

SAUREN SELECT

HALBJAHRESBERICHT

Sauren Select

Registernummer R.C.S. B 76964

31. Dezember 2017

Verwaltungsgesellschaft

IPCConcept
R.C.S. Luxembourg B 82183

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK

Fondsmanager

SAUREN
FINANZDIENSTLEISTUNGEN
GMBH & CO. KG

INHALTSVERZEICHNIS

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Seite 3

SAUREN SELECT GLOBAL GROWTH FOCUS

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 Satzung), der zuletzt veröffentlichte und geprüfte Jahresbericht und der letzte veröffentlichte ungeprüfte Halbjahresbericht.

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

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

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft Sauren Select:

Die Investmentgesellschaft Sauren Select ist nach luxemburgischem Recht aufgelegt. Es handelt sich um einen Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform einer Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV). Mit dem Sauren Select Global Growth Focus (bis zum 15. Dezember 2017: Sauren Select Global Growth Plus) wurde am 21. August 2000 der bisher einzige Teilfonds aufgelegt. Der Teilfonds ist als Dachfonds konzipiert, welcher in andere Investmentfonds (Zielfonds) investiert. Mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 wurde der Teilfonds Sauren Global Champions des Umbrella-Fonds Sauren in den Sauren Select Global Growth Focus verschmolzen.

Die beim Sauren Select Global Growth Focus 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 Select Global Growth Focus

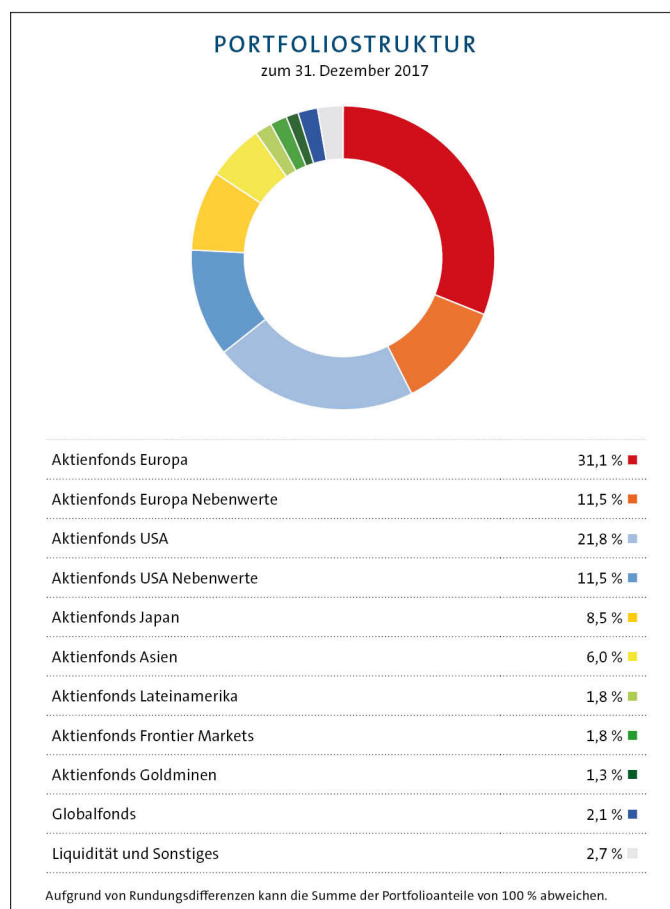
Portfoliostruktur

Fonds für Aktien europäischer Unternehmen sowie Fonds für Aktien US-amerikanischer Unternehmen stellten im Berichtszeitraum Schwerpunkte des Portfolios dar. Diese wurden um Fonds für europäische Nebenwerte sowie um Fonds für US-amerikanische Nebenwerte ergänzt. Im Anlageuniversum Japan investierte der Sauren Select Global Growth Focus in Aktienfonds mit marktbreiter Ausrichtung. Weitere Bestandteile des Portfolios waren regional auf asiatische bzw. lateinamerikanische Werte fokussierte Aktienfonds sowie global auf die Frontier Markets ausgerichtete Aktienfonds. Darüber hinaus investierte der Sauren Select Global Growth Focus in Aktienfonds für Goldminenwerte.

Wesentliche Veränderungen

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

Im Zuge der Verschmelzung des Teilfonds Sauren Global Champions des Umbrella-Fonds Sauren in den Sauren Select Global Growth Focus wurden mehrere global ausgerichtete Investmentfonds übertragen. Diese wurden bis auf zwei Ausnahmen unmittelbar nach Übertragung verkauft.



Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 war an den internationalen Aktienmärkten per Saldo von Kurssteigerungen auf breiter regionaler Basis geprägt. An den Währungsmärkten legte der Euro sowohl gegenüber den Hauptwährungen als auch gegenüber der Mehrzahl der Schwellenländerwährungen zu, was die Ergebnisse für den in Euro kalkulierenden Investor schmälerte. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 4,3 % an.

