

Saphir Global

Jahresbericht zum 31. Dezember 2018

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds
(fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Lux K1181



Inhalt

Organisationsstruktur	4
Bericht des Verwaltungsrates	5
Derivateexposure	6
Risikokennzahlen	6 - 7
Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft	8
Bericht des Portfolio Managers	9 - 10
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	11 - 17
Konsolidierte Vermögensaufstellung	18
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung	19
Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens	20
 Saphir Global - BALANCED	
Vermögensübersicht	21
Vermögensaufstellung	22 - 24
Verwaltungsvergütung für gehaltene Investmentanteile	25
Ertrags- und Aufwandsrechnung	26
Entwicklung des Fondsvermögens	27
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre bzw. seit Auflegung	28 - 30
 Saphir Global - CHANCE	
Vermögensübersicht	31
Vermögensaufstellung	32 - 34
Verwaltungsvergütung für gehaltene Investmentanteile	35
Ertrags- und Aufwandsrechnung	36
Entwicklung des Fondsvermögens	37
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre bzw. seit Auflegung	38 - 40

Inhalt

Saphir Global - VALUE

Vermögensübersicht	41
Vermögensaufstellung	42 - 44
Verwaltungsvergütung für gehaltene Investmentanteile	45
Ertrags- und Aufwandsrechnung	46
Entwicklung des Fondsvermögens	47
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre bzw. seit Auflegung	48 - 50

Saphir Global - DEFENSIV

Vermögensübersicht	51
Vermögensaufstellung	52 - 53
Verwaltungsvergütung für gehaltene Investmentanteile	54
Ertrags- und Aufwandsrechnung	55
Entwicklung des Fondsvermögens	56
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre bzw. seit Auflegung	57 - 58

Saphir Global - BEST of EQUITY

Vermögensübersicht	59
Vermögensaufstellung	60 - 61
Verwaltungsvergütung für gehaltene Investmentanteile	62
Ertrags- und Aufwandsrechnung	63
Entwicklung des Fondsvermögens	64
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre bzw. seit Auflegung	65 - 67
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	68 - 70

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltungsstelle

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
R.C.S. Lux B 75.014
15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Bernd Vorbeck
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder

Stefan Rockel
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Matthias Müller
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Marc-Oliver Scharwath (bis 30.09.2018)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Mitglieder

Markus Neubauer
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Verwahrstelle, Zahlstelle sowie Register- und Transferstelle

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg
46, Place Guillaume II, L - 1648 Luxemburg

Vertriebsstelle

Großherzogtum Luxemburg

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg
46, Place Guillaume II, L - 1648 Luxemburg

Bundesrepublik Deutschland

German Capital Service GmbH (GECAS)
Am Engelberg 8, D - 88239 Wangen

Zahl- und Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Neuer Jungfernstieg 20, D - 20354 Hamburg

Portfolio Manager

Greiff Capital Management AG
Munzinger Straße 5a, D - 79111 Freiburg im Breisgau

Réviseur d'Entreprises agréé

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxembourg

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Dachfonds Saphir Global mit seinen Teilfonds Saphir Global - BALANCED, Saphir Global - CHANCE, Saphir Global - VALUE, Saphir Global - DEFENSIV und Saphir Global - BEST of EQUITY vor.
Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018.

Der Saphir Global ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement à compartiments multiples“) aus Investmentanteilen und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds erfüllt die Bestimmungen des Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Zum 31. Dezember 2018 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklassen	ISIN	Fondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Saphir Global - BALANCED Anteilkasse B	LU0154397185	33.282.089,94	-12,14
Saphir Global - BALANCED Anteilkasse O	LU0286940910	3.191.862,57	-12,67
Saphir Global - BALANCED Anteilkasse I	LU0253974876	2.114.086,05	-11,32
Saphir Global - CHANCE Anteilkasse B	LU0154399124	34.780.873,29	-14,28
Saphir Global - CHANCE Anteilkasse O	LU0286941991	917.324,63	-14,75
Saphir Global - CHANCE Anteilkasse I	LU0253975170	1.638.680,19	-14,02
Saphir Global - VALUE Anteilkasse B	LU0154397698	8.742.352,80	-9,74
Saphir Global - VALUE Anteilkasse O	LU0286941306	1.103.562,78	-10,35
Saphir Global - VALUE Anteilkasse I	LU0253975410	408.810,41	-8,66
Saphir Global - DEFENSIV Anteilkasse B	LU0154397342	1.910.958,34	-7,93
Saphir Global - DEFENSIV Anteilkasse I	LU0253973712	1.351.413,16	-7,65 *)
Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilkasse B	LU0154398746	18.567.574,58	-12,50
Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilkasse O	LU0390468147	6.335.048,30	-13,00
Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilkasse I	LU0253975840	334.031,78	-12,16

