

SAUREN

Auszugsbericht für Anleger in der Schweiz

HALBJAHRESBERICHT

Sauren Absolute Return (Teilfonds der Sauren)

Registernummer R.C.S. B 68351

31. Dezember 2017

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform einer Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Verwaltungsgesellschaft

IPCConcept
R.C.S. Luxembourg B 82183

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK

Fondsmanager

SAUREN
FINANZDIENSTLEISTUNGEN
GMBH & CO. KG

INHALTSVERZEICHNIS

HINWEISE FÜR DIE ANLEGER	Seite	3
BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF	Seite	4
SAUREN ABSOLUTE RETURN	Seite	6
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT	Seite	11
VERWALTUNG UND VERTRIEB	Seite	16

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 sowie dem Vertreter in der Schweiz 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.

Hinweise für die Anleger

Einleitung

Dieser Halbjahresbericht wurde speziell für den in der Schweiz vertriebsberechtigten Teilfonds Sauren Absolute Return erstellt. Die Investmentgesellschaft Sauren (nachfolgend „Fonds“ genannt) wurde gemäß dem Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (nachfolgend als „Gesetz vom 17. Dezember 2010“ genannt) als offener Investmentfonds in Form einer Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable) aufgelegt. Unter ein und demselben Fonds werden dem Anleger verschiedene Teilfonds angeboten. Die Teilfonds stellen keine separate rechtliche Einheit dar.

Neben diesem Teilfonds bestehen weitere Teilfonds der Investmentgesellschaft Sauren, welche gemeinsam ein- und dieselbe rechtliche Einheit bilden. Die Beziehung der Anleger der verschiedenen Teilfonds untereinander ist derart gestaltet, dass jeder Teilfonds gesondert behandelt wird und demzufolge eigene Einlagen, Mehr- und Minderbeträge sowie eigene Kosten hat.

Wichtig

Ein globaler Halbjahresbericht der Sauren, welcher die Aufstellungen aller Teilfonds enthält, ist am Sitz der Investmentgesellschaft, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg erhältlich.

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos erhältlich.

Hinweise für die Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen) an Vertriebsträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

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.

Der Teilfonds Sauren Absolute Return ist als Dachfonds konzipiert, welcher in andere Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Die bei dem Dachfonds Sauren Absolute Return verfolgte Investmentphilosophie ist dadurch geprägt, dass bei der Auswahl der Zielfonds insbesondere 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 31. Dezember 2017 wies der Sauren Absolute Return folgende Wertentwicklung* auf:

WERTENTWICKLUNG*	
vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017	
Sauren Absolute Return	-0,2 %
Es ist das Ergebnis der thesaurierenden Aktienklasse A dargestellt.	

Die ausschüttende Aktienklasse D des Sauren Absolute Return sowie die an institutionelle Investoren gerichtete Aktienklasse I des Sauren Absolute Return haben im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 bei Berücksichtigung der gegebenenfalls vorgenommenen Ausschüttung eine weitgehend mit der thesaurierenden Aktienklasse A korrespondierende Entwicklung aufgewiesen, weshalb an dieser Stelle auf eine gesonderte Darstellung verzichtet wird. Abweichungen in der Wertentwicklung können insbesondere auf Unterschieden in der Gebührenstruktur der einzelnen Aktienklassen basieren.

Die auf Schweizer Franken lautende Aktienklasse C des Sauren Absolute Return wurde kontinuierlich weitestgehend währungsgesichert. Abweichungen in der Wertentwicklung zwischen der auf Euro lautenden Aktienklasse A und der 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 Anlage-schwerpunkten der einzelnen Zielfonds.

