

SAUREN GLOBAL

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2020

Sauren Global

R.C.S. Luxembourg K592

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept

R.C.S. Luxembourg B 82 183

Anlageberater

SAUREN

FINANZDIENSTLEISTUNGEN
GMBH & CO. KG

INHALTSVERZEICHNIS

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

SEITE 3

SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS

SEITE 5

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT (ANHANG)

SEITE 8

VERWALTUNG UND VERTRIEB

SEITE 13

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

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

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Der Investmentfonds Sauren Global ist ein in Luxemburg domizillierter Dach-Hedgefonds (fonds commun de placement). Es handelt sich um einen Investmentfonds gemäß Teil II des abgeänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Mit dem Sauren Global Hedgefonds wurde am 26. Juli 2004 der bisher einzige Teifonds aufgelegt. Der Teifonds ist als Dachfonds konzipiert, welcher in andere Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Die beim Sauren Global Hedgefonds 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 kommt.

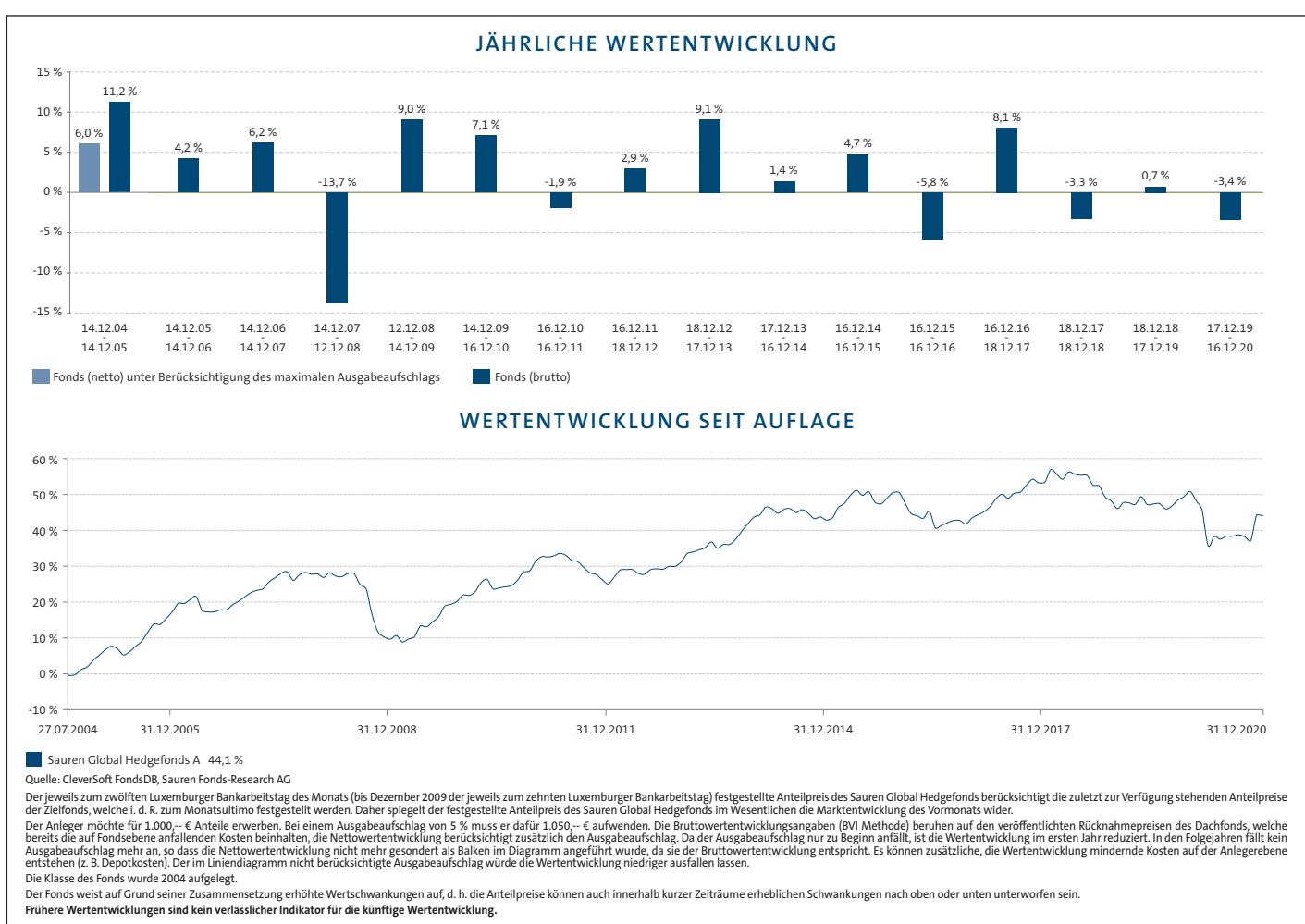
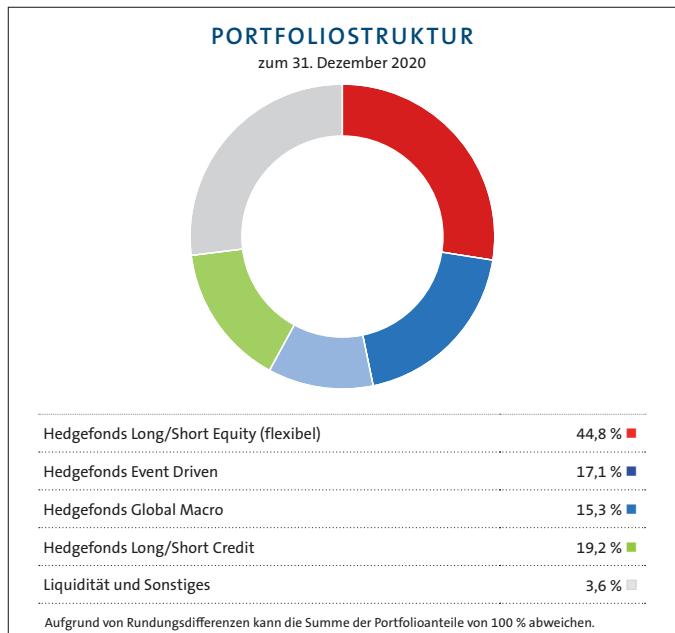
Die in diesem Bericht vorgenommenen Beschreibungen und Zuordnungen der Zielfonds orientieren sich an den Anlageschwerpunkten der einzelnen Zielfonds.