*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der Ausschüttung per EX-Tag 28.02.2018 und Valuta 05.03.2018 in Höhe von 2,130000 Euro pro Anteil

Derivateexposure (ungeprüft)

Aus der folgenden Tabelle kann das Exposure für die Derivate zum 31. Dezember 2018 entnommen werden.

Teilfonds	Derivateexposure in %
Saphir Global - BALANCED	0,00
Saphir Global - CHANCE	0,00
Saphir Global - VALUE	0,00
Saphir Global - DEFENSIV	0,00
Saphir Global - BEST of EQUITY	0,00

Risikokennzahlen (ungeprüft)**Allgemein**

Die Value-at-Risk Berechnung des Fonds erfolgte nach der historischen Simulation auf Basis der Einzeltitel. Für die Kalkulation wurde ein Beobachtungszeitraum von einem Jahr, ein Konfidenzintervall von 99% und eine Halteperiode von einem Tag gewählt.

Die Berechnungen stehen im Einklang mit den regulatorischen Anforderungen der CSSF nach dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und dem Rundschreiben 11/512.

Methode zur Ermittlung des Gesamtrisikos

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 wurde der relative Value-at-Risk Ansatz zur Überwachung des Gesamtrisikos verwendet. Bis einschließlich 23. März 2017 wurde der Commitment Approach (einfacher Ansatz) zur Überwachung des Gesamtrisikos verwendet. Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 1 Tag Haltedauer, Beobachtungszeitraum 1 Jahr) des Teilfonds den VaR eines derivativen Vergleichsvermögens nicht um mehr als das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Vergleichsvermögen grundsätzlich ein annäherndes Abbild der Anlagepolitik des Teilfonds.

Derivatefreies Vergleichsvermögen zum 31. Dezember 2018:

Teilfonds	Derivatefreies Vergleichsvermögen
Saphir Global - BALANCED	40% EURO STOXX 50 Net Return Index (Bloomberg: SX5T INDEX) + 60% MSCI World (EUR) (FactSet: 990100)
Saphir Global - CHANCE	40% MSCI World (EUR) (FactSet: 990100) + 60% EURO STOXX 50 Net Return Index (Bloomberg: SX5T INDEX)
Saphir Global - VALUE	50% MSCI World (EUR) (FactSet: 990100) + 50% EURO STOXX 50 Net Return Index (Bloomberg: SX5T INDEX)
Saphir Global - DEFENSIV	25% MSCI Emerging Markets (EUR) (FactSet: 891800) + 25% EURO STOXX 50 Net Return Index (Bloomberg: SX5T INDEX) + 50% Barclays Capital Euro Aggregate (FactSet: LHMN2000)
Saphir Global - BEST of EQUITY	30% DAX 30 Index (Bloomberg: DAX INDEX) + 30% NASDAQ 100 STOCK INDEX (Bloomberg: NDX INDEX) in EUR + 40% MSCI Emerging Markets (EUR) (FactSet: 891800)

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Folgende Auslastung des VaR-Limits wurde im Berichtszeitraum ermittelt:

Teilfonds	Niedrigste Auslastung in %	Höchste Auslastung in %	Durchschnittliche Auslastung in %
Saphir Global - BALANCED	31,65	54,40	41,01
Saphir Global - CHANCE	44,73	85,10	69,95
Saphir Global - VALUE	30,12	44,95	37,14
Saphir Global - DEFENSIV	38,01	75,44	53,82
Saphir Global - BEST of EQUITY	56,32	90,34	76,55