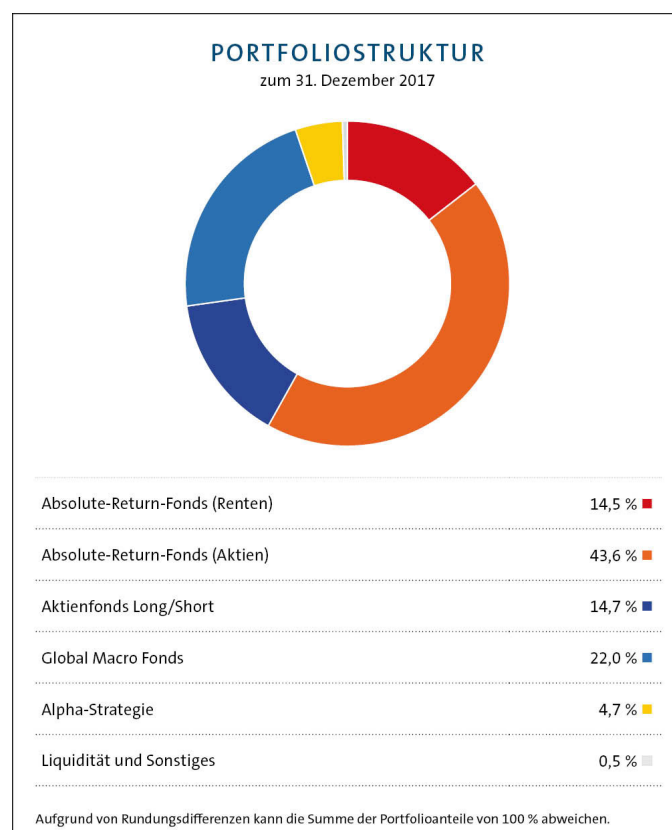
Sauren Absolute Return

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Absolute Return in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Einen Schwerpunkt des Portfolios stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen dar.

Der Sauren Absolute Return investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Das Segment der Global Macro Fonds machte einen weiteren wesentlichen Bestandteil des

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



Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraumes wurde ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds verkauft. Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden drei Zielfonds verkauft und zwei Zielfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Im Rahmen der Alpha-Strategie wurde eine Position ausgetauscht.

Wirtschaftliches Umfeld

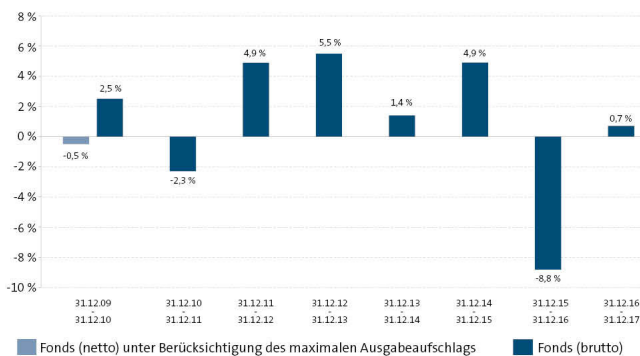
Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 war an den Rentenmärkten per Saldo weitgehend von einem moderat ansteigenden Zinsniveau geprägt. Die Zinsdifferenz zwischen Unternehmensanleihen hoher Bonität und Staatsanleihen reduzierte sich weiter. An den Währungsmärkten legte der Euro sowohl gegenüber den Hauptwährungen als auch gegenüber der Mehrzahl der Schwellenländerwährungen zu. Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten per Saldo Kurssteigerungen auf breiter regionaler Basis.

Ergebnis

Der Sauren Absolute Return verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 eine Wertminderung in Höhe von 0,2 %*.

Von den 20 während dieses Zeitraums durchgängig im Portfolio befindlichen Zielfonds der Bereiche Absolute-Return-Fonds, Aktienfonds mit Long/Short-Strategie und Global Macro lieferten zwölf Fonds ein positives Ergebnis. Acht Fonds verbuchten ein negatives Ergebnis, wobei insbesondere die Verluste von drei Global Macro Fonds sehr deutlich ausfielen. Die Alpha-Strategie lieferte einen positiven Ertrag.