Sauren Global Hedgefonds

Der Sauren Global Hedgefonds ist ein Dach-Hedgefonds und eignet sich zur Abdeckung des Hedgefonds-Segments in einem Portfolio bei längerfristigem Anlagehorizont.

Portfoliostruktur

Das Portfolio des Sauren Global Hedgefonds war im Berichtszeitraum in Hedgefonds unterschiedlicher Strategien investiert. Einen wesentlichen Anteil des Portfolios stellten Hedgefonds der Anlagestrategie Long/Short Equity mit flexibler Ausrichtung dar. Ferner wurde in Event Driven Hedgefonds sowie in einen Global Macro Hedgefonds investiert. Ein weiterer Teil des Portfolios entfiel auf Long/Short Credit Hedgefonds.



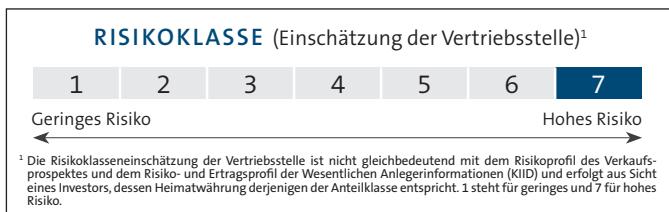
Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum wurde ein Long/Short Equity Hedgefonds neu in das Portfolio aufgenommen. Im Segment der Event Driven Hedgefonds wurde ein Zielfonds verkauft und der verbleibende Zielfonds in der Gewichtung erhöht.