Die Hebelwirkung wird nach der Methode Sum of Notionals gemäß Vorgabe der CESR/10-788 Richtlinie, ohne Berücksichtigung von etwaigen Netting- und Hedging-Effekten, berechnet. In diesem Zusammenhang ist eine Hebelwirkung von 100% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Die durchschnittliche Hebelwirkung des Teilfonds betrug im Berichtszeitraum:

Teilfonds	Durchschnittliche Hebelwirkung in %
Saphir Global - BALANCED	102,38
Saphir Global - CHANCE	105,70
Saphir Global - VALUE	100,08
Saphir Global - DEFENSIV	100,20
Saphir Global - BEST of EQUITY	100,04

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2018) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	5,11 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	4,74 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,37 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	48,2 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	0,85 Mio. EUR
- davon Führungskräfte	0,76 Mio. EUR
- davon andere Risktaker	0,09 Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <http://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/profil/luxemburg/regulatorische-informationen/verguetungssystem-luxemburg> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagements (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2017) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	2,15 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	1,45 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,70 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	22 Vollzeitäquivalent

Bericht des Portfolio Managers

Marktentwicklung im Berichtszeitraum

In den ersten 8 Monaten des Jahres 2018 standen vor allem die Emerging Markets unter Druck. Bis Ende August 2018 verloren insbesondere Argentinien, Türkei, China, Südafrika und Brasilien massiv an Wert. Auch in Europa gab es bis dahin moderate Korrekturen. In der Türkei, Südafrika und Argentinien gab es jeweils hausgemachte Gründe für den Verfall. Hier kam es auch zu echter Panik mit stark fallenden Aktienkursen und gleichzeitig fallenden Währungen. Das vierte Quartal des Jahres 2018 brachte massive Kursrückgänge an den Aktienmärkten rund um den Globus mit sich. Zinserhöhungsängste, Handelskonflikte, allgemeine Risikoaversion – es gab zahlreiche Belastungsfaktoren, welche das an und für sich gesunde konjunkturelle Bild störten. Die Kursrückgänge waren gerade im Dezember derart heftig, dass dieser Zeitraum in die Finanz-Geschichte eingehen wird. Letzten Endes zeichnete sich im Jahresverlauf die spiegelverkehrte Marktkonstellation zu 2017 ab. Insbesondere die Mischung aus Brexit-Chaos und der Angst vor Handelskriegen, lähmten jedwede positive Nachricht seitens der Unternehmenslandschaft.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Saphir Global - BALANCED

Für Multi-Asset-Fonds war 2018 ein wahres Katastrophenjahr. Aktien, Anleihen, Rohstoffe - unter dem Strich verloren alle relevanten Anlageklassen. Wenn man nicht gerade negativ verzinsten (!) deutsche Staatsanleihen besaß oder große Teile seines Vermögens im US-Dollar liegen hatte, verbuchte man die größten Verluste seit dem Finanzkrisenjahr 2008. Bei einer Fokussierung auf die Anlageregion Europa und einer Diversifikation über die Anlageklassen Absolute Return, Renten und Aktien, war letzten Endes eine negative Wertentwicklung in 2018 vorprogrammiert.

Ergebnis Saphir Global - BALANCED:

Das Jahresergebnis von -12,67% (Anteilklasse O) resultiert aus der negativen Wertentwicklung des überwiegenden Anteils aller Zielfonds. Insbesondere die Gewichtungen in europäischen und asiatischen Aktienfonds trugen zum negativen Jahresergebnis des Saphir Global - BALANCED bei.

Saphir Global - CHANCE

Für Multi-Asset-Fonds war 2018 ein wahres Katastrophenjahr. Aktien, Anleihen, Rohstoffe - unter dem Strich verloren alle relevanten Anlageklassen. Wenn man nicht gerade negativ verzinsten (!) deutsche Staatsanleihen besaß oder große Teile seines Vermögens im US-Dollar liegen hatte, verbuchte man die größten Verluste seit dem Finanzkrisenjahr 2008. Bei einer Fokussierung auf die Anlageregion Europa und einer Diversifikation über die Anlageklassen Absolute Return, Renten und Aktien, war letzten Endes eine negative Wertentwicklung in 2018 vorprogrammiert.