Die Aktienmärkte des Euro-Raums verzeichneten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Zuwachs in Höhe von 1,8 %. Der britische Aktienmarkt verbuchte gemessen am FTSE 100 Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 3,9 %. Der US-amerikanische Aktienmarkt legte gemessen am S&P 500 Kursindex auf Euro-Basis um 5,0 % zu und der japanische Aktienmarkt verzeichnete gemessen am Nikkei 225 Kursindex auf Euro-Basis eine Wertsteigerung in Höhe von 7,9 %. Nebenwerte entwickelten sich insbesondere in Europa und auch in Japan besser als Standardwerte, während sie in den USA leicht hinter Standardwerten zurückblieben. Die Aktienmärkte der Schwellenländer stiegen gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis um 8,9 % an.

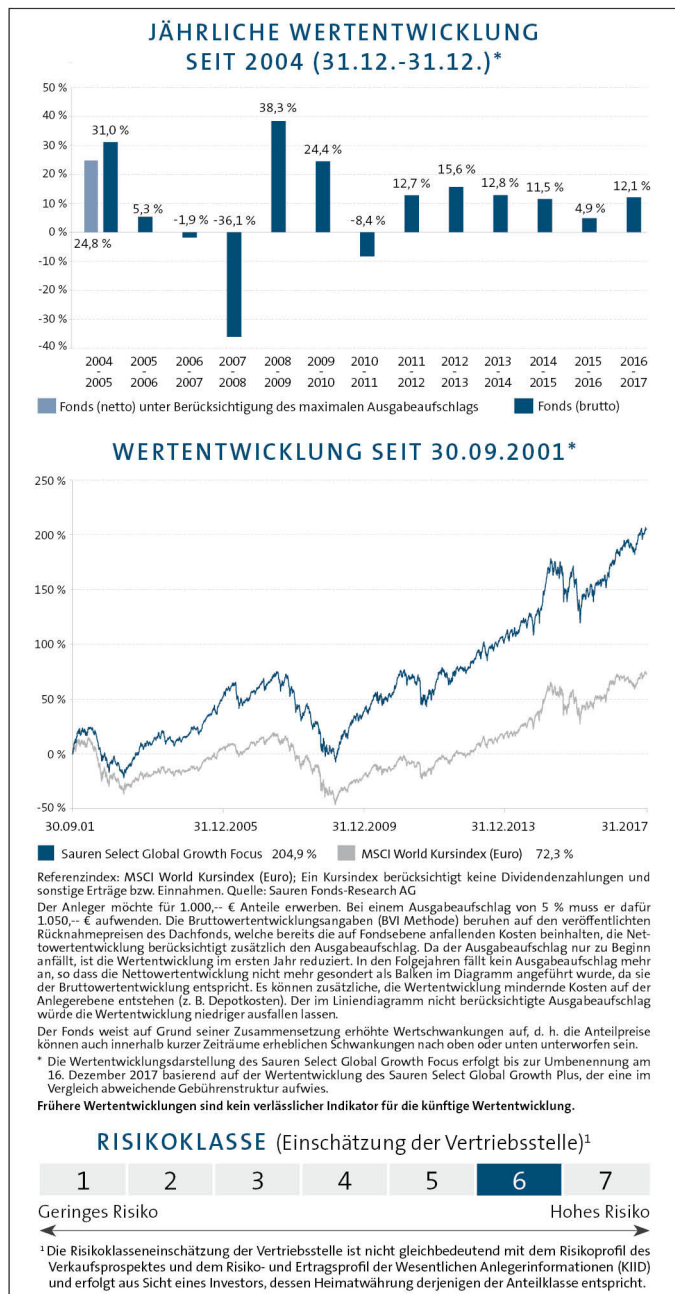
Ergebnis

Der Sauren Select Global Growth Focus erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 5,1 %*. Mit diesem Ergebnis übertraf der Sauren Select Global Growth Focus die am MSCI World Kursindex gemessene Entwicklung der weltweiten Aktienmärkte um 0,8 Prozentpunkte*.

ländermärkte, welche sich im oben genannten Zeitraum besser als die Hauptaktienmärkte entwickelten.

Köln, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Sauren Select



Auf Ebene der Zielfonds konnte die Mehrzahl der Fonds im oben genannten Zeitraum ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Insbesondere einige der Europa-Fonds sowie die beiden Japan-Fonds verbuchten deutliche Mehrwerte. Allgemein erzielten die Aktienfonds dabei deutliche Wertsteigerungen. Die Goldminenwertefonds lieferten insgesamt einen negativen Ergebnisbeitrag. Von der strategischen Portfolioausrichtung wirkte sich die Übergewichtung der europäischen Aktienmärkte bei gleichzeitiger Untergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes nachteilig aus, da die europäischen Märkte im oben genannten Zeitraum hinter dem US-amerikanischen Markt zurückblieben. Andererseits profitierte der Sauren Select Global Growth Focus von der Einbeziehung der Schwellen-

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

SAUREN SELECT GLOBAL GROWTH FOCUS

Da die Investmentgesellschaft Sauren Select zum 31.12.2017 nur aus einem Teilfonds, dem Sauren Select Global Growth Focus, bestand, ist die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens gleichzeitig die konsolidierte im Folgenden genannten Aufstellungen der Sauren Select.