Ergebnis

Der Sauren Global Hedgefonds (Anteilklasse A) erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 eine Wertsteigerung in Höhe von 3,9 %*. Alle während dieses Zeitraums durchgängig im Portfolio befindlichen Zielfonds verzeichneten Wertzuwächse.

Die an institutionelle Investoren gerichtete Anteilkategorie I hat im oben genannten Zeitraum, unbedacht der unterschiedlichen Kostenstruktur, unter Berücksichtigung der Ausschüttung eine weitgehend mit der Anteilkategorie A korrespondierende Entwicklung aufgewiesen. Auf eine gesonderte Darstellung der Wertentwicklung der Anteilkategorie I wird an dieser Stelle verzichtet.



Wesentliche Risiken

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

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

Köln, im Februar 2021

Der Vorstand der
Verwaltungsgesellschaft

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

SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS

Da der Sauren Global zum 31.12.2020 nur aus einem Teilfonds, dem Sauren Global Hedgefonds, bestand, ist die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Sauren Global Hedgefonds gleichzeitig die zusammengefasste im Folgenden genannte Aufstellung des Fonds Sauren Global.

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS (alle Angaben in EUR)

	30.06.2020	31.12.2020
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30.06.2020: 16.361.493,57 EUR zum 31.12.2020: 20.382.689,57 EUR)	19.996.251,43	24.835.984,44
Bankguthaben ¹⁾	2.146.230,44	835.236,67
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	209.549,69	149.285,81
Sonstige Forderungen ²⁾	4.973.959,54	0,00
	27.325.991,10	25.820.506,92
Zinsverbindlichkeiten	-6.907,79	-3.121,63
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung ³⁾	-20.642,55	-22.303,81
Verwahrstellenvergütung ³⁾	-813,91	-758,45
Zentralverwaltungsstellenvergütung ³⁾	-1.202,47	-1.204,77
Register- und Transferstellenvergütung	-1.491,78	-2.991,78
Vertriebsstellenvergütung	-15.044,24	-14.016,18
Taxe d'abonnement ⁴⁾	-3.357,86	-3.217,02
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.572,00	-6.804,59
	-63.032,60	-54.418,23
Netto-Teilfondsvermögen	27.262.958,50	25.766.088,69
Umlaufende Anteile	2.138.402,485	1.959.474,289

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

Anteilklasse A	30.06.2020	31.12.2020
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.810.995,025	1.569.252,485
Ausgegebene Anteile	24.288,292	2.720,093
Zurückgenommene Anteile	-266.030,832	-181.648,289
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.569.252,485	1.390.324,289
Anteilklasse I	30.06.2020	31.12.2020
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.377.150,000	569.150,000
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-808.000,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	569.150,000	569.150,000

ANTEILKLASSEN	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Anteilklasse A (thesaurierend)	A0CAV2	LU0191372795	bis zu 5 %	EUR
Anteilklasse I (ausschüttend)	A1C86N	LU0557954871	0 %	EUR

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN

Anteilklasse A	30.06.2020	31.12.2020
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	21.772.474,94	20.040.869,25
Umlaufende Anteile	1.569.252,485	1.390.324,289
Anteilwert (in EUR)	13,87	14,41
Anteilklasse I	30.06.2020	31.12.2020
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.490.483,56	5.725.219,44
Umlaufende Anteile	569.150,000	569.150,000
Anteilwert (in EUR)	9,65	10,06

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

3) Rückstellungen für den Zeitraum 01.12.2020 - 31.12.2020.

4) Rückstellungen für den Zeitraum 01.10.2020 - 31.12.2020.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2020

	ISIN	Währung	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Cayman Inseln								
Arete Macro Feeder Fund -C1-	N/A	USD	0,000	0,000	2.725,703	1.293,1628	2.879.720,15	11,18
Arete Macro Feeder Fund -C1- (01.07.2020)	N/A	USD	978,118	0,000	978,118	1.316,3144	1.051.888,34	4,08
Ennismore European Smaller Companies Hedge Fund	KYG3066Q1001	EUR	0,000	0,000	6.667,990	518,4700	3.457.152,78	13,42
Gladwyne Fund Ltd. -A- (Exiting Shares) ³⁾	N/A	EUR	0,000	0,000	4.364,429	129,9690	567.240,24	2,20
Janus Henderson Octanis Fund Ltd. -F- EUR	KYG033022081	EUR	21.730,306	0,000	21.730,306	116,0497	2.521.795,49	9,79
Polar Capital European Forager Fund Ltd. -AX-	KYG7153N1025	EUR	0,000	0,000	5.974,260	331,1622	1.978.449,08	7,68
Ramius Merger Fund Ltd. -Founders Euro Class-	N/A	EUR	0,000	0,000	2.750,000	1.024,1300	2.816.357,50	10,93
Ramius Merger Fund Ltd. -Founders Euro Class- (Juli 2020)	N/A	EUR	1.435,000	0,000	1.435,000	1.109,1700	1.591.658,95	6,18
The BlueBay Credit Alpha Long Short Fund Ltd. -S-	KYG132931166	EUR	0,000	2.741,981	15.897,830	199,4900	3.171.458,13	12,31
The BlueBay Credit Alpha Long Short Fund Ltd. -S- (01.06.2020)	KYG132931166	EUR	1.451,981	0,000	1.451,981	203,3500	295.260,32	1,15
The BlueBay Credit Alpha Long Short Fund Ltd. -S- (01.07.2020)	KYG132931166	EUR	4.473,363	0,000	4.473,363	203,9300	912.252,96	3,54
Zwischensumme							21.243.233,94	82,46
Irland								
Parus Fund plc -E-	IE00B905PF75	USD	3.261,370	900,000	7.261,440	605,5998	3.592.750,50	13,94
Zwischensumme							3.592.750,50	13,94
Investmentfondsanteile								
Wertpapiervermögen							24.835.984,44	96,40
Bankguthaben - Kontokorrent⁴⁾								
DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	Zinssatz in %		Fälligkeit	Bestand in Währung	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
DZ PRIVATBANK S.A.	USD	-0,6300		täglich	796.201,77	796.201,77	3,09	
DZ PRIVATBANK S.A.	GBP	-0,2000		täglich	27.546,11	22.504,99	0,09	
DZ PRIVATBANK S.A.	CHF	-0,3500		täglich	14.794,29	16.309,44	0,06	
DZ PRIVATBANK S.A.	JPY	-1,2000		täglich	236,15	218,01	0,00	
DZ PRIVATBANK S.A.		-0,4000		täglich	312,00	2,46	0,00	
Summe Bankguthaben - Kontokorrent							835.236,67	3,24
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							94.867,58	0,36
Netto-Teilfondsvermögen							25.766.088,69	100,00

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

2) 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.

3) Siehe Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds.

4) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31. Dezember 2020. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
GBP/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	420.000,00	462.364,62
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	900.000,00	990.781,33
EUR/USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	7.200.000,00	5.871.028,46

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2020 BIS ZUM 31.12.2020

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

Investmentfondsanteile	Abgänge
KL Special Opportunities Fund Ltd. -A- EUR Hedged	16.078,410

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Im Berichtszeitraum vom 01.07.2020 bis zum 31.12.2020 sind für Ankäufe von Zielfonds keine Ausgabeaufschläge und für Verkäufe von Zielfonds keine Rücknahmeabschläge angefallen.

Investmentfondsanteile	ISIN	Verwaltungsvergütung in %
Arete Macro Feeder Fund -C1-	N/A	1,00% ²⁾
Ennismore European Smaller Companies Hedge Fund	KYG3066Q1001	1,00% ²⁾
Gladwyne Fund Ltd. -A- (Exiting Shares)	N/A	2,00% ²⁾
Janus Henderson Octanis Fund Ltd. -F- EUR	KYG033022081	1,00% ²⁾
KL Special Opportunities Fund Ltd. -A- EUR Hedged	KYG529791041	1,50% ²⁾
Parus Fund plc -E-	IE00B905PF75	1,50% ³⁾
Polar Capital European Forager Fund Ltd. -AX-	KYG7153N1025	2,00% ²⁾
Ramius Merger Fund Ltd. - Founder Euro Class -	N/A	0,75% ⁴⁾
The BlueBay Credit Alpha Long Short Fund Ltd. -S-	KYG132931166	1,00% ²⁾

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

2) zzgl. 20 % Gewinnbeteiligung

3) zzgl. 16 % Gewinnbeteiligung

4) zzgl. 15 % Gewinnbeteiligung

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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT (ANHANG)

1.) Allgemeines

Der alternative Investmentfonds Sauren Global („Fonds“) wurde auf Initiative der Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat am 20. Juli 2004 in Kraft und wurde erstmals am 24. August 2004 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Änderungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements traten am 26. Oktober 2004, 1. Januar 2010, 15. November 2010, 1. Juli 2012 und 1. Juli 2014 in Kraft und wurden am 29. November 2004, 12. Januar 2010, 30. Dezember 2010, 27. Juli 2012 und 11. August 2014 im 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. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2020 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der alternative Investmentfonds Sauren Global ist ein Luxemburger Dach-Hedgefonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil II des abgeänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem Teifonds („Teifonds“) auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

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

Die Verwaltungsgesellschaft fungiert als externer Verwalter des Fonds (AIFM) im Sinne des Gesetzes vom 12. Juli 2013.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro („Fondswährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die für den jeweiligen Teifonds in dem betreffenden Anhang

zum Verkaufsprospekt festgelegte Währung („Teifonds-währung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teifondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).

3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft und unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem jeweils im Anhang des jeweiligen Teifonds genannten Tag („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teifonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens einmal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teifonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teifonds („Netto-Teifondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teifonds geteilt.

5. Das Netto-Teifondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis 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, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Sofern die Investmentanteile börsennotiert sind, kann der letzte verfügbare handelbare Kurs zugrunde gelegt werden, soweit dieser eine verlässliche Bewertung gewährleistet.

Sowohl ausländische als auch inländische Zielfondsanteile werden unter Umständen nur zu bestimmten Terminen zurückgenommen und bewertet, so dass der Rücknahmepreis möglicherweise nicht mehr den aktuellen Anteilwert widerspiegelt. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich in diesen Fällen vor, einen handelbaren oder einen indikativen Anteilwert der jeweiligen Zielfonds heranzuziehen. Bei einem indikativen Anteilwert handelt es sich um eine Schätzung des Anteilwerts unter Bezugnahme der aktuellsten vorliegenden Informationen des Zielfonds. Soweit für die Zielfonds am Vortag des Bewertungstages handelbare Anteilwerte vorliegen, wird die Verwaltungsgesellschaft diese bei der Ermittlung der Ausgabe- und Rücknahmepreise grundsätzlich berücksichtigen. Sollte für einen Zielfonds am Vortag des Bewertungstages des jeweiligen Monats kein handelbarer Anteilwert zur Verfügung stehen oder weicht dieser deutlich von einem aktuelleren indikativen Anteilwert ab und erscheint der indikative Anteilwert gegenüber dem han-

- delbaren Anteilwert des Zielfonds marktgerechter, so kann die Verwaltungsgesellschaft im Interesse der Anleger, die Bewertung des Zielfonds auf Basis des verfügbaren indikativen Anteilwertes vornehmen.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörsche amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier oder Geldmarktinstrument an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier oder Geldmarktinstrument ist.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber auf einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, werden zu dem zuletzt verfügbaren Kurs bewertet. Ist im Zeitpunkt des Bewertungstages kein repräsentativer Kurs verfügbar, werden die Wertpapiere und Geldmarktinstrumente zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, bewertet.
- d) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse amtlich notiert, noch auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- f) Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle geschlossen wurde, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.
- g) Forderungen (z.B. abgegrenzte Zinsansprüche) sowie Verbindlichkeiten werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Devisentermingeschäfte und Optionen werden grundsätzlich zu den letzten verfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen des Vortages bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Option ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Option zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“).
- i) Optionsrechte, die weder an einer Börse zum Handel zugelassen, noch in einen organisierten Markt einzogen sind, sind mit dem Verkehrswert zu bewerten, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.
- j) OTC-Derivate werden zum aktuellen Verkehrswert, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, bewertet.
- k) Auf Derivate geleistete Einstüsse, unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste, sind dem Netto-Teilfondsvermögen zuzurechnen.
- l) Die auf Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie nicht bereits im Kurswert enthalten sind.
- m) Alle anderen Vermögenswerte werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.
- n) Alle nicht auf die Teifondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Teifondswährung umgerechnet.
- o) Bei schwebenden Verpflichtungsgeschäften ist, anstelle des von der Verwaltungsgesellschaft zu liefernden Vermögensgegenstandes, die von ihr zufordernde Gegenleistung unmittelbar nach Abschluss des Geschäfts zu berücksichtigen.
6. Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Wert der Anteile der ausschüttungsberechtigten Anteile um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilkasse am gesamten Wert des Netto-Teilfondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Anteilkasse am gesamten Netto-Teilfondsvermögen erhöht.
7. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für den jeweiligen Teifonds. So weit jedoch innerhalb des jeweiligen Teifonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilkasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer für den jeweiligen Teifonds insgesamt.
8. Bei der Bewertung der im Halbjahresbericht aufgeführten Vermögensgegenstände des Sauren Global Hedgefonds wurden grundsätzlich dieselben Bewertungsverfahren herangezogen wie bei der Berechnung des Anteilwertes. Der Sauren Global Hedgefonds wurde zum 31. Dezember 2020 mit einem Fondspreis von 14,41 EUR (Anteilkasse A) bzw. 10,06 EUR (Anteilkasse I) bewertet. In die Preisberechnung fließen die zuletzt zur Verfügung stehenden offiziellen Zielfondspreise ein. In Ausnahmefällen wird ein indikativer Zielfondspreis zur Bewertung herangezogen. Hierbei handelt es sich in der Regel um die Zielfondspreise per 30. November 2020. Als Indikation für eine Bewertung auf Basis der Zielfondspreise zum 31. Dezember 2020 kann der Fondspreis des Sauren Global Hedgefonds per 19. Januar 2021 herangezogen werden, welcher in der

Regel auf den Zielfondspreisen per 31. Dezember 2020 beruht. Der Fondspreis des Sauren Global Hedgefonds liegt per 19. Januar 2021 bei 14,60 EUR (Anteilklasse A) bzw. 10,19 EUR (Anteilklasse I) und damit um 0,19 EUR (Anteilklasse A) bzw. 0,13 EUR (Anteilklasse I) über dem Fondspreis per 31. Dezember 2020.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände des jeweiligen Teifonds wird grundsätzlich von der Verwaltungsgesellschaft vorgenommen. Die Verwaltungsgesellschaft kann die Bewertung von Vermögensgegenständen delegieren und einen externen Bewerter, welcher die gesetzlichen Vorschriften erfüllt, heranziehen. Dieser darf die Bewertungsfunktion nicht an einen Dritten delegieren. Die Verwaltungsgesellschaft informiert die zuständige Aufsichtsbehörde über die Bestellung eines externen Bewerters. Die Verwaltungsgesellschaft bleibt auch dann für die ordnungsgemäße Bewertung der Vermögensgegenstände des jeweiligen Teifonds sowie für die Berechnung und Bekanntgabe des Nettoinventarwertes verantwortlich, wenn sie einen externen Bewerter bestellt hat. Ungeachtet des vorstehenden Satzes haftet der externe Bewerter gegenüber der Verwaltungsgesellschaft für jegliche Verluste der Verwaltungsgesellschaft, die sich auf fahrlässige oder vorsätzliche Nichterfüllung der Aufgaben durch den externen Bewerter zurückführen lassen. Im Berichtszeitraum ist keine Delegation der Bewertungsfunktion erfolgt.