Ergebnis Saphir Global - CHANCE:

Das Jahresergebnis von -14,75% (Anteilklasse O) resultiert aus der sehr negativen Wertentwicklung des überwiegenden Anteils der Zielfonds. Insbesondere die Gewichtungen in europäischen und asiatischen Aktienfonds trugen zum negativen Jahresergebnis des Saphir Global - CHANCE bei.

Saphir Global - VALUE

Für Multi-Asset-Fonds war 2018 ein wahres Katastrophenjahr. Aktien, Anleihen, Rohstoffe - unter dem Strich verloren alle relevanten Anlageklassen. Wenn man nicht gerade negativ verzinsten (!) deutsche Staatsanleihen besaß oder große Teile seines Vermögens im US-Dollar liegen hatte, verbuchte man die größten Verluste seit dem Finanzkrisenjahr 2008. Bei einer Fokussierung auf die Anlageregion Europa und einer Diversifikation über die Anlageklassen Absolute Return, Renten und Aktien, war letzten Endes eine negative Wertentwicklung in 2018 vorprogrammiert.

Ergebnis Saphir Global - VALUE:

Das Jahresergebnis von -9,74% (Anteilklasse B) resultiert aus der negativen Wertentwicklung der meisten Zielfonds des Portfolios. Insbesondere die Gewichtungen in europäischen und asiatischen Aktienfonds trugen zum negativen Jahresergebnis des Saphir Global - VALUE bei. Der breit diversifizierte Baustein von Absolute Return Fonds schaffte keinen Mehrwert.

Bericht des Portfolio Managers

Saphir Global - DEFENSIV

Für Multi-Asset-Fonds war 2018 ein wahres Katastrophenjahr. Aktien, Anleihen, Rohstoffe - unter dem Strich verloren alle relevanten Anlageklassen. Wenn man nicht gerade negativ verzinst (!) deutsche Staatsanleihen besaß oder große Teile seines Vermögens im US-Dollar liegen hatte, verbuchte man die größten Verluste seit dem Finanzkrisenjahr 2008. Bei einer Fokussierung auf die Anlageregion Europa und einer Diversifikation über die Anlageklassen Absolute Return, Renten und Aktien, war letzten Endes eine negative Wertentwicklung in 2018 vorprogrammiert.

Ergebnis Saphir Global - DEFENSIV:

Das negative Jahresergebnis von -7,93% (Anteilkasse B) resultiert aus der schlechten Entwicklung aller Zielfonds des Portfolios.

Saphir Global - BEST of EQUITY

Für Multi-Asset-Fonds war 2018 ein wahres Katastrophenjahr. Aktien, Anleihen, Rohstoffe - unter dem Strich verloren alle relevanten Anlageklassen. Wenn man nicht gerade negativ verzinst (!) deutsche Staatsanleihen besaß oder große Teile seines Vermögens im US-Dollar liegen hatte, verbuchte man die größten Verluste seit dem Finanzkrisenjahr 2008. Bei einer Fokussierung auf die Anlageregion Europa und einer Diversifikation über die Anlageklassen Absolute Return, Renten und Aktien, war letzten Endes eine negative Wertentwicklung in 2018 vorprogrammiert.

Ergebnis Saphir Global - BEST of EQUITY:

Das Jahresergebnis von -13% (Anteilkasse O) resultiert aus der sehr negativen Wertentwicklung des überwiegenden Anteils der Zielfonds. Insbesondere die Gewichtungen in europäischen und asiatischen Aktienfonds trugen zum negativen Jahresergebnis des Saphir Global - BEST of EQUITY bei.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses sowie unter der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Das Fondsvermögen wird in Euro (EUR) („Referenzwährung“) bestimmt. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung, in welcher der jeweilige Teilfonds aufgelegt wird („Teilfondswährung“).

