

SAUREN

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2023

Sauren

Registernummer R.C.S. K2168

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept
R.C.S. Luxembourg B 82183

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK

Fondsmanager

SAUREN
FINANZDIENSTLEISTUNGEN
GMBH & CO. KG

INHALTSVERZEICHNIS

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF	Seite	3
SAUREN GLOBAL DEFENSIV	Seite	18
SAUREN GLOBAL MODERATE (vormals: SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN)	Seite	23
SAUREN GLOBAL BALANCED	Seite	26
SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH	Seite	30
SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED	Seite	34
SAUREN GLOBAL GROWTH	Seite	37
SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES	Seite	40
SAUREN ABSOLUTE RETURN	Seite	43
SAUREN NACHHALTIG DEFENSIV	Seite	46
SAUREN NACHHALTIG AUSGEWOGEN	Seite	49
SAUREN NACHHALTIG WACHSTUM	Seite	53
SAUREN – ZUSAMMENGEFASST	Seite	56
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2023 (ANHANG)	Seite	57
VERWALTUNG UND VERTRIEB	Seite	61

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

Der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter sowie der Jahres- und der Halbjahresbericht des Fonds sind in deutscher Sprache bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft und der Vertriebsstelle erhältlich.

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

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Fonds Sauren ist ein Luxemburger Investmentfonds („fonds commun de placement“), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds auf unbestimmte Zeit errichtet wurde. Der Fonds besteht aus mehreren Teilfonds verschiedener Risikoklassen. Im Einzelnen handelt es sich per 31. Dezember 2023 um folgende Teilfonds: Sauren Global Defensiv, Sauren Global Moderate, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Emerging Markets Balanced, Sauren Global Growth, Sauren Global Opportunities, Sauren Absolute Return, Sauren Nachhaltig Defensiv, Sauren Nachhaltig Ausgewogen und Sauren Nachhaltig Wachstum. Die Teilfonds sind als Dachfonds konzipiert, welche in andere Investmentfonds (Zielfonds) investieren.

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

Im Zeitraum vom 30. Juni 2023 bis zum 31. Dezember 2023 wiesen die einzelnen Teilfonds folgende Wertentwicklungen* auf:

WERTENTWICKLUNG**	
vom 30. Juni 2023 bis zum 31. Dezember 2023	
Sauren Global Defensiv	3,5 %
Sauren Global Balanced	3,8 %
Sauren Global Stable Growth	4,4 %
Sauren Emerging Markets Balanced	0,5 %
Sauren Global Growth	5,0 %
Sauren Global Opportunities	3,4 %
Sauren Absolute Return	2,6 %
Sauren Nachhaltig Defensiv	3,4 %
Sauren Nachhaltig Ausgewogen	3,2 %
Sauren Nachhaltig Wachstum	3,4 %

** Es ist jeweils das Ergebnis der thesaurierenden Anteilklasse A dargestellt. Beim Teilfonds Sauren Nachhaltig Defensiv ist das Ergebnis der thesaurierenden Anteilklasse X dargestellt. Beim Teilfonds Sauren Emerging Markets Balanced ist das Ergebnis der ausschüttenden Anteilklasse D dargestellt, da für diesen Teilfonds keine thesaurierende Anteilklasse A existiert. Das Ergebnis des Teilfonds Sauren Global Moderate wurde nicht dargestellt. Dieser Teilfonds startete erst am 11. Dezember 2023. Es handelt sich bei diesen Teilfonds um den früheren Teilfonds Sauren Stable Absolute Return, dessen Name und Anlageziele geändert wurden.

Die ausschüttenden Anteilklassen B der Teilfonds Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth und Sauren Global Growth, die ausschüttenden Anteilklassen D der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Global Growth, Sauren Absolute Return und Sauren Nachhaltig Ausgewogen, die ausschüttende Anteilklasse 2F des Teilfonds Sauren Global Defensiv, die ausschüttende Anteilklasse 3F des Teilfonds Sauren Nachhaltig Ausgewogen sowie die für Kunden der Erbringer der Dienstleistungen der unabhängigen Anlageberatung oder der diskretionären Finanzportfolioverwaltung oder für Kunden sonstiger Vertreibender vorgesehenen Anteilklassen H der Teilfonds Sauren Global Defensiv, Sauren Global Balanced, Sauren Global Stable Growth, Sauren Emerging Markets Balanced, Sauren Global Growth, Sauren Absolute Return, Sauren Nachhaltig Defensiv, Sauren Nachhaltig Ausgewogen und Sauren Nachhaltig Wachstum haben im Zeitraum vom 30. Juni 2023 bis zum 31. Dezember 2023 (im Fall des Teilfonds Sauren Nachhaltig

Wachstum ab dem 1. September 2023) bei Berücksichtigung der gegebenenfalls vorgenommenen Ausschüttung eine weitgehend mit der jeweils thesaurierenden Anteilklasse A (respektive Anteilklasse X im Fall des Teilfonds Sauren Nachhaltig Defensiv) korrespondierende Entwicklung aufgewiesen, weshalb an dieser Stelle auf eine gesonderte Darstellung verzichtet wird. Gleiches gilt für die Anteilklasse A des Teilfonds Sauren Nachhaltig Defensiv gegenüber der Anteilklasse X dieses Teilfonds, weshalb ebenfalls auf eine gesonderte Darstellung verzichtet wird. Auf die Darstellung der Anteilklasse H des Teilfonds Sauren Global Moderate wird wie im Fall der Anteilklasse A aufgrund des kurzen Zeitraums ab dem 11. Dezember 2023 verzichtet. Abweichungen in der Wertentwicklung können insbesondere auf Unterschiede in der jeweiligen Gebührenstruktur der einzelnen Anteilklassen basieren.

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

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

Sauren Global Defensiv

Der Sauren Global Defensiv ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem und insgesamt defensiv strukturiertem Portfolio.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Global Defensiv zu einem wesentlichen Anteil in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und in Rentenfonds für Unternehmensanleihen investiert. Einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen dar.

Im niedrig gewichteten Bereich der Aktienfonds wurde in wertorientiert verwaltete Fonds mit Anlageuniversum Europa sowie in einen global ausgerichteten Fonds investiert. Ein kleiner Teil des Portfolios wurde in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds allokiert. Weitere Portfoliobestandteile bildeten Event Driven Fonds, Convertible Arbitrage Fonds sowie ein Global Macro Fonds.

Im Rahmen der Alpha-Strategie wurde in klassische Aktienfonds mit Ausrichtung auf Europa investiert und gleichzeitig das allgemeine Aktienmarktrisiko durch den Verkauf von geeigneten Marktindex-Futures abgesichert. Abgerundet wurde das Portfolio durch eine Position in einem mit physischem Gold besicherten Zertifikat.

PORTFOLIOSTRUKTUR

zum 31. Dezember 2023



Rentenfonds (flexibel)	20,7 %
Rentenfonds Unternehmensanleihen	15,8 %
Aktienfonds	4,8 %
Event Driven Fonds	8,2 %
Aktienfonds Long/Short	5,0 %
Global Macro Fonds	4,9 %
Absolute-Return-Fonds (Aktien)	19,0 %
Absolute-Return-Fonds (Renten)	3,7 %
Convertible Arbitrage Fonds	9,5 %
Alpha-Strategie	5,0 %
weitere Positionen	2,1 %
Liquidität und Sonstiges	1,3 %

Aufgrund von Rundungsdifferenzen kann die Summe der Portfolioanteile von 100 % abweichen.

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurde das Segment der Rentenfonds für Unternehmensanleihen um eine Position erweitert. Im Bereich der klassischen Aktienfonds wurde ein global ausgerichteter Fonds in das Portfolio aufgenommen. Der schwerpunktmäßig in Goldminenwerte investierende Aktienfonds wurde verkauft.

Darüber hinaus wurden zwei aktienorientierte Absolute-Return-Fonds neu in das Portfolio integriert. Ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds und ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds wurden verkauft. Ferner wurden ein Event Driven Fonds sowie ein Convertible Arbitrage Fonds verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2023 war von unterschiedlichen Phasen an den Märkten geprägt.

Bis in den Oktober hinein fokussierten sich die Marktteilnehmer auf die bestehenden Unsicherheiten aufgrund von hohen Inflationszahlen, gestiegenen Zinsen und Rezessionsgefahren. Die Notenbanken gaben den Marktteilnehmern auch zu verstehen, dass das Zinsniveau länger als erwartet hoch bleiben werde. Mit der Eskalation des Nahost-Konflikts tat sich darüber hinaus ein weiteres geopolitisches Problem neben dem weiterhin bestehenden Russland-Ukraine-Krieg auf. Die Märkte wurden von einer risikoaversen Haltung der Marktteilnehmer dominiert.

Ab November führten dann stärker als erwartet ausfallende rückläufige Inflationszahlen bei den Marktteilnehmern zu der Überzeugung, dass die Notenbanken ihren geldpolitischen Kurs anpassen werden und der Zinsgipfel

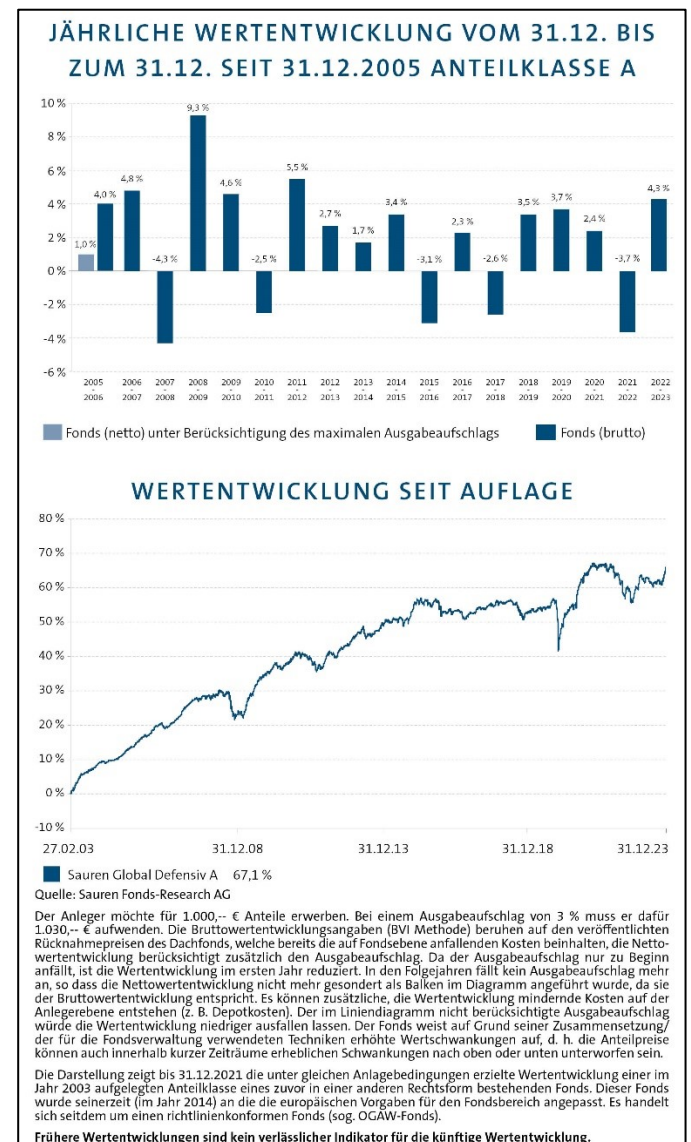
erreicht ist. In der Folge kehrte die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer zurück.

Die Rentenmärkte verbuchten im Berichtszeitraum in allen wesentlichen Segmenten Wertsteigerungen – vor allem bedingt durch deutliche Kurszuwächse in den letzten beiden Monaten. Das Kapitalmarktzinsniveau ging in Deutschland gemessen an der Umlaufrendite per Saldo deutlich von 2,53 % auf 2,03 % zurück. In den USA stieg die Rendite der 10jährigen US-amerikanischen Staatsanleihe per Saldo leicht von 3,84 % auf 3,88 % an. Insgesamt sinkende Risikoprämien bei Anleihen niedrigerer Bonität führten dazu, dass Unternehmensanleihen und vor allem Hochzinsanleihen noch attraktivere Wertzuwächse als Staatsanleihen aufwiesen.

Die Aktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum bei zwischenzeitlich deutlichen Verlusten insgesamt mit Wertzuwächsen ab.

Ergebnis

Der Sauren Global Defensiv erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2023 bis zum 31. Dezember 2023 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 3,5 %*.



Das positive Ergebnis stand auf einer breiten Basis. Alle durchgängig im Portfolio gehaltenen Fonds schlossen den Berichtszeitraum mit einem Wertzuwachs ab. Lediglich ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verzeichnete eine Wertminderung. Die Alpha-Strategie entwickelte sich

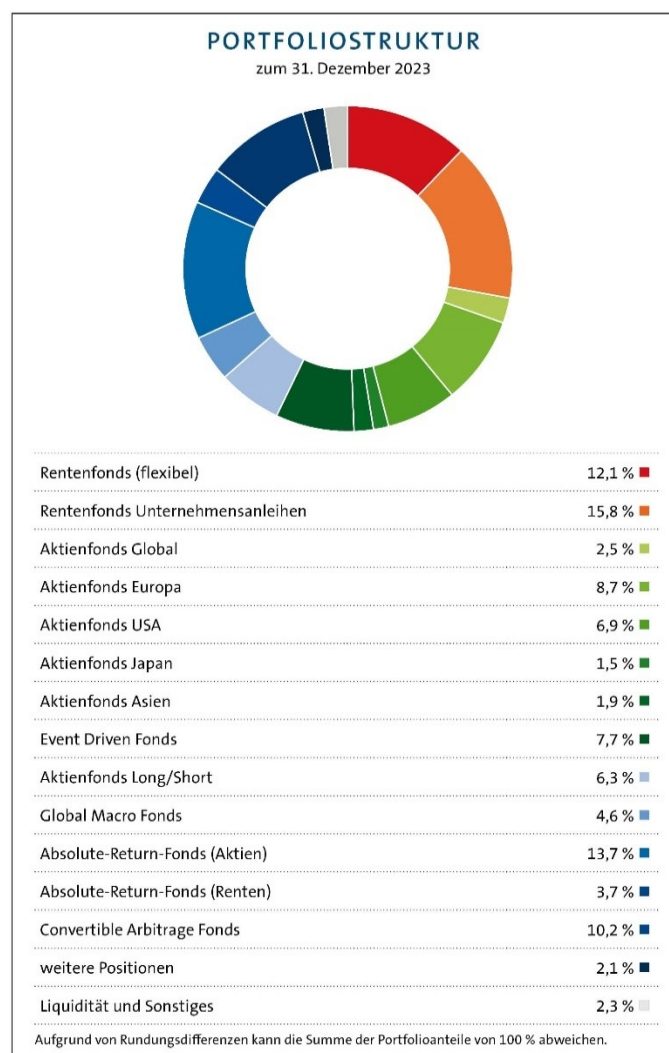
im Berichtszeitraum ebenfalls positiv und auch die Gold-Position lieferte einen positiven Ergebnisbeitrag.

Sauren Global Moderate (ab dem 11. Dezember 2023)

Der Sauren Global Moderate ist ein vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio, welches insgesamt ein gemäßigttes Ertrags/Risiko-Profil aufweist.

Portfoliostruktur

Im Zeitraum ab dem 11. Dezember 2023 war der Sauren Global Moderate zu einem wesentlichen Anteil in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und in Rentenfonds für Unternehmensanleihen investiert. Im Bereich der klassischen Aktienfonds wurden schwerpunktmäßig Fonds für europäische Werte sowie Fonds für US-amerikanische Werte gewählt. Daneben wurde in einen Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in einen Aktienfonds für japanische Werte sowie in einen Aktienfonds für asiatische Werte investiert.



Einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios stellen aktienorientierte Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen dar. Ein kleiner Teil des Portfolios wurde in einen rentenorientierten Absolute-Return-Fonds allokiert. Weitere Portfoliobestandteile bildeten ein Event Driven Fonds, Convertible Arbitrage Fonds sowie ein Global Macro Fonds. Abgerundet wurde das Portfolio durch eine Position in einem mit physischem Gold besicherten Zertifikat.

Wesentliche Veränderungen

Der Sauren Global Moderate startete am 11. Dezember 2023. Es handelt sich beim Sauren Global Moderate um den früheren Sauren Stable Absolute Return, dessen Name und Anlageziele geändert wurden.

Mit der Neuausrichtung des Fonds wurde eine Umstrukturierung des Portfolios vorgenommen. Ein Großteil der im Portfolio des Sauren Stable Absolute Return gehaltenen Zielfonds wurde verkauft und andere Zielfonds, mit denen sich das angestrebte Ertrags/Risiko-Profil des Sauren Global Moderate umsetzen lässt, wurden in das Portfolio aufgenommen.

Wirtschaftliches Umfeld

Aufgrund der Kürze des Zeitraums vom 11. Dezember 2023 bis zum 31. Dezember 2023 wird auf Ausführungen verzichtet.

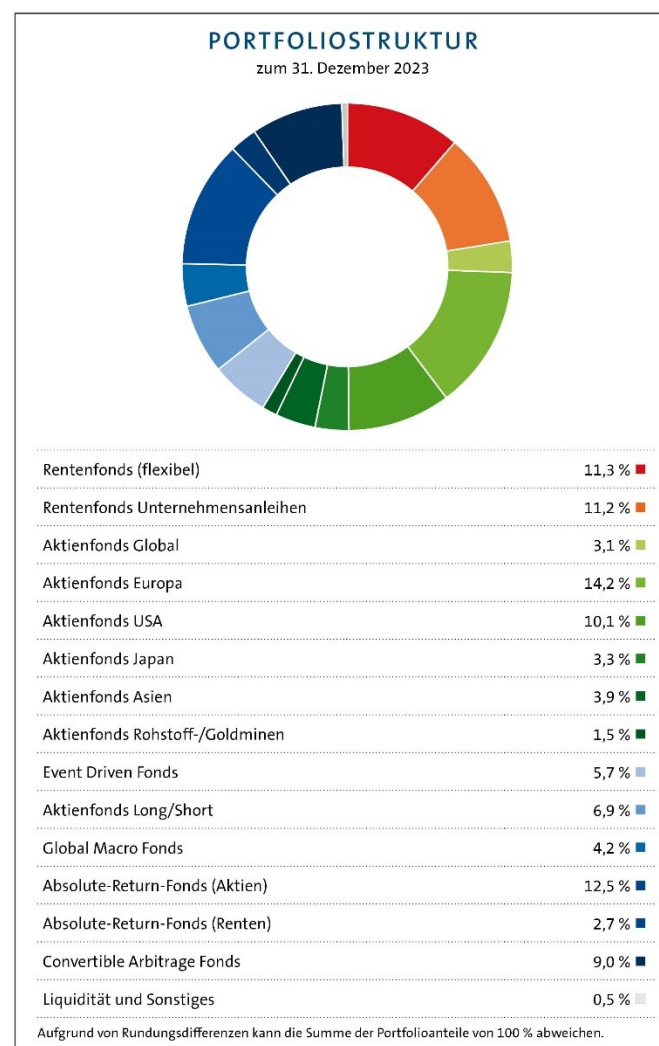
Ergebnis

Aufgrund der Kürze des Zeitraums vom 11. Dezember 2023 bis zum 31. Dezember 2023 wird auf Ausführungen verzichtet.

Sauren Global Balanced

Der Sauren Global Balanced ist ein ausgewogener vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio für Anleger mit längerfristigem Anlagehorizont.

Portfoliostruktur



Im Berichtszeitraum wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds schwerpunktmäßig Fonds für europäische Werte sowie Fonds für US-amerikanische Werte gewählt. Daneben wurde in einen Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für japanische Werte, in Aktienfonds für asiatische Werte sowie in schwerpunktmäßig auf Goldminenwerte bzw. auf Rohstoffwerte fokussierte Aktienfonds investiert. Im Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und Rentenfonds für Unternehmensanleihen gewählt.

Darüber hinaus war der Sauren Global Balanced zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ferner wurde in einen rentenorientierten Absolute-Return-Fonds investiert. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf Event Driven Fonds, auf Convertible Arbitrage Fonds und auf einen Global Macro Fonds.

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurden innerhalb der klassischen Aktienfonds ein Fonds für europäische Werte und ein Fonds für US-amerikanische Werte neu in das Portfolio aufgenommen. Ein Aktienfonds für US-amerikanische Werte wurde verkauft. Das Segment der Rentenfonds für Unternehmensanleihen wurde um zwei Positionen erweitert. Im Segment der flexibel ausgerichteten Rentenfonds wurde ein Fonds neu gekauft und eine bestehende Position verkauft.

Darüber hinaus wurde ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds verkauft und ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds neu gekauft. Ferner wurden zwei Event Driven Fonds sowie ein Convertible Arbitrage Fonds verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2023 war von unterschiedlichen Phasen an den Märkten geprägt.

Bis in den Oktober hinein fokussierten sich die Marktteilnehmer auf die bestehenden Unsicherheiten aufgrund von hohen Inflationszahlen, gestiegenen Zinsen und Rezessionsgefahren. Die Notenbanken gaben den Marktteilnehmern auch zu verstehen, dass das Zinsniveau länger als erwartet hoch bleiben werde. Mit der Eskalation des Nahost-Konflikts tat sich darüber hinaus ein weiteres geopolitisches Problem neben dem weiterhin bestehenden Russland-Ukraine-Krieg auf. Die Märkte wurden von einer risikoaversen Haltung der Marktteilnehmer dominiert.

Ab November führten dann stärker als erwartet ausfallende rückläufige Inflationszahlen bei den Marktteilnehmern zu der Überzeugung, dass die Notenbanken ihren geldpolitischen Kurs anpassen werden und der Zinsgipfel erreicht ist. In der Folge kehrte die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer zurück.