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG AKTIENKLASSE A



WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLAGE

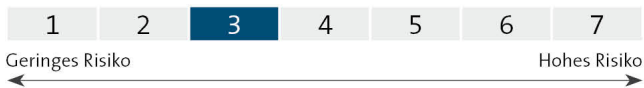


Referenzindex: HFRX Global Hedge Fund EUR Index; Quelle: Sauren Fonds-Research AG

Der Anleger möchte für 1.000,- € Anteile erwerben. Bei einem Ausgabeaufschlag von 3 % muss er dafür 1.030,- € aufwenden. Die Bruttowertentwicklungsangaben (BVI Methode) beruhen auf den veröffentlichten Rücknahmepreisen des Dachfonds, welche bereits die auf Fondsebene anfallenden Kosten beinhalten, die Nettowertentwicklung berücksichtigt zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Da der Ausgabeaufschlag nur zu Beginn anfällt, ist die Wertentwicklung im ersten Jahr reduziert. In den Folgejahren fällt kein Ausgabeaufschlag mehr an, so dass die Nettowertentwicklung nicht mehr gesondert als Balken im Diagramm angeführt wurde, da sie der Bruttowertentwicklung entspricht. Es können zusätzliche, die Wertentwicklung mindernde Kosten auf der Anlegerebene entstehen (z. B. Depotkosten). Der im Liniendiagramm nicht berücksichtigte Ausgabeaufschlag würde die Wertentwicklung niedriger ausfallen lassen.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

RISIKOKLASSE (Einschätzung der Vertriebsstelle)¹



¹ Die Risikoklasseneinschätzung der Vertriebsstelle ist nicht gleichbedeutend mit dem Risikoprofil des Verkaufsprospektes und dem Risiko- und Ertragsprofil der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und erfolgt aus Sicht eines Investors, dessen Heimatwährung derjenigen der Anteilklasse entspricht. 1 steht für geringes und 7 für hohes Risiko. Zum Beispiel muss der aus Euro-Sicht investierende Anleger bei einer Investition in die CHF-Anteilklasse berücksichtigen, dass die Investition zusätzlich einem Wechselkursrisiko ausgesetzt ist.

Köln, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat
der Sauren

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

SAUREN ABSOLUTE RETURN

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2017 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 278.927.292,75)	279.543.263,70
Bankguthaben *) **)	1.451.661,76
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	61.555,93
Forderungen aus Absatz von Aktien	118.505,14
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	619.872,50
	281.794.859,03
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-464.839,73
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-15.570,66
Zinsverbindlichkeiten	-3.364,45
Sonstige Passiva ***	-259.327,95
	-743.102,79
Netto-Teilfondsvermögen	281.051.756,24

AKTIENKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE AKTIENKLASSEN PER 31.12.2017

Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	111.730.289,24
Umlaufende Aktien	10.313.580,578
Aktienwert (in EUR)	10,83
Aktienklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	157.434.916,44
Umlaufende Aktien	14.736.351,581
Aktienwert (in EUR)	10,68
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	9.749.509,91
Umlaufende Aktien	898.064,040
Aktienwert (in EUR)	10,86
Aktienklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.137.040,65
Umlaufende Aktien	248.657,664
Aktienwert (in EUR)	8,59
Aktienwert (in CHF) ****	10,04

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

** Bankguthaben können einem negativen Nominalzins unterliegen. Der Zins liegt in diesen Fällen unter Null, ist somit vom Gläubiger zu zahlen bzw. wird vom Guthaben abgezogen. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2017 bei -0,53%.

*** Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Managementgebühren.

**** umgerechnete Devisenkurse in Euro
per 30.06.2016 per 30.06.2017 per 31.12.2017
1 EUR = 1,0879 CHF 1 EUR = 1,0932 CHF 1 EUR = 1,1686 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF

Aktienklasse A	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.847.549,696
Ausgegebene Aktien	158.886,593
Zurückgenommene Aktien	-1.692.855,711
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	10.313.580,578

Aktienklasse D	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	15.949.545,106
Ausgegebene Aktien	448.167,903
Zurückgenommene Aktien	-1.661.361,428
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	14.736.351,581

Aktienklasse I	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.159.288,590
Ausgegebene Aktien	7.260,450
Zurückgenommene Aktien	-268.485,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	898.064,040

Aktienklasse C	
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	248.979,192
Ausgegebene Aktien	12.886,835
Zurückgenommene Aktien	-13.208,363
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	248.657,664

ENTWICKLUNG DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Aktienklasse A	30.06.2016	30.06.2017	31.12.2017
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	191,47	128,49	111,73
Umlaufende Aktien	17.374.363	11.847.550	10.313.581
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	81,22	-59,95	-16,66
Aktienwert (in EUR)	11,02	10,85	10,83

Aktienklasse D	30.06.2016	30.06.2017	31.12.2017
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	234,10	171,47	157,43
Umlaufende Aktien	21.369.312	15.949.545	14.736.352
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	159,62	-58,22	-13,04
Aktienwert (in EUR)	10,96	10,75	10,68

Aktienklasse I	30.06.2016	30.06.2017	31.12.2017
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	29,89	12,70	9,75
Umlaufende Aktien	2.681.850	1.159.289	898.064
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	20,54	-16,69	-2,86
Aktienwert (in EUR)	11,15	10,95	10,86

Aktienklasse C	30.06.2016	30.06.2017	31.12.2017
Netto-Teilfondsvermögen (in Mio. EUR)	4,45	2,30	2,14
Umlaufende Aktien	464.925	248.979	248.658
Netto-Mittelaufkommen (in Mio. EUR)	1,86	-2,03	0,00
Aktienwert (in EUR)	9,56	9,25	8,59
Aktienwert (in CHF)****	10,40	10,11	10,04

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 31.12.2017 (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 Nettoertrag	12.105,11	-41.264,63	48.611,13	5.052,05	-293,44
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-148.813,46	-18.515,32	-123.770,88	-5.833,49	-693,77
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	6.742.169,26	1.724.139,75	4.822.603,53	79.574,40	115.851,58
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-39.295.501,69	-18.380.070,39	-17.859.412,65	-2.939.254,25	-116.764,40
Realisierte Gewinne	3.084.101,48	1.239.330,99	1.699.330,16	111.215,90	34.224,43
Realisierte Verluste	-2.617.208,33	-979.598,86	-1.353.344,07	-89.400,84	-194.864,56
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.396.386,93	958.105,88	1.334.604,60	85.585,68	18.090,77
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-3.154.993,19	-1.261.163,60	-1.764.923,08	-113.653,81	-15.252,70
Ausschüttung	-929.467,74	0,00	-839.369,77	-83.136,91	-6.961,06
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	281.051.756,24	111.730.289,24	157.434.916,44	9.749.509,91	2.137.040,65

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG IM BERICHTSZEITRAUM VOM 01.07.2017 BIS ZUM 31.12.2017 (alle Angaben in EUR)

