

SAUREN GLOBAL

HALBJAHRESBERICHT

Sauren Global

R.C.S. Luxembourg K592

31. Dezember 2017

Verwaltungsgesellschaft

IPCconcept
R.C.S. Luxembourg B 82183

Anlageberater

SAUREN
FINANZDIENSTLEISTUNGEN
GMBH & CO. KG

INHALTSVERZEICHNIS

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF	Seite	3
SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS	Seite	5
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT	Seite	8
VERWALTUNG UND VERTRIEB	Seite	11

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 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 Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Der Investmentfonds Sauren Global ist ein in Luxemburg domizilierter 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 Teilfonds aufgelegt. Der Teilfonds ist als Dachfonds konzipiert, welcher in andere Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

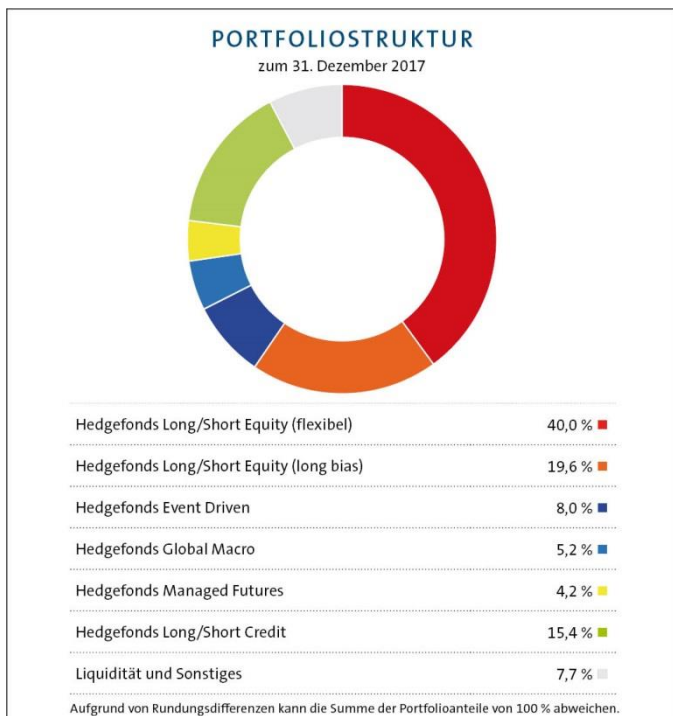
Die beim Sauren Global Hedgefonds verfolgte Investmentphilosophie ist dadurch geprägt, dass bei der Auswahl der Zielfonds vor allem der genauen Beurteilung der Fähigkeiten des jeweiligen Fondsmanagers sowie des von ihm zu verwaltenden Volumens eine besondere Bedeutung zukommt.

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

Sauren Global Hedgefonds

Portfoliostruktur

Das Portfolio des Sauren Global Hedgefonds war im Berichtszeitraum in Hedgefonds unterschiedlicher Strategien investiert. Den Schwerpunkt des Portfolios bildeten Hedgefonds der Anlagestrategie Long/Short Equity mit unterschiedlichen Anlagephilosophien und verschiedenen Anlageuniversen. Der überwiegende Teil der Long/Short Equity Hedgefonds verfolgte dabei eine flexible Ausrichtung. Weitere Bestandteile des Portfolios des Sauren Global Hedgefonds waren ein Event Driven Hedgefonds, ein Global Macro Hedgefonds sowie ein Hedgefonds, der ein Trendfolgeprogramm in einer Vielzahl von Marktsegmenten umsetzt. Ferner wurde in zwei Long/Short Credit Hedgefonds investiert.