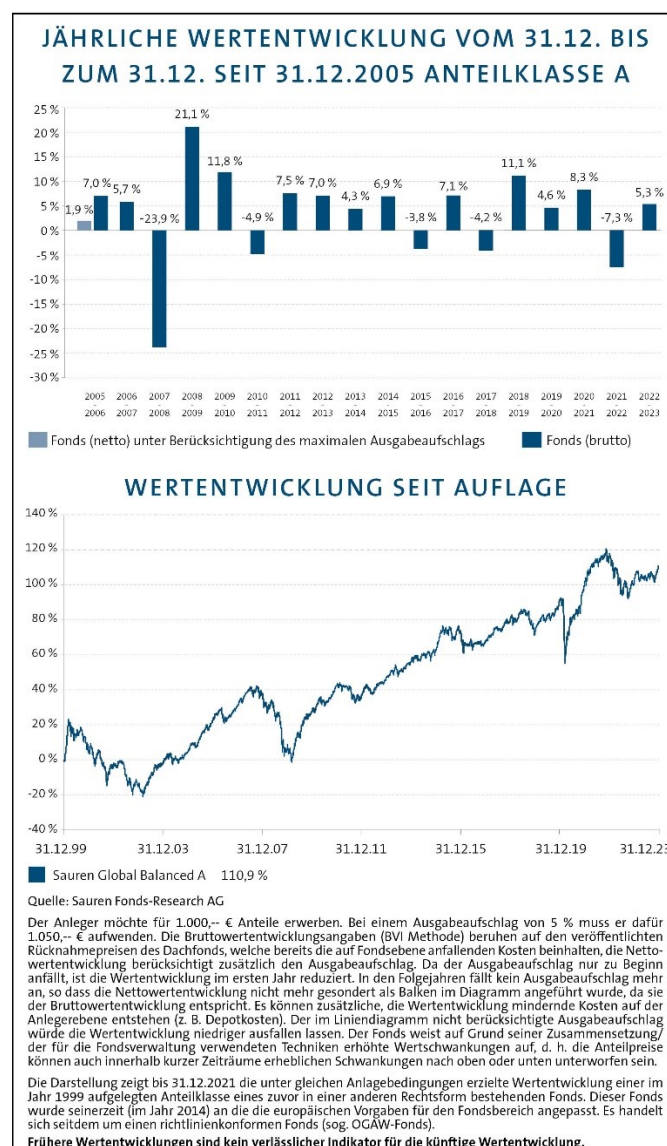
Die Hauptaktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum bei zwischenzeitlich deutlichen Verlusten insgesamt mit Wertzuwächsen ab. Die deutlichste Steigerung wies der US-amerikanische Markt auf – wesentlich bedingt durch hohe Kursgewinne der großen Technologiewerte. Die

Märkte des Euro-Raums wiesen unter den Hauptaktienmärkten die geringsten Zuwächse auf.

Die Rentenmärkte verbuchten im Berichtszeitraum in allen wesentlichen Segmenten Wertsteigerungen – vor allem bedingt durch deutliche Kurszuwächse in den letzten beiden Monaten. Insgesamt sinkende Risikoprämien bei Anleihen niedrigerer Bonität führten dazu, dass Unternehmensanleihen und vor allem Hochzinsanleihen noch attraktivere Wertzuwächse als Staatsanleihen aufwiesen.

Ergebnis

Der Sauren Global Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2023 bis zum 31. Dezember 2023 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 3,8 %*.



Die klassischen Aktienfonds erzielten im Berichtszeitraum zumeist attraktive Wertzuwächse. Lediglich ein Fonds für US-amerikanische Nebenwerte sowie ein Fonds für asiatische Werte wiesen leichte Verluste auf. Die Rentenfonds schlossen den Berichtszeitraum durchweg mit Wertsteigerungen ab, welche in zwei Fällen sehr deutlich ausfielen.

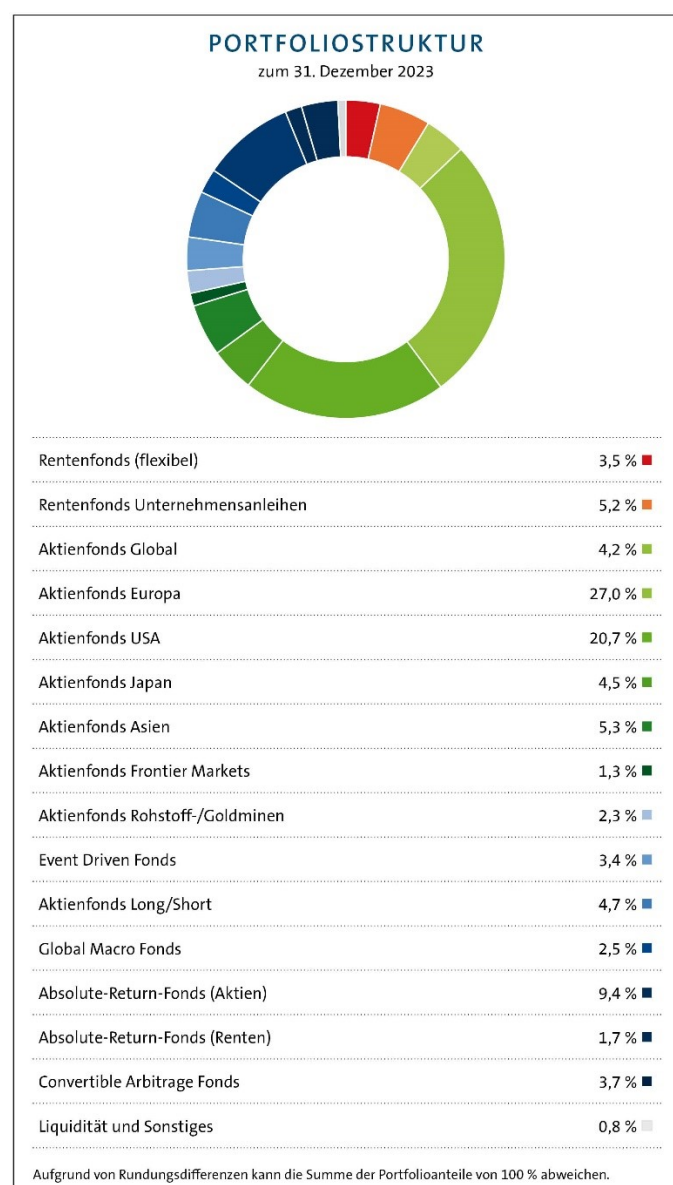
Die Absolute-Return-Fonds sowie die Fonds der Kategorien Event Driven, Convertible Arbitrage und Global Macro erzielten ebenfalls positive Ergebnisse. Lediglich ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verzeichnete eine Wertminderung.

Sauren Global Stable Growth

Der Sauren Global Stable Growth ist ein dynamischer vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio für Anleger mit längerfristigem Anlagehorizont.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum wurden im dominierenden Bereich der klassischen Aktienfonds schwerpunktmäßig Fonds für europäische Werte sowie Fonds für US-amerikanische Werte gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für japanische Werte, in Aktienfonds für asiatische Werte, in einen global auf die Frontier Markets ausgerichteten Aktienfonds sowie in schwerpunktmäßig auf Goldminenwerte bzw. auf Rohstoffwerte fokussierte Aktienfonds investiert. Im niedrig gewichteten Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und Rentenfonds für Unternehmensanleihen gewählt.



Aktienorientierte Absolute-Return-Fonds (einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios dar. Ferner wurde in einen rentenorientierten

Absolute-Return-Fonds investiert. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf Event Driven Fonds, auf Convertible Arbitrage Fonds und auf einen Global Macro Fonds.

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurden innerhalb der klassischen Aktienfonds zwei Fonds für europäische Werte, ein Fonds für US-amerikanische Werte, ein global ausgerichteter Fonds sowie ein global auf die Frontier Markets ausgerichteter Fonds neu in das Portfolio aufgenommen. Zwei Aktienfonds für europäische Werte sowie ein Aktienfonds für US-amerikanische Werte wurden verkauft. Das Segment der Rentenfonds für Unternehmensanleihen wurde um eine Position erweitert.

Darüber hinaus wurde ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds verkauft und ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds neu gekauft. Bei den Event Driven Fonds wurde eine Position ausgetauscht. Ferner wurde ein Convertible Arbitrage Fonds verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2023 war von unterschiedlichen Phasen an den Märkten geprägt.

Bis in den Oktober hinein fokussierten sich die Marktteilnehmer auf die bestehenden Unsicherheiten aufgrund von hohen Inflationszahlen, gestiegenen Zinsen und Rezessionsgefahren. Die Notenbanken gaben den Marktteilnehmern auch zu verstehen, dass das Zinsniveau länger als erwartet hoch bleiben werde. Mit der Eskalation des Nahost-Konflikts tat sich darüber hinaus ein weiteres geopolitisches Problem neben dem weiterhin bestehenden Russland-Ukraine-Krieg auf. Die Märkte wurden von einer risikoaversen Haltung der Marktteilnehmer dominiert.

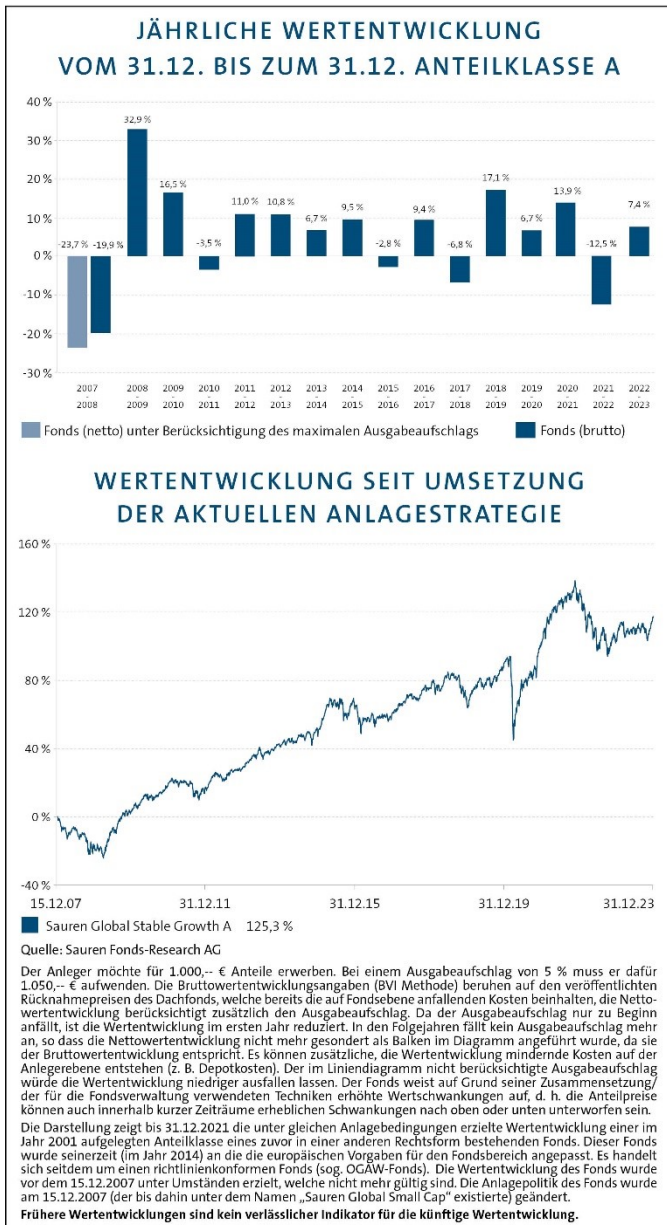
Ab November führten dann stärker als erwartet ausfallende rückläufige Inflationszahlen bei den Marktteilnehmern zu der Überzeugung, dass die Notenbanken ihren geldpolitischen Kurs anpassen werden und der Zinsgipfel erreicht ist. In der Folge kehrte die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer zurück.

Die Hauptaktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum bei zwischenzeitlich deutlichen Verlusten insgesamt mit Wertzuwächsen ab. Die deutlichste Steigerung wies der US-amerikanische Markt auf – wesentlich bedingt durch hohe Kursgewinne der großen Technologiewerte. Die Märkte des Euro-Raums wiesen unter den Hauptaktienmärkten die geringsten Zuwächse auf.

Die Rentenmärkte verbuchten im Berichtszeitraum in allen wesentlichen Segmenten Wertsteigerungen – vor allem bedingt durch deutliche Kurszuwächse in den letzten beiden Monaten. Insgesamt sinkende Risikoprämien bei Anleihen niedrigerer Bonität führten dazu, dass Unternehmensanleihen und vor allem Hochzinsanleihen noch attraktivere Wertzuwächse als Staatsanleihen aufwiesen.

Ergebnis

Der Sauren Global Stable Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2023 bis zum 31. Dezember 2023 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 4,4 %*.



Die klassischen Aktienfonds erzielten im Berichtszeitraum zumeist attraktive Wertzuwächse. Lediglich ein Fonds für US-amerikanische Nebenwerte sowie ein Fonds für asiatische Werte wiesen leichte Verluste auf. Die Rentenfonds schlossen den Berichtszeitraum mit Wertsteigerungen ab, welche in einem Fall sehr deutlich ausfiel.

Die Absolute-Return-Fonds sowie die Fonds der Kategorien Event Driven, Convertible Arbitrage und Global Macro erzielten ebenfalls positive Ergebnisse. Lediglich ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verzeichnete eine Wertminderung.

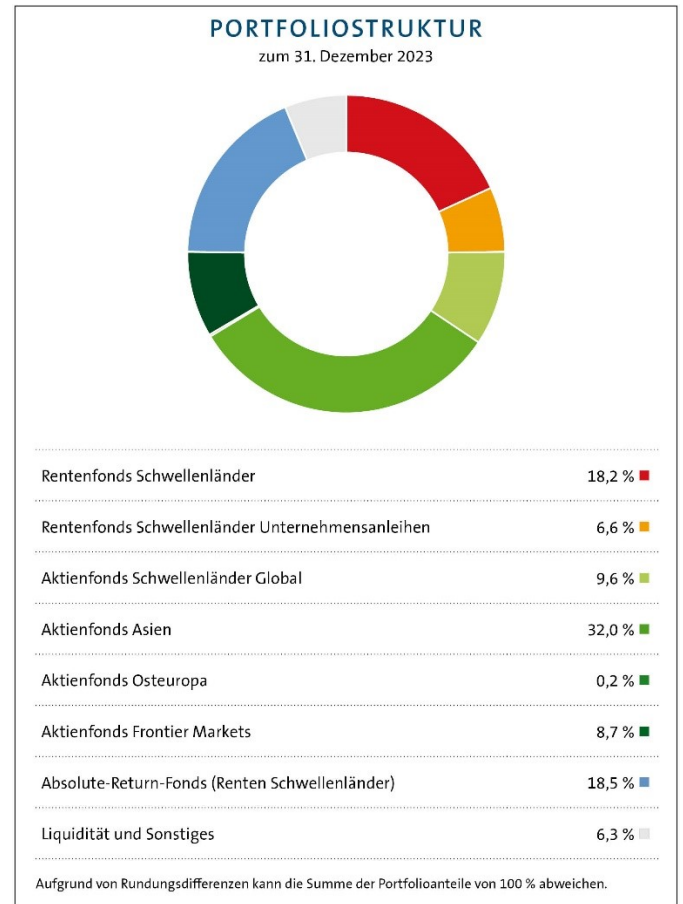
Sauren Emerging Markets Balanced

Der Sauren Emerging Markets Balanced ist ein auf alle bedeutenden Anlageklassen der Schwellenländer ausgerichteter Multi-Asset-Dachfonds mit ausgewogenem Portfolio für risikofreudige Investoren mit längerfristigem Anlagehorizont.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Sauren Emerging Markets Balanced im Bereich der klassischen Aktienfonds vor allem in Fonds mit Ausrichtung auf asiatische Werte (einschließ-

lich Fonds mit Fokussierung auf chinesische Werte) investiert. Darüber hinaus waren ein Fonds mit globaler Ausrichtung auf die Aktienmärkte der Schwellenländer sowie global auf die Aktienmärkte der Frontier Markets ausgerichtete Fonds Bestandteile des Portfolios. Ein sehr geringer Anteil entfiel auf einen Aktienfonds für russische Werte.



Im Anleihenbereich war das Portfolio in einen global ausgerichteten Schwellenländer-Rentenfonds sowie in einen auf Unternehmensanleihen von Emittenten aus den Schwellenländern fokussierten Rentenfonds investiert. Einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios stellte ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds dar.

Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum wurde das Segment der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds auf eine Position reduziert. Ferner wurde ein auf chinesische Werte ausgerichteter Aktienfonds verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2023 war von unterschiedlichen Phasen an den Hauptmärkten geprägt, welche sich auch auf die Märkte der Schwellenländer niederschlugen.

Bis in den Oktober hinein fokussierten sich die Marktteilnehmer auf die bestehenden Unsicherheiten aufgrund von hohen Inflationszahlen, gestiegenen Zinsen und Rezessionsgefahren. Die Notenbanken gaben den Marktteilnehmern auch zu verstehen, dass das Zinsniveau länger als erwartet hoch bleiben werde. Mit der Eskalation des Nahost-Konflikts tat sich darüber hinaus ein weiteres geopolitisches Problem neben dem weiterhin bestehenden Russland-Ukraine-Krieg auf. Die Märkte wurden von einer risikoaversen Haltung der Marktteilnehmer dominiert.

Ab November führten dann stärker als erwartet ausfallende rückläufige Inflationszahlen bei den Marktteilnehmern zu der Überzeugung, dass die Notenbanken ihren geldpolitischen Kurs anpassen werden und der Zinsgipfel erreicht ist. In der Folge kehrte die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer zurück.

Die Aktienmärkte der Schwellenländer schlossen den Berichtszeitraum insgesamt mit Wertzuwächsen ab. Unter den größeren Märkten verzeichnete lediglich der chinesische Aktienmarkt im zweiten Halbjahr 2023 Kursverluste. Die Aktienmärkte der Frontier Markets entwickelten sich insgesamt ebenfalls positiv. Die Rentenmärkte der Schwellenländer verzeichneten im Berichtszeitraum per Saldo Wertzuwächse.

Ergebnis



Der Sauren Emerging Markets Balanced erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2023 bis zum 31. Dezember 2023 in der Anteilklasse D eine Wertsteigerung in Höhe von 0,5 %*.

Die Aktienfonds der Portfolios verbuchten im zweiten Halbjahr 2023 in großer Mehrzahl Wertzuwächse. Besonders deutlich fiel die Wertsteigerung bei einem Fonds für asiatische Werte aus. Ein auf chinesische Aktien fokussierter Fonds hatte einen deutlichen Wertrückgang hinzunehmen.

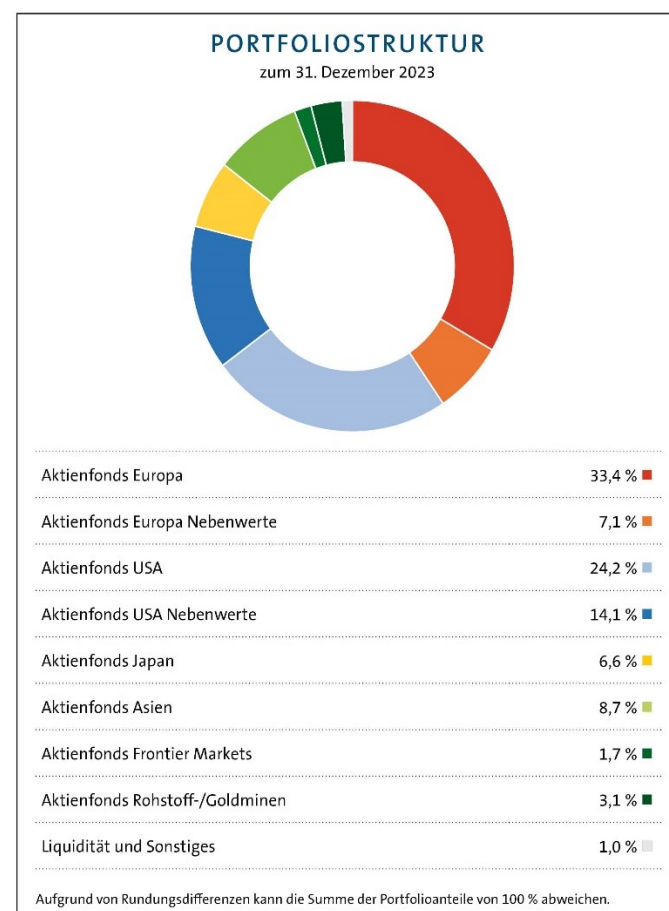
Die beiden klassischen Rentenfonds sowie der durchgängig im Portfolio gehaltene rentenorientierte Absolute-

Return-Fonds verzeichneten im Berichtszeitraum Wertzuwächse.

Sauren Global Growth

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

Portfoliostruktur



Fonds für Aktien europäischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung und Fonds für europäische Nebenwerte stellten im Berichtszeitraum einen wesentlichen Bestandteil des Portfolios dar. Einen weiteren wesentlichen Bestandteil bildeten Fonds für Aktien US-amerikanischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung und Fonds für US-amerikanische Nebenwerte. Im Anlageuniversum Japan investierte der Sauren Global Growth in Aktienfonds mit marktbreiter Ausrichtung. Darüber hinaus wurde in Aktienfonds für asiatische Werte (einschließlich Fonds mit Fokussierung auf chinesische Werte) sowie in einen global auf die Frontier Markets ausgerichteten Schwellenländerfonds investiert. Ein kleinerer Portfolioanteil war zur weiteren Diversifikation des Portfolios in Aktienfonds für Rohstoff- bzw. Goldminenwerte allokiert.

Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum wurde im Bereich der Europa-Fonds ein marktbreiter Fonds neu in das Portfolio aufgenommen, während ein marktbreiter Fonds sowie ein auf britische Werte fokussierter Fonds verkauft wurden. Bei den

USA-Fonds wurde ein marktbreiter Fonds ausgetauscht. Im Bereich der Asien-Fonds wurde ebenfalls ein Fonds ausgetauscht. Ferner wurde ein auf chinesische Werte ausgerichteter Fonds verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2023 war von unterschiedlichen Phasen an den Märkten geprägt.

Bis in den Oktober hinein fokussierten sich die Marktteilnehmer auf die bestehenden Unsicherheiten aufgrund von hohen Inflationszahlen, gestiegenen Zinsen und Rezessionsgefahren. Die Notenbanken gaben den Marktteilnehmern auch zu verstehen, dass das Zinsniveau länger als erwartet hoch bleiben werde. Mit der Eskalation des Nahost-Konflikts tat sich darüber hinaus ein weiteres geopolitisches Problem neben dem weiterhin bestehenden Russland-Ukraine-Krieg auf. Die Märkte wurden von einer risikoaversen Haltung der Marktteilnehmer dominiert.

Ab November führten dann stärker als erwartet ausfallende rückläufige Inflationszahlen bei den Marktteilnehmern zu der Überzeugung, dass die Notenbanken ihren geldpolitischen Kurs anpassen werden und der Zinsgipfel erreicht ist. In der Folge kehrte die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer zurück.

Die Hauptaktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum bei zwischenzeitlich deutlichen Verlusten insgesamt mit Wertzuwächsen ab. Die deutlichste Steigerung wies der US-amerikanische Markt auf – wesentlich bedingt durch hohe Kursgewinne der großen Technologiewerte. Die Märkte des Euro-Raums wiesen unter den Hauptaktienmärkten die geringsten Zuwächse auf. Nebenwerte entwickelten sich in Europa und in Japan besser als Standardwerte, während sie in den USA etwas hinter Standardwerten zurückblieben. Der Regionalindex der asiatischen Märkte konnte im zweiten Halbjahr 2023 zulegen, blieb aber hinter der Entwicklung der Hauptaktienmärkte zurück.

Ergebnis

Der Sauren Global Growth erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2023 bis zum 31. Dezember 2023 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 5,0 %*.

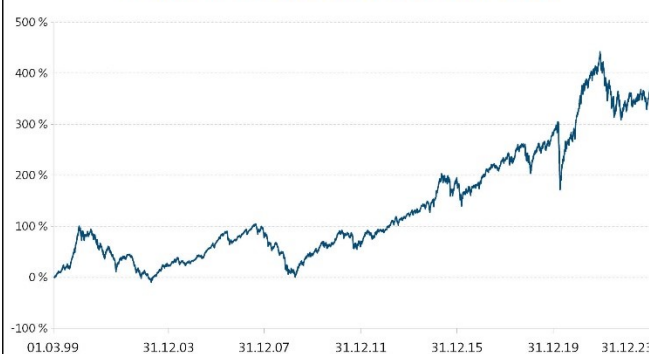
Hinsichtlich der strategischen Grundausrichtung des Portfolios war die Untergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes und die Übergewichtung der europäischen Aktienmärkte im Berichtszeitraum etwas nachteilig. Die signifikante Berücksichtigung von Nebenwerten war insgesamt neutral. Die Einbeziehung der asiatischen Schwellenländer stellte sich im Berichtszeitraum als nachteilig heraus.

Die weit überwiegende Mehrzahl der Fonds verbuchte im Berichtszeitraum Wertzuwächse, welche im Fall eines schwerpunktmäßig in europäische Werte investierenden Fonds, im Fall eines Fonds für US-amerikanische Nebenwerte sowie im Fall eines Fonds für asiatische Werte sehr deutlich ausfielen. Lediglich drei der durchgängig im Portfolio gehaltenen Fonds verzeichneten leichte Wertrückgänge.

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG VOM 31.12. BIS ZUM 31.12. SEIT 31.12.2005 ANTEILKASSE A



WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLAGE



Quelle: Sauren Global Growth A 374,0 %

Quelle: Sauren Fonds-Research AG

Der Anleger möchte für 1.000,- € Anteile erwerben. Bei einem Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür 1.050,- € 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. Der Fonds weist auf Grund seiner Zusammensetzung/der für die Fondsverwaltung verwendeten Techniken erhöhte Wertschwankungen auf, d. h. die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben oder unten unterworfen sein. Die Darstellung zeigt bis 31.12.2021 die unter gleichen Anlagebedingungen erzielte Wertentwicklung einer im Jahr 1999 aufgelegten Anteilklasse eines zuvor in einer anderen Rechtsform bestehenden Fonds. Dieser Fonds wurde seinerzeit (im Jahr 2014) an die europäischen Vorgaben für den Fondsbereich angepasst. Es handelt sich seitdem um einen richtlinienkonformen Fonds (sog. OGAW-Fonds). Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Sauren Global Opportunities

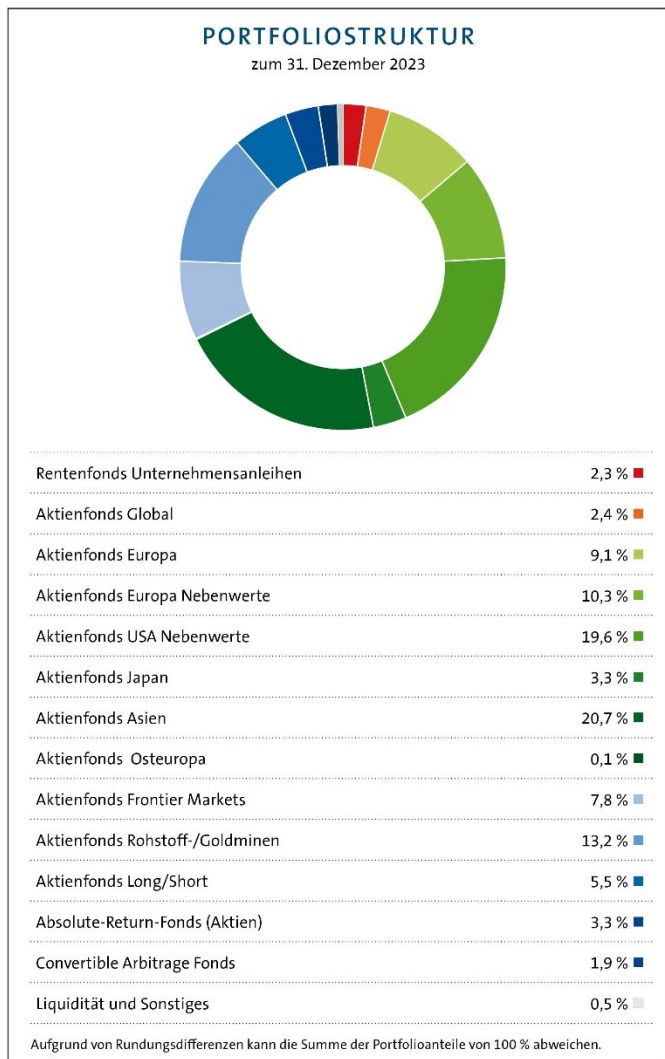
Der Sauren Global Opportunities ist ein aktienorientierter Dachfonds mit spekulativer Ausrichtung für risikofreudige Investoren mit langfristigem Anlagehorizont. Das Portfolio ist überwiegend in Fonds für Marktsegmente mit hohen Ineffizienzen wie Schwellenländer bzw. Nebenwerte investiert.

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum machten im Bereich der Schwellenländer klassische Aktienfonds mit Ausrichtung auf asiatische Werte (einschließlich Fonds mit Fokussierung auf chinesische Werte) einen wesentlichen Anteil des Portfolios aus. Darüber hinaus wurde in Fonds investiert, welche global auf die Aktienmärkte der Frontier Markets ausgerichtet sind. Ein sehr geringer Anteil des Portfolios entfiel auf einen Aktienfonds für russische Werte.

Im Bereich der Hauptaktienmärkte war der Sauren Global Opportunities im Berichtszeitraum vor allem in Fonds für europäische Nebenwerte (einschließlich eines Fonds für britische Nebenwerte) sowie in Fonds für US-amerikanische Nebenwerte investiert. Darüber hinaus wurde in Aktienfonds für europäische Werte (einschließlich eines

Fonds für britische Werte), in einen Aktienfonds für japanische Werte sowie in einen global ausgerichteten Aktienfonds investiert. Daneben waren ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept sowie ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds Bestandteile des Portfolios.



Ferner war der Sauren Global Opportunities im Berichtszeitraum in einen schwerpunktmäßig auf Goldminenwerte fokussierten Aktienfonds sowie in breiter auf Rohstoffwerte und Goldminenwerte ausgerichtete Positionen investiert. Darüber hinaus waren ein Rentenfonds für Unternehmensanleihen und ein Convertible Arbitrage Fonds Bestandteile des Portfolios.

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurden zwei Aktienfonds für asiatische Werte, ein auf chinesische Werte ausgerichteter Aktienfonds sowie ein in Werte von Frontier Markets investierender Aktienfonds verkauft. Ferner wurde der schwerpunktmäßig in US-amerikanische Energiewerte investierender Aktienfonds verkauft. Neu in das Portfolio aufgenommen wurde ein Aktienfonds für japanische Werte sowie ein Rentenfonds für Unternehmensanleihen.

Wirtschaftliches Umfeld

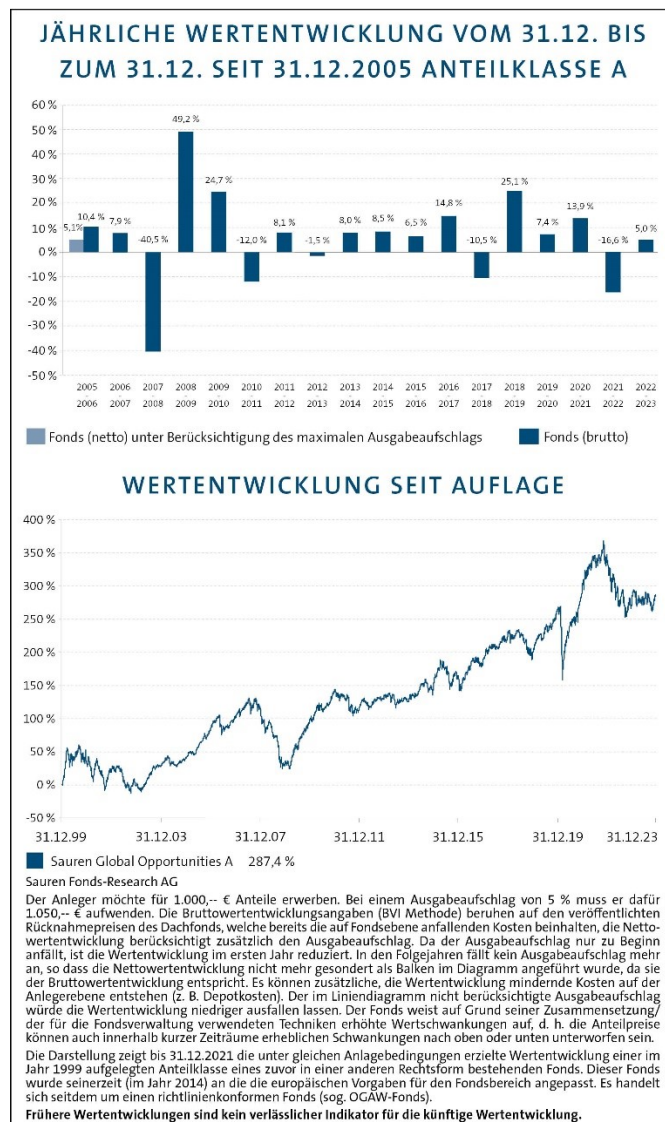
Das zweite Halbjahr 2023 war von unterschiedlichen Phasen an den Märkten geprägt.

Bis in den Oktober hinein fokussierten sich die Marktteilnehmer auf die bestehenden Unsicherheiten aufgrund von hohen Inflationszahlen, gestiegenen Zinsen und Rezessionsgefahren. Die Notenbanken gaben den Marktteilnehmern auch zu verstehen, dass das Zinsniveau länger als erwartet hoch bleiben werde. Mit der Eskalation des Nahost-Konflikts tat sich darüber hinaus ein weiteres geopolitisches Problem neben dem weiterhin bestehenden Russland-Ukraine-Krieg auf. Die Märkte wurden von einer risikoaversen Haltung der Marktteilnehmer dominiert.

Ab November führten dann stärker als erwartet ausfallende rückläufige Inflationszahlen bei den Marktteilnehmern zu der Überzeugung, dass die Notenbanken ihren geldpolitischen Kurs anpassen werden und der Zinsgipfel erreicht ist. In der Folge kehrte die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer zurück.

Die Hauptaktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum bei zwischenzeitlich deutlichen Verlusten insgesamt mit Wertzuwächsen ab. Nebenwerte entwickelten sich ähnlich wie Standardwerte. Die Aktienmärkte der Schwellenländer schlossen den Berichtszeitraum insgesamt ebenfalls mit Wertzuwächsen ab. Unter den größeren Märkten verzeichnete lediglich der chinesische Aktienmarkt im zweiten Halbjahr 2023 Kursverluste.

Ergebnis



Der Sauren Global Opportunities erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2023 bis zum 31. Dezember 2023 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 3,4 %*.

Die weit überwiegende Mehrzahl der Fonds verbuchte im Berichtszeitraum Wertzuwächse, welche im Fall des global ausgerichteten Aktienfonds, im Fall eines Fonds für US-amerikanische Nebenwerte sowie im Fall eines Fonds für asiatische Werte sehr deutlich ausfielen. Ein auf chinesische Aktien fokussierter Fonds hatte einen deutlichen Wertrückgang hinzunehmen.

Sauren Stable Absolute Return (bis zum 11. Dezember 2023)

Der Sauren Stable Absolute Return war ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit Absolute-Return-Konzept. Das Portfolio war breit diversifiziert und überwiegend in Absolute-Return-Fonds unterschiedlicher Anlageklassen und verschiedener Strategien investiert. Bei der Portfoliozusammenstellung sollte ein Schwerpunkt bei Absolute-Return-Fonds liegen, die eine vergleichsweise niedrige Schwankungsbreite in der Anteilpreisentwicklung erwarten lassen.

Portfoliostruktur

Im Zeitraum bis zum 11. Dezember 2023 stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen den Schwerpunkt des Portfolios dar. Weitere wesentliche Anteile des Portfolios entfielen auf rentenorientierte Absolute-Return-Fonds, auf Convertible Arbitrage Fonds sowie auf Event Driven Fonds.

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

Wesentliche Veränderungen

Beim Sauren Stable Absolute Return wurde zum 11. Dezember 2023 eine Namensänderung in Sauren Global Moderate, eine Änderung der Anlageziele und die zur Neuausrichtung des Teilfonds dazugehörige Umstrukturierung des Portfolios vorgenommen.

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 11. Dezember 2023 war von unterschiedlichen Phasen an den Märkten geprägt.

Bis in den Oktober hinein fokussierten sich die Marktteilnehmer auf die bestehenden Unsicherheiten aufgrund von hohen Inflationszahlen, gestiegenen Zinsen und Rezessionsgefahren. Die Notenbanken gaben den Marktteilnehmern auch zu verstehen, dass das Zinsniveau länger als erwartet hoch bleiben werde. Mit der Eskalation des Nahost-Konflikts tat sich darüber hinaus ein weiteres geopolitisches Problem neben dem weiterhin bestehenden Russland-Ukraine-Krieg auf. Die Märkte wurden von einer risikoaversen Haltung der Marktteilnehmer dominiert.

Ab November führten dann stärker als erwartet ausfallende rückläufige Inflationszahlen bei den Marktteilnehmern zu der Überzeugung, dass die Notenbanken ihren geldpolitischen Kurs anpassen werden und der Zinsgipfel erreicht ist. In der Folge kehrte die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer zurück.

Ergebnis

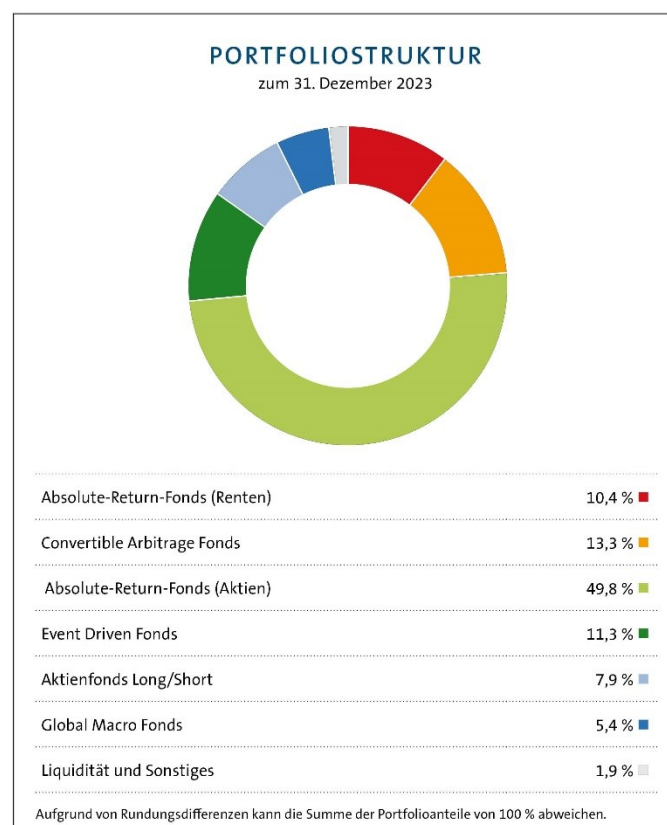
Der Sauren Stable Absolute Return erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2023 bis zum 11. Dezember 2023 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 2,4 %.

Das Ergebnis stand auf breiter Basis. Die überwiegende Mehrzahl der gehaltenen Zielfonds erzielte ein positives Ergebnis.

Sauren Absolute Return

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

Portfoliostruktur



Im Berichtszeitraum stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds einschließlich Aktienfonds mit Long/Short-Konzept mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen den Schwerpunkt des Portfolios dar. Weitere wesentliche Anteile des Portfolios entfielen auf Convertible Arbitrage Fonds, auf Event Driven Fonds sowie auf rentenorientierte Absolute-Return-Fonds. Darüber hinaus wurde in einen Global Macro Fonds investiert.

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurden ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds, ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds, ein Convertible Arbitrage Fonds und ein Event Driven Fonds verkauft. Ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds wurde neu in das Portfolio aufgenommen.

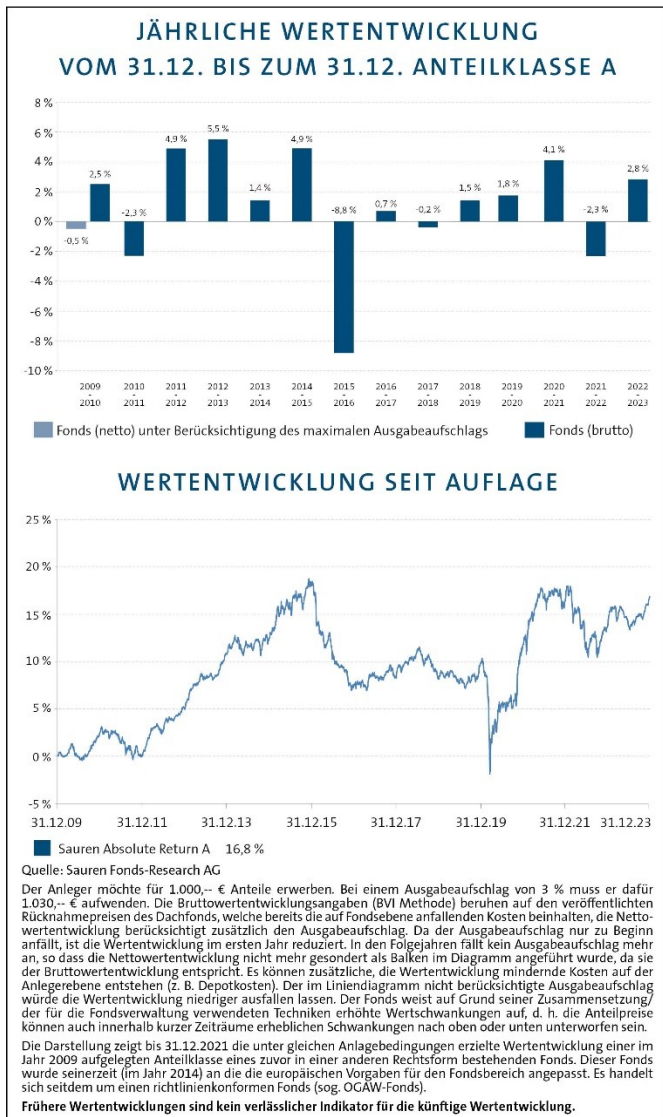
Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2023 war von unterschiedlichen Phasen an den Märkten geprägt.

Bis in den Oktober hinein fokussierten sich die Marktteilnehmer auf die bestehenden Unsicherheiten aufgrund von hohen Inflationszahlen, gestiegenen Zinsen und Rezessionsgefahren. Die Notenbanken gaben den Marktteilnehmern auch zu verstehen, dass das Zinsniveau länger als erwartet hoch bleiben werde. Mit der Eskalation des Nahost-Konflikts tat sich darüber hinaus ein weiteres geopolitisches Problem neben dem weiterhin bestehenden Russland-Ukraine-Krieg auf. Die Märkte wurden von einer risikoaversen Haltung der Marktteilnehmer dominiert.

Ab November führten dann stärker als erwartet ausfallende rückläufige Inflationszahlen bei den Marktteilnehmern zu der Überzeugung, dass die Notenbanken ihren geldpolitischen Kurs anpassen werden und der Zinsgipfel erreicht ist. In der Folge kehrte die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer zurück.

Ergebnis



Der Sauren Absolute Return erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2023 bis zum 31. Dezember 2023 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 2,6 %*.

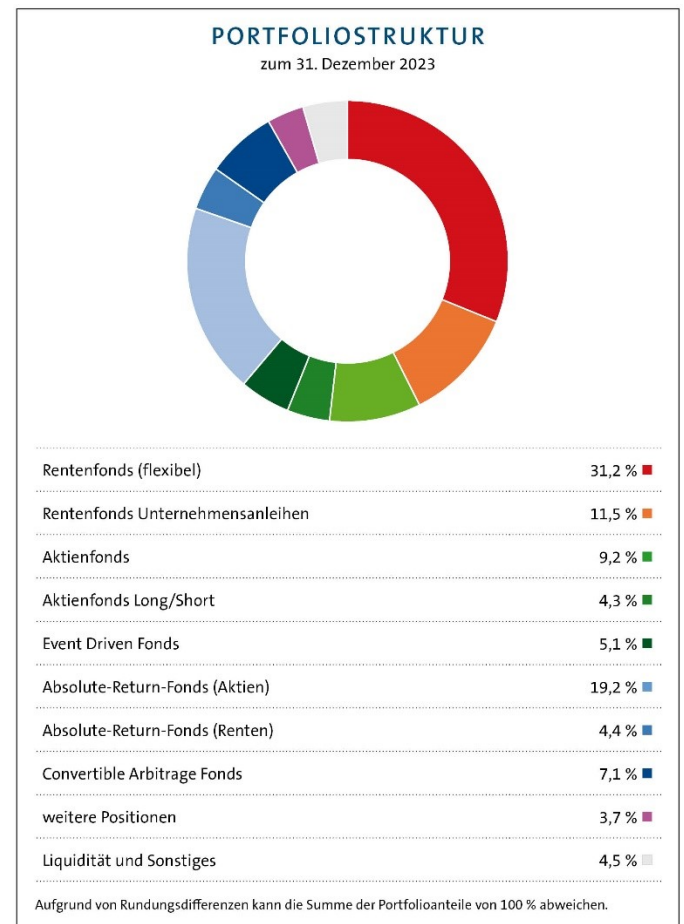
Das Ergebnis stand auf breiter Basis. Von den 20 durchgängig im Portfolio gehaltenen Absolute-Return-Fonds, Aktienfonds mit Long/Short-Konzept, Convertible Arbitrage Fonds, Event Driven Fonds und Global Macro Fonds erzielten 19 Fonds ein positives Ergebnis. Lediglich ein Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verzeichnete eine Wertminderung.

Sauren Nachhaltig Defensiv

Der Sauren Nachhaltig Defensiv ist ein konservativer vermögensverwaltender Dachfonds mit breit diversifiziertem und insgesamt defensiv strukturiertem Portfolio.

Die Auswahl der Zielfonds berücksichtigt die Frage, in welchem Umfang ein Zielfonds Umweltaspekte, soziale Aspekte bzw. Grundsätze einer nachhaltigen Unternehmensführung mit in die Investitionsentscheidungen einbezieht („ESG Aspekte“ – Environment, Social, Governance).

Portfoliostruktur



Im Berichtszeitraum war der Sauren Nachhaltig Defensiv zu einem wesentlichen Anteil in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und in Rentenfonds für Unternehmensanleihen investiert – zum Teil mit besonderer Berücksichtigung von ESG-Aspekten. Einen weiteren wesentlichen Bestandteil des Portfolios stellten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds (einschließlich eines Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen dar.

Im relativ niedrig gewichteten Bereich der Aktienfonds wurde insbesondere in Fonds mit besonderer Berücksich-

tigung von ESG-Aspekten investiert. Ein kleiner Teil des Portfolios wurde in einen rentenorientierten Absolute-Return-Fonds allokiert. Weitere Portfoliobestandteile bildeten Event Driven Fonds sowie Convertible Arbitrage Fonds.

Abgerundet wurde das Portfolio durch eine Position in einem mit physischem Gold besicherten Zertifikat.

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurden zwei aktienorientierte Absolute-Return-Fonds und ein rentenorientierter Absolute-Return-Fonds verkauft. Ein aktienorientierter Absolute-Return-Fonds wurde neu in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der Aktienfonds wurden ein Fonds für US-amerikanische Werte und ein Fonds für japanische Werte in das Portfolio integriert. Die Asien-Fonds wurden verkauft. Ferner wurden ein Event Driven Fonds sowie ein Convertible Arbitrage Fonds verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2023 war von unterschiedlichen Phasen an den Märkten geprägt.

Bis in den Oktober hinein fokussierten sich die Marktteilnehmer auf die bestehenden Unsicherheiten aufgrund von hohen Inflationszahlen, gestiegenen Zinsen und Rezessionsgefahren. Die Notenbanken gaben den Marktteilnehmern auch zu verstehen, dass das Zinsniveau länger als erwartet hoch bleiben werde. Mit der Eskalation des Nahost-Konflikts tat sich darüber hinaus ein weiteres geopolitisches Problem neben dem weiterhin bestehenden Russland-Ukraine-Krieg auf. Die Märkte wurden von einer risikoaversen Haltung der Marktteilnehmer dominiert.

Ab November führten dann stärker als erwartet ausfallende rückläufige Inflationszahlen bei den Marktteilnehmern zu der Überzeugung, dass die Notenbanken ihren geldpolitischen Kurs anpassen werden und der Zinsgipfel erreicht ist. In der Folge kehrte die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer zurück.

Die Rentenmärkte verbuchten im Berichtszeitraum in allen wesentlichen Segmenten Wertsteigerungen – vor allem bedingt durch deutliche Kurszuwächse in den letzten beiden Monaten. Das Kapitalmarktzinsniveau ging in Deutschland gemessen an der Umlaufrendite per Saldo deutlich von 2,53 % auf 2,03 % zurück. In den USA stieg die Rendite der 10jährigen US-amerikanischen Staatsanleihe per Saldo leicht von 3,84 % auf 3,88 % an. Insgesamt sinkende Risikoprämien bei Anleihen niedrigerer Bonität führten dazu, dass Unternehmensanleihen und vor allem Hochzinsanleihen noch attraktivere Wertzuwächse als Staatsanleihen aufwiesen.

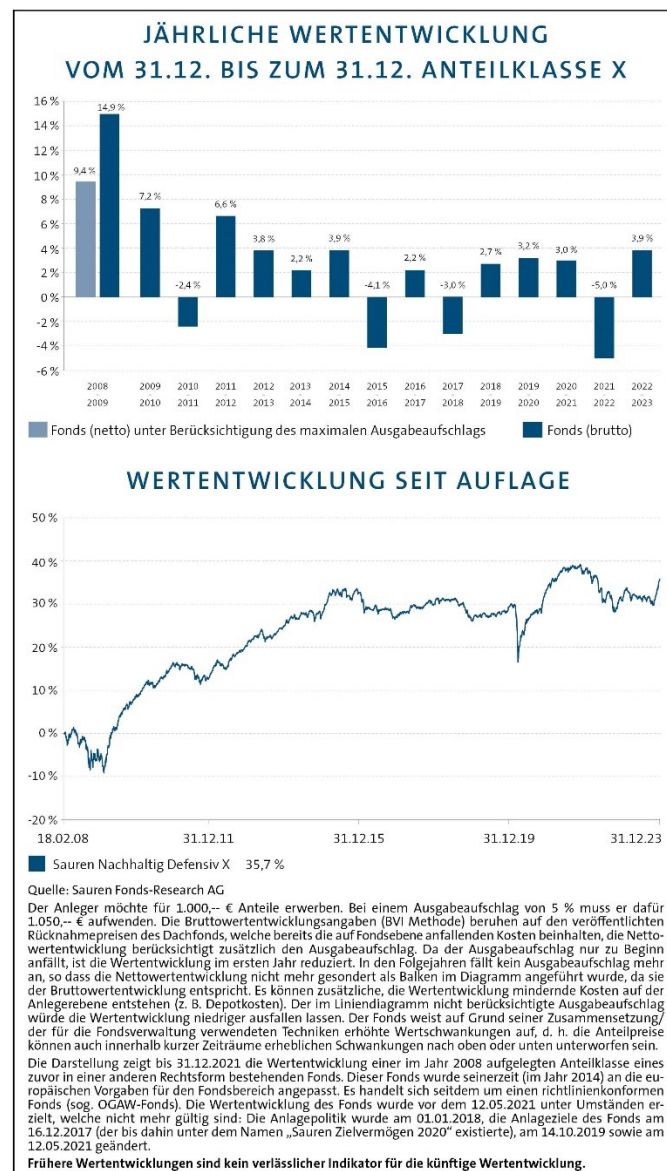
Die Aktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum bei zwischenzeitlich deutlichen Verlusten insgesamt mit Wertzuwächsen ab.

Ergebnis

Der Sauren Nachhaltig Defensiv erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2023 bis zum 31. Dezember 2023 in der Anteilklasse X eine Wertsteigerung in Höhe von 3,4 %*.

Das positive Ergebnis stand auf einer breiten Basis. Alle durchgängig im Portfolio gehaltenen Fonds schlossen den

Berichtszeitraum mit einem Wertzuwachs ab. Lediglich der Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verzeichnete eine Wertminderung. Die Gold-Position lieferte einen positiven Ergebnisbeitrag.



Sauren Nachhaltig Ausgewogen

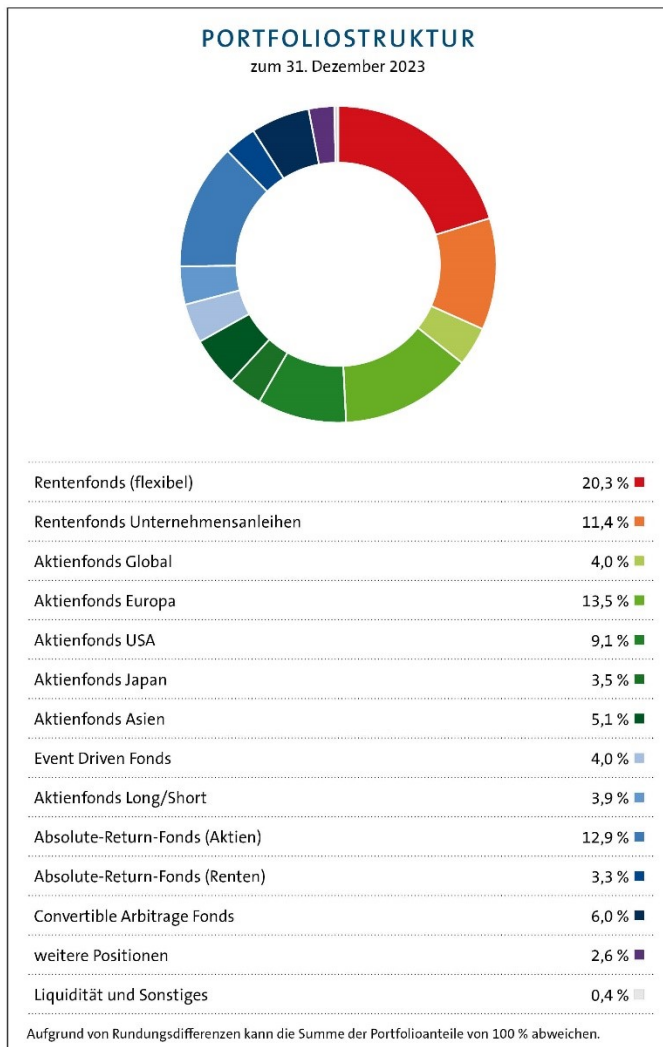
Der Sauren Nachhaltig Ausgewogen ist ein ausgewogener nachhaltiger Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio für Anleger mit längerfristigem Anlagehorizont.

Die Auswahl der Zielfonds berücksichtigt die Frage, in welchem Umfang ein Zielfonds Umweltaspekte, soziale Aspekte bzw. Grundsätze einer nachhaltigen Unternehmensführung mit in die Investitionsentscheidungen einbezieht („ESG Aspekte“ – Environment, Social, Governance).

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum wurden im Bereich der klassischen Aktienfonds schwerpunktmäßig Fonds für europäische Werte sowie Fonds für US-amerikanische Werte gewählt. Daneben wurde in einen Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für japanische Werte sowie in Aktienfonds für asiatische Werte investiert. Zum Teil verfolgen die Fonds die besondere Berücksichtigung von ESG-Aspekten. Im Anleihenbereich wurden flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien und

Rentenfonds für Unternehmensanleihen gewählt – zum Teil mit besonderer Berücksichtigung von ESG-Aspekten.



Darüber hinaus war der Sauren Nachhaltig Ausgewogen zu einem wesentlichen Anteil in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds (einschließlich eines Aktienfonds mit Long/Short-Konzept) mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ferner wurde in einen rentenorientierten Absolute-Return-Fonds investiert. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf Event Driven Fonds und auf Convertible Arbitrage Fonds. Abgerundet wurde das Portfolio durch eine Position in einem mit physischem Gold besicherten Zertifikat.

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurde innerhalb der klassischen Aktienfonds ein Fonds für europäische Werte ausgetauscht. Im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurden zwei Fonds verkauft und ein Fonds gekauft. Ferner wurden ein Event Driven Fonds sowie ein Convertible Arbitrage Fonds verkauft.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2023 war von unterschiedlichen Phasen an den Märkten geprägt.

Bis in den Oktober hinein fokussierten sich die Marktteilnehmer auf die bestehenden Unsicherheiten aufgrund von hohen Inflationszahlen, gestiegenen Zinsen und Rezessionsgefahren. Die Notenbanken gaben den Marktteil-

nehmern auch zu verstehen, dass das Zinsniveau länger als erwartet hoch bleiben werde. Mit der Eskalation des Nahost-Konflikts tat sich darüber hinaus ein weiteres geopolitisches Problem neben dem weiterhin bestehenden Russland-Ukraine-Krieg auf. Die Märkte wurden von einer risikoaversen Haltung der Marktteilnehmer dominiert.

Ab November führten dann stärker als erwartet ausfallende rückläufige Inflationszahlen bei den Marktteilnehmern zu der Überzeugung, dass die Notenbanken ihren geldpolitischen Kurs anpassen werden und der Zinsgipfel erreicht ist. In der Folge kehrte die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer zurück.

Die Hauptaktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum bei zwischenzeitlich deutlichen Verlusten insgesamt mit Wertzuwächsen ab. Die deutlichste Steigerung wies der US-amerikanische Markt auf – wesentlich bedingt durch hohe Kursgewinne der großen Technologiewerte. Die Märkte des Euro-Raums wiesen unter den Hauptaktienmärkten die geringsten Zuwächse auf.

Die Rentenmärkte verbuchten im Berichtszeitraum in allen wesentlichen Segmenten Wertsteigerungen – vor allem bedingt durch deutliche Kurszuwächse in den letzten beiden Monaten. Insgesamt sinkende Risikoprämien bei Anleihen niedrigerer Bonität führten dazu, dass Unternehmensanleihen und vor allem Hochzinsanleihen noch attraktivere Wertzuwächse als Staatsanleihen aufwiesen.

Ergebnis



Der Sauren Nachhaltig Ausgewogen erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2023 bis zum 31. Dezember 2023 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 3,2 %*.

Die klassischen Aktienfonds erzielten im Berichtszeitraum zumeist attraktive Wertzuwächse. Lediglich ein Fonds für europäische Werte, ein Fonds für US-amerikanische Nebenwerte sowie ein Fonds für asiatische Werte wiesen Verluste auf. Die Rentenfonds schlossen den Berichtszeitraum durchweg mit Wertsteigerungen ab, welche in einem Fall sehr deutlich ausfiel.

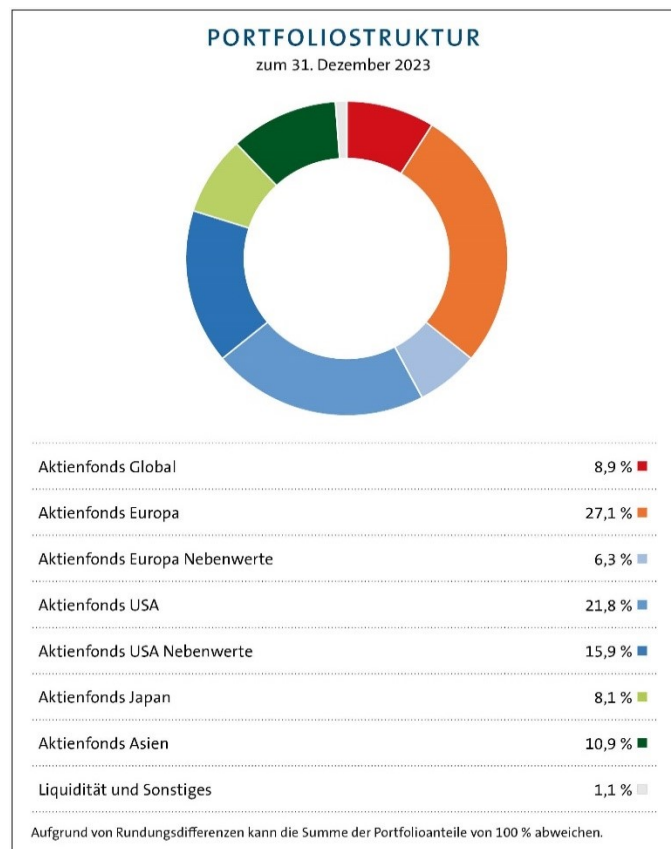
Die Absolute-Return-Fonds sowie die Fonds der Kategorien Event Driven und Convertible Arbitrage erzielten ebenfalls positive Ergebnisse. Lediglich der Aktienfonds mit Long/Short-Konzept verzeichnete eine Wertminderung.

Sauren Nachhaltig Wachstum

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

Die Auswahl der Zielfonds berücksichtigt die Frage, in welchem Umfang ein Zielfonds Umweltaspekte, soziale Aspekte bzw. Grundsätze einer nachhaltigen Unternehmensführung mit in die Investitionsentscheidungen einbezieht („ESG Aspekte“ – Environment, Social, Governance).

Portfoliostruktur



Fonds für Aktien europäischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung und Fonds für europäische Nebenwerte stellten im Berichtszeitraum einen wesentlichen

Bestandteil des Portfolios dar. Einen weiteren wesentlichen Bestandteil bildeten Fonds für Aktien US-amerikanischer Unternehmen mit marktbreiter Ausrichtung und Fonds für US-amerikanische Nebenwerte. Zum Teil verfolgen die Fonds die besondere Berücksichtigung von ESG-Aspekten. Im Anlageuniversum Japan investierte der Sauren Nachhaltig Wachstum in Aktienfonds mit marktbreiter Ausrichtung. Darüber hinaus wurde in Aktienfonds für asiatische Werte investiert. Ferner wurde in einen global ausgerichteten Aktienfonds investiert, welcher die besondere Berücksichtigung von ESG-Aspekten verfolgt.

Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum wurde im Bereich der Europa-Fonds ein marktbreiter Fonds neu in das Portfolio aufgenommen, während ein marktbreiter Fonds sowie ein auf britische Nebenwerte fokussierter Fonds verkauft wurden. Darüber hinaus wurde bei den Asien-Fonds ein Fonds ausgetauscht.

Wirtschaftliches Umfeld

Das zweite Halbjahr 2023 war von unterschiedlichen Phasen an den Märkten geprägt.

Bis in den Oktober hinein fokussierten sich die Marktteilnehmer auf die bestehenden Unsicherheiten aufgrund von hohen Inflationszahlen, gestiegenen Zinsen und Rezessionsgefahren. Die Notenbanken gaben den Marktteilnehmern auch zu verstehen, dass das Zinsniveau länger als erwartet hoch bleiben werde. Mit der Eskalation des Nahost-Konflikts tat sich darüber hinaus ein weiteres geopolitisches Problem neben dem weiterhin bestehenden Russland-Ukraine-Krieg auf. Die Märkte wurden von einer risikoaversen Haltung der Marktteilnehmer dominiert.

Ab November führten dann stärker als erwartet ausfallende rückläufige Inflationszahlen bei den Marktteilnehmern zu der Überzeugung, dass die Notenbanken ihren geldpolitischen Kurs anpassen werden und der Zinsgipfel erreicht ist. In der Folge kehrte die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer zurück.

Die Hauptaktienmärkte schlossen den Berichtszeitraum bei zwischenzeitlich deutlichen Verlusten insgesamt mit Wertzuwächsen ab. Die deutlichste Steigerung wies der US-amerikanische Markt auf – wesentlich bedingt durch hohe Kursgewinne der großen Technologiewerte. Die Märkte des Euro-Raums wiesen unter den Hauptaktienmärkten die geringsten Zuwächse auf. Nebenwerte entwickelten sich in Europa und in Japan besser als Standardwerte, während sie in den USA etwas hinter Standardwerten zurückblieben. Der Regionalindex der asiatischen Märkte konnte im zweiten Halbjahr 2023 zulegen, blieb aber hinter der Entwicklung der Hauptaktienmärkte zurück.

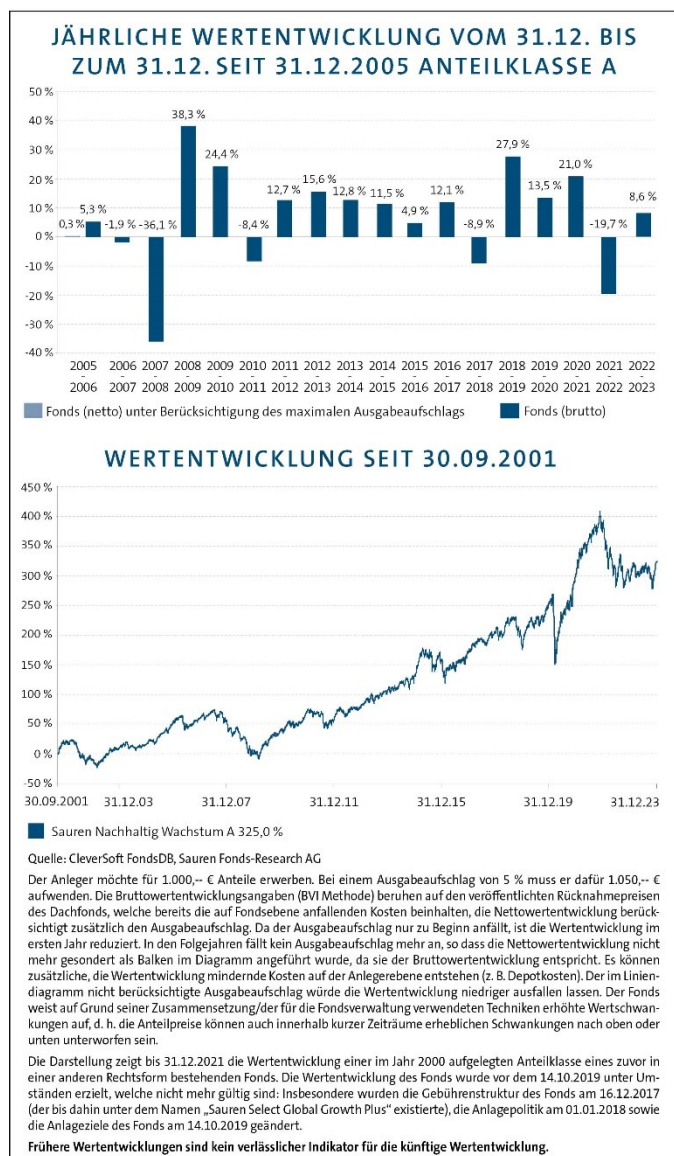
Ergebnis

Der Sauren Nachhaltig Wachstum erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2023 bis zum 31. Dezember 2023 in der Anteilklasse A eine Wertsteigerung in Höhe von 3,4 %*.

Hinsichtlich der strategischen Grundausrichtung des Portfolios war die Untergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes und die Übergewichtung der europäischen

Aktienmärkte im Berichtszeitraum etwas nachteilig. Die signifikante Berücksichtigung von Nebenwerten war insgesamt neutral. Die Einbeziehung der asiatischen Schwellenländer stellte sich im Berichtszeitraum als nachteilig heraus.

Die weit überwiegende Mehrzahl der Fonds verbuchte im Berichtszeitraum Wertzuwächse, welche im Fall eines Fonds für US-amerikanische Nebenwerte sowie im Fall eines Fonds für asiatische Werte sehr deutlich ausfielen. Lediglich zwei der durchgängig im Portfolio gehaltenen Fonds verzeichneten leichte Wertrückgänge.



Wesentliche Risiken

Es wird auf den Abschnitt „Erläuterungen zum Halbjahresbericht“ verwiesen. Angaben zu den generellen Hauptanlagerisiken und wirtschaftlichen Unsicherheiten des Fonds können dem Verkaufsprospekt entnommen werden.

Köln, im Februar 2024

**Der Vorstand der
Verwaltungsgesellschaft**

* Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2023 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 532.747.081,79)	597.579.011,50
Bankguthaben ¹⁾	8.777.364,46
Zinsforderungen	53.141,00
Forderungen aus Absatz von Anteilen	285.783,75
Sonstige Aktiva ²⁾	6.691,73
	606.701.992,44

Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-561.079,43
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-56.749,07
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-20.739,46
Sonstige Passiva ³⁾	-471.283,30
	-1.109.851,26

Netto-Teilfondsvermögen **605.592.141,18**

ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Anteilklasse A (thesaurierend)	214466	LU0163675910	bis zu 3 %	EUR
Anteilklasse D (ausschüttend)	A0MYJG	LU0313459959	bis zu 3 %	EUR
Anteilklasse 2F (ausschüttend)	A1JSNR	LU0731594668	bis zu 3 %	EUR
Anteilklasse H (thesaurierend)	A2JNS0	LU1837045837	0 %	EUR
Anteilklasse C (ausschüttend)	A1H599	LU0580225604	bis zu 3 %	CHF

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 31.12.2023

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	481.440.671,84
Umlaufende Anteile	28.811.267,106
Anteilwert (in EUR)	16,71

Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	86.705.968,78
Umlaufende Anteile	7.805.625,720
Anteilwert (in EUR)	11,11

Anteilklasse 2F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	27.233.819,34
Umlaufende Anteile	3.262.175,169
Anteilwert (in EUR)	8,35

Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	7.085.287,02
Umlaufende Anteile	654.327,646
Anteilwert (in EUR)	10,83

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	3.126.394,20
Umlaufende Anteile	295.665,476
Anteilwert (in EUR)	10,57
Anteilwert (in CHF)⁴⁾	9,81

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.

4) umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Deutschland								
DEGI Global Business ⁴⁾	DE000A0ETSR6	EUR	0	0	181.310	0,6720	121.840,32	0,02
FS Colibri Event Driven Bonds -X-	DE000A3DDTK9	EUR	3.830	0	11.830	1.034,8200	12.241.920,60	2,02
Zantke Euro Corporate Bonds AMI -I-	DE000A0Q8HQ0	EUR	42.800	0	190.600	117,0900	22.317.354,00	3,69
Zwischensumme							34.681.114,92	5,73
Frankreich								
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PVC-	FR0013432143	EUR	18.710	0	18.710	1.199,5200	22.443.019,20	3,71
Zwischensumme							22.443.019,20	3,71
Irland								
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	0	0	200.590	122,1509	24.502.249,03	4,05
E.I. Sturza Funds plc - Strategic Long Short Fund -A- EUR	IE00JRL4FHO	EUR	87.000	0	87.000	106,0900	9.229.830,00	1,52
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	16.500	89.000	165,7700	16.969.783,76	2,80
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (22.06.2023, 23.06.2023, 18.07.2023)	IE00BDB52Q42	EUR	127.000	0	707.800	13,6960	9.694.028,80	1,60
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (30.08.2023, 26.09.2023, 05.12.2023)	IE00BDB52Q42	EUR	146.700	0	146.700	13,8900	2.037.663,00	0,34
Genfunds Global plc - Ardtur European Focus Fund -A- ⁴⁾	IE00T01W6N0	EUR	155.400	0	519.700	33,2182	17.263.498,54	2,85
Heptagon Fund ICAV - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	50.990	73.944	126,9901	9.390.184,91	1,55
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKBBBV58	EUR	9.100	6.950	109.159	134,9600	14.732.048,84	2,43
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	51.500	67.249	114,0570	7.670.183,61	1,27
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (Käufe 2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	0	45.800	44.066	114,1935	5.032.022,10	0,83
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	9.300	0	63.500	125,0616	7.941.411,60	1,31
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -N- EUR Hedged	IE000CHKK3R9	EUR	64.100	17.700	314.348	96,3394	30.284.127,87	5,00
Man Funds plc - Man GLG Global Investment Grade Opportunities -IF H EUR-	IE00FTP5ZV4	EUR	0	3.075	263.925	107,5600	28.387.773,00	4,69
Man Funds VI plc - Man GLG High Yield Opportunities -I- EUR	IE00BDTYYL24	EUR	99.700	0	99.700	137,7500	13.733.675,00	2,27
MontLake UCITS Platform ICAV - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE00BG08NY08	EUR	9.750	2.900	65.750	184,3354	12.120.052,55	2,00
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Absolute Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE000QMFZZ81	EUR	0	0	89.900	100,0339	8.993.047,61	1,49
Otus Smaller Companies UCITS Fund plc -S- EUR	IE00006BIJ45	EUR	0	24.025	131.648	104,3227	13.733.844,03	2,27
Wellington Management Funds (Ireland) plc - Wellington Global Stewards Fund -E-	IE000XNUGI52	USD	582.300	0	582.300	12,4017	6.503.521,17	1,07
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	34.600	53.800	287.500	38,4789	11.062.683,75	1,83
Zwischensumme							249.281.629,17	41,17

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

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

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

4) Siehe hierzu auch unter Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) Punkt 8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alternative Fixed Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	0	0	11.600	113,4100	1.315.556,00	0,22
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	48	282	110.660,7300	31.206.325,86	5,15
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	22.700	14.700	222.700	134,0800	29.859.616,00	4,93
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund -I-	LU0549539178	EUR	36.000	5.400	112.200	165,8800	18.611.736,00	3,07
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	2.050	325	6.155	1.486,8700	9.151.684,85	1,51
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	3.150	3.230	4.900	1.604,5800	7.862.442,00	1,30
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -S-	LU2348417341	EUR	855	0	855	10.790,0400	9.225.484,20	1,52
Flossbach von Storch - Bond Opportunities -IT-	LU1481584016	EUR	0	0	193.400	121,0800	23.416.872,00	3,87
HELIUM FUND - Helium Invest -A- (EUR)	LU1995653893	EUR	4.405	0	4.405	1.277,3120	5.626.559,36	0,93
HELIUM FUND - Helium Invest -D- (EUR)	LU1995646509	EUR	0	585	16.875	1.296,6610	21.881.154,38	3,61
HELIUM FUND - Helium Performance -D- (EUR)	LU1539691169	EUR	9.780	0	30.280	1.218,9930	36.911.108,04	6,10
M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Optimal Income Fund -CI- (EUR)	LU1797814339	EUR	142.000	529.000	581.000	10,7490	6.245.169,00	1,03
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	9.300	3.400	49.400	128,0400	6.325.176,00	1,04
SQUAD - Value -A-	LU0199057307	EUR	0	5.210	29.605	556,5300	16.476.070,65	2,72
T. Rowe Price Funds SICAV - Euro Corporate Bond Fund -I9-	LU2573689044	EUR	517.600	0	1.769.600	10,8500	19.200.160,00	3,17
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	EUR	0	535.300	2.253.812	8,8000	19.833.542,17	3,28
Zwischensumme							263.148.656,51	43,45
Vereinigtes Königreich								
WS Lancaster Funds - WS Lancaster Absolute Return Fund -I- ³⁾	GB00B3SX1S66	EUR	363.000	0	6.018.000	2,5399	15.285.118,20	2,52
Zwischensumme							15.285.118,20	2,52
Investmentfondsanteile							584.839.538,00	96,58

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

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

3) Siehe hierzu auch unter Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) Punkt 8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
ZERTIFIKATE								
Invesco Physical Markets plc / Invesco Physical Gold ETC -A- USD	IE00B579F325	EUR	18.800	3.750	70.450	180,8300	12.739.473,50	2,10
Zertifikate							12.739.473,50	2,10
Wertpapiervermögen							597.579.011,50	98,68
TERMINKONTRAKTE								
Short-Positionen								
EURO STOXX 50 Price Index Future März 2024		EUR	0	500	-500		62.500,00	0,01
Swiss Market Index Future März 2024		CHF	0	9	-9		2.714,35	0,00
FTSE 100 Index Future März 2024		GBP	0	62	-62		-121.963,42	-0,02
Short-Positionen							-56.749,07	-0,01
Terminkontrakte							-56.749,07	-0,01
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							8.777.364,46	1,45
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-707.485,71	-0,12
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							605.592.141,18	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.891.000,00	3.133.571,36	0,52
GBP/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.250.000,00	1.436.723,81	0,24
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.675.000,00	3.306.824,75	0,55
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.100.000,00	1.189.149,34	0,20
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	7.350.000,00	8.447.936,00	1,39

TERMINKONTRAKTE

	Währung	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Short-Positionen				
EURO STOXX 50 Price Index Future März 2024	EUR	-500	-22.815.000,00	-3,77
Swiss Market Index Future März 2024	CHF	-9	-1.072.554,93	-0,18
FTSE 100 Index Future März 2024	GBP	-62	-5.530.009,20	-0,91
Short-Positionen			-29.417.564,13	-4,86
Terminkontrakte			-29.417.564,13	-4,86

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL DEFENSIV

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2023 BIS ZUM 31.12.2023

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

	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Investmentfondsanteile			
Allianz Global Investors Fund - Allianz Strategic Bond -WT9- EUR Hedged	LU2073791589	9	214
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	640	640
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	0	10.565
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	155.000	155.000
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	0	346.000
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -X-	IE00BMD7SD03	0	400
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -Y-	IE00BMXC8L31	9.345.000	9.345.000
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PC-	FR0010235507	3.650	10.250
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -S-	IE00BJBM1041	21.900	21.900
Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative -INU- EUR Hedged	IE00BK80LR53	0	274.800
MontLake UCITS Platform ICAV - Advent Global Partners UCITS Fund - EUR Institutional Class Founder Pooled Shares -	IE00BD3CQZ05	0	176.600
U Access (Ireland) UCITS plc - U Access (IRL) Bain Capital Global Equity LS Responsible UCITS -C-	IE000TD706T6	0	82.500
Terminkontrakte			
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2023		730	190
EURO STOXX 50 Price Index Future Dezember 2023		713	713
Swiss Market Index Future September 2023		20	11
Swiss Market Index Future Dezember 2023		9	9
FTSE 100 Index Future September 2023		80	20
FTSE 100 Index Future Dezember 2023		72	72

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2023 bis zum 31.12.2023 nicht bezahlt. Für die Rückgabe von Zielfondsanteilen wurden Rücknahmeabschläge in Höhe von 7.079,60 GBP erhoben.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL MODERATE (vormals: SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN)

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2023

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.267.802,96)	7.619.490,07
Bankguthaben ¹⁾	60.990,83
Zinsforderungen	3.689,56
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	120.005,21
Sonstige Aktiva ²⁾	78,83
	7.804.254,50
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-150,10
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-3.046,73
Sonstige Passiva ³⁾	-2.907,56
	-6.104,39
Netto-Teilfondsvermögen	7.798.150,11

ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Anteilklasse A (thesaurierend)	A2AN1Y	LU1525525306	bis zu 4 %	EUR
Anteilklasse H (thesaurierend)	A2DHDZ	LU1529672922	0 %	EUR

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 31.12.2023

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	911.506,32
Umlaufende Anteile	86.360,528
Anteilwert (in EUR)	10,55

Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	6.886.643,79
Umlaufende Anteile	626.648,263
Anteilwert (in EUR)	10,99

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Fondsmanagementvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL MODERATE (vormals: SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN)

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Deutschland								
FS Colibri Event Driven Bonds -X-	DE000A3DDTK9	EUR	207	0	207	1.034,8200	214.207,74	2,75
Zantke Euro Corporate Bonds AMI -I-	DE000A0Q8HQ0	EUR	2.015	0	2.015	117,0900	235.936,35	3,03
Zwischensumme							450.144,09	5,78
Frankreich								
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PVC-	FR0013432143	EUR	240	0	240	1.199,5200	287.884,80	3,69
Zwischensumme							287.884,80	3,69
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	12.000	0	12.000	13,9939	151.230,57	1,94
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	2.410	0	2.410	122,1509	294.383,67	3,78
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	2.270	1.290	165,7700	245.966,53	3,15
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	12.300	0	12.300	13,8900	170.847,00	2,19
Genfunds Global plc - Ardtur European Focus Fund -A- ⁴⁾	IE000T01W6N0	EUR	2.900	0	7.790	33,2182	258.769,78	3,32
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	665	0	665	305,1546	182.751,99	2,34
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKDBBV58	EUR	2.510	795	1.715	134,9600	231.456,40	2,97
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -N- EUR Hedged	IE000CHKK3R9	EUR	0	0	4.519	96,3394	435.384,24	5,58
Man Funds plc - Man GLG Dynamic Income -IF H EUR-	IE000230XXL4	EUR	840	0	840	139,7700	117.406,80	1,51
Man Funds plc - Man GLG Global Investment Grade Opportunities -IF H EUR-	IE000FTP5ZV4	EUR	3.075	0	3.075	107,5600	330.747,00	4,24
Man Funds VI plc - Man GLG High Yield Opportunities -I- EUR	IE00BDTYYL24	EUR	860	0	860	137,7500	118.465,00	1,52
MontLake UCITS Platform ICAV - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE00BG08NY08	EUR	0	0	1.270	184,3354	234.105,96	3,00
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Absolute Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE000QMFZZ81	EUR	0	3.415	1.935	100,0339	193.565,60	2,48
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Extended Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE000HAOMM51	EUR	2.115	0	2.115	101,2837	214.215,03	2,75
Otus Smaller Companies UCITS Fund plc -S- EUR	IE00006BIJ45	EUR	0	1.870	2.113	104,3227	220.434,91	2,83
Wellington Management Funds (Ireland) plc - Wellington Global Stewards Fund -E-	IE000XNUGI52	USD	17.700	0	17.700	12,4017	197.685,60	2,54
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	2.100	0	5.680	38,4789	218.560,15	2,80
Zwischensumme							3.815.976,23	48,94
Luxemburg								
Alternative Fixed Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	2.650	0	2.650	113,4100	300.536,50	3,85
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	2.650	0	2.650	134,0800	355.312,00	4,56
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund -I-	LU0549539178	EUR	655	0	655	165,8800	108.651,40	1,39
Flossbach von Storch - Bond Opportunities -IT-	LU1481584016	EUR	2.010	0	2.010	121,0800	243.370,80	3,12
HELIUM FUND - Helium Invest -D- (EUR)	LU1995646509	EUR	0	215	275	1.296,6610	356.581,78	4,57
HELIUM FUND - Helium Performance -D- (EUR)	LU1539691169	EUR	165	0	495	1.218,9930	603.401,54	7,74
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	EUR	308	0	308	645,5300	198.823,24	2,55
T. Rowe Price Funds SICAV - Euro Corporate Bond Fund -I9-	LU2573689044	EUR	20.000	0	20.000	10,8500	217.000,00	2,78
The Independent UCITS Platform SICAV - Zennor Japan Fund -I- (EUR)	LU2394143205	EUR	985	0	985	120,2190	118.415,72	1,52
Zwischensumme							2.502.092,98	32,08

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

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

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

4) Siehe hierzu auch unter Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) Punkt 8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL MODERATE (vormals: SAUREN STABLE ABSOLUTE RETURN)

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Vereinigtes Königreich								
The Mulben Investment Funds - The VT De Lisle American Fund -B-	GB00B4X7J424	USD	28.200	0	28.200	5,6947	144.623,05	1,85
WS Lancaster Funds - WS Lancaster Absolute Return Fund -I-	GB00B35X1S66	EUR	100.800	0	100.800	2,5399	256.021,92	3,28
Zwischensumme							400.644,97	5,13
Investmentfondsanteile							7.456.743,07	95,62
Zertifikate								
Invesco Physical Markets plc / Invesco Physical Gold ETC -A- USD	IE00B579F325	EUR	900	0	900	180,8300	162.747,00	2,09
Zertifikate							162.747,00	2,09
Wertpapiervermögen							7.619.490,07	97,71
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							60.990,83	0,78
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							117.669,21	1,51
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							7.798.150,11	100,00

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
GBP/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	210.000,00	241.369,60	3,10
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	245.000,00	281.597,87	3,61

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2023 BIS ZUM 31.12.2023

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 ¹⁾	Abgänge ¹⁾
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund -I-	LU0627763740	0	4.420
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	0	207
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -S-	LU2348417341	0	36
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	0	25.430
Heptagon Fund ICAV - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	0	2.027
Janus Henderson Fund SICAV - Absolute Return Fund -G2- EUR Hedged	LU0966752916	0	59.500
Jupiter Asset Management Series plc - Jupiter Strategic Absolute Return Bond Fund -I- EUR Hedged	IE00BLP58Q81	0	43.000
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	0	2.753
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PC-	FR0010235507	99	99
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	0	2.830
Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative -INU- EUR Hedged	IE00BK80LR53	0	2.620
Schroder Absolute Return Fund Company - Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2-	GB00B6456719	0	124.000
Terminkontrakte			
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2023		7	0
EURO STOXX 50 Price Index Future Dezember 2023		7	7

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2023 bis zum 31.12.2023 nicht bezahlt. Für die Rückgabe von Zielfondsanteilen wurden Rücknahmeabschläge in Höhe von 7.412,13 GBP erhoben.

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2023 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 457.915.373,90)	519.189.049,18
Bankguthaben ¹⁾	2.216.764,58
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	110.582,74
Zinsforderungen	66.984,30
Forderungen aus Absatz von Anteilen	116.417,89
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.126.670,56
Sonstige Aktiva ²⁾	4.890,40
	522.831.359,65
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-390.323,12
Sonstige Passiva ³⁾	-488.126,84
	-878.449,96
Netto-Teilfondsvermögen	521.952.909,69

ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Anteilklasse A (thesaurierend)	930920	LU0106280836	bis zu 5 %	EUR
Anteilklasse B (ausschüttend)	A111TP	LU1057097732	bis zu 5 %	EUR
Anteilklasse D (ausschüttend)	A0MZ05	LU0318491288	0 %	EUR
Anteilklasse H (thesaurierend)	A2JNS1	LU1837045910	0 %	EUR
Anteilklasse C (ausschüttend)	A1H595	LU0580224623	bis zu 5 %	CHF

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 31.12.2023

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	413.684.221,70
Umlaufende Anteile	19.619.196,794
Anteilwert (in EUR)	21,09

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	9.733.939,69
Umlaufende Anteile	773.146,997
Anteilwert (in EUR)	12,59

Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	75.931.957,27
Umlaufende Anteile	5.994.602,242
Anteilwert (in EUR)	12,67

Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	18.588.910,43
Umlaufende Anteile	1.589.082,648
Anteilwert (in EUR)	11,70

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	4.013.880,60
Umlaufende Anteile	296.284,386
Anteilwert (in EUR)	13,55
Anteilwert (in CHF)⁴⁾	12,58

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.

4) umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Deutschland								
FS Colibri Event Driven Bonds -X-	DE000A3DDTK9	EUR	5.950	0	12.500	1.034,8200	12.935.250,00	2,48
Zantke Euro Corporate Bonds AMI -I-	DE000A0Q8HQ0	EUR	89.600	0	89.600	117,0900	10.491.264,00	2,01
Zwischensumme							23.426.514,00	4,49
Frankreich								
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PVC-	FR0013432143	EUR	11.775	0	11.775	1.199,5200	14.124.348,00	2,71
Zwischensumme							14.124.348,00	2,71
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	25.600	79.900	798.434	13,9939	10.062.303,03	1,93
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	15.860	0	138.750	122,1509	16.948.437,38	3,25
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	7.925	82.263	165,7700	15.685.241,67	3,01
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (22.06.2023, 23.06.2023)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	688.000	13,6960	9.422.848,00	1,81
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (23.10.2023)	IE00BDB52Q42	EUR	115.500	0	115.500	13,8900	1.604.295,00	0,31
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	175.500	80.700	515.000	14,9474	7.697.911,00	1,47
Genfunds Global plc - Arctur European Focus Fund -A- ⁴⁾	IE00T01W6N0	EUR	33.900	129.100	730.400	33,2182	24.262.573,28	4,65
Harrington Cooper UCITS Funds ICAV - HC Snyder US All Cap Equity Fund -I-	IE000PDU2UT5	USD	9.000	38.900	87.300	103,2100	8.114.402,92	1,55
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	0	0	30.245	305,1546	8.311.780,33	1,59
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Small Cap Equity Fund -S-	IE00BH3ZJB48	USD	39.350	32.200	47.550	125,3195	5.366.482,56	1,03
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BK8DBV58	EUR	14.850	5.570	121.668	134,9600	16.420.282,78	3,15
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -N- EUR Hedged	IE000CHKK3R9	EUR	63.300	0	256.678	96,3394	24.728.194,88	4,74
Man Funds plc - Man GLG Dynamic Income -IF H EUR-	IE000230XXL4	EUR	8.500	0	71.000	139,7700	9.923.670,00	1,90
Man Funds plc - Man GLG Euro Corporate Bond - IF EUR -	IE000BJKVS14	EUR	25.000	0	25.000	107,5600	2.689.000,00	0,52
Man Funds plc - Man GLG Global Investment Grade Opportunities -IF H EUR-	IE000FTP5ZV4	EUR	0	0	120.400	107,5600	12.950.224,00	2,48
MontLake UCITS Platform ICAV - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE00BG08NY08	EUR	10.450	6.700	77.450	184,3354	14.276.776,73	2,74
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Absolute Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE000QMFZZ81	EUR	0	0	89.900	100,0339	8.993.047,61	1,72
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Extended Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class H Pooled Shares -	IE0002K0IOQ4	EUR	130	0	130	102.524,3610	13.328.166,93	2,55
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Extended Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE000HAOMMS1	EUR	63.800	0	63.800	101,2837	6.461.900,06	1,24
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -O-	IE00BGSXT502	USD	13.100	0	78.200	142,3300	10.023.600,50	1,92
Otus Smaller Companies UCITS Fund plc -S- EUR	IE00006BIJ45	EUR	0	46	147.328	104,3227	15.369.619,17	2,94
Wellington Management Funds (Ireland) plc - Wellington Global Stewards Fund -E-	IE000XNUGI52	USD	73.000	0	1.459.500	12,4017	16.300.685,47	3,12
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	36.610	34.000	564.600	38,4789	21.725.186,94	4,16
Zwischensumme							280.666.630,24	53,78

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

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

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

4) Siehe hierzu auch unter Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) Punkt 8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alternative Fixed Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	0	0	21.950	113,4100	2.489.349,50	0,48
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	36	129	110.660,7300	14.275.234,17	2,73
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	1.350	1.140	8.860	325,2900	2.595.523,60	0,50
BlackRock Global Funds - World Mining Fund -I2-	LU0368236583	EUR	11.800	46.050	62.400	66,1600	4.128.384,00	0,79
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	14.700	6.700	163.000	134,0800	21.855.040,00	4,19
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund -I-	LU0549539178	EUR	74.700	3.700	71.000	165,8800	11.777.480,00	2,26
HELIUM FUND - Helium Invest -A- (EUR)	LU1995653893	EUR	4.975	0	4.975	1.277,3120	6.354.627,20	1,22
HELIUM FUND - Helium Invest -D- (EUR)	LU1995646509	EUR	215	0	12.265	1.296,6610	15.903.547,17	3,05
HELIUM FUND - Helium Performance -D- (EUR)	LU1539691169	EUR	10.280	0	24.380	1.218,9930	29.719.049,34	5,69
Magallanes Value Investors UCITS - European Equity -P-	LU1330191625	EUR	60.200	4.000	56.200	210,3376	11.820.972,00	2,26
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	EUR	0	0	25.005	645,5300	16.141.477,65	3,09
T. Rowe Price Funds SICAV - Euro Corporate Bond Fund -I9-	LU2573689044	EUR	374.500	402.700	844.800	10,8500	9.166.080,00	1,76
The Independent UCITS Platform SICAV - Zennor Japan Fund -I- (EUR)	LU2394143205	EUR	10.000	0	78.450	120,2190	9.431.180,55	1,81
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	EUR	82.500	641.000	1.516.500	8,8000	13.345.200,00	2,56
Zwischensumme							169.003.145,18	32,39
Vereinigtes Königreich								
The Mulben Investment Funds - The VT De Lisle American Fund -B-	GB00B4X7J424	USD	0	467.500	2.125.000	5,6947	10.898.013,90	2,09
WS Lancaster Funds - WS Lancaster Absolute Return Fund -I- ³⁾	GB00B3SX1S66	EUR	691.000	0	7.775.000	2,5399	19.747.722,50	3,78
Zwischensumme							30.645.736,40	5,87
Investmentfondsanteile							517.866.373,82	99,24
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE								
BlackRock World Mining Trust plc	GB0005774855	GBP	195.567	0	195.567	5,8800	1.322.675,36	0,25
Aktien, Anrechte und Genusssscheine							1.322.675,36	0,25
Wertpapiervermögen							519.189.049,18	99,49
Bankguthaben – Kontokorrent⁴⁾							2.216.764,58	0,42
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							547.095,93	0,09
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							521.952.909,69	100,00
DEWISENTERMINGESCHÄFTE								
Zum 31.12.2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:								
Währung		Kontrahent		Währungsbetrag		Kurswert (EUR)		%-Anteil vom NTFV²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.		3.753.000,00		4.062.737,14		0,78
GBP/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.		2.750.000,00		3.160.792,38		0,61
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.		2.200.000,00		2.528.633,91		0,48

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

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

3) Siehe hierzu auch unter Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang Punkt 8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds.

4) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL BALANCED

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2023 BIS ZUM 31.12.2023

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

	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Investmentfondsanteile			
Allianz Global Investors Fund - Allianz Strategic Bond -WT9- EUR Hedged	LU2073791589	8	118
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	0	8.022.000
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	510	510
Heptagon Fund ICAV - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	0	111.309
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	0	95.620
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PC-	FR0010235507	1.820	1.820
Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative -INU- EUR Hedged	IE00BK80LR53	0	147.650
MontLake UCITS Platform ICAV - Advent Global Partners UCITS Fund - EUR Institutional Class Founder Pooled Shares -	IE00BD3CQZ05	0	140.300

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2023 bis zum 31.12.2023 nicht bezahlt. Für die Rückgabe von Zielfondsanteilen wurden Rücknahmeabschläge in Höhe von 9.251,75 GBP erhoben.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2023 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 105.824.763,46)	121.470.955,66
Bankguthaben ¹⁾	1.016.295,31
Zinsforderungen	9.765,23
Forderungen aus Absatz von Anteilen	2.286,20
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	269.270,72
Sonstige Aktiva ²⁾	1.175,24
	122.769.748,36
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-14.817,06
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-239.454,96
Sonstige Passiva ³⁾	-141.857,43
	-396.129,45
Netto-Teilfondsvermögen	122.373.618,91

ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Anteilklasse A (thesaurierend)	791695	LU0136335097	bis zu 5 %	EUR
Anteilklasse B (ausschüttend)	A111TQ	LU1057098110	bis zu 5 %	EUR
Anteilklasse D (ausschüttend)	A0MZ0U	LU0318492419	0 %	EUR
Anteilklasse H (thesaurierend)	A2JNS2	LU1837046058	0 %	EUR

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 31.12.2023

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	76.006.482,01
Umlaufende Anteile	2.392.501,938
Anteilwert (in EUR)	31,77

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.993.206,62
Umlaufende Anteile	418.985,086
Anteilwert (in EUR)	14,30

Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	34.686.117,77
Umlaufende Anteile	1.853.191,674
Anteilwert (in EUR)	18,72

Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	5.687.812,51
Umlaufende Anteile	457.208,422
Anteilwert (in EUR)	12,44

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Deutschland								
Focus Fund Growth Equities HI -I-	DE000A2PF0Y9	EUR	1.770	0	1.770	1.654,8000	2.928.996,00	2,39
FS Colibri Event Driven Bonds -X-	DE000A3DDTK9	EUR	2.630	0	2.630	1.034,8200	2.721.576,60	2,22
Zwischensumme							5.650.572,60	4,61
Frankreich								
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PVC-	FR0013432143	EUR	1.760	0	1.760	1.199,5200	2.111.155,20	1,73
Zwischensumme							2.111.155,20	1,73
Irland								
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	0	69.700	232.728	13,9939	2.932.966,54	2,40
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	17.840	165,7700	3.401.661,80	2,78
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (22.06.2023, 23.06.2023)	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	161.000	13,6960	2.205.056,00	1,81
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR- (23.10.2023)	IE00BDB52Q42	EUR	26.800	0	26.800	13,8900	372.252,00	0,30
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	57.750	27.300	167.000	14,9474	2.496.215,80	2,04
Genfunds Global plc - Arctur European Focus Fund -A- ⁴⁾	IE000T01W6N0	EUR	15.900	60.075	225.200	33,2182	7.480.738,64	6,11
Harrington Cooper UCITS Funds ICAV - HC Snyder US All Cap Equity Fund -I-	IE000PDU2UT5	USD	0	22.200	46.800	103,2100	4.349.989,19	3,55
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	950	0	10.350	305,1546	2.844.335,47	2,32
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Small Cap Equity Fund -S-	IE00BH3ZJB48	USD	2.930	0	11.980	125,3195	1.352.060,17	1,10
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKBBBV58	EUR	3.040	1.450	24.033	134,9600	3.243.428,22	2,65
Lancaster Developed Markets Fund -I-	IE0008B67KL6	EUR	9.250	0	9.250	278,7610	2.578.539,25	2,11
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -N- EUR Hedged	IE000CHKK3R9	EUR	2.700	5.500	25.275	96,3394	2.434.971,11	1,99
Man Funds plc - Man GLG Dynamic Income -IF H EUR-	IE000230XXL4	EUR	6.200	0	25.650	139,7700	3.585.100,50	2,93
MontLake UCITS Platform ICAV - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE00BG08NY08	EUR	0	3.000	12.520	184,3354	2.307.879,21	1,89
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Extended Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class H Pooled Shares -	IE0002K0IOQ4	EUR	17	2	15	102.524,3610	1.537.865,42	1,26
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Extended Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE000HAOMM51	EUR	52.800	0	52.800	101,2837	5.347.779,36	4,37
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -O-	IE00BGSXT502	USD	5.700	3.300	27.320	142,3300	3.501.851,22	2,86
Otus Smaller Companies UCITS Fund plc -S- EUR	IE00006BIJ45	EUR	0	6	30.097	104,3227	3.139.755,76	2,57
Portolan Funds ICAV - Portolan Equity UCITS Fund -R- (USD)	IE00BMY58449	USD	230	140	3.060	951,2032	2.621.291,24	2,14
Wellington Management Funds (Ireland) plc - Wellington Global Stewards Fund -E-	IE000XNUGI52	USD	0	154.660	230.000	12,4017	2.568.795,93	2,10
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc - Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	5.910	12.800	160.500	38,4789	6.175.863,45	5,05
Zwischensumme							66.478.396,28	54,33

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

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

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

4) Siehe hierzu auch unter Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) Punkt 8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	USD	0	8.200	55.300	66,4100	3.307.342,40	2,70
Alternative Fixed Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	0	2.650	17.140	113,4100	1.943.847,40	1,59
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	6	4	110.660,7300	442.642,92	0,36
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	0	250	3.070	325,2900	899.351,86	0,73
BlackRock Global Funds - World Mining Fund -I2-	LU0368236583	EUR	2.800	18.920	19.900	66,1600	1.316.584,00	1,08
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	8.870	6.760	22.570	134,0800	3.026.185,60	2,47
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	490	905	3.480	1.604,5800	5.583.938,40	4,56
HELIUM FUND - Helium Invest -A- (EUR)	LU1995653893	EUR	1.045	0	1.045	1.277,3120	1.334.791,04	1,09
HELIUM FUND - Helium Invest -D- (EUR)	LU1995646509	EUR	585	0	585	1.296,6610	758.546,69	0,62
HELIUM FUND - Helium Performance -D- (EUR)	LU1539691169	EUR	1.000	120	3.415	1.218,9930	4.162.861,10	3,40
Magallanes Value Investors UCITS - European Equity -P-	LU1330191625	EUR	30.300	2.000	28.300	210,3376	5.952.553,51	4,86
Redwheel Funds SICAV - Redwheel Next Generation Emerging Markets Equity Fund -S- (EUR)	LU1965310250	EUR	13.300	0	13.300	116,8300	1.553.839,00	1,27
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	EUR	0	250	7.680	645,5300	4.957.670,40	4,05
The Independent UCITS Platform SICAV - Zennor Japan Fund -I- (EUR)	LU2394143205	EUR	1.850	0	25.400	120,2190	3.053.562,60	2,50
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond -I-	LU0750223520	EUR	17.700	44.000	214.700	8,8000	1.889.360,00	1,54
Zwischensumme							40.183.076,92	32,82
Vereinigtes Königreich								
The Mulben Investment Funds - The VT De Lisle American Fund -B-	GB00B4X7J424	USD	0	35.100	775.800	5,6947	3.978.672,55	3,25
WS Lancaster Funds - WS Lancaster Absolute Return Fund -I- ³⁾	GB00B3SX1566	EUR	472.700	1.163.000	964.700	2,5399	2.450.241,53	2,00
Zwischensumme							6.428.914,08	5,25
Investmentfondsanteile							120.852.115,08	98,74
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE								
BlackRock World Mining Trust plc	GB0005774855	GBP	91.500	0	91.500	5,8800	618.840,58	0,51
Aktien, Anrechte und Genusscheine							618.840,58	0,51
Wertpapiervermögen							121.470.955,66	99,25
Bankguthaben - Kontokorrent⁴⁾							1.016.295,31	0,83
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-113.632,06	-0,08
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							122.373.618,91	100,00
DEWISENTERMINGESCHÄFTE								
Zum 31.12.2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:								
Währung		Kontrahent		Währungsbetrag		Kurswert (EUR)		%-Anteil vom NTFV²⁾
GBP/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.		475.000,00		545.955,05		0,45
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.		5.500.000,00		4.948.989,42		4,04

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

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

3) Siehe hierzu auch unter Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) Punkt 8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds.

4) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2023 BIS ZUM 31.12.2023

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

	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Investmentfondsanteile			
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	0	2.370.000
Heptagon Fund ICAV - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	0	23.091
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -Y-	IE00BMC8L31	129.000	4.913.000
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	0	370.000
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PC-	FR0010235507	1.490	1.490
Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative -INU- EUR Hedged	IE00BK80LR53	0	20.500
MontLake UCITS Platform ICAV - Advent Global Partners UCITS Fund - EUR Institutional Class Founder Pooled Shares -	IE00BD3CQZ05	0	19.920

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2023 bis zum 31.12.2023 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2023 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 15.815.138,35)	15.467.278,79
Bankguthaben ¹⁾	962.995,73
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	4.058,32
Zinsforderungen	13.177,64
Forderungen aus Absatz von Anteilen	81.681,58
Sonstige Aktiva ²⁾	211,83
	16.529.403,89
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.865,53
Sonstige Passiva ³⁾	-17.754,44
	-20.619,97
Netto-Teilfondsvermögen	16.508.783,92

ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Anteilklasse D (ausschüttend)	A1H6AE	LU0580224037	bis zu 5 %	EUR
Anteilklasse H (ausschüttend)	A3CQX8	LU2346911980	0 %	EUR
Anteilklasse C (ausschüttend)	A1H6AF	LU0580224201	bis zu 5 %	CHF

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 31.12.2023

Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	12.962.901,70
Umlaufende Anteile	1.134.161,375
Anteilwert (in EUR)	11,43

Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	2.031.822,39
Umlaufende Anteile	246.657,018
Anteilwert (in EUR)	8,24

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.514.059,83
Umlaufende Anteile	130.965,124
Anteilwert (in EUR)	11,56
Anteilwert (in CHF)⁴⁾	10,73

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovision und Fondsmanagementvergütung.

4) umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Irland								
Canepa Funds ICAV - Xingtai China Fund -I- USD	IE00BGPBYT65	USD	11.100	0	11.100	75,1000	750.729,47	4,55
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	0	17.200	92.120	13,9939	1.160.947,46	7,03
Magna Umbrella Fund plc - Magna New Frontiers Fund -N-	IE00B65LCL41	EUR	0	0	21.030	30,2930	637.061,79	3,86
Man Funds plc - Man GLG Global Emerging Markets Bond -IF- EUR Hedged	IE00BDQZFF92	EUR	8.325	2.500	29.400	101,9700	2.997.918,00	18,16
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -O-	IE00BGSXT502	USD	1.090	1.290	1.090	142,3300	139.715,15	0,85
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -SD-	IE00BGSXT726	USD	0	0	7.050	148,5500	943.153,37	5,71
Polar Capital Funds plc - Asian Stars Fund -S- (EUR)	IE00BG43QK81	EUR	13.080	11.000	81.300	13,4300	1.091.859,00	6,61
Zwischensumme							7.721.384,24	46,77
Luxemburg								
ABSALON - EM Corporate Debt -I- (EUR)	LU1138630998	EUR	10	0	92	11.867,1800	1.091.780,56	6,61
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund -I-	LU1167329637	EUR	4.820	3.160	26.530	114,8500	3.046.970,50	18,46
Redwheel Funds SICAV - Redwheel Global Emerging Markets Fund -B- (EUR)	LU1324053443	EUR	1.200	920	14.435	110,2500	1.591.458,75	9,64
Redwheel Funds SICAV - Redwheel Next Generation Emerging Markets Equity Fund -S- (EUR)	LU1965310250	EUR	2.200	1.740	6.800	116,8300	794.444,00	4,81
Zwischensumme							6.524.653,81	39,52
Österreich								
Raiffeisen-Russland-Aktien -I- ⁴⁾	AT0000A0LSR3	EUR	0	0	6.100	5,1200	31.232,00	0,19
Zwischensumme							31.232,00	0,19
Vereinigtes Königreich								
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	EUR	0	0	558.900	1,8176	1.015.856,64	6,15
First Sentier Investors ICVC - FSSA Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	EUR	87.000	30.000	57.000	3,0553	174.152,10	1,05
Zwischensumme							1.190.008,74	7,20
Investmentfondsanteile							15.467.278,79	93,68
Wertpapiervermögen							15.467.278,79	93,68
Bankguthaben – Kontokorrent⁵⁾							962.995,73	5,83
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							78.509,40	0,49
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							16.508.783,92	100,00

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.414.000,00	1.531.186,00	9,27
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	850.000,00	764.843,82	4,63

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

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

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

4) Siehe hierzu auch unter Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) Punkt 8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds.

5) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN EMERGING MARKETS BALANCED

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2023 BIS ZUM 31.12.2023

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 ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Canepa Funds ICAV - Xingtai China Fund -J- EUR	IE00BLDGJ716	2.210	13.200
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	0	244.400
New Capital UCITS Fund plc - New Capital China Equity Fund -I- USD	IE00B88P6F62	0	4.520

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2023 bis zum 31.12.2023 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2023 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 286.107.651,67)	347.934.550,82
Bankguthaben ¹⁾	4.756.690,80
Zinsforderungen	45.253,91
Forderungen aus Absatz von Anteilen	129.803,19
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	627.979,17
Sonstige Aktiva ²⁾	3.116,27
	353.497.394,16
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-114.727,41
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-994.222,37
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-485.272,50
Sonstige Passiva ³⁾	-395.555,50
	-1.989.777,78
Netto-Teilfondsvermögen	351.507.616,38

ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Anteilklasse A (thesaurierend)	989614	LU0095335757	bis zu 5 %	EUR
Anteilklasse B (ausschüttend)	A111TN	LU1057097575	bis zu 5 %	EUR
Anteilklasse D (ausschüttend)	A0MZ0R	LU0318489035	0 %	EUR
Anteilklasse H (thesaurierend)	A2JNS3	LU1837046132	0 %	EUR

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 31.12.2023

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	299.687.372,12
Umlaufende Anteile	6.323.001,145
Anteilwert (in EUR)	47,40

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	9.252.705,56
Umlaufende Anteile	490.012,340
Anteilwert (in EUR)	18,88

Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	27.482.826,67
Umlaufende Anteile	1.329.002,351
Anteilwert (in EUR)	20,68

Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	15.084.712,03
Umlaufende Anteile	1.086.595,963
Anteilwert (in EUR)	13,88

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Deutschland								
Focus Fund Growth Equities HI -I-	DE000A2PF0Y9	EUR	1.030	450	6.200	1.654,8000	10.259.760,00	2,92
Zwischensumme							10.259.760,00	2,92
Irland								
CIM Investment Fund ICAV -								
CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	75.300	91.700	894.298	13,9939	11.270.428,49	3,21
Comgest Growth plc -								
Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	112.100	7.400	240.100	48,6100	11.671.261,00	3,32
Ennismore Smaller Companies plc -								
Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	43.322	165,7700	8.260.335,88	2,35
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc -								
FSSA Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	247.500	136.500	653.500	14,9474	9.768.125,90	2,78
Franklin Templeton Global Funds plc -								
FTGF ClearBridge US Equity Sustainability								
Leaders Fund -Premier- (USD)	IE00BDB7J701	USD	0	5.700	64.500	149,3300	8.674.157,96	2,47
Genfunds Global plc -								
Ardtur European Focus Fund -A- ⁴⁾	IE000T01W6N0	EUR	10.700	85.100	747.200	33,2182	24.820.639,04	7,06
Harrington Cooper UCITS Funds ICAV -								
HC Snyder US All Cap Equity Fund -I-	IE000PDU2UT5	USD	4.700	62.200	201.250	103,2100	18.705.883,02	5,32
Heptagon Fund ICAV -								
Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	685	0	60.045	305,1546	16.501.267,98	4,69
Heptagon Fund ICAV -								
Driehaus US Small Cap Equity Fund -S-	IE000BH3ZJB48	USD	10.150	3.400	38.000	125,3195	4.288.671,65	1,22
MontLake UCITS Platform ICAV -								
Perspective American Extended Alpha UCITS Fund -								
EUR Institutional Founder Class H Pooled Shares -	IE0002K0IOQ4	EUR	196	0	196	102.524,3610	20.094.774,76	5,72
MontLake UCITS Platform ICAV -								
Perspective American Extended Alpha UCITS Fund -								
EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE000HAOMM51	EUR	63.798	0	63.798	101,2837	6.461.697,49	1,84
New Capital UCITS Fund plc -								
New Capital Asia Future Leaders Fund -O-	IE00BGSXT502	USD	17.200	0	44.200	142,3300	5.665.513,33	1,61
New Capital UCITS Fund plc -								
New Capital Asia Future Leaders Fund -SD-	IE00BGSXT726	USD	0	0	26.100	148,5500	3.491.674,17	0,99
Polar Capital Funds plc - Asian Stars Fund -S- (EUR)	IE00BG43QK81	EUR	753.000	0	753.000	13,4300	10.112.790,00	2,88
Portolan Funds ICAV -								
Portolan Equity UCITS Fund -R- (USD)	IE00BMY58449	USD	950	470	13.875	951,2032	11.885.756,84	3,38
Trium UCITS Platform plc -								
Trium Sustainable Innovators								
North American Equity Fund -F- (EUR)	IE00BK65BN75	EUR	0	12.000	98.700	151,9200	14.994.504,00	4,27
Wellington Management Portfolios (Dublin) plc -								
Strategic European Equity Portfolio -S-	IE00B6TYHG95	EUR	49.200	14.000	506.600	38,4789	19.493.410,74	5,55
Zwischensumme							206.160.892,25	58,66
Luxemburg								
AB SICAV I - Select US Equity Portfolio -S1-	LU0683601610	USD	0	41.100	271.100	66,4100	16.213.752,70	4,61
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV -								
Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	2.065	1.610	11.515	325,2900	3.373.301,83	0,96
BlackRock Global Funds - World Mining Fund -I2-	LU0368236583	EUR	15.700	71.960	71.540	66,1600	4.733.086,40	1,35
Eleva UCITS Fund SICAV -								
Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	2.425	1.535	12.050	1.604,5800	19.335.189,00	5,50
Magallanes Value Investors UCITS -								
European Equity -P-	LU1330191625	EUR	95.200	3.000	92.200	210,3376	19.393.124,88	5,52
MainFirst SICAV - MainFirst - Top European Ideas -C-	LU0308864965	EUR	45.600	23.300	149.900	83,2700	12.482.173,00	3,55
Redwheel Funds SICAV -								
Redwheel Next Generation Emerging Markets Equity								
Fund -S- (EUR)	LU1965310250	EUR	3.600	0	52.400	116,8300	6.121.892,00	1,74
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	EUR	0	0	26.070	645,5300	16.828.967,10	4,79
The Independent UCITS Platform SICAV -								
Zennor Japan Fund -I- (EUR)	LU2394143205	EUR	7.460	0	110.900	120,2190	13.332.287,10	3,79
Zwischensumme							111.813.774,01	31,81

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

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

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

4) Siehe hierzu auch unter Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) Punkt 8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL GROWTH

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Vereinigtes Königreich								
The Mulben Investment Funds - The VT De Lisle American Fund -B-	GB00B4X7J424	USD	0	288.000	3.327.000	5,6947	17.062.443,40	4,85
Zwischensumme							17.062.443,40	4,85
Investmentfondsanteile							345.296.869,66	98,24
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE								
BlackRock World Mining Trust plc	GB0005774855	GBP	390.000	0	390.000	5,8800	2.637.681,16	0,75
Aktien, Anrechte und Genussscheine							2.637.681,16	0,75
Wertpapiervermögen							347.934.550,82	98,99
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							4.756.690,80	1,35
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-1.183.625,24	-0,34
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							351.507.616,38	100,00

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	22.800.000,00	20.515.810,67	5,84
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.700.000,00	1.953.944,38	0,56

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2023 BIS ZUM 31.12.2023

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 ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Artemis Funds (Lux) - US Select -I-	LU1893896800	0	10.761.224
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	830	830
Canepa Funds ICAV - Xingtai China Fund -J- EUR	IE00BLDGJ716	4.100	64.700
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva European Selection Fund -I-	LU1111643042	1.450	1.450
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	0	4.855.000
Guinness Asset Management Funds plc - Guinness Global Energy Fund -Y- (EUR)	IE00BFMGVR44	0	216.000
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -Y-	IE00BMXC8L31	1.632.000	15.760.000
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	0	1.489.000

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2023 bis zum 31.12.2023 nicht bezahlt.

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2023

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 195.361.779,86)	232.787.184,72
Bankguthaben ¹⁾	1.916.393,66
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	3.548,43
Zinsforderungen	15.469,93
Forderungen aus Absatz von Anteilen	31.952,81
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	284.069,00
Sonstige Aktiva ²⁾	2.394,44
	235.041.012,99
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-320.130,56
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-520.081,13
Sonstige Passiva ³⁾	-308.861,07
	-1.149.072,76
Netto-Teilfondsvermögen	233.891.940,23
Umlaufende Anteile	6.036.997,877
Anteilwert (in EUR)	38,74

ANTEILKLASSE

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Anteilklasse A (thesaurierend)	930921	LU0106280919	bis zu 5 %	EUR

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Irland								
Canepa Funds ICAV - Xingtai China Fund -I- USD	IE00BGPBYT65	USD	114.990	0	114.990	75,1000	7.777.145,39	3,33
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	39.800	168.700	1.161.759	13,9939	14.641.128,13	6,26
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	39.845	165,7700	7.597.221,56	3,25
Genfunds Global plc - Ardtur European Focus Fund -A- ⁴⁾	IE000T01W6N0	EUR	0	38.000	532.200	33,2182	17.678.726,04	7,56
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	0	0	48.680	305,1546	13.377.995,25	5,72
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Small Cap Equity Fund -S-	IE00BH3ZJB48	USD	16.650	11.750	91.200	125,3195	10.292.811,96	4,40
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM UK Growth Fund -A-	IE0033009345	GBP	108.000	415.000	808.000	3,7700	3.503.749,71	1,50
Lancaster Developed Markets Fund -I- ⁴⁾	IE0008B67KL6	EUR	9.025	0	19.975	278,7610	5.568.250,98	2,38
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -N- EUR Hedged	IE000CHKK3R9	EUR	0	5.100	46.500	96,3394	4.479.782,10	1,92
Magna Umbrella Fund plc - Magna New Frontiers Fund -N-	IE00B65LCL41	EUR	59.300	15.700	230.400	30,2930	6.979.507,20	2,98
Man Funds plc - Man GLG Dynamic Income -IF H EUR-	IE000230XXL4	EUR	38.600	0	38.600	139,7700	5.395.122,00	2,31
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -O-	IE00BGSXT502	USD	12.400	6.400	40.700	142,3300	5.216.886,71	2,23
New Capital UCITS Fund plc - New Capital Asia Future Leaders Fund -SD-	IE00BGSXT726	USD	0	0	53.115	148,5500	7.105.757,61	3,04
Polar Capital Funds plc - Asian Stars Fund -S- (EUR)	IE00BG43QK81	EUR	110.500	0	424.000	13,4300	5.694.320,00	2,43
Portolan Funds ICAV - Portolan Equity UCITS Fund -R- (USD)	IE00BMY58449	USD	720	1.650	14.470	951,2032	12.395.452,36	5,30
Zwischensumme							127.703.857,00	54,61
Luxemburg								
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -S-	LU1128913586	USD	2.850	7.990	40.920	325,2900	11.987.452,09	5,13
BlackRock Global Funds - World Mining Fund -I2-	LU0368236583	EUR	10.900	140.150	114.000	66,1600	7.542.240,00	3,22
Redwheel Funds SICAV - Redwheel Next Generation Emerging Markets Equity Fund -S- (EUR)	LU1965310250	EUR	41.500	5.600	97.000	116,8300	11.332.510,00	4,85
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	EUR	0	1.650	25.780	645,5300	16.641.763,40	7,12
SQUAD - Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	6.110	556,5300	3.400.398,30	1,45
The Independent UCITS Platform SICAV - Zennor Japan Fund -I- (EUR)	LU2394143205	EUR	63.500	0	63.500	120,2190	7.633.906,50	3,26
Zwischensumme							58.538.270,29	25,03
Österreich								
Raiffeisen-Russland-Aktien -I- ⁴⁾	AT0000A0LSR3	EUR	0	0	33.900	5,1200	173.568,00	0,07
Zwischensumme							173.568,00	0,07
Vereinigtes Königreich								
First Sentier Investors ICVC - FSSA Greater China Growth Fund -A-	GB00B2PF5G46	EUR	843.000	123.000	720.000	3,0553	2.199.816,00	0,94
First Sentier Investors ICVC - Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund -B-	GB00B8N1MB01	EUR	0	0	3.030.000	1,9254	5.833.962,00	2,49
The Mulben Investment Funds - The VT De Lisle American Fund -B-	GB00B4X7J424	USD	0	175.300	1.926.700	5,6947	9.881.036,88	4,22
TM Tellworth Investment Funds - TM Tellworth UK Smaller Companies Fund -F-	GB00BDM8B47	GBP	0	0	2.882.000	1,2496	4.142.336,32	1,77
WS Lancaster Funds - WS Lancaster Absolute Return Fund -I- ⁴⁾	GB00B3SX1S66	EUR	596.800	1.158.800	5.066.000	2,5399	12.867.133,40	5,50
Zwischensumme							34.924.284,60	14,92
Investmentfondsanteile							221.339.979,89	94,63
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE								
BlackRock World Mining Trust plc	GB0005774855	GBP	867.500	2.998	1.692.551	5,8800	11.447.204,83	4,89
Aktien, Anrechte und Genusssscheine							11.447.204,83	4,89
Wertpapiervermögen							232.787.184,72	99,52
Bankguthaben – Kontokorrent⁵⁾							1.916.393,66	0,82
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-811.638,15	-0,34
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							233.891.940,23	100,00

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

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

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

4) Siehe hierzu auch unter Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) Punkt 8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds.

5) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES

DEVISETERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
GBP/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	5.750.000,00	6.608.929,53	2,83

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2023 BIS ZUM 31.12.2023

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 ²⁾	Abgänge ²⁾
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund -A2-	LU0357130854	3.570	3.570
Canepa Funds ICAV - Xingtai China Fund -J- EUR	IE00BLDGJ716	3.600	176.400
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	0	649.000
Guinness Asset Management Funds plc - Guinness Global Energy Fund -Y- (EUR)	IE00BFMGVR44	0	629.300
Magna Umbrella Fund plc - Magna MENA Fund -G-	IE00BFTW8Y10	0	110.000
New Capital UCITS Fund plc - New Capital China Equity Fund -I- USD	IE00B8BP6F62	0	15.950
PineBridge Global Funds - PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund -Y-	IE0003895277	0	1.660

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2023 bis zum 31.12.2023 nicht bezahlt.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2023

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 70.304.692,18)	80.221.470,83
Bankguthaben ¹⁾	1.742.813,98
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	8.842,40
Zinsforderungen	26.259,39
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.308,48
Sonstige Aktiva ²⁾	1.034,87
	82.001.729,95
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-139.554,27
Sonstige Passiva ³⁾	-73.691,10
	-213.245,37
Netto-Teilfondsvermögen	81.788.484,58

ANTEILKLASSEN

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

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 31.12.2023

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	30.774.038,87
Umlaufende Anteile	2.635.355,019
Anteilwert (in EUR)	11,68

Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	45.156.819,59
Umlaufende Anteile	4.033.117,815
Anteilwert (in EUR)	11,20

Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	4.879.092,89
Umlaufende Anteile	420.759,734
Anteilwert (in EUR)	11,60

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	978.533,23
Umlaufende Anteile	89.448,007
Anteilwert (in EUR)	10,94
Anteilwert (in CHF)⁴⁾	10,16

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.

4) umgerechneter Devisenkurs in Euro per 31.12.2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Frankreich								
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PVC-	FR0013432143	EUR	3.300	0	3.300	1.199,5200	3.958.416,00	4,84
Zwischensumme							3.958.416,00	4,84
Irland								
E.I. Sturdza Funds plc - Strategic Long Short Fund -A- EUR	IE000JRL4FH0	EUR	26.000	0	26.000	106,0900	2.758.340,00	3,37
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBP A- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	3.825	32.475	165,7700	6.192.064,35	7,57
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore Global Equity Fund -EUR-	IE00BDB52Q42	EUR	0	0	193.600	13,6960	2.651.545,60	3,24
Heptagon Fund ICAV - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	EUR	0	6.440	21.694	126,9901	2.754.869,00	3,37
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BKDBV58	EUR	890	1.250	23.640	134,9600	3.190.454,40	3,90
Jupiter Asset Management Series plc - Jupiter Strategic Absolute Return Bond Fund -I- EUR Hedged	IE00BLP58Q81	EUR	0	38.000	395.800	11,5074	4.554.628,92	5,57
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	3.400	14.949	114,0570	1.705.027,60	2,08
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (Käufe 2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	0	0	12.108	114,1935	1.382.676,60	1,68
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	1.450	26.250	125,0616	3.282.867,00	4,01
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -N- EUR Hedged	IE000CHKK3R9	EUR	15.140	3.450	51.328	96,3394	4.944.944,85	6,05
MontLake UCITS Platform ICAV - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE00BG08NY08	EUR	0	3.640	18.610	184,3354	3.430.481,79	4,19
MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Absolute Alpha UCITS Fund - EUR Institutional Founder Class Pooled Shares -	IE000QMFZZ81	EUR	8.300	0	44.700	100,0339	4.471.515,33	5,47
Otus Smaller Companies UCITS Fund plc -S- EUR	IE00006BIJ45	EUR	0	2.008	39.825	104,3227	4.154.680,84	5,08
Zwischensumme							45.474.096,28	55,58
Luxemburg								
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund -I-	LU1337225053	EUR	2.700	3.730	32.720	134,0800	4.387.097,60	5,36
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	170	0	2.095	1.486,8700	3.114.992,65	3,81
Exane Funds 1 SICAV - Exane Ceres Fund -S-	LU2348417341	EUR	0	0	240	10.790,0400	2.589.609,60	3,17
HELIUM FUND - Helium Invest -D- (EUR)	LU1995646509	EUR	0	0	4.560	1.296,6610	5.912.774,16	7,23
HELIUM FUND - Helium Performance -D- (EUR)	LU1539691169	EUR	1.930	0	5.050	1.218,9930	6.155.914,65	7,53
Janus Henderson Fund SICAV - Absolute Return Fund -G2- EUR Hedged	LU0966752916	EUR	75.400	20.000	408.000	6,3608	2.595.206,40	3,17
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	3.910	0	21.470	128,0400	2.749.018,80	3,36
Zwischensumme							27.504.613,86	33,63
Vereinigtes Königreich								
WS Lancaster Funds - WS Lancaster Absolute Return Fund -I- ⁴⁾	GB00B3SX1566	EUR	371.500	332.000	1.293.100	2,5399	3.284.344,69	4,02
Zwischensumme							3.284.344,69	4,02
Investmentfondsanteile							80.221.470,83	98,07
Wertpapiervermögen							80.221.470,83	98,07
Bankguthaben – Kontokorrent⁵⁾							1.742.813,98	2,13
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-175.800,23	-0,20
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							81.788.484,58	100,00

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

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

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

4) Siehe hierzu auch unter Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) Punkt 8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds.

5) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN ABSOLUTE RETURN

DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	930.000,00	1.007.965,60	1,23
GBP/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	500.000,00	574.689,52	0,70
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.150.000,00	1.034.788,70	1,27
EUR/CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	26.000,00	28.107,17	0,03
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.600.000,00	1.839.006,48	2,25

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2023 BIS ZUM 31.12.2023

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

	ISIN	Zugänge ²⁾	Abgänge ²⁾
Investmentfondsanteile			
GAM Star Fund plc - GAM Star Emerging Market Rates -I-	IE00B5BN4668	0	213.600
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PC-	FR0010235507	830	2.805
Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative -INU- EUR Hedged	IE00BK80LR53	0	30.500
MontLake UCITS Platform ICAV -			
Advent Global Partners UCITS Fund - EUR Institutional Class Founder Pooled Shares -	IE00BD3CQZ05	0	28.000
U Access (Ireland) UCITS plc - U Access (IRL) Bain Capital Global Equity LS Responsible UCITS -C-	IE000TD706T6	0	25.495
Terminkontrakte			
EURO STOXX 50 Price Index Future September 2023		30	30

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2023 bis zum 31.12.2023 nicht bezahlt. Für die Rückgabe von Zielfondsanteilen wurden Rücknahmeabschläge in Höhe von 8.236,49 GBP erhoben.

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG DEFENSIV

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2023 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 45.587.562,59)	50.084.082,48
Bankguthaben ¹⁾	2.428.753,35
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	91,67
Zinsforderungen	24.508,38
Forderungen aus Absatz von Anteilen	7.999,99
Sonstige Aktiva ²⁾	486,74
	52.545.922,61
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-42.927,29
Sonstige Passiva ³⁾	-52.979,89
	-95.907,18
Netto-Teilfondsvermögen	52.450.015,43

ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Anteilklasse A (thesaurierend)	A2H7ER	LU1717046426	bis zu 3 %	EUR
Anteilklasse X⁴⁾ (thesaurierend)	A0MX7L	LU0313461773	bis zu 5 %	EUR
Anteilklasse H (thesaurierend)	A3DMN3	LU2480023956	0 %	EUR

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 31.12.2023

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	25.031.089,36
Umlaufende Anteile	2.377.347,297
Anteilwert (in EUR)	10,53

Anteilklasse X

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	27.316.233,87
Umlaufende Anteile	2.012.793,189
Anteilwert (in EUR)	13,57

Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	102.692,20
Umlaufende Anteile	10.000,000
Anteilwert (in EUR)	10,27

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovision und Fondsmanagementvergütung.

4) Die Ausgabe der Anteilklasse X wurde zum 31. März 2018 eingestellt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG DEFENSIV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Deutschland								
FS Colibri Event Driven Bonds -X-	DE000A3DDTK9	EUR	710	0	1.400	1.034,8200	1.448.748,00	2,76
Zwischensumme							1.448.748,00	2,76
Frankreich								
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PVC-	FR0013432143	EUR	1.900	0	1.900	1.199,5200	2.279.088,00	4,35
Zwischensumme							2.279.088,00	4,35
Irland								
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	2.210	0	30.150	122,1509	3.682.849,64	7,02
E.I. Sturza Funds plc - Strategic Long Short Fund -A- EUR	IE000JRL4FH0	EUR	7.900	0	7.900	106,0900	838.111,00	1,60
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	6.140	165,7700	1.170.724,41	2,23
Franklin Templeton Global Funds plc - FTGF ClearBridge US Equity Sustainability Leaders Fund -Premier- (USD)	IE00BDB7J701	USD	6.525	1.710	4.815	149,3300	647.535,98	1,23
InRIS UCITS plc - InRIS Parus -X- EUR Hedged	IE00BK8DBV58	EUR	0	0	16.801	134,9600	2.267.405,74	4,32
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	1.900	4.307	114,0570	491.191,37	0,94
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (Käufe 2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	0	0	18.985	114,1935	2.167.985,75	4,13
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard European Alternative Fund -EA-	IE00BYP5V048	EUR	0	9.300	6.600	125,0616	825.406,56	1,57
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -N- EUR Hedged	IE000CHKK3R9	EUR	15.600	0	38.508	96,3394	3.709.843,78	7,07
Man Funds plc - Man GLG Global Investment Grade Opportunities -IF H EUR-	IE000FTP5ZV4	EUR	2.050	0	26.900	107,5600	2.893.364,00	5,52
Otus Smaller Companies UCITS Fund plc -S- EUR	IE00006BIJ45	EUR	0	3.008	26.178	104,3227	2.730.928,24	5,21
Wellington Management Funds (Ireland) plc - Wellington Global Stewards Fund -E-	IE000XNUGI52	USD	100.600	36.800	116.600	12,4017	1.302.267,85	2,48
Zwischensumme							22.727.614,32	43,32
Luxemburg								
Alternative Fixed Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	0	3.025	19.925	113,4100	2.259.694,25	4,31
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	13	110.660,7300	1.438.589,49	2,74
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade ESG Bond Fund -I-	LU2333306988	EUR	1.720	0	18.450	90,9900	1.678.765,50	3,20
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	175	1.990	1.486,8700	2.958.871,30	5,64
Flossbach von Storch - Bond Opportunities -IT-	LU1481584016	EUR	4.700	1.030	34.220	121,0800	4.143.357,60	7,90
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	1.000	2.800	11.900	128,0400	1.523.676,00	2,91
SQUAD - Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	2.065	556,5300	1.149.234,45	2,19
SQUAD Green - Balance -SI-	LU2439685939	EUR	205	555	1.025	1.038,3400	1.064.298,50	2,03
The Independent UCITS Platform SICAV - Zennor Japan Fund -I- (EUR)	LU2394143205	EUR	6.930	1.400	5.530	120,2190	664.811,07	1,27
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond ESG -I-	LU2403912442	EUR	12.800	0	53.100	90,6300	4.812.453,00	9,18
Zwischensumme							21.693.751,16	41,37
Investmentfondsanteile							48.149.201,48	91,80
ZERTIFIKATE								
Invesco Physical Markets plc / Invesco Physical Gold ETC -A- USD	IE00B579F325	EUR	1.250	0	10.700	180,8300	1.934.881,00	3,69
Zertifikate							1.934.881,00	3,69
Wertpapiervermögen							50.084.082,48	95,49
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							2.428.753,35	4,63
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-62.820,40	-0,12
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							52.450.015,43	100,00

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG DEFENSIV

DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	375.000,00	431.017,14	0,82

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2023 BIS ZUM 31.12.2023

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

	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Investmentfondsanteile			
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade Absolute Return ESG Bond Fund -I-	LU2333307523	0	22.500
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	0	21.400
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNXG62	0	137.000
Heptagon Fund ICAV - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	6.600	13.388
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PC-	FR0010235507	785	1.535
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	0	10.250
MontLake UCITS Platform ICAV - Advent Global Partners UCITS Fund - EUR Institutional Class Founder Pooled Shares -	IE00BD3CQZ05	0	18.400
Polar Capital Funds plc - Asian Stars Fund -S- (EUR)	IE00BG43QK81	0	19.100
U Access (Ireland) UCITS plc - U Access (IRL) Bain Capital Global Equity LS Responsible UCITS -C-	IE00TD706T6	0	15.270

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2023 bis zum 31.12.2023 nicht bezahlt.

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG AUSGEWOGEN

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2023 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 64.424.059,44)	69.282.546,73
Bankguthaben ¹⁾	340.695,82
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	79,45
Zinsforderungen	4.738,78
Forderungen aus Absatz von Anteilen	102.510,41
Sonstige Aktiva ²⁾	641,90
	69.731.213,09
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-113.284,56
Sonstige Passiva ³⁾	-74.237,65
	-187.522,21
Netto-Teilfondsvermögen	69.543.690,88

ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Anteilklasse A (thesaurierend)	A0MX7N	LU0313462318	bis zu 3 %	EUR
Anteilklasse D (ausschüttend)	A3C2AS	LU2385790584	0 %	EUR
Anteilklasse 3F (ausschüttend)	A2QRUS	LU2322703146	bis zu 3 %	EUR
Anteilklasse H (thesaurierend)	A3DMN4	LU2480031207	0 %	EUR

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 31.12.2023

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	67.066.077,76
Umlaufende Anteile	3.394.079,969
Anteilwert (in EUR)	19,76

Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	527.166,82
Umlaufende Anteile	56.180,519
Anteilwert (in EUR)	9,38

Anteilklasse 3F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	1.761.462,84
Umlaufende Anteile	186.573,959
Anteilwert (in EUR)	9,44

Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	188.983,46
Umlaufende Anteile	18.300,321
Anteilwert (in EUR)	10,33

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovision und Fondsmanagementvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG AUSGEWOGEN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Deutschland								
FS Colibri Event Driven Bonds -X-	DE000A3DDTK9	EUR	1.095	0	1.995	1.034,8200	2.064.465,90	2,97
Zwischensumme							2.064.465,90	2,97
Frankreich								
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PVC-	FR0013432143	EUR	1.900	0	1.900	1.199,5200	2.279.088,00	3,28
Zwischensumme							2.279.088,00	3,28
Irland								
Candoris ICAV - Coho ESG US Large Cap Equity Fund - Euro Institutional Class -	IE00BJ2DJ355	EUR	0	0	13.950	146,9831	2.050.414,25	2,95
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	0	0	53.700	13,9939	676.756,76	0,97
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	2.100	0	37.675	48,6100	1.831.381,75	2,63
CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities Fund - Institutional Class A -	IE00BMVX1M03	EUR	2.470	0	23.550	122,1509	2.876.653,70	4,14
E.I. Sturdza Funds plc - Strategic Long Short Fund -A- EUR	IE000JRL4FH0	EUR	6.800	0	6.800	106,0900	721.412,00	1,04
Ennismore Smaller Companies plc - Ennismore European Smaller Companies Fund -GBPA- (GBP)	IE0004515239	GBP	0	0	7.745	165,7700	1.476.752,53	2,12
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	0	0	69.350	14,9474	1.036.602,19	1,49
Franklin Templeton Global Funds plc - FTGF ClearBridge US Equity Sustainability Leaders Fund -Premier- (USD)	IE00BDB7J701	USD	0	1.030	18.100	149,3300	2.434.143,55	3,50
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	0	0	4.640	305,1546	1.275.141,70	1,83
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Small Cap Equity Fund -S-	IE00BH3ZJB48	USD	0	0	4.920	125,3195	555.270,12	0,80
InRIS UCITS plc - R Parus Fund -X- EUR Hedged	IE00BKBDV58	EUR	1.500	0	19.915	134,9600	2.687.734,34	3,86
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged	IE00BYXZ2G97	EUR	0	1.000	15.802	114,0570	1.802.388,94	2,59
KL UCITS ICAV - KL Event Driven UCITS Fund -B- EUR Hedged (Käufe 2021)	IE00BYXZ2G97	EUR	0	0	8.626	114,1935	985.063,85	1,41
Lazard Global Investment Funds plc - Lazard Rathmore Alternative Fund -N- EUR Hedged	IE000CHKK3R9	EUR	14.850	1.060	43.075	96,3394	4.149.797,98	5,97
Man Funds plc - Man GLG Global Investment Grade Opportunities -IF H EUR-	IE000FTP5ZV4	EUR	5.750	0	35.150	107,5600	3.780.734,00	5,44
Otus Smaller Companies UCITS Fund plc -S- EUR	IE00006BIJ45	EUR	0	3	20.311	104,3227	2.118.864,25	3,05
Polar Capital Funds plc - Asian Stars Fund -S- (EUR)	IE00BG43QK81	EUR	0	0	108.200	13,4300	1.453.126,00	2,09
Wellington Management Funds (Ireland) plc - Wellington Global Stewards Fund -E-	IE000XNUGI52	USD	0	19.500	251.100	12,4017	2.804.455,03	4,03
Zwischensumme							34.716.692,94	49,91

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG AUSGEWOGEN

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023 (Fortsetzung)

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
Luxemburg								
Alternative Fixed Income Fund -I-	LU1161205858	EUR	0	4.850	22.350	113,4100	2.534.713,50	3,64
Alternative Fixed Income Fund -SI-	LU1435064875	EUR	0	0	5	110.660,7300	553.303,65	0,80
BlueBay Funds SICAV - BlueBay Investment Grade ESG Bond Fund -I-	LU2333306988	EUR	8.000	1.100	23.100	90,9900	2.101.869,00	3,02
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Absolute Return Europe Fund -S-	LU1331974276	EUR	0	0	1.780	1.486,8700	2.646.628,60	3,81
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	0	168	977	1.604,5800	1.567.674,66	2,25
Flossbach von Storch - Bond Opportunities -IT-	LU1481584016	EUR	0	810	23.190	121,0800	2.807.845,20	4,04
Magallanes Value Investors UCITS - European Equity -P-	LU1330191625	EUR	8.700	0	8.700	210,3376	1.829.936,95	2,63
Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity -C- EUR Hedged	LU1725200817	EUR	6.700	0	15.500	128,0400	1.984.620,00	2,85
SQUAD - Value -A-	LU0199057307	EUR	0	0	2.320	556,5300	1.291.149,60	1,86
SQUAD Green - Balance -SI-	LU2439685939	EUR	0	0	2.790	1.038,3400	2.896.968,60	4,17
The Independent UCITS Platform SICAV - Zennor Japan Fund -I- (EUR)	LU2394143205	EUR	0	1.670	11.530	120,2190	1.386.125,07	1,99
The Jupiter Global Fund SICAV - Jupiter Dynamic Bond ESG -I-	LU2403912442	EUR	9.350	1.700	59.250	90,6300	5.369.827,50	7,72
Zwischensumme							26.970.662,33	38,78
Vereinigtes Königreich								
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNXG62	EUR	0	0	792.100	1,8176	1.439.720,96	2,07
Zwischensumme							1.439.720,96	2,07
Investmentfondsanteile							67.470.630,13	97,01
ZERTIFIKATE								
Invesco Physical Markets plc / Invesco Physical Gold ETC -A- USD	IE00B579F325	EUR	1.800	0	10.020	180,8300	1.811.916,60	2,61
Zertifikate							1.811.916,60	2,61
Wertpapiervermögen							69.282.546,73	99,62
Bankguthaben – Kontokorrent³⁾							340.695,82	0,49
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-79.551,67	-0,11
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							69.543.690,88	100,00

DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31.12.2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
EUR/GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	325.000,00	373.548,19	0,54

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

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

3) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

SAUREN NACHHALTIG AUSGEWOGEN

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2023 BIS ZUM 31.12.2023

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

Investmentfondsanteile	ISIN	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾
Heptagon Fund ICAV - Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund -X- EUR Hedged	IE00BF1D8B95	2.750	11.653
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -Y-	IE00BMXC8L31	0	1.865.000
Lazard Funds - Lazard Credit Opportunities -PC-	FR0010235507	1.010	1.500
Lumyna Funds - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund -X4- (EUR)	LU1921292063	0	12.770
MontLake UCITS Platform ICAV - Advent Global Partners UCITS Fund - EUR Institutional Class Founder Pooled Shares -	IE00BD3CQZ05	0	23.750
U Access (Ireland) UCITS plc - U Access (IRL) Bain Capital Global Equity LS Responsible UCITS -C-	IE000TD706T6	0	16.380

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2023 bis zum 31.12.2023 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG WACHSTUM

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TELFONDSVERMÖGENS PER 31.12.2023 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 153.794.911,34)	173.145.746,52
Bankguthaben ¹⁾	1.893.040,58
Zinsforderungen	16.817,96
Forderungen aus Absatz von Anteilen	9.645,68
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	762.177,06
Sonstige Aktiva ²⁾	1.625,24
	175.829.053,04
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-127.182,22
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-366.161,15
Sonstige Passiva ³⁾	-220.260,59
	-713.603,96
Netto-Teilfondsvermögen	175.115.449,08

ANTEILKLASSEN

	WKN	ISIN	Ausgabe- aufschlag	Währung
Anteilklasse A (thesaurierend)	940641	LU0115579376	bis zu 5 %	EUR
Anteilklasse H (thesaurierend)	A3ETCT	LU2665059650	0 %	EUR

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN PER 31.12.2023

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	175.012.428,91
Umlaufende Anteile	7.237.780,578
Anteilwert (in EUR)	24,18

Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)	103.020,17
Umlaufende Anteile	10.000,000
Anteilwert (in EUR)	10,30

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG WACHSTUM

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2023

	ISIN	Währung	Zugänge ¹⁾ im Berichtszeitraum	Abgänge ¹⁾	Bestand ¹⁾	Kurs	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV ²⁾
INVESTMENTFONDSANTEILE³⁾								
Irland								
Candoris ICAV - Coho ESG US Large Cap Equity Fund - Euro Institutional Class -	IE00BJ2DJ355	EUR	0	1.900	70.700	146,9831	10.391.705,17	5,93
CIM Investment Fund ICAV - CIM Dividend Income Fund -I- (USD)	IE00BFXS0D88	USD	0	288.400	201.000	13,9939	2.533.111,91	1,45
Comgest Growth plc - Comgest Growth Europe Opportunities -I-	IE00BHWQNN83	EUR	37.400	6.200	271.800	48,6100	13.212.198,00	7,54
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Asian Equity Plus Fund -VI- EUR	IE00BYXW3560	EUR	667.500	0	667.500	12,5748	8.393.679,00	4,79
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Japan Equity Fund -VI-	IE00BYXW3V29	EUR	84.700	0	418.300	14,9474	6.252.497,42	3,57
Franklin Templeton Global Funds plc - FTGF ClearBridge US Equity Sustainability Leaders Fund -Premier- (USD)	IE00BDB7J701	USD	5.800	6.550	119.300	149,3300	16.043.830,15	9,16
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund -C-	IE00BDB53K54	USD	0	0	36.800	305,1546	10.113.192,80	5,78
Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Small Cap Equity Fund -S-	IE00BH3ZJB48	USD	13.900	0	25.100	125,3195	2.832.780,48	1,62
Polar Capital Funds plc - Asian Stars Fund -S- (EUR)	IE00BG43QK81	EUR	28.000	0	605.300	13,4300	8.129.179,00	4,64
Trium UCITS Platform plc - Trium Sustainable Innovators North American Equity Fund -F- (EUR)	IE00BK65BN75	EUR	6.100	2.000	76.800	151,9200	11.667.456,00	6,66
Wellington Management Funds (Ireland) plc - Wellington Global Stewards Fund -E-	IE000XNUGI52	USD	0	0	1.397.000	12,4017	15.602.643,10	8,91
Zwischensumme							105.172.273,03	60,05
Luxemburg								
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies -I-	LU1805264717	USD	0	1.124.000	10.833.700	1,5258	14.886.580,93	8,50
Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Euroland Selection Fund -I-	LU1616921232	EUR	350	260	10.675	1.604,5800	17.128.891,50	9,78
Magallanes Value Investors UCITS - European Equity -P-	LU1330191625	EUR	86.000	4.600	81.400	210,3376	17.121.479,01	9,78
SQUAD - Growth -A-	LU0241337616	EUR	0	0	2.765	645,5300	1.784.890,45	1,02
SQUAD Green - Balance -SI-	LU2439685939	EUR	2.070	205	8.850	1.038,3400	9.189.309,00	5,25
The Independent UCITS Platform SICAV - Zennor Japan Fund -I- (EUR)	LU2394143205	EUR	0	8.400	65.400	120,2190	7.862.322,60	4,49
Zwischensumme							67.973.473,49	38,82
Investmentfondsanteile							173.145.746,52	98,87
Wertpapiervermögen							173.145.746,52	98,87
Bankguthaben - Kontokorrent⁴⁾							1.893.040,58	1,08
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							76.661,98	0,05
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							175.115.449,08	100,00

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

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

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

4) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN NACHHALTIG WACHSTUM

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.07.2023 BIS ZUM 31.12.2023

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 ¹⁾	Abgänge ¹⁾
First Sentier Investors ICVC - FSSA Asia Focus Fund -B-	GB00BWNGXH62	0	4.020.000
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - JOHCM European Select Values Fund -Y-	IE00BMXC8L31	0	17.240.000
TM Tellworth Investment Funds - TM Tellworth UK Smaller Companies Fund -F-	GB00BDTM8B47	0	2.762.000

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen, der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung, einer etwaigen erfolgsabhängigen Vergütung sowie zu weiteren Vergütungen für Zielfondsanteile sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 01.07.2023 bis zum 31.12.2023 nicht bezahlt.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

SAUREN – ZUSAMMENGEFASST

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS PER 31.12.2023

(alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.935.150.817,54)	2.214.781.367,30
Bankguthaben ¹⁾	26.112.799,10
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	127.203,01
Zinsforderungen	279.806,08
Forderungen aus Absatz von Anteilen	769.389,98
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.190.171,72
Sonstige Aktiva ²⁾	22.347,49
	2.245.283.084,68
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.827.041,55
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-56.749,07
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.257.463,52
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.371.514,78
Sonstige Passiva ³⁾	-2.247.515,37
	-6.760.284,29
Netto-Fondsvermögen	2.238.522.800,39

1) Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Im Fall von Bankguthaben in EUR lag der Zinssatz zum Stichtag 31.12.2023 bei 3,54 %. Darüber hinaus wird auf die Erläuterungen zum Halbjahresbericht verwiesen.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Vertriebsprovision.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2023 (ANHANG)

1.) Allgemeines

Der Fonds Sauren (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds („fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Zeit errichtet wurde. Der Fonds wurde am 30. November 2021 aufgelegt.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

Dieser Abschluss wird in der Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Abschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen 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 Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

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. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwal-

tungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt 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 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 Börsenkurs 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 der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbar Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten ver-

fügbaren 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, 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 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 die Verwaltungsgesellschaft 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 Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

- 6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

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 zu nachstehenden Devisenkursen zum 31. Dezember 2023 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	1 EUR =	1,1104 USD
Britisches Pfund	1 EUR =	0,8694 GBP
Schweizer Franken	1 EUR =	0,9284 CHF
Japanischer Yen	1 EUR =	156,4332 JPY

4.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das jeweilige Teilfondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sogenannten „taxe d'abonnement“ in Höhe von 0,05% p.a. Eine reduzierte taxe d'abonnement von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der taxe d'abonnement findet u.a. Anwendung, soweit das jeweilige Teilfondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen.

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

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch

die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

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

5.) Verwendung der Erträge

Die Verwaltungsgesellschaft kann die in dem jeweiligen Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies wird für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang des Verkaufsprospektes festgelegt.

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben, insbesondere zu Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung und Vertriebsstellenprovision, können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

7.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) der Teilfonds

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

8.) Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds

DEGI Global Business

Enthalten in: Sauren Global Defensiv

Der in Abwicklung befindliche DEGI Global Business hat die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen mit der Verkündung der Fondsauflösung endgültig eingestellt. Es wird weiterhin auf täglicher Basis ein Fondspreis festgestellt. Aufgrund der Problematik eines Fonds in Abwicklung werden die Anteile mit einem niedrigeren Wertansatz im Dachfondsportfolio berücksichtigt. Der Wertansatz orientiert sich an den täglich durch Angebot und Nachfrage bestimmten Marktpreisen.

Raiffeisen Russland-Aktien -I-

Enthalten in: Sauren Emerging Market Balanced und Sauren Global Opportunities

Die Rücknahme von Anteilen des Fonds Raiffeisen Russland-Aktien wurde ab dem 1. März 2022 in Folge der internationalen Einschränkungen bzgl. des Handels mit Wertpapieren russischer Unternehmen ausgesetzt. Der letzte Nettoinventarwert des Fonds Raiffeisen Russland-Aktien wurde per 28. Februar 2022 veröffentlicht. Die Bewertung des Fonds Raiffeisen Russland-Aktien erfolgt zu einem deutlichen Abschlag zu dem zuletzt verfügbaren Nettoinventarwert.

Zum 28. Februar 2022 betrug der Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds Raiffeisen Russland-Aktien -I- EUR 92,71; der Anteil am Teilfonds Sauren Emerging Market Balanced lag bei 2,00 %; der Anteil am Teilfonds Sauren Global Opportunities betrug 1,00 %.

Zum 31. Dezember 2023 dagegen betrug der Nettoinventarwert pro Anteil nach erfolgtem Liquiditätsabschlag für den Fonds Raiffeisen Russland-Aktien -I- EUR 5,12; der Anteil am Teilfonds Sauren Emerging Market Balanced sank auf 0,19 % und der Anteil am Teilfonds Sauren Global Opportunities sank auf 0,07 %.

Die Bewertung erscheint der Verwaltungsgesellschaft zum 31. Dezember 2023 als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

Namensänderungen bei einzelnen Zielfonds

ISIN: IE000T01W6N0

alt: Odey Investments plc -
Brook European Focus Fund -A-
neu: Genfonds Global plc -
Ardtur European Focus Fund -A-

ISIN: IE0008B67KL6

alt: Odey Investment Funds plc -
Brook Developed Markets Fund -I-
neu: Lancaster Developed Markets Fund -I-

ISIN: GB00B3SX1S66

alt: LF Odey Funds -
LF Brook Absolute Return Fund -I-
neu: WS Lancaster Funds -
WS Lancaster Absolute Return Fund -I-

9.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung vom 1. September 2023 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Sauren Nachhaltig Wachstum:
Auflage einer neuen Anteilklasse H
Erstzeichnungsfrist: 01.09.2023
Erste NAV Berechnung: 04.09.2023
Valuta Tag: 05.09.2023
- Anpassung der Register- und Transferstellengebühr im Verkaufsprospekt
- Anpassung des Verkaufsprospektes an die neuen Vorlagen der EU-Verordnung 2023/363

- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen des Verkaufsprospekts

Mit Wirkung vom 11. Dezember 2023 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Umbenennung des Teilfonds „Sauren Stable Absolute Return“ in „Sauren Global Moderate“ und damit in Zusammenhang stehende Anpassung der Anlageziele sowie Änderung der Fondsmanagementvergütung und des Ausgabeaufschlages
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen des Verkaufsprospekts

Russland/Ukraine-Konflikt

In Folge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen.

Die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds bzw. dessen Teilfonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt in der Ukraine, können nicht antizipiert werden.

Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seines Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds und seines Teilfonds zeitnah zu beurteilen.

Im Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

10.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

11.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Verwalter 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 vorgenannten Bericht keine Angaben im Sinne von

Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

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

VERWALTUNG UND VERTRIEB

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender

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

Aufsichtsratsmitglieder

Klaus-Peter Bräuer
Bernhard Singer

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsvorsitzender

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder

Silvia Mayers (bis zum 30. September 2023)

Nikolaus Rummler

Jörg Hügel (seit dem 30. Januar 2024)

Verwahrstelle

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

Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle

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

Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für Luxemburg

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

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

Abschlussprüfer des Fonds

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

Fondsmanager

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

Vertriebs- und Informationsstelle in der 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: info@sauren.de
Internet: www.sauren.de

VERWALTUNG UND VERTRIEB

Zusätzliche Angaben für Österreich

(für die Teilfonds Sauren Absolute Return und Sauren Nachhaltig Wachstum)

Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für Österreich

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

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

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Zusätzliche Angaben für die Schweiz

(für den Teilfonds Sauren Absolute Return)

Vertreter sowie Informationsstelle

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Zahlstelle

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zürich