	Total	Aktienklasse A	Aktienklasse D	Aktienklasse I	Aktienklasse C
Erträge					
Erträge aus Investmentfondsanteilen	1.149.785,05	459.185,28	641.593,89	40.319,23	8.686,65
Bankzinsen	-9.529,78	-3.848,73	-5.250,84	-358,91	-71,30
Bestandsprovisionen	271.094,18	109.190,09	150.234,46	9.656,20	2.013,43
Sonstige Erträge	4.195,96	1.701,13	2.316,69	147,26	30,88
Ertragsausgleich	64.979,02	-24.312,51	87.353,88	1.399,56	538,09
Erträge insgesamt	1.480.524,43	541.915,26	876.248,08	51.163,34	11.197,75
Aufwendungen					
Zinsaufwendungen	-538,97	-209,40	-319,68	-6,45	-3,44
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-766.195,47	-300.469,30	-414.865,47	-45.266,85	-5.593,85
Verwahrstellenvergütung	-41.668,43	-16.777,00	-23.078,60	-1.502,50	-310,33
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-26.261,39	-10.573,67	-14.545,30	-946,90	-195,52
Vertriebsstellenprovision	-639.913,68	-266.695,63	-368.252,48	0,00	-4.965,57
Taxe d'abonnement	-49.808,21	-20.067,68	-27.570,97	-1.798,83	-370,73
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.013,69	-4.435,71	-6.093,84	-402,03	-82,11
Register- und Transferstellenvergütung	-3.054,34	-1.230,24	-1.690,58	-110,87	-22,65
Staatliche Gebühren	-3.528,34	-1.413,63	-1.963,41	-124,91	-26,39
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-10.271,24	-4.135,46	-5.673,62	-385,88	-76,28
Aufwandsausgleich	83.834,44	42.827,83	36.417,00	4.433,93	155,68
Aufwendungen insgesamt	-1.468.419,32	-583.179,89	-827.636,95	-46.111,29	-11.491,19
Ordentlicher Nettoertrag	12.105,11	-41.264,63	48.611,13	5.052,05	-293,44
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis zum 31.12.2017)		1,05	1,05	0,95	1,05
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis zum 31.12.2017)		1,05	1,05	0,95	1,05
Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis zum 31.12.2017)		0,00	0,00	0,00	0,00

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht

SAUREN ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2017

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge* im Berichtszeitraum	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
INVESTMENTFONDSANTEILE***								
Frankreich								
H2O Allegro -I-	FR0011006188	EUR	0	23	81	134.547,6000	10.898.355,60	3,88
Zwischensumme							10.898.355,60	3,88
Großbritannien								
Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund -I- EUR Hedged	GB00BMMV5M10	EUR	9.715.000	482.000	9.233.000	1,0913	10.075.972,90	3,59
CF Odey Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1S66	EUR	106.000	400.000	6.290.000	1,5700	9.875.300,00	3,51
Zwischensumme							19.951.272,90	7,10
Irland								
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	1.300	0	65.230	143,9300	9.388.553,90	3,34
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	2.000	127,4300	286.972,19	0,10
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B1-	IE00BYZB0833	EUR	620	0	6.940	1.085,7500	7.535.105,00	2,68
FundLogic Alternatives plc - Market Neutral Credit UCITS Fund -B2-	IE00BYZB0D80	EUR	1.385	765	6.940	1.044,3700	7.247.927,80	2,58
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	EUR	0	111.900	822.000	12,1045	9.949.899,00	3,54
GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates	IE00B59P9M57	EUR	0	54.300	811.600	10,8196	8.781.187,36	3,12
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -IN-	IE00BWB5FJ00	EUR	0	8.650	66.450	112,2000	7.455.690,00	2,65
GLG Investments VI plc - Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative -INF-	IE00BYXWT366	EUR	0	0	23.400	113,2900	2.650.986,00	0,94
Heptagon Fund plc - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	102.800	0	102.800	101,0994	10.393.018,32	3,70
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -I- EUR Hedged	IE00BCBHZ754	EUR	0	15.560	166.840	108,5500	18.110.482,00	6,44
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	10.300	88.750	103,8854	9.219.829,25	3,28
Maga Smaller Companies UCITS Fund plc	IE00BRCJDL54	EUR	137	19.384	115.879	107,2486	12.427.821,91	4,43
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management Tortoise Fund -Z- EUR Hedged	IE00BD3DX293	EUR	0	0	11.854.791	0,9756	11.564.952,73	4,11
MontLake UCITS Platform plc - North MaxQ Macro UCITS Fund -I-	IE00BH3H5T02	EUR	0	5.400	106.800	75,4510	8.058.166,80	2,87
Odey Investments plc - Odey Swan Fund -I-	IE00B4WC4097	EUR	6.400	0	194.800	41,6700	8.117.316,00	2,89
Trium UCITS Platform plc - Blackwall Europe L/S Fund -G-	IE00BVZF452	EUR	0	74.000	1.191.000	11,1700	13.303.470,00	4,73
Winton UCITS Funds plc - Winton Diversified Fund (UCITS) -I2-	IE00BYWTZ304	EUR	88.000	4.300	83.700	106,2250	8.891.032,50	3,16
Zwischensumme							153.382.410,76	54,56