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2017

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 94.086.151,24)	106.021.007,70
Bankguthaben *) **)	544.024,67
Forderungen aus Absatz von Aktien	10.971,01
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	9.202.740,32
	115.778.743,70
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-171.316,52
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-57.592,88
Zinsverbindlichkeiten	-756,26
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-6.466.028,30
Sonstige Passiva ***	-161.740,10
	-6.857.434,06
Netto-Teilfondsvermögen	108.921.309,64
Umlaufende Aktien	6.278.915,694
Aktienwert	17,35 EUR

AKTIENKLASSE	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Wäh- rung
Sauren Select Global Growth Focus (thesaurierend)	940641	LU0115579376	bis zu 5 %	EUR

* 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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN SELECT GLOBAL GROWTH FOCUS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2017

	ISIN	Währung	Zugänge* im Berichtszeitraum	Abgänge*	Bestand*	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
INVESTMENTFONDSANTEILE								
Frankreich								
Oddo Active Smaller Companies -CI-	FR0011606276	EUR	1.375	0	1.375	2.021,3500	2.779.356,25	2,55
Zwischensumme							2.779.356,25	2,55
Grobritannien								
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Extended Alpha Fund -I-	GB00BMMV5F43	EUR	6.199.000	249.000	5.950.000	1,6770	9.978.150,00	9,16
Artemis Investment Funds ICVC - Artemis US Smaller Companies Fund -I-	GB00BMMV5873	USD	3.320.000	1.594.000	4.914.000	1,5791	6.500.542,35	5,97
First State Investments ICVC - First State Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	1.322.000	341.000	3.242.200	1,4396	4.667.471,12	4,29
First State Investments ICVC - Stewart Investors Latin America Fund -B-	GB00B64TSH70	EUR	458.000	0	1.380.000	1,4477	1.997.826,00	1,83
Zwischensumme							23.143.989,47	21,25
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -D- (EUR)	IE00BYXW4758	EUR	617.959	0	1.576.530	1,2098	1.907.256,19	1,75
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund -I-	IE00BLD2FW69	JPY	84.000	60.400	317.300	1.849,2210	4.355.743,29	4,00
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (EUR)	IE0004515239	EUR	0	0	16.510	143,9300	2.376.349,07	2,18
First State Global Umbrella Fund plc - First State Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	185.400	74.600	408.400	12,0300	4.913.052,00	4,51
Heptagon Fund plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	57.900	0	57.900	124,7803	6.052.424,70	5,56
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -A-	IE0032904330	EUR	633.300	46.000	1.854.000	3,8230	7.087.842,00	6,51
Magna Umbrella Fund plc - Magna New Frontiers Fund -N-	IE00B65LCL41	EUR	99.000	0	99.000	19,4558	1.926.124,20	1,77
Odey Investment Funds plc - Odey European Focus Fund -A-	IE00BWZMLD48	EUR	100.000	0	361.700	19,4200	7.024.214,00	6,45
Primo UCITS Platform ICAV - Miller Opportunity Fund -Premier Class-	IE00BF01W785	USD	15.820	0	37.800	221,1000	7.001.407,39	6,43
Seilern International Funds plc - Stryx America -I-	IE00B1ZBRP88	USD	14.600	0	34.600	232,3400	6.734.492,75	6,18
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	118.000	31.100	288.000	24,7023	7.114.262,40	6,53
Zwischensumme							56.493.167,99	51,87
Liechtenstein								
Craton Capital Funds - Craton Capital Precious Metal Fund -A-	LI0016742681	USD	5.250	0	8.750	109,3400	801.478,60	0,74
Zwischensumme							801.478,60	0,74
Luxemburg								
Alken Fund SICAV - Small Cap Europe -EU1-	LU0953331096	EUR	11.200	10.260	24.730	202,3800	5.004.857,40	4,59
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	0	3.310	200,1500	554.994,14	0,51
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	7.260	0	7.260	1.057,8300	7.679.845,80	7,05
HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds -V-	LU0173899633	EUR	12.500	0	12.500	92,2837	1.153.546,75	1,06
HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio -V-	LU0141062942	EUR	850	0	850	1.271,9460	1.081.154,10	0,99
MainFirst SICAV - Germany Fund -C-	LU0390221926	EUR	8.800	1.500	31.200	160,6800	5.013.216,00	4,60
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH -A-	LU0241337616	EUR	0	0	4.980	464,9400	2.315.401,20	2,13
Zwischensumme							22.803.015,39	20,93
Investmentfondsanteile							106.021.007,70	97,34
Wertpapiervermögen							106.021.007,70	97,34
Bankguthaben - Kontokorrent							544.024,67	0,50
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							2.356.277,27	2,16
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							108.921.309,64	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 SELECT GLOBAL GROWTH FOCUS

DEVIENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV**
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	9.500.000,00	7.937.412,38	7,29
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	400.000,00	450.075,39	0,41

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*
AB SICAV I - Global Core Equity Portfolio -IX-	LU0616502703	11.100	11.100
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	0	177.900
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund -I-	LU0794787092	0	6.950
Brown Advisory Funds plc - U.S. Small Cap Blend Fund -B-	IE00BBMT2Q16	0	293.500
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	0	4.375
FCP OP MEDICAL BioHealth-Trends -I-	LU0294851513	0	1.820
GuardCap UCITS Funds plc - GuardCap Global Equity Fund -I-	IE00BZ036616	276.953	276.953
Invesco Funds SICAV - Invesco Japanese Equity Advantage Fund -A-	LU0607514717	19.200	19.200
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM Global Opportunities Fund -A-	IE00B7MR5575	1.395.000	1.395.000
LOYS SICAV - LOYS Global -I-	LU0277768098	2.650	2.650
Maj Invest Funds - Maj Invest Global Value Equities -I-	LU0976026111	24.700	24.700
Majedie AM (Int.) Investment Fund Company plc - Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-	IE00BNGWY190	0	4.255.000
Odey Investment Funds plc - Odey Allegra Developed Markets Fund -I-	IE00BB0RGR64	18.950	18.950
Odey Investment Funds plc - Odey Allegra International Fund -I-	IE00B1TQX392	15.315	15.315
PineBridge Global Funds - PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-	IE0003895277	1.750	1.750
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE -A-	LU0199057307	0	2.750
Trigon New Europe Fund -C-	EE3600102372	0	22.700
Wellington Management Portfolios (Luxembourg) - Global Quality Growth Portfolio -S-	LU1076253134	198.850	198.850

Ausgabeaufschläge, Rücknahmeaufschläge und Verwaltungsvergütung

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

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

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

** NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT

1.) Allgemeines

Die Investmentgesellschaft Sauren Select („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 25. Juli 2000 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde erstmals am 5. September 2000 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 76964 eingetragen.

Die Investmentgesellschaft Sauren Select wurde gemäß Teil I 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.

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser 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 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 je-

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

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

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

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

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

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

3.) Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	1 EUR =	1,1937 USD
Britisches Pfund	1 EUR =	0,8881 GBP
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 Gesellschaft- bzw. ein Teilfondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Vermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

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

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

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

Der Anhang des aktuellen Verkaufsprospektes sieht vor, die Erträge des Teilfonds zu thesaurieren.

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

7.) 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 Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds

HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds -V- HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio -V-

Die Anteilwertberechnung der Fonds wurde am 9. Februar 2016 ausgesetzt. Von der Verwaltungsgesellschaft wurden auf täglicher Basis indikative Fondspreise berechnet und veröffentlicht, die zur Bewertung der beiden Portfoliopositionen herangezogen wurden. Nach dem Berichtsstichtag wurde die offizielle Anteilwertberechnung der Fonds zum Bewertungstag 23. Januar 2018 wieder aufgenommen.

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 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.

10.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum ergaben sich folgende wesentliche Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse:

- a) Mit Wirkung zum 16. Dezember 2017 wurde der Name des Teilfonds geändert:

Name Teilfonds alt: Sauren Select Global Growth Plus
Name Teilfonds neu: Sauren Select Global Growth Focus

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

Das Umtauschverhältnis der jeweiligen Aktienklasse lautete wie folgt:

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

Übernehmender Teilfonds: Sauren Select Global Growth Focus
WKN: 940641
ISIN: LU0115579376

Umtauschverhältnis: 1 : 1,078567

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

Übernehmender Teilfonds: Sauren Select Global Growth Focus
WKN: 940641
ISIN: LU0115579376

Umtauschverhältnis: 1 : 0,659734

VERWALTUNG UND VERTRIEB

Investmentgesellschaft

Sauren Select

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender

Eckhard Sauren
Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG
Köln

Verwaltungsratsmitglieder

Ulrich Janinhoff
Sauren Fonds-Service AG
Köln

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

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

Vertriebs- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Sauren Fonds-Service AG

Im MediaPark 8 (KölnTurm)
D-50670 Köln

Fondsmanager

Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG

Im MediaPark 8 (KölnTurm)
D-50670 Köln

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

Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien