien	6.410.269	6.090.015	5.999.309
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-5,30	-9,62	-2,98
Aktienwert (in EUR)	26,43	31,64	34,89
<b>Aktienklasse B</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2018</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	10,35	11,52	1,28
Umlaufende Aktien	940.142	880.766	89.839
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	11,08	-0,79	-10,61
Aktienwert (in EUR)	11,01	13,08	14,30
<b>Aktienklasse D</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2018</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	3,73	4,59	5,59
Umlaufende Aktien	297.123	308.751	347.403
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	0,44	0,16	0,59
Aktienwert (in EUR)	12,55	14,87	16,09

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.
- 2) 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. Juni 2018 bei -0,53%.
- 3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementgebühren und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



## SAUREN GLOBAL GROWTH

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	208.776.772,43	192.666.286,58	11.520.827,26	4.589.658,59
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.257.070,44	-1.192.204,15	-4.538,59	-60.327,70
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-5.164,57	-3.541,14	-3.774,87	2.151,44
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	13.226.967,82	11.924.323,01	405.759,08	896.885,73
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-26.228.785,53	-14.907.789,29	-11.015.515,19	-305.481,05
Realisierte Gewinne	19.463.584,91	18.401.412,18	601.466,93	460.705,80
Realisierte Verluste	-1.582.657,47	-1.496.710,06	-47.687,25	-38.260,16
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	4.561.354,15	4.465.939,52	-28.072,89	123.487,52
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-577.501,24	-524.056,99	-40.790,25	-12.654,00
Ausschüttung	-168.669,66	0,00	-103.416,28	-65.253,38
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>216.208.830,40</b>	<b>209.333.659,66</b>	<b>1.284.257,95</b>	<b>5.590.912,79</b>

### AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse D
<b>Erträge</b>				
Erträge aus Investmentfondsanteilen	1.182.234,02	1.105.974,79	49.112,42	27.146,81
Bankzinsen	2.898,79	2.822,59	-3,53	79,73
Bestandsprovisionen	312.030,68	296.236,95	8.262,27	7.531,46
Sonstige Erträge	39.186,92	37.463,33	761,28	962,31
Ertragsausgleich	-57.816,66	-11.630,07	-49.021,39	2.834,80
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.478.533,75</b>	<b>1.430.867,59</b>	<b>9.111,05</b>	<b>38.555,11</b>

#### Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-2.801,58	-2.644,08	-88,49	-69,01
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.579.142,04	-1.501.599,05	-39.423,65	-38.119,34
Verwahrstellenvergütung	-59.104,53	-56.208,48	-1.468,93	-1.427,12
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-37.293,60	-35.466,58	-926,40	-900,62
Vertriebsstellenprovision	-964.208,24	-895.937,28	-20.015,55	-48.255,41
Taxe d'abonnement	-76.136,17	-72.407,09	-1.890,73	-1.838,35
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-37.276,36	-35.629,01	-738,04	-909,31
Register- und Transferstellenvergütung	-28.625,92	-27.692,79	-232,31	-700,82
Staatliche Gebühren	-1.837,32	-1.758,17	-33,28	-45,87
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-12.159,66	-8.900,42	-1.628,52	-1.630,72
Aufwandsausgleich	62.981,23	15.171,21	52.796,26	-4.986,24
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.735.604,19</b>	<b>-2.623.071,74</b>	<b>-13.649,64</b>	<b>-98.882,81</b>

<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-1.257.070,44</b>	<b>-1.192.204,15</b>	<b>-4.538,59</b>	<b>-60.327,70</b>
----------------------------------	----------------------	----------------------	------------------	-------------------

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup> **13.546,09**

Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup> **1,32** **1,26** **1,86**

Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup> **2,38** **2,31** **2,91**

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL GROWTH

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Frankreich</b>								
Oddo Active Smaller Companies -CI-	FR0011606276	EUR	2.630	0	2.630	1.982,5300	5.214.053,90	2,41
<b>Zwischensumme</b>							<b>5.214.053,90</b>	<b>2,41</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I-	GB00BMMV5F43	EUR	13.089.900	1.978.900	11.111.000	1,7676	19.639.803,60	9,08
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I-	GB00BMMV5873	USD	1.000.000	1.536.900	6.347.100	1,7597	9.647.570,07	4,46
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	176.000	527.000	5.162.400	1,4509	7.490.126,16	3,46
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	EUR	450.600	0	2.915.600	1,3051	3.805.149,56	1,76
<b>Zwischensumme</b>							<b>40.582.649,39</b>	<b>18,76</b>
<b>Irland</b>								
Brown Advisory Funds plc - U.S. Small Cap Blend Fund -B-	IE00BBMT2Q16	USD	0	198.700	456.000	16,8000	6.617.258,36	3,06
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -D- (EUR)	IE00BYXW4758	EUR	178.387	0	2.852.776	1,3405	3.824.228,79	1,77
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	11.400	18.500	170.900	38,2100	6.530.089,00	3,02
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	0	201.400	379.700	2.035,1050	6.048.108,84	2,80
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	39.902	128,5800	5.803.230,91	2,68
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	60.500	108.500	537.500	13,2500	7.121.875,00	3,29
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BD853K54	USD	79.700	1.920	77.780	150,4352	10.106.979,23	4,67
IVI Umbrella Fund plc - European Fund	IE00BONLLM80	EUR	0	18.900	283.100	22,6900	6.423.539,00	2,97
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	238.900	0	2.279.500	3,5800	8.160.610,00	3,77
Magna Umbrella Fund plc - Magna New Frontiers Fund -N-	IE00B65LCL41	EUR	191.600	0	191.600	18,7060	3.584.069,60	1,66
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-	IE00BNGWY190	USD	0	3.166.000	7.283.000	1,4022	8.821.130,34	4,08
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	39.900	38.000	675.800	19,7400	13.340.292,00	6,17
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	5.840	14.350	49.990	242,7000	10.479.893,75	4,85
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	14.100	19.600	286.800	24,3458	6.982.375,44	3,23
<b>Zwischensumme</b>							<b>103.843.680,26</b>	<b>48,02</b>
<b>Liechtenstein</b>								
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	USD	5.480	4.260	12.220	94,5200	997.697,50	0,46
<b>Zwischensumme</b>							<b>997.697,50</b>	<b>0,46</b>
<b>Luxemburg</b>								
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -I-	LU0683600992	USD	310.000	0	310.000	34,6100	9.267.599,55	4,29
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	1.900	23.370	44.900	201,8600	9.063.514,00	4,19
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	1.900	7.280	187,9200	1.181.703,03	0,55
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	6.860	370	6.490	1.084,6500	7.039.378,50	3,26
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	EUR	265	5.835	4.940	1.296,2400	6.403.425,60	2,96
Fidelity Funds SICAV - Japan Aggressive Fund -A-	LU1060955314	JPY	0	54.900	371.600	1.918,0000	5.578.487,80	2,58
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	1.825	8.125	39.500	158,7300	6.269.835,00	2,90
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	3.300	8.200	99.800	64,8700	6.474.026,00	2,99
RWC Funds SICAV - RWC Global Emerging Markets Fund -B-	LU1324053443	EUR	38.600	0	38.600	102,7000	3.964.220,00	1,83
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	0	0	14.000	467,0700	6.538.980,00	3,02
<b>Zwischensumme</b>							<b>61.781.169,48</b>	<b>28,57</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>212.419.250,53</b>	<b>98,22</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>212.419.250,53</b>	<b>98,22</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>3.309.203,56</b>	<b>1,53</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>480.376,31</b>	<b>0,25</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>216.208.830,40</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL GROWTH

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	18.600.000,00	16.041.217,31	7,42
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.200.000,00	1.355.154,33	0,63

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge <sup>2)</sup>	Abgänge <sup>2)</sup>
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	0	458.400
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	0	18.600
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBPA- (EUR)	IE0004515239	0	3.800
Fidelity Active STrategy ("FAST") SICAV - Emerging Markets Fund -Y-	LU0650958159	5.000	29.600
First State Investments ICVC - First State Greater China Growth Fund -B-	GB00B2PF5J76	752.300	752.300
Invesco Funds SICAV - Invesco Energy Fund -A-	LU0123357419	221.200	221.200
MEDICAL BioHealth -I-	LU0294851513	0	5.135
Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund -BI-	LU0772957808	0	36.500
Robeco Capital Growth Funds SICAV - Robeco US Select Opportunities Equities -I-	LU0674140123	0	24.100
Seilern International Funds plc - Stryx America -I-	IE00B1ZBRP88	18.900	53.950
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	0	9.250
Trigon New Europe Fund -C-	EE3600102372	0	63.000

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2017 bis zum 30.06.2018 nicht bezahlt.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 155.311.320,37)	200.030.707,73
Bankguthaben <sup>1) 2)</sup>	4.124.826,28
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	17.715,14
Zinsforderungen	2.459,35
Forderungen aus Absatz von Aktien	92.257,14
	<b>204.267.965,64</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-162.333,62
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.324.475,83
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-272.394,30
	<b>-2.759.203,75</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>201.508.761,89</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>6.226.976,423</b>
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>32,36</b>

### AKTIENKLASSE

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

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.139.264,180
Ausgegebene Aktien	467.937,565
Zurückgenommene Aktien	-380.225,322
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>6.226.976,423</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (In Mio. EUR)	167,69	188,21	201,51
Umlaufende Aktien	6.107.294	6.139.264	6.226.976
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-3,73	0,91	2,81
Aktienwert (in EUR)	27,46	30,66	32,36

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.
- 2) 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. Juni 2018 bei -0,53%.
- 3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementgebühren und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	188.205.827,28
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.024.205,16
Ertrags- und Aufwandsausgleich	14.430,16
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	15.024.184,52
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-12.218.101,74
Realisierte Gewinne	10.501.292,00
Realisierte Verluste	-4.431.740,39
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	5.242.728,07
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.194.347,15
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>201.508.761,89</b>

### AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

<b>Erträge</b>	
Erträge aus Investmentfondsanteilen	265.531,13
Bankzinsen	881,14
Bestandsprovisionen	482.948,22
Sonstige Erträge	346.541,34
Ertragsausgleich	10.180,11
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.106.081,94</b>

<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-6.167,52
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.989.893,60
Verwahrstellenvergütung	-56.003,16
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-35.338,86
Vertriebsstellenprovision	-889.240,77
Taxe d'abonnement	-56.487,79
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-42.738,86
Register- und Transferstellenvergütung	-18.439,91
Staatliche Gebühren	-1.791,64
Sonstige Aufwendungen <sup>4)</sup>	-9.574,72
Aufwandsausgleich	-24.610,27
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-3.130.287,10</b>

**Ordentlicher Nettoaufwand** **-2.024.205,16**

**Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>5)</sup>** **14.433,85**

**Total Expense Ratio in Prozent <sup>5)</sup>** **1,57**

**Laufende Kosten in Prozent <sup>5)</sup>** **3,00**

- 4) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket-Kosten.
- 5) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

## SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Estland</b>								
Trigon Russia Top Picks Fund -A-	EE3600080297	EUR	302.000	0	302.000	8,5300	2.576.060,00	1,28
<b>Zwischensumme</b>							<b>2.576.060,00</b>	<b>1,28</b>
<b>Frankreich</b>								
H2O Vivace -I-	FR0011006220	EUR	41	4	37	167.008,9400	6.179.330,78	3,07
Oddo Active Micro Companies -CI-	FR0013266269	EUR	12	0	12	268.875,3600	3.226.504,32	1,60
<b>Zwischensumme</b>							<b>9.405.835,10</b>	<b>4,67</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC -	GB00BMMV5873	USD	2.700.000	0	2.700.000	1,7597	4.103.990,67	2,04
Artemis US Smaller Companies Fund -I-								
First State Investments ICVC -	GB00BWNGXH62	EUR	729.000	1.027.800	9.051.200	1,4509	13.132.386,08	6,52
First State Asia Focus Fund -B-								
First State Investments ICVC -	GB00B2PF5J76	EUR	2.310.200	2.614.300	699.900	2,2246	1.556.997,54	0,77
First State Greater China Growth Fund -B-								
First State Investments ICVC -	GB00B8N1MB01	EUR	5.097.158	0	5.097.158	1,0674	5.440.706,65	2,70
Stewart Investors Indian Subcontinent Fund -B-								
First State Investments ICVC -	GB00B64TSH70	EUR	418.400	458.000	5.042.400	1,3051	6.580.836,24	3,27
Stewart Investors Latin America Fund -B-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>30.814.917,18</b>	<b>15,30</b>
<b>Irland</b>								
CIM Investment Fund ICAV -	IE00BYXW4758	EUR	301.480	267.000	6.983.208	1,3405	9.361.192,53	4,65
CIM Dividend Income Fund -D- (EUR)								
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	70.400	31.600	266.800	2.035,1050	4.249.764,13	2,11
Ennismore Smaller Companies plc -	IE0004515239	EUR	0	0	38.270	145,7900	5.579.311,87	2,77
Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A- (EUR)								
Ennismore Smaller Companies plc -	IE00BDB52Q42	EUR	39.000	0	445.000	12,0400	5.357.800,00	2,66
Ennismore Global Equity Fund -EUR-								
First State Global Umbrella Fund plc -	IE00BYXW3V29	EUR	66.770	34.100	316.170	13,2500	4.189.252,50	2,08
First State Japan Equity Fund -VI-								
Heptagon Fund plc -	IE00BDB53K54	USD	72.450	0	72.450	150,4352	9.414.382,17	4,67
DrieHaus US Micro Cap Equity Fund -C-								
Magna Umbrella Fund plc - Magna MENA Fund -G-	IE00BFTW8Y10	EUR	199.000	0	199.000	18,6530	3.711.947,00	1,84
Magna Umbrella Fund plc - Magna New Frontiers Fund -N-	IE00B65LCL41	EUR	10.200	32.600	171.600	18,7060	3.209.949,60	1,59
Mori Umbrella Fund plc - Mori Ottoman Fund -C-	IE00B8G12179	EUR	28.000	0	351.800	11,3300	3.985.894,00	1,98
OAKS Emerging Umbrella Fund plc -	IE00B95L3899	EUR	156.700	0	555.000	15,2860	8.483.730,00	4,21
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund -A-								
PineBridge Global Funds -	IE0003895277	USD	11.370	12.977	10.613	655,4672	6.008.873,97	2,98
PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>63.552.097,77</b>	<b>31,54</b>
<b>Liechtenstein</b>								
Craton Capital Funds -	LI0016742681	USD	45.800	34.575	100.725	94,5200	8.223.656,39	4,08
Craton Capital Precious Metal Fund -A-								
<b>Zwischensumme</b>							<b>8.223.656,39</b>	<b>4,08</b>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	1.300	11.710	57.340	201,8600	11.574.652,40	5,74
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	USD	3.000	0	39.700	172,2300	5.906.133,71	2,93
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV -	LU1128913586	USD	4.020	0	58.045	187,9200	9.421.971,50	4,68
Precious Metals Fund -S-								
BlackRock Strategic Funds SICAV -	LU1055043068	EUR	12.500	0	12.500	193,9600	2.424.500,00	1,20
BlackRock European Opportunities Extension Fund -I2-								
BlackRock Strategic Funds SICAV -	LU0298454090	USD	3.200	0	36.430	97,3700	3.063.996,80	1,52
BlackRock Latin American Opportunities Fund -A2-								
Fidelity Active SStrategy ("FAST") SICAV - Asia Fund -Y-	LU0862795688	USD	3.000	0	35.500	159,5600	4.892.787,42	2,43
L O Funds SICAV - World Gold Expertise -I-	LU0210005236	USD	190.400	165.900	329.300	15,8453	4.507.089,31	2,24
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	1.300	5.800	55.700	158,7300	8.841.261,00	4,39
MEDICAL BioHealth -I-	LU0294851513	EUR	1.360	8.350	10.750	574,7600	6.178.670,00	3,07
Serviced Platform SICAV -	LU0996658661	USD	3.400	10.500	85.450	103,6718	7.652.030,15	3,80
LBN China+ Opportunity UCITS Fund -I- (USD)								
SQUAD Capital - SQUAD Growth -A-	LU0241337616	EUR	0	0	28.900	467,0700	13.498.323,00	6,70
SQUAD Capital - SQUAD Value -A-	LU0199057307	EUR	0	570	8.900	439,3000	3.909.770,00	1,94
TRIGON - New Europe Fund -E-	LU1687403367	EUR	128.000	17.700	110.300	32,5200	3.586.956,00	1,78
<b>Zwischensumme</b>							<b>85.458.141,29</b>	<b>42,42</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>200.030.707,73</b>	<b>99,29</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>200.030.707,73</b>	<b>99,29</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>4.124.826,28</b>	<b>2,05</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-2.646.772,12</b>	<b>-1,34</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>201.508.761,89</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
JPY/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	80.000.000,00	626.154,75	0,31
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.740.000,00	1.966.968,49	0,98

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge <sup>2)</sup>	Abgänge <sup>2)</sup>
Fidelity Active Strategy ("FAST") SICAV - Emerging Markets Fund -Y-	LU0650958159	0	37.000
First State Investments ICVC - Stewart Investors Indian Subcontinent Fund -A-	GB00B2PF5X11	0	1.434.000
H2O Allegro -I-	FR0011006188	0	28
HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio -V-	LU0322055426	0	30.000
HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio -V-	LU0141062942	0	880
Invesco Funds Series 5 - Invesco Korean Equity Fund -A-	IE0003842543	35.000	35.000
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	71.900	71.900
Lyxor Newcits IRL plc - Lyxor / Capricorn GEM Strategy Fund -EB-	IE00BRJG7170	0	87.100
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	0	68.500
Trigon New Europe Fund -C-	EE3600102372	0	172.300

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2017 bis zum 30.06.2018 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2018

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.052.971,61)	7.296.705,72
Bankguthaben <sup>1) 2)</sup>	124.553,76
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	14.562,97
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	1.058,90
Forderungen aus Absatz von Aktien	5.129,04
	<b>7.442.010,39</b>
Zinsverbindlichkeiten	-512,81
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-2.702,86
	<b>-3.215,67</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>7.438.794,72</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2018

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.414.681,99
Umlaufende Aktien	137.107,575
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,32</b>

#### Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	6.024.112,73
Umlaufende Aktien	579.381,279
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,40</b>

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

#### Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	33.331,148
Ausgegebene Aktien	115.888,776
Zurückgenommene Aktien	-12.112,349
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>137.107,575</b>

#### Aktienklasse I

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	502.345,634
Ausgegebene Aktien	77.035,645
Zurückgenommene Aktien	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>579.381,279</b>

### ENTWICKLUNG SEIT AUFLEGUNG

Aktienklasse A	30.12.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	0,34	1,41
Umlaufende Aktien	-	33.331	137.108
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-	0,33	1,07
Aktienwert (in EUR)	10,00	10,06	10,32

Aktienklasse I	30.12.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	Auflegung	5,07	6,02
Umlaufende Aktien	-	502.346	579.381
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-	5,02	0,80
Aktienwert (in EUR)	10,00	10,09	10,40

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

- 1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.
- 2) 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. Juni 2018 bei -0,53%.
- 3) Die 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 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse I
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.405.367,13	335.363,14	5.070.003,99
Ordentlicher Nettoertrag	7.405,20	-1.586,89	8.992,09
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.271,18	-731,72	-1.539,46
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.988.654,80	1.189.794,80	798.860,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-123.695,34	-123.695,34	0,00
Realisierte Gewinne	45.898,54	4.408,90	41.489,64
Realisierte Verluste	-56.630,81	-7.488,56	-49.142,25
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	148.775,36	15.069,93	133.705,43
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	25.291,02	3.547,73	21.743,29
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>7.438.794,72</b>	<b>1.414.681,99</b>	<b>6.024.112,73</b>

### AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse I
<b>Erträge</b>			
Erträge aus Investmentfondsanteilen	9.574,41	814,96	8.759,45
Bankzinsen	-553,26	-47,89	-505,37
Bestandsprovisionen	13.462,96	1.305,17	12.157,79
Sonstige Erträge	3.108,12	308,85	2.799,27
Ertragsausgleich	9.744,86	6.623,23	3.121,63
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>35.337,09</b>	<b>9.004,32</b>	<b>26.332,77</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-377,39	-54,71	-322,68
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-6.931,73	-682,03	-6.249,70
Verwahrstellenvergütung	-1.694,37	-173,16	-1.521,21
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.069,62	-109,31	-960,31
Vertriebsstellenprovision	-2.876,93	-2.876,93	0,00
Taxe d'abonnement	-1.607,47	-168,66	-1.438,81
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-3.350,29	-369,00	-2.981,29
Register- und Transferstellenvergütung	-439,13	-47,92	-391,21
Staatliche Gebühren	-531,36	-44,85	-486,51
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-1.579,92	-173,13	-1.406,79
Aufwandsausgleich	-7.473,68	-5.891,51	-1.582,17
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-27.931,89</b>	<b>-10.591,21</b>	<b>-17.340,68</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>7.405,20</b>	<b>-1.586,89</b>	<b>8.992,09</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>2)</sup></b>	<b>3.959,66</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>0,77</b>	<b>0,29</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>1,96</b>	<b>1,46</b>

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



## SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Frankreich</b>								
H2O Adagio -I-	FR0010929794	EUR	2	0	7	70.358,5800	492.510,06	6,62
<b>Zwischensumme</b>							<b>492.510,06</b>	<b>6,62</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	EUR	323.100	0	323.100	1,0875	351.371,25	4,72
<b>Zwischensumme</b>							<b>351.371,25</b>	<b>4,72</b>
<b>Irland</b>								
Comgest Growth plc - Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	3.370	0	3.370	38,2100	128.767,70	1,73
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBPA- (EUR)	IE0004515239	EUR	700	0	2.190	145,7900	319.280,10	4,29
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	5.100	0	24.000	11,6416	279.398,40	3,76
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00WBW5FJ00	EUR	655	0	655	116,0400	76.006,20	1,02
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	0	2.085	117,5700	245.133,45	3,30
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -A-	IE00BC9ZL398	EUR	2.350	1.680	2.350	113,2300	266.090,50	3,58
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	3.342	0	3.342	103,3100	345.236,92	4,64
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	620	0	2.830	105,8907	299.670,68	4,03
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	0	0	2.190	116,1786	254.431,13	3,42
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc (11.06.2018)	IE00BRCJDL54	EUR	580	0	580	118,1784	68.543,47	0,92
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	0	0	5.700	19,7400	112.518,00	1,51
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVFZF452	EUR	30.000	0	30.000	11,0900	332.700,00	4,47
<b>Zwischensumme</b>							<b>2.727.776,55</b>	<b>36,67</b>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	0	0	495	260,2500	128.823,75	1,73
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	EUR	16	0	48	9.861,6418	473.358,81	6,36
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	2.520	0	2.520	136,7400	344.584,80	4,63
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	1.325	0	3.100	119,7100	371.101,00	4,99
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	280	0	280	1.091,3300	305.572,40	4,11
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	106	0	106	1.084,6500	114.972,90	1,55
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	6	0	36	17.404,4000	626.558,40	8,42
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	EUR	25.200	25.300	43.100	7,2367	311.901,77	4,19
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	0	1.970	64,8700	127.793,90	1,72
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	0	0	2.120	174,9295	370.850,57	4,99
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I- (25.04.2018)	LU1107506922	EUR	570	0	570	175,3193	99.931,99	1,34
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	EUR	42	0	42	10.635,9000	449.597,57	6,04
<b>Zwischensumme</b>							<b>3.725.047,86</b>	<b>50,07</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>7.296.705,72</b>	<b>98,08</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>7.296.705,72</b>	<b>98,08</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
EURO STOXX 50 Index Future September 2018		EUR	0	15	-15		13.200,00	0,18
FTSE 100 Index Future September 2018		GBP	0	1	-1		1.362,97	0,02
<b>Short-Positionen</b>							<b>14.562,97</b>	<b>0,20</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>14.562,97</b>	<b>0,20</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>124.553,76</b>	<b>1,67</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>2.972,27</b>	<b>0,05</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>7.438.794,72</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN

### DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	135.000,00	152.454,86	2,05

### TERMINKONTRAKTE

Short-Positionen	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
EURO STOXX 50 Index Future September 2018	EUR	-15	-507.750,00	-6,83
FTSE 100 Index Future September 2018	GBP	-1	-85.352,34	-1,15
<b>Short-Positionen</b>			<b>-593.102,34</b>	<b>-7,98</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-593.102,34</b>	<b>-7,98</b>

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge <sup>2)</sup>	Abgänge <sup>2)</sup>
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Credit Strategies Fund -T2-	LU0888078630	0	2.245
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	0	2.325
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	120	120
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	0	91
Exane Funds 1 SICAV - Exane Mercury Fund -A-	LU0705307832	0	22
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B1-	IE00BYZB0833	120	120
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B2-	IE00BYZB0D80	120	120
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	598	3.398
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -B-	LU1697532296	3.398	3.398
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -H-	IE00BD89KC10	11.600	39.400

Terminkontrakte	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2017	EUR	10	0
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2017	EUR	11	11
EURO STOXX 50 Index Future März 2018	EUR	11	11
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2018	EUR	11	11
FTSE 100 Index Future September 2017	GBP	1	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2017	GBP	1	1
FTSE 100 Index Future März 2018	GBP	1	1
FTSE 100 Index Future Juni 2018	GBP	1	1

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2017 bis zum 30.06.2018 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 30.06.2018

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 251.210.426,94)	258.275.576,93
Bankguthaben <sup>1) 2)</sup>	3.681.569,50
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	320.880,14
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	35.002,96
Forderungen aus Absatz von Aktien	78.972,56
	<b>262.392.002,09</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-171.591,32
Zinsverbindlichkeiten	-3.515,17
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-253.993,33
	<b>-429.099,82</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>261.962.902,27</b>

### AKTIENKLASSEN

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

### ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 30.06.2018

#### Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	103.870.897,59
Umlaufende Aktien	9.355.752,267
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>11,10</b>

#### Aktienklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	150.536.303,16
Umlaufende Aktien	13.749.752,134
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>10,95</b>

#### Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	6.247.909,47
Umlaufende Aktien	561.474,040
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>11,13</b>

#### Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.307.792,05
Umlaufende Aktien	146.519,681
<b>Aktienwert (in EUR)</b>	<b>8,93</b>
<b>Aktienwert (in CHF)<sup>4)</sup></b>	<b>10,32</b>

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

2) 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. Juni 2018 bei -0,53%.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Fondsmanagementgebühren.