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
Luxemburg								
Alken Fund SICAV - European Opportunities -R-	LU0235308482	EUR	0	3.030	16.870	257,5200	4.344.362,40	1,55
Astellon UCITS Fund -	LU1004631724	EUR	117	155	1.611	10.109,4710	16.291.400,39	5,80
Astellon European Opportunities Fund -I-								
BlueBay Funds SICAV -	LU1337225053	EUR	0	25.150	144.000	118,8100	17.108.640,00	6,09
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-								
Eleva UCITS Fund SICAV -	LU1616921232	EUR	4.640	590	4.050	1.057,8300	4.284.211,50	1,52
Eleva Euroland Selection Fund -I-								
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	378	0	586	17.198,0100	10.078.033,86	3,59
Janus Henderson Fund SICAV -	LU0490769915	EUR	411.000	817.000	950.000	7,2485	6.886.075,00	2,45
United Kingdom Absolute Return Fund -I-								
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	0	3.400	13.400	160,6800	2.153.112,00	0,77
MainFirst SICAV - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	0	2.400	35.800	63,6900	2.280.102,00	0,81
Pareturn SICAV - Gladwyne Absolute Credit -I-	LU1107506922	EUR	4.280	8.115	91.208	175,9520	16.048.251,25	5,71
RWC Funds SICAV -	LU1697532296	EUR	134.269	0	134.269	117,9497	15.837.036,04	5,63
RWC Pensato Europa Absolute Return -B-								
Zwischensumme							95.311.224,44	33,92
Investmentfondsanteile							279.543.263,70	99,46
Wertpapiervermogen							279.543.263,70	99,46
TERMINKONTRAKTE								
Short-Positionen								
EURO STOXX 50 Index Future März 2018		EUR	0	242	-242		87.120,00	0,03
MDAX Performance-Index Future März 2018		EUR	0	24	-24		-10.413,11	0,00
Swiss Market Index Future März 2018		CHF	0	2	-2		-907,07	0,00
FTSE 100 Index Future März 2018		GBP	0	11	-11		-14.243,89	-0,01
Short-Positionen							61.555,93	0,02
Terminkontrakte							61.555,93	0,02
Bankguthaben - Kontokorrent							1.451.661,76	0,52
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-4.725,15	0,00
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							281.051.756,24	100,00

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.519.000,00	2.158.685,16	0,77
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	205.000,00	175.558,61	0,06
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.250.000,00	3.654.128,32	1,30

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Index Future März 2018	EUR	-242	-8.569.220,00	-3,05
MDAX Performance-Index Future März 2018	EUR	-24	-3.151.920,00	-1,12
Swiss Market Index Future März 2018	CHF	-2	-160.054,77	-0,06
FTSE 100 Index Future März 2018	GBP	-11	-936.381,04	-0,33
Short-Positionen			-12.817.575,81	-4,56
Terminkontrakte			-12.817.575,81	-4,56