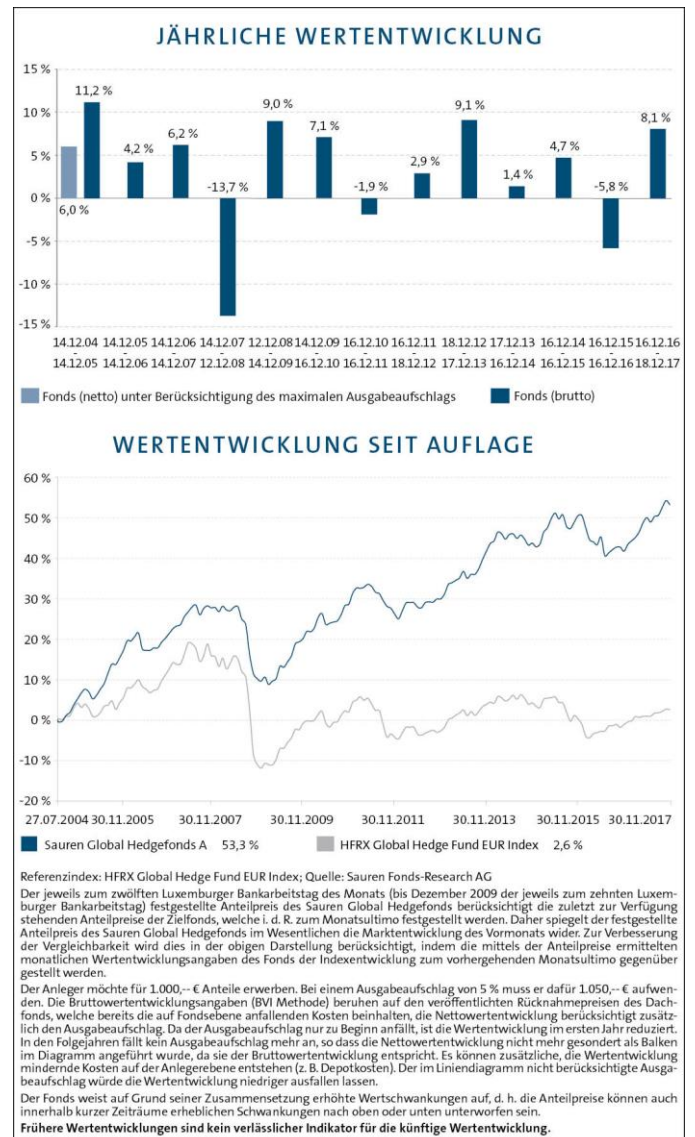


Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum wurden der Event Driven Hedgefonds sowie ein Long/Short Equity Hedgefonds mit signifikantem Marktrisiko in der Gewichtung reduziert. Es wurde weder eine neue Position in das Portfolio aufgenommen, noch wurde eine bestehende Position vollständig aus dem Portfolio verkauft.

Ergebnis

Der Sauren Global Hedgefonds (Anteilkategorie A) erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 1,9 %*. Von den 14 im Portfolio befindlichen Zielfonds lieferten zehn Fonds ein positives Ergebnis. Vier Fonds verbuchten ein negatives Ergebnis.



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

Die auf Schweizer Franken lautende Anteilklasse C wurde bis zum Tag ihrer Auflösung am 17. Oktober 2017 kontinuierlich weitestgehend währungsgesichert. Die angestrebte zur auf Euro lautenden Anteilklasse A vergleichbare Wertentwicklung dieser Anteilklasse in Schweizer Franken wurde weitgehend erreicht. Auf eine gesonderte Darstellung der Wertentwicklung 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.

Köln, im Januar 2018

Der Vorstand der
Verwaltungsgesellschaft

* Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung. Die an dem Verkaufsprospekt und den gesetzlichen Vorgaben orientierten Preisfindungsmechanismen des Sauren Global Hedgefonds führen nur zu einer bedingten Vergleichbarkeit mit der unterjährigen Wertentwicklung des HFRX Global Hedge Fund EUR Index, da der Index anderen Wertfeststellungsverfahren folgt. Darüber hinaus besitzt der HFRX Global Hedge Fund Index andere Anlageschwerpunkte und Anlagestrukturen als der Sauren Global Hedgefonds.

SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS

Da der Sauren Global zum 31.12.2017 nur aus einem Teilfonds, dem Sauren Global Hedgefonds, besteht, ist die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Sauren Global Hedgefonds gleichzeitig die konsolidierte im Folgenden genannte Aufstellung des Fonds Sauren Global.

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS (alle Angaben in EUR)

	30.06.2017	31.12.2017
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30.06.2017: 26.908.595,21 EUR zum 31.12.2017: 25.117.071,62 EUR)	36.417.536,28	34.431.455,56
Bankguthaben *	1.568.971,93	1.061.802,67
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	56.808,24	37.702,87
Sonstige Forderungen	0,00	1.843.009,13
	38.043.316,45	37.373.970,23
Zinsverbindlichkeiten	-2.525,47	-1.928,10
Verwaltungsvergütung/ Anlageberatergebühr **	-31.769,69	-30.323,96
Verwahrstellenvergütung **	-1.130,88	-1.054,56
Zentralverwaltungsstellenvergütung **	-1.964,78	-1.886,22
Vertriebsstellenvergütung	-31.725,41	-19.708,87
Taxe d'abonnement ***	-3.972,61	-4.075,34
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.645,00	-10.792,84
	-94.733,84	-69.769,89
Netto-Teilfondsvermögen	37.948.582,61	37.304.200,34
Umlaufende Anteile	2.749.622,098	2.651.895,932

ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Anteilklasse A (thesaurierend)	A0CAV2	LU0191372795	5 %	EUR
Anteilklasse I (ausschüttend)	A1C86N	LU0557954871	0 %	EUR
Anteilklasse C **** (ausschüttend)	A1C86P	LU0557954954	5 %	CHF

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN

	30.06.2017	31.12.2017
Anteilklasse A		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	30.690.702,78	30.133.811,49
Umlaufende Anteile	2.047.856,059	1.971.675,932
Anteilwert (in EUR)	14,99	15,28
Anteilklasse I		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	7.035.339,33	7.170.388,85
Umlaufende Anteile	680.220,000	680.220,000
Anteilwert (in EUR)	10,34	10,54
Anteilklasse C ****		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	222.540,50	-
Umlaufende Anteile	21.546,039	-
Anteilwert (in EUR)	10,33	-
Anteilwert (in CHF) *****	11,29	-

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

** Rückstellungen für den Zeitraum 01.12.2017 - 31.12.2017

*** Rückstellungen für den Zeitraum 01.10.2017 - 31.12.2017

**** Die Anteilklasse C wurde zum 17.10.2017 aufgelöst.

***** umgerechneter Devisenkurs in Euro per 30.06.2017: 1 EUR = 1,0932 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

Anteilklasse A	30.06.2017	31.12.2017
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.624.948,610	2.047.856,059
Ausgegebene Anteile	9.180,150	14.003,936
Zurückgenommene Anteile	-586.272,701	-90.184,063
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	2.047.856,059	1.971.675,932
Anteilklasse I	30.06.2017	31.12.2017
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	680.220,000	680.220,000
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	680.220,000	680.220,000
Anteilklasse C ****	30.06.2017	31.12.2017
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.543,039	21.546,039
Ausgegebene Anteile	3,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	-21.546,039
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	21.546,039	0,000

SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2017

INVESTMENTFONDSANTEILE ¹⁾	ISIN	Währung	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV*
Cayman Inseln								
Ennismore	KYG3066Q1001	EUR	0,000	575,000	6.303,570	519,3700	3.273.885,15	8,78
European Smaller Companies Hedge Fund								
Gladwyne Fund Ltd. -A-	KYG3902A1031	EUR	0,000	0,000	17.290,767	158,2700	2.736.609,73	7,34
LBN China+ Opportunity Fund -NR-	KYG540871046	USD	0,000	70,000	557,581	3.780,4100	1.765.841,33	4,73
Maga Smaller Companies Fund Ltd. -B-	KYG5766F1283	EUR	0,000	0,000	15.302,000	170,2900	2.605.777,58	6,99
North MaxQ Macro Fund -B2-	KYG605271355	EUR	0,000	1.400,000	15.210,440	126,2400	1.920.165,93	5,15
OCCO Eastern European Fund -H-	KYG669051784	EUR	0,000	0,000	198.816,736	13,7700	2.737.706,45	7,34
Polar Capital European Forager Fund Ltd. -AX-	KYG7151Q1073	EUR	0,000	0,000	5.974,260	331,0581	1.977.827,16	5,30
RWC Pensato Europa Fund Ltd.	KYG6995C1006	EUR	0,000	0,000	25.574,170	142,5400	3.645.342,20	9,77
The BlueBay Credit Alpha Long Short Fund Ltd. -S-	KYG132931166	EUR	0,000	0,000	18.949,358	157,9600	2.993.240,64	8,02
Zwischensumme							23.656.396,17	63,42
Irland								
Parus Fund plc -E-	IE00B905PF75	USD	861,030	0,000	7.925,570	496,2509	3.294.857,38	8,83
Zwischensumme							3.294.857,38	8,83
Jungferninseln (GB)								
Wiligelmo Investment Fund Ltd. -B-	VGG964051087	EUR	0,000	1.090,000	4.543,650	354,4100	1.610.315,00	4,32
Winton Futures Fund Ltd. -C-	VGG971821100	EUR	0,000	1.310,000	863,870	286,6643	247.640,67	0,66
Winton Futures Fund Ltd. -C- (04.08.2015)	VGG971821100	EUR	0,000	0,000	7.250,000	97,3994	706.145,46	1,89
Winton Futures Fund Ltd. -C- (01.10.2015)	VGG971821100	EUR	0,000	0,000	2.300,000	97,9284	225.235,21	0,60
Winton Futures Fund Ltd. -C- (01.08.2017)	VGG971821100	EUR	3.700,000	0,000	3.700,000	104,1003	385.171,19	1,03
Zwischensumme							3.174.507,53	8,50
Luxemburg								
Alken Capital Fund FCP-FIS - One Sub-Fund -J-	LU0360936099	EUR	0,000	6,000	8,977	147.373,2100	1.323.035,62	3,55
Astellon Fund SICAV-SIF -	LU0696559045	EUR	0,000	10.300,000	21.507,770	138,6782	2.982.658,86	8,00
Astellon Special Opportunities Fund -A-								
Zwischensumme							4.305.694,48	11,55
Investmentfondsanteile							34.431.455,56	92,30
Wertpapiervermögen							34.431.455,56	92,30
Bankguthaben - Kontokorrent **								
		Währung		Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Währung	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV*
DZ PRIVATBANK S.A.		EUR		-0,5300	täglich	1.004.280,47	1.004.280,47	2,69
DZ PRIVATBANK S.A.		USD		1,1250	täglich	61.725,88	51.709,71	0,14
DZ PRIVATBANK S.A.		GBP		0,0250	täglich	4.973,71	5.600,39	0,02
DZ PRIVATBANK S.A.		CHF		-1,2500	täglich	245,15	209,78	0,00
DZ PRIVATBANK S.A.		JPY		-3,3000	täglich	312,00	2,32	0,00
Summe Bankguthaben - Kontokorrent							1.061.802,67	2,85
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							1.810.942,11	4,85
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							37.304.200,34	100,00

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV*
EUR/USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	7.350.000,00	6.142.494,95	16,47
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	800.000,00	900.150,78	2,41

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2017 BIS ZUM 31.12.2017

Während des Berichtszeitraumes wurden keine weiteren Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

1) 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.

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

** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31.12.2017. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGS-VERGÜTUNG DER INVESTMENTFONDSANTEILE PER 31.12.2017

Im Berichtszeitraum vom 01.07.2017 bis zum 31.12.2017 sind für Ankäufe von Zielfonds keine Ausgabeaufschläge und für Verkäufe von Zielfonds keine Rücknahmeabschläge angefallen.

Investmentfondsanteile	ISIN	Verwaltungsvergütung
Alken Capital Fund FCP-FIS - One Sub-Fund -J-	LU0360936099	1,25% ¹⁾
Astellon Fund SICAV-SIF - Astellon Special Opportunities Fund -A-	LU0696559045	1,25% ²⁾
Ennismore European Smaller Companies Hedge Fund	KYG3066Q1001	1,00% ²⁾
Gladwyne Fund Ltd. -A-	KYG3902A1031	2,00% ²⁾
LBN China+ Opportunity Fund -NR-	KYG540871046	2,00% ²⁾
Maga Smaller Companies Fund Ltd. -B-	KYG5766F1283	1,50% ³⁾
North MaxQ Macro Fund -B2-	KYG605271355	1,50% ¹⁾
OCCO Eastern European Fund -H-	KYG669051784	1,50% ²⁾
Parus Fund plc -E-	IE00B905PF75	1,50% ⁴⁾
Polar Capital European Forager Fund Ltd. -AX-	KYG7151Q1073	2,00% ²⁾
RWC Pensato Europa Fund Ltd.	KYG6995C1006	1,50% ²⁾
The BlueBay Credit Alpha Long Short Fund Ltd. -S-	KYG132931166	1,00% ²⁾
Wiligelmo Investment Fund Ltd. -B-	VGG964051087	1,50% ²⁾
Winton Futures Fund Ltd. -C-	VGG971821100	1,00% ²⁾

1) zzgl. 15 % Gewinnbeteiligung

2) zzgl. 20 % Gewinnbeteiligung

3) zzgl. 20 % Gewinnbeteiligung bei halbjährlicher Auszahlung

4) zzgl. 16 % 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.

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 18. März 2017 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 Teilfonds („Teilfonds“) 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 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.

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 Teilfonds in dem betreffenden Anhang festgelegte Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem 12. Bankarbeitstag eines Monats im Großherzogtum Luxemburg („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet.
4. Zur Berechnung des Anteilwertes 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 Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.

5. Das Netto-Teilfondsvermögen 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 Anteilwertes 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 handelbaren 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 Wertpapierbörse 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 einbezogen 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 Einschüsse 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 Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Teilfondswährung umgerechnet.
 - o) Bei schwebenden Verpflichtungsgeschäften ist anstelle des von der Verwaltungsgesellschaft zu liefernden Vermögensgegenstandes die von ihr zu fordernde 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 Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Teilfondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Anteilklasse am gesamten Netto-Teilfondsvermögen erhöht.
7. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für den jeweiligen Teilfonds. Soweit jedoch innerhalb des jeweiligen Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer für den jeweiligen Teilfonds insgesamt.
8. Bei der Bewertung der im Halbjahresbericht aufgeführten Vermögensgegenstände des Sauren Global Hedgefonds wurden dieselben Bewertungsverfahren herangezogen wie bei der Berechnung des Anteilwertes. Der Sauren Global

Hedgefonds wurde zum 31. Dezember 2017 mit einem Fondspreis von 15,28 EUR (Anteilklasse A) bzw. 10,54 EUR (Anteilklasse 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 2017. Als Indikation für eine Bewertung auf Basis der Zielfondspreise zum 31. Dezember 2017 kann der Fondspreis des Sauren Global Hedgefonds per 17. Januar 2018 herangezogen werden, welcher in der Regel auf den Zielfondspreisen per 31. Dezember 2017 beruht. Der Fondspreis des Sauren Global Hedgefonds lag per 17. Januar 2018 bei 15,34 EUR (Anteilklasse A) bzw. 10,59 EUR (Anteilklasse I) und damit um 0,06 EUR (Anteilklasse A) bzw. 0,05 EUR (Anteilklasse I) über dem Fondspreis per 31. Dezember 2017.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände des jeweiligen Teilfonds 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 Bewerter. Die Verwaltungsgesellschaft bleibt auch dann für die ordnungsgemäße Bewertung der Vermögensgegenstände des jeweiligen Teilfonds 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 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 des Fonds

Das jeweilige Teilfondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist. Soweit das jeweilige Teilfondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des jeweiligen Teilfondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte aus der Anlage des jeweiligen Teilfondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das jeweilige Teilfondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet. Es wird im Großherzogtum Luxemburg keine Quellensteuer auf Ausschüttungen des jeweiligen Teilfonds erhoben.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen 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 Anteilhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

5.) Verwendung der Erträge

Die Verwaltungsgesellschaft kann die in dem jeweiligen Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilhaber des Fonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds 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.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

8.) 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 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.

VERWALTUNG UND VERTRIEB

Verwaltungsgesellschaft und AIFM

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft
Aufsichtsratsvorsitzender

Aufsichtsratsmitglieder

Verwahrstelle im Großherzogtum Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle
sowie Zahlstelle im Großherzogtum Luxemburg

Zahlstelle und Repräsentant in der Bundesrepublik Deutschland

Anlageberater

Abschlussprüfer des Fonds

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Vertriebsstelle für die Bundesrepublik Deutschland

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg
Eigenkapital zum 31. Dezember 2016:
4.580.000,00 Euro

Nikolaus Rummler
Michael Borelbach

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

Dr. Johannes Scheel
Bernhard Singer

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg
Eigenkapital zum 31. Dezember 2016:
629.269.065 Euro

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

DZ BANK AG

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

Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG

Im MediaPark 8 (KölnTurm)
D-50670 Köln

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

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

Ernst & Young S.A.

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

Sauren Fonds-Service AG

Im MediaPark 8 (KölnTurm)
D-50670 Köln