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

3.) Devisenkurse

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

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

4.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuer-transparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das jeweilige Teifondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d'abonnement“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teifonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teifonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist.

Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teifondsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den jeweiligen Teifonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das jeweilige Teifondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Teifondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds.

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

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

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

5.) Verwendung der Erträge

Die Verwaltungsgesellschaft kann die in dem jeweiligen Teifonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilinhaber des Fonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teifonds thesaurieren. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

Gemäß dem Anhang des aktuellen Verkaufsprospektes ist vorgesehen, dass die Erträge für die Anteilklasse A thesauriert werden und die Erträge für die Anteilklasse I ausgeschüttet werden sollen.

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

7.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds

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

8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds

Gladwyne Fund Ltd. -A- (Exiting Shares)

Im März 2019 fand eine außerordentliche Generalversammlung des Gladwyne Fund Ltd. statt, da dem Fondsmanager angekündigt wurde, dass etwa die Hälfte der Fondsanteile von Investoren zurückgegeben werden sollten. Um ein ordnungsgemäßes Management der verbleibenden Hälfte zu gewährleisten, wurde beschlossen, den Verkaufsprospekt zu ändern und einen neuen Teilfonds aufzulegen („Exiting Share“). Die Anleger konnten in die „Exiting Share“ wechseln und die Vermögensgegenstände wurden pro Rata auf die Teilfonds aufgeteilt. Der Sauren Global Hedgefonds wechselte ebenfalls in die „Exiting Share“. Der Teilfonds „Exiting Share“ wurde, bis auf einen Anteil schwer liquidierbarer Vermögensgegenstände, gemäß der normalen Rückgabemodealität des Gladwyne Fund Ltd. abgewickelt. Im Zuge weiterer Liquidierungen der verbleibenden Vermögensgegenstände erfolgten weitere Zahlungen.

Per 31. Dezember 2020 wurden im Sauren Global Hedgefonds 4.364,429 Anteile am Gladwyne Fund Ltd. -A- (Exiting Share) gehalten. Wann die im Zielfonds noch vorhandenen restlichen Vermögensgegenstände liquidiert werden können und die finale Zahlung an die Anteilseigner vollzogen werden kann, ist derzeit schwer abzusehen.

9.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Seit dem Jahreswechsel 2020 kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

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

10.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

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

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

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

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

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

12.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

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

VERWALTUNG UND VERTRIEB

Verwaltungsgesellschaft und AIFM

IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg
Eigenkapital zum 31. Dezember 2019:
9.580.000 EURO

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender

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

Aufsichtsratsmitglieder

Bernhard Singer

Klaus-Peter Bräuer

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsvorsitzender

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder

Marco Kops

Silvia Mayers

Nikolaus Rummler

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg
Eigenkapital zum 31. Dezember 2019:
629.269.065 EURO

Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zahlstelle und Repräsentant in der Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Anlageberater

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

Abschlussprüfer des Fonds

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

Vertriebsstelle für die Bundesrepublik Deutschland

Sauren Fonds-Service AG
Im MediaPark 8 (KölnTurm)
D-50670 Köln