4) umgerechnete Devisenkurse in Euro  
per 30.06.2016 per 30.06.2017 per 30.06.2018  
1 EUR = 1,0879 CHF 1 EUR = 1,0932 CHF 1 EUR = 1,1552 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

#### Aktienklasse A

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.847.549,696
Ausgegebene Aktien	351.591,676
Zurückgenommene Aktien	-2.843.389,105
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>9.355.752,267</b>

#### Aktienklasse D

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	15.949.545,106
Ausgegebene Aktien	940.460,804
Zurückgenommene Aktien	-3.140.253,776
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>13.749.752,134</b>

#### Aktienklasse I

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.159.288,590
Ausgegebene Aktien	9.545,450
Zurückgenommene Aktien	-607.360,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>561.474,040</b>

#### Aktienklasse C

Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	248.979,192
Ausgegebene Aktien	16.830,838
Zurückgenommene Aktien	-119.290,349
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>146.519,681</b>

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	191,47	128,49	103,87
Umlaufende Aktien	17.374.363	11.847.550	9.355.752
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	81,22	-59,95	-27,13
Aktienwert (in EUR)	11,02	10,85	11,10

Aktienklasse D	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	234,10	171,47	150,54
Umlaufende Aktien	21.369.312	15.949.545	13.749.752
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	159,62	-58,22	-23,69
Aktienwert (in EUR)	10,96	10,75	10,95

Aktienklasse I	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	29,89	12,70	6,25
Umlaufende Aktien	2.681.850	1.159.289	561.474
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	20,54	-16,69	-6,56
Aktienwert (in EUR)	11,15	10,95	11,13

Aktienklasse C	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	4,45	2,30	1,31
Umlaufende Aktien	464.925	248.979	146.520
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	1,86	-2,03	-0,89
Aktienwert (in EUR)	9,56	9,25	8,93
Aktienwert (in CHF) <sup>4)</sup>	10,40	10,11	10,32

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse I	Aktienklasse C
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	314.962.977,87	128.489.325,42	171.470.587,47	12.699.361,18	2.303.703,80
Ordentlicher Nettoaufwand	-920.858,02	-406.342,98	-493.135,88	-16.702,48	-4.676,68
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-182.545,72	-36.578,69	-134.476,28	-9.544,76	-1.945,99
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	14.256.318,24	3.843.329,99	10.157.515,52	104.820,80	150.651,93
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-72.534.748,51	-30.974.192,21	-33.850.500,66	-6.668.554,90	-1.041.500,74
Realisierte Gewinne	7.833.892,29	3.113.143,44	4.384.277,87	257.638,65	78.832,33
Realisierte Verluste	-6.523.136,75	-2.516.887,15	-3.575.269,29	-193.487,95	-237.492,36
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.227.421,67	1.283.092,87	1.804.905,03	111.019,14	28.404,63
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.773.048,94	1.076.006,90	1.611.769,15	46.496,70	38.776,19
Ausschüttung	-929.467,74	0,00	-839.369,77	-83.136,91	-6.961,06
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>261.962.902,27</b>	<b>103.870.897,59</b>	<b>150.536.303,16</b>	<b>6.247.909,47</b>	<b>1.307.792,05</b>

### AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse I	Aktienklasse C
<b>Erträge</b>					
Erträge aus Investmentfondsanteilen	1.149.785,05	459.185,28	641.593,89	40.319,23	8.686,65
Bankzinsen	-17.098,10	-6.831,72	-9.523,03	-625,98	-117,37
Bestandsprovisionen	580.949,09	231.882,85	326.846,73	18.673,62	3.545,89
Sonstige Erträge	205.039,81	80.581,30	116.236,11	7.193,86	1.028,54
Ertragsausgleich	-82.338,10	-79.500,90	23.198,57	-21.920,95	-4.114,82
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.836.337,75</b>	<b>685.316,81</b>	<b>1.098.352,27</b>	<b>43.639,78</b>	<b>9.028,89</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Zinsaufwendungen	-1.886,69	-749,47	-1.115,99	-17,12	-4,11
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.453.743,84	-566.823,93	-798.614,08	-79.016,46	-9.289,37
Verwahrstellenvergütung	-79.426,55	-31.729,59	-44.548,69	-2.628,87	-519,40
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-50.097,81	-20.012,92	-28.099,43	-1.657,85	-327,61
Vertriebsstellenprovision	-1.220.231,92	-503.108,32	-708.878,37	0,00	-8.245,23
Taxe d'abonnement	-94.749,40	-37.863,70	-53.127,58	-3.138,97	-619,15
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-44.410,31	-17.654,26	-25.097,92	-1.385,17	-272,96
Register- und Transferstellenvergütung	-15.563,53	-6.193,42	-8.721,19	-535,71	-113,21
Staatliche Gebühren	-8.709,65	-3.459,24	-4.885,37	-306,87	-58,17
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-53.259,89	-20.144,53	-29.677,24	-3.120,95	-317,17
Aufwandsausgleich	264.883,82	116.079,59	111.277,71	31.465,71	6.060,81
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.757.195,77</b>	<b>-1.091.659,79</b>	<b>-1.591.488,15</b>	<b>-60.342,26</b>	<b>-13.705,57</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-920.858,02</b>	<b>-406.342,98</b>	<b>-493.135,88</b>	<b>-16.702,48</b>	<b>-4.676,68</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>27.741,96</b>				
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,07</b>	<b>1,07</b>	<b>0,98</b>	<b>1,06</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,34</b>	<b>2,34</b>	<b>2,25</b>	<b>2,35</b>

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus sonstigen Betriebsaufwendungen und Zahlstellengebühren.