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 31.12.2017

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*	Abgänge*
BlackRock Strategic Funds SICAV - BlackRock European Credit Strategies Fund -T2-	LU0888078630	6.475	115.553
DB Platinum IV - 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
GAM Star (Lux) SICAV - European Alpha -I-	LU0492933568	0	102.900
Pensato Capital Funds plc - Pensato Europa Absolute Return Fund -B-	IE00B3S25F75	0	146.949
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
Terminkontrakte			
	Währung	Zugänge	Abgänge
EURO STOXX 50 Index Future September 2017	EUR	261	32
EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2017	EUR	264	264
MDAX Performance-Index Future September 2017	EUR	29	0
MDAX Performance-Index Future Dezember 2017	EUR	30	30
Swiss Market Index Future September 2017	CHF	7	0
Swiss Market Index Future Dezember 2017	CHF	4	4
FTSE 100 Index Future September 2017	GBP	22	0
FTSE 100 Index Future Dezember 2017	GBP	15	15

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 31.12.2017 nicht bezahlt.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT

1.) Allgemeines

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

Dieser Halbjahresbericht wurde speziell für den Teilfonds Sauren Absolute Return erstellt. Der Teilfonds ist keine eigenständige juristische Person. Neben diesem Teilfonds bestehen weitere Teilfonds der Investmentgesellschaft Sauren, welche insgesamt eine juristische Person bilden. Die Beziehung der Anleger der verschiedenen Teilfonds untereinander ist derart gestaltet, dass jeder Teilfonds gesondert behandelt wird und demzufolge eigene Einlagen, Mehr- und Minderbeträge sowie eigene Kosten hat.

Ein globaler Halbjahresbericht der Sauren, welcher die Aufstellungen aller Teilfonds enthält, ist am Sitz der Investmentgesellschaft, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg erhältlich.

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 RESA veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im Mémorial 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 Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige 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 zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag 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 überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.

- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

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

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

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

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

6. Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des § 5 Abs. 1 InvStG und der investmentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.
7. 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 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	1 EUR =	1,1937 USD
Britisches Pfund	1 EUR =	0,8881 GBP
Schweizer Franken	1 EUR =	1,1686 CHF
Japanischer Yen	1 EUR =	134,7090 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 Quellenbe-

steuerung 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

Zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wurde die bisherige Regelung - eine Besteuerung an der Quelle (35% der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs - für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolge dessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35% auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

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

Laut aktuellem Verkaufsprospekt werden die Erträge der Aktienklasse A des Teilfonds Sauren Absolute Return

thesauriert. Die Erträge der Aktienklassen D, I und C des Teilfonds 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.

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

7.) 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.

8.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Teilfonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des Teilfonds (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.

9.) 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 Gesamttrendite Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht 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.

10.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum ergaben sich für den Teilfonds Sauren Absolute Return keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

11.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Allgemeines

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich.

b) Valorenummer

Teilfonds	Aktienklasse	Valorenummer
Sauren Absolute Return	A	10599687
Sauren Absolute Return	D	10599692
Sauren Absolute Return	I	11180911
Sauren Absolute Return	C	12400162

c) Schweizer Total Expense Ratio (TER)

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind international unter der als Begriff „Total Expense Ratio (TER)“ bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

$$\text{TER} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

*RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Bei der Berechnung der TER werden, anders als bei den laufenden Kosten, die Zielfondskosten nicht berücksichtigt.

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 folgende TER in Prozent ermittelt:

	TER in %	Performancegebühr in %	TER unter Einbezug der Performancegebühr in %
Sauren Absolute Return - A	1,05	0,00	1,05
Sauren Absolute Return - D	1,05	0,00	1,05
Sauren Absolute Return - I	0,95	0,00	0,95
Sauren Absolute Return - C	1,05	0,00	1,05

d) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen) an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

e) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen während des Geschäftsjahres werden den Anlegern in der Schweiz zum Abruf auf der Homepage der Swiss Fund Data AG www.swissfunddata.ch zur Verfügung gestellt.

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

Bernhard Singer

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

Fondsmanager

Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG

Im MediaPark 8 (KölnTurm)
D-50670 Köln

VERWALTUNG UND VERTRIEB

Berater für den Teilfonds

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 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