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE<sup>3)</sup></b>								
<b>Frankreich</b>								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	9	45	68	152.964,5700	10.401.590,76	3,97
<b>Zwischensumme</b>							<b>10.401.590,76</b>	<b>3,97</b>
<b>Großbritannien</b>								
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	EUR	10.311.000	985.000	9.326.000	1,0875	10.142.025,00	3,87
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B3SX1S66	EUR	332.300	904.300	6.012.000	1,7100	10.280.520,00	3,92
<b>Zwischensumme</b>							<b>20.422.545,00</b>	<b>7,79</b>
<b>Irland</b>								
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	1.300	700	64.530	145,7900	9.407.828,70	3,59
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund - GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	2.000	128,5800	290.872,07	0,11
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWBFSF00	EUR	4.600	14.050	65.650	116,0400	7.618.026,00	2,91
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	0	23.400	117,5700	2.751.138,00	1,05
Hedge Invest International Fund plc - HI Numen Credit Fund -I2-	IE00BLG30Y36	EUR	76.000	0	76.000	101,3900	7.705.640,00	2,94
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	102.800	12.472	90.328	102,1588	9.227.789,87	3,52
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	0	43.800	138.600	111,4200	15.442.812,00	5,90
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	97.983	0	97.983	103,3100	10.122.664,74	3,86
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	16.520	82.530	105,8907	8.739.159,47	3,34
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	137	33.584	101.679	116,1786	11.812.882,05	4,51
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	0	1.353.000	10.501.791	0,9826	10.319.059,35	3,94
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	17.900	94.300	81,0634	7.644.278,62	2,92
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	6.400	28.200	166.600	47,9761	7.992.818,26	3,05
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVZF452	EUR	0	322.900	942.100	11,0900	10.447.889,00	3,99
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I-	IE00BYWTYZ58	EUR	5.600	0	5.600	105,3210	589.797,60	0,23
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I2-	IE00BYWTZ304	EUR	88.000	19.300	68.700	106,4450	7.312.771,50	2,79
<b>Zwischensumme</b>							<b>127.425.427,23</b>	<b>48,65</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 30.06.2018 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge <sup>1)</sup> im Berichtszeitraum	Abgänge <sup>1)</sup>	Bestand <sup>1)</sup>	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	2.600	8.040	14.460	260,2500	3.763.215,00	1,44
Astellon UCITS Fund - Astellon European Opportunities Fund -I-	LU1004631724	EUR	117	446	1.320	9.861,6418	13.022.286,16	4,97
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Absolute Return Fund -I2-	LU0776931064	EUR	75.600	0	75.600	136,7400	10.337.544,00	3,95
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	2.150	41.800	129.500	119,7100	15.502.445,00	5,92
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I2CE-	LU1769347276	EUR	5.600	3.100	2.500	1.048,3200	2.620.800,00	1,00
DB Platinum IV SICAV - Selwood Market Neutral Credit -I3CE-	LU1769347433	EUR	9.640	0	9.640	1.091,3300	10.520.421,20	4,02
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	4.640	1.165	3.475	1.084,6500	3.769.158,75	1,44
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	378	30	556	17.404,4000	9.676.846,40	3,69
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	3.700	8.400	12.100	158,7300	1.920.633,00	0,73
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	9.190	29.010	64,8700	1.881.878,70	0,72
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	4.281	18.120	81.204	174,9295	14.204.821,78	5,42
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -D-	LU1751014546	EUR	1.415	211	1.204	10.635,9000	12.805.963,95	4,89
<b>Zwischensumme</b>							<b>100.026.013,94</b>	<b>38,19</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>258.275.576,93</b>	<b>98,60</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>258.275.576,93</b>	<b>98,60</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
EURO STOXX 50 Index Future September 2018		EUR	0	229	-229		199.490,01	0,08
MDAX Performance-Index Future September 2018		EUR	0	22	-22		108.127,92	0,04
Swiss Market Index Future September 2018		CHF	0	1	-1		995,50	0,00
FTSE 100 Index Future September 2018		GBP	0	9	-9		12.266,71	0,00
<b>Short-Positionen</b>							<b>320.880,14</b>	<b>0,12</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>320.880,14</b>	<b>0,12</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>3.681.569,50</b>	<b>1,40</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-315.124,30</b>	<b>-0,12</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>261.962.902,27</b>	<b>100,00</b>

### DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30.06.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.494.000,00	1.295.786,27	0,49
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	60.000,00	51.969,96	0,02
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.650.000,00	4.125.653,52	1,57

### TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
<b>Short-Positionen</b>				
EURO STOXX 50 Index Future September 2018	EUR	-229	-7.751.650,00	-2,96
MDAX Performance-Index Future September 2018	EUR	-22	-2.848.560,00	-1,09
Swiss Market Index Future September 2018	CHF	-1	-73.502,42	-0,03
FTSE 100 Index Future September 2018	GBP	-9	-768.171,02	-0,29
<b>Short-Positionen</b>			<b>-11.441.883,44</b>	<b>-4,37</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-11.441.883,44</b>	<b>-4,37</b>

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN ABSOLUTE RETURN

### ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Credit Strategies Fund -T2-	LU0888078630	6.475	115.553
DB Platinum IV SICAV - dbX Systematic Alpha Index Fund -I-	LU0462954396	0	72.600
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	0	3.825
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	0	655.825
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B1-	IE00BYZB0833	620	6.940
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B2-	IE00BYZB0D80	1.385	7.705
GAM Star (Lux) SICAV - European Alpha -I-	LU0492933568	0	102.900
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	0	933.900
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	0	865.900
Janus Henderson Fund SICAV - United Kingdom Absolute Return Fund -I-	LU0490769915	587.000	1.943.000
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3SZ5F75	0	146.949
RWC Funds SICAV - RWC Pensato Europa Absolute Return -B-	LU1697532296	134.269	134.269
RWC Funds SICAV - RWC US Absolute Alpha Fund -B-	LU0453475088	0	77.070
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -H-	IE00BD89KC10	0	133.600
<b>Terminkontrakte</b>	<b>Währung</b>	<b>Zugänge</b>	<b>Abgänge</b>
EURO STOXX 50 Index Future September 2017	EUR	261	32
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2017	EUR	264	264
EURO STOXX 50 Index Future März 2018	EUR	275	275
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2018	EUR	239	239
MDAX Performance-Index Future September 2017	EUR	29	0
MDAX Performance-Index Future Dezember 2017	EUR	30	30
MDAX Performance-Index Future März 2018	EUR	28	28
MDAX Performance-Index Future Juni 2018	EUR	23	23
Swiss Market Index Future September 2017	CHF	7	0
Swiss Market Index Future Dezember 2017	CHF	4	4
Swiss Market Index Future März 2018	CHF	2	2
Swiss Market Index Future Juni 2018	CHF	1	1
FTSE 100 Index Future September 2017	GBP	22	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2017	GBP	15	15
FTSE 100 Index Future März 2018	GBP	11	11
FTSE 100 Index Future Juni 2018	GBP	11	11

### AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2017 bis zum 30.06.2018 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN ZIELVERMÖGEN 2030 (Verschmelzung mit anderem Teilfonds zum 16.12.2017)

### ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2016	30.06.2017	15.12.2017
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	33,16	30,27	29,32
Umlaufende Aktien	2.328.298	2.029.616	1.938.422
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	5,35	-4,33	-1,37
Aktienwert (in EUR)	14,24	14,91	15,13

### VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 15.12.2017

(alle Angaben in EUR)

Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes			30.271.326,84
Ordentlicher Nettoertrag			35.661,31
Ertrags- und Aufwandsausgleich			1.678,22
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen			653.115,67
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen			-2.021.517,78
Realisierte Gewinne			640.616,91
Realisierte Verluste			-435.243,36
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne			38.114,30
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste			135.745,71
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>			<b>29.319.497,82</b>

### AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 15.12.2017

(alle Angaben in EUR)

#### Erträge

Erträge aus Investmentfondsanteilen			192.913,81
Bankzinsen			-1.061,30
Bestandsprovisionen			27.731,67
Sonstige Erträge			673,23
Ertragsausgleich			-5.439,24
<b>Erträge insgesamt</b>			<b>214.818,17</b>

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung			-69.190,82
Verwahrstellenvergütung			-3.854,02
Zentralverwaltungsstellenvergütung			-2.426,34
Vertriebsstellenprovision			-88.712,11
Taxe d'abonnement			-3.983,60
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten			-10.502,90
Register- und Transferstellenvergütung			-2.562,03
Staatliche Gebühren			-494,00
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>			-1.192,06
Aufwandsausgleich			3.761,02
<b>Aufwendungen insgesamt</b>			<b>-179.156,86</b>

#### Ordentlicher Nettoertrag

35.661,31

#### Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>

4.536,93

#### Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>

0,61

#### Laufende Kosten in Prozent <sup>2) 3)</sup>

2,44

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

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

3) Für den Zeitraum vom 16.12.2016 bis zum 15.12.2017.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



**ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE**

<b>Aktienklasse A</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>15.12.2017</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	29,08	30,50	29,48
Umlaufende Aktien	1.792.139	1.694.038	1.579.163
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,39	-1,73	-2,12
Aktienwert (in EUR)	16,23	18,00	18,67
<b>Aktienklasse D</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>15.12.2017 (Fusionsdatum)</b>
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	2,29	2,33	2,14
Umlaufende Aktien	226.017	209.383	187.285
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	-0,01	-0,18	-0,25
Aktienwert (in EUR)	10,12	11,14	11,42

**VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 15.12.2017**

(alle Angaben in EUR)

	<b>Total</b>	<b>Aktienklasse A</b>	<b>Aktienklasse D</b>
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	32.830.017,26	30.496.815,81	2.333.201,45
Ordentlicher Nettoaufwand	-38.145,34	-32.774,58	-5.370,76
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-9.813,71	-9.183,79	-629,92
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	688.607,51	637.216,49	51.391,02
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.060.725,00	-2.759.974,78	-300.750,22
Realisierte Gewinne	497.231,75	462.500,64	34.731,11
Realisierte Verluste	-247.984,07	-230.550,57	-17.433,50
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	921.773,93	859.346,42	62.427,51
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	55.962,53	52.186,10	3.776,43
Ausschüttung	-22.878,43	0,00	-22.878,43
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>31.614.046,43</b>	<b>29.475.581,74</b>	<b>2.138.464,69</b>

**AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 15.12.2017**

(alle Angaben in EUR)

	<b>Total</b>	<b>Aktienklasse A</b>	<b>Aktienklasse D</b>
<b>Erträge</b>			
Erträge aus Investmentfondsanteilen	185.450,34	172.639,25	12.811,09
Bankzinsen	-586,54	-545,57	-40,97
Bestandsprovisionen	8.471,11	7.897,25	573,86
Ertragsausgleich	-2.346,02	-1.884,17	-461,85
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>190.988,89</b>	<b>178.106,76</b>	<b>12.882,13</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-438,88	-409,93	-28,95
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-112.536,78	-104.825,54	-7.711,24
Verwahrstellenvergütung	-4.200,74	-3.912,89	-287,85
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-2.644,09	-2.462,92	-181,17
Vertriebsstellenprovision	-99.658,19	-90.022,27	-9.635,92
Taxe d'abonnement	-4.199,86	-3.911,99	-287,87
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10.606,38	-9.876,24	-730,14
Register- und Transferstellenvergütung	-4.142,53	-3.857,22	-285,31
Staatliche Gebühren	-494,00	-459,87	-34,13
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-2.372,51	-2.210,43	-162,08
Aufwandsausgleich	12.159,73	11.067,96	1.091,77
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-229.134,23</b>	<b>-210.881,34</b>	<b>-18.252,89</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-38.145,34</b>	<b>-32.774,58</b>	<b>-5.370,76</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>1.187,46</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>0,73</b>	<b>0,87</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2) 3)</sup></b>		<b>2,42</b>	<b>2,72</b>

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

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

3) Für den Zeitraum vom 16.12.2016 bis zum 15.12.2017.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## SAUREN – KONSOLIDIERT

### ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS PER 30.06.2018

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.124.262.762,01)	2.337.121.631,98
Bankguthaben <sup>1) 2)</sup>	27.296.372,75
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	3.059.174,70
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	1.329.379,38
Zinsforderungen	6.748,45
Forderungen aus Absatz von Aktien	1.784.956,06
	<b>2.370.598.263,32</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.639.527,55
Zinsverbindlichkeiten	-19.625,23
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-3.041.490,25
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-2.321.658,00
	<b>-7.022.301,03</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>2.363.575.962,29</b>

### VERÄNDERUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018

(alle Angaben in EUR)

Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.466.511.378,62
Ordentlicher Nettoaufwand	-6.717.557,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich	299.289,63
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	155.056.530,82
Mittelzuflüsse aus Fusion des Teilfonds Sauren Zielvermögen 2030 <sup>4)</sup>	29.319.497,82
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-299.096.762,13
Mittelabflüsse aus Fusion des Teilfonds Sauren Global Champions <sup>5)</sup>	-31.614.046,43
Mittelabflüsse aus Fusion des Teilfonds Sauren Zielvermögen 2030 <sup>4)</sup>	-29.319.497,82
Realisierte Gewinne	101.556.717,86
Realisierte Verluste	-42.828.024,89
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	17.097.044,49
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	12.044.966,93
Ausschüttung	-8.733.575,16
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.363.575.962,29</b>

### AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 30.06.2018

(alle Angaben in EUR)

<b>Erträge</b>	
Erträge aus Investmentfondsanteilen	12.861.021,58
Bankzinsen	-104.222,39
Bestandsprovisionen	4.871.844,86
Sonstige Erträge	2.274.090,86
Ertragsausgleich	-620.183,43
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>19.282.551,48</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-19.596,99
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-13.223.682,33
Verwahrstellenvergütung	-674.290,77
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-425.266,75
Vertriebsstellenprovision	-10.177.012,87
Taxe d'abonnement	-722.059,39
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-420.178,29
Register- und Transferstellenvergütung	-166.751,86
Staatliche Gebühren	-27.555,04
Sonstige Aufwendungen <sup>6)</sup>	-464.608,44
Aufwandsausgleich	320.893,80
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-26.000.108,93</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-6.717.557,45</b>

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

2) 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. Juni 2018 bei -0,53%.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementgebühren und Vertriebsprovisionen.

4) Dieser Teilfonds wurde am 15. Dezember 2017 in den Teilfonds Sauren Global Balanced Focus fusioniert.

5) Dieser Teilfonds wurde am 15. Dezember 2017 in den Teilfonds Sauren Select Global Growth Focus des Umbrella-Fonds Sauren Select fusioniert.

6) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Rechtskosten und Lagerstellengebühren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT

### 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 nachprüfbaren 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 nachprüfbaren 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 2018 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	1 EUR =	1,1577 USD
Britisches Pfund	1 EUR =	0,8841 GBP
Schweizer Franken	1 EUR =	1,1552 CHF
Japanischer Yen	1 EUR =	127,7638 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 berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

#### 8.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

(Basis: bewertungstagliches Netto-Teilfondsvermögen)

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhangige 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 werden nur die direkten Kosten der Verwahrstelle berücksichtigt.

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

## 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 2.854.277,39 EUR, 66.360,00 CHF und 246.021,25 GBP. Beim Sauren Global Defensiv Focus sind dies 115.154,72 EUR und 8.725,00 GBP.

Beim Sauren Stable Absolute Return sind dies 16.350,00 EUR und 1.745,00 GBP. Beim Sauren Absolute Return sind dies 369.567,93 EUR, 1.580,00 CHF und 15.705,00 GBP. Die Angaben beziehen sich auf den 30. Juni 2018. 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 der jeweiligen 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 Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes 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 Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im teilfonds-spezifischen Anhang des Verkaufsprospektes angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt wurde für die einzelnen Teilfonds des Umbrellas Sauren in dem Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 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.

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

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

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

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

### 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 Gesamtdite 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](http://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 65 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2017 auf 4.952.526,32 EUR. Diese unterteilt sich in 4.690.979,17 EUR fixe Vergütungen und 261.547,15 EUR variable Vergütungen.

Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt, betrug die Vergütung 913.514,55 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 2017 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:

a) Mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 wurden die Namen der folgenden Teilfonds geändert:

Name Teilfonds alt: Sauren Zielvermögen 2020  
Name Teilfonds neu: Sauren Global Defensiv Focus  
Name Teilfonds alt: Sauren Zielvermögen 2040  
Name Teilfonds neu: Sauren Global Balanced Focus

b) Der Teilfonds Sauren Zielvermögen 2030 („übertragender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds Sauren wurde mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 15. Dezember 2017 in den Teilfonds Sauren Global Balanced Focus („übernehmender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds Sauren verschmolzen.

Das Umtauschverhältnis lautete wie folgt:

Übertragender Teilfonds: Sauren Zielvermögen 2030  
Aktienklasse A  
WKN: A0MX7M  
ISIN: LU0313461930

Übernehmender Teilfonds: Sauren Global Balanced Focus (vormals: Sauren Zielvermögen 2040)  
Aktienklasse A  
WKN: A0MX7N  
ISIN: LU0313462318

Umtauschverhältnis: 1 : 0,905446

c) Der Teilfonds Sauren Global Champions („übertragender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds Sauren wurde mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 15. Dezember 2017 in den Teilfonds Sauren Select Global Growth Focus (vormals: Sauren Select Global Growth Plus) („übernehmender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds Sauren Select verschmolzen.

Das Umtauschverhältnis der jeweiligen Aktienklasse lautete wie folgt:

Übertragender Teilfonds: Sauren Global Champions  
Aktienklasse A  
WKN: 603364  
ISIN: LU0123374935

Übernehmender Teilfonds: Sauren Select  
Global Growth Focus  
(vormals: Sauren Select  
Global Growth Plus)  
WKN: 940641  
ISIN: LU0115579376

Umtauschverhältnis: 1 : 1,078567

Übertragender Teilfonds: Sauren Global Champions  
Aktienklasse D  
WKN: A0MZ0T  
ISIN: LU0318491874

Übernehmender Teilfonds: Sauren Select  
Global Growth Focus  
(vormals: Sauren Select  
Global Growth Plus)  
WKN: 940641  
ISIN: LU0115579376

Umtauschverhältnis: 1 : 0,659734

d) Mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 wurde die Aktienklasse A des Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus (vormals Sauren Zielvermögen 2020) in Aktienklasse X umbenannt.

e) Im Teilfonds Sauren Global Defensiv Focus wurde eine neue Aktienklasse A mit Erstzeichnungsfrist 19. Dezember 2017 aufgelegt. Die erste Aktienwertberechnung erfolgte am 20. Dezember 2017.

## 17.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich folgende wesentliche Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse:



- a) Mit Wirkung zum 2. Juli 2018 wurde der Anlagehorizont des typischen Anlegers für die Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Defensiv Focus, Sauren Stable Absolute Return und Sauren Absolute Return auf mindestens 5 Jahre konkretisiert.
- b) Mit Wirkung zum 2. Juli 2018 wurde in den Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth und Sauren Global Growth jeweils eine neue Aktienklasse H aufgelegt.
- c) Mit Wirkung zum 2. Juli 2018 wurden die bisherigen Aktienklassen I der Teilfonds Sauren Stable Absolute Return und Sauren Absolute Return umbenannt in Aktienklassen H.

## 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 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2018;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018; 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 (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards 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 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, 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 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 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 Prüfungsfest-

stellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 23. Oktober 2018

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Björn Ebert

## VERWALTUNG UND VERTRIEB

### Investmentgesellschaft

#### Sauren

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender

Ulrich Janinhoff  
Sauren Fonds-Service AG  
Köln

Verwaltungsratsmitglieder

Nikolaus Rummler  
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Andreas Beys  
Sauren Fonds-Service AG  
Köln

### Verwaltungsgesellschaft

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

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft  
(Leitungsorgan)

Nikolaus Rummler

Michael Borelbach

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender

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

Aufsichtsratsmitglieder

Dr. Johannes Scheel (bis zum 28. März 2018)

Bernhard Singer

Klaus-Peter Bräuer (seit dem 28. März 2018)

### 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  
Postfach  
CH-8022 Zürich