Der Anteilwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft für jeden Bankarbeitstag, der sowohl in Luxemburg als auch in Frankfurt am Main ein Börsentag („Bewertungstag“) ist, errechnet. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des jeweiligen Teilfondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile an diesem Teilfonds.

Das Fondsvermögen („Inventarwert“) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörsche notiert sind, werden zum zur Zeit der Inventarwertberechnung letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörsche notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente verkauft werden können.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten Bewertungsregeln festlegt.
- d) Anteile an OGAW und/oder OGA werden zu Ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden.
- f) Alle nicht auf die Währung des Teilfonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbar Devisenmittelkurs in die Währung des Teilfonds umgerechnet.
- g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbar Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Position ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Position zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“). Optionen auf Indizes ohne Durchschnittsberechnung werden über das Black & Scholes Modell, Optionen auf Indizes mit Durchschnittsberechnung (asiatische Optionen) werden über die Levy-Approximation bewertet. Die Bewertung von Swaps inkl. Credit Default Swaps erfolgt in regelmäßiger und nachvollziehbarer Form. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Sofern für den Teilfonds unterschiedliche Anteilklassen eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den genannten Kriterien für jede Anteilklassse separat.

Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklassse am gesamten Wert des Teilfondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklassse am gesamten Wert des Teilfondsvermögens.

Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der entsprechenden Anteilklassse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklassse am gesamten Wert des Teilfondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklassse am gesamten Teilfondsvermögen erhöht.

Auf die Erträge des Fonds wird ein Ertragsausgleichsverfahren gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilerwerber als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergütet erhält, fortlaufend verrechnet. Die angefallenen Aufwendungen werden entsprechend berücksichtigt. Bei der Berechnung des Ertragsausgleiches wird ein Verfahren angewendet, das den jeweils gültigen Regelungen des deutschen Kapitalanlagegesetzbuches bzw. Investmentsteuergesetzes entspricht.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Die Verwaltungsgesellschaft ist nicht verpflichtet, an einem Bewertungstag mehr als 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile zurückzunehmen. Gehen bei der Gesellschaft an einem Bewertungstag Rücknahmeanträge für eine größere als die genannte Zahl von Anteilen ein, bleibt es der Verwaltungsgesellschaft vorbehalten, die Rücknahme von Anteilen, die über 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile hinausgehen, bis zum vierten darauf folgenden Bewertungstag aufzuschieben. Diese Rücknahmeanträge werden gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt. Am selben Bewertungstag eingereichte Rücknahmeanträge werden untereinander gleich behandelt.

Bewertung des Zertifikats „Opus-Charter. Iss. S.A. Crpt24 Tracker N18.01.21 Basket“ (ISIN: DE000A18SPY7)

Aufgrund von externen Hinweisen im Hinblick auf die Werthaltigkeit zweier Anleihen in dem, dem Zertifikat zugrunde liegenden Basket, traten Bewertungsunsicherheiten bei diesem Zertifikat auf. Zudem ist das Zertifikat seit dem 23. Juni 2017 vom Handel an der Börse ausgesetzt und es erfolgt auch keine Preisstellung mehr durch den Emittenten. Seit dem 3. August 2017 bewertet der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft die Anleihen innerhalb des Baskets gemäß Verkaufsprospekt nach Treu und Glauben, um dem Umstand Rechnung zu tragen, dass die Informationslage nicht ausreichend ist, die Werthaltigkeit der Anleihen im Basket des Zertifikats beurteilen zu können. Im April 2018 wurden die liquiden Assets verkauft und der Erlös an die Inhaber der Zertifikate ausgeschüttet. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist in regelmäßigen Kontakt mit dem Emittenten des Zertifikats und überwacht die Informationslage kontinuierlich. Dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft liegen keine neueren Informationen vor, die eine Anpassung des Wertansatzes begründen würden.

Aufgrund dieser Umstände kann ein Totalverlust der investierten Werte nicht ausgeschlossen werden.

Devisenkurse

Per 31. Dezember 2018 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - USD	1,1433

Verwaltungsvergütung (inklusive Vergütung des Portfolio Managers und Vergütung des Vertriebspartners)

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben folgende Vergütung:

Teilfonds	Verwaltungsvergütung für die Anteilklasse B	Verwaltungsvergütung für die Anteilklasse O	Verwaltungsvergütung für die Anteilklasse I
Saphir Global - BALANCED	bis zu 2,30% p.a.	bis zu 3,00% p.a.	bis zu 2,00% p.a.
Saphir Global - CHANCE	bis zu 2,30% p.a.	bis zu 3,00% p.a.	bis zu 2,00% p.a.
Saphir Global - VALUE	bis zu 2,50% p.a.	bis zu 3,00% p.a.	bis zu 1,50% p.a.
Saphir Global - DEFENSIV	bis zu 1,50% p.a.	-	bis zu 1,20% p.a.
Saphir Global - BEST of EQUITY	bis zu 1,80% p.a.	bis zu 2,50% p.a.	bis zu 2,00% p.a.

Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Monats zahlbar zzgl. eventuell anfallender gesetzlicher Mehrwertsteuer.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee)

Für den Teilfonds „Saphir Global - BALANCED“

Die Verwaltungsgesellschaft oder der Portfolio Manager erhält weiterhin eine erfolgsabhängige Vergütung, bezogen auf den an jedem Bewertungstag ermittelten, durchschnittlichen Inventarwert (bezogen auf die jeweiligen Betrachtungszeitraum) des Fonds, diese erfolgt jährlich und beträgt 15% der Outperformance des Anteilwertes der jeweiligen Anteilkasse nach Gebühren gegenüber dem Vergleichsindex.

Als Vergleichsindex („Hurdle-Rate“) wird festgelegt: 4% p.a.

Dieser wird für die Berechnung der Performance Fee als eine künstliche Benchmark dargestellt. Zur Berechnung dieser Benchmark wird der Zinssatz nach der Methode ACT/365 angewendet.

Die „High-Water-Mark“ entspricht jenem Anteilwert zum Jahresende, zu dem zuletzt eine erfolgsabhängige Gebühr ausbezahlt wurde. Eine solche Vergütung wird dabei nur auf den Teil des Wertzuwachses berechnet, der zugleich über den höchsten jeweils am Ende der fünf unmittelbar vorhergehenden Abrechnungsperioden erreichten Anteilwert hinausgeht. Diese Outperformance berechnet sich aus der Differenz der Performance der Anteilwerte und der Performance der Hurdle Rate. Die Performance der Hurdle Rate ermittelt sich wie folgt:

$$\text{Performance} = (\text{Hend} / \text{H0}) - 1$$

Hend = Hurdle Rate am Ende der Periode

H0 = Hurdle Rate zu Beginn der Periode

Die erste High-Watermark ist die vom 31. Dezember 2016 bzw. bei späterer Auflegung weiterer Anteilklassen der jeweilige Anteilwert vom Tag der Auflegung.

Die Abrechnungsperiode (Berechnung und Auszahlung) entspricht dem Rechnungsjahr, d.h. es gibt eine Abrechnungsperiode pro Rechnungsjahr des Fonds. Die erste Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar 2017 und endet am 31. Dezember 2017.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird anhand der Anteilwertentwicklung, die nach der BVI-Methode berechnet wird, in der Abrechnungsperiode ermittelt.

Die Gesellschaft gibt für jede Anteilkasse im Verkaufsprospekt, im Jahres- und Halbjahresbericht die erhobene erfolgsabhängige Vergütung an.

Für die Teilfonds „Saphir Global - CHANCE“ und „Saphir Global - BEST of EQUITY“

Ferner kann die Verwaltungsgesellschaft oder der Portfolio Manager für das Sondervermögen oder bei jeder Anteilkasse eine erfolgsabhängige Vergütung erhalten. Diese beträgt 20% aus dem Wert, um den die Anteilwertentwicklung die Entwicklung des Vergleichsindex am Ende der Abrechnungsperiode übersteigt (Outperformance über dem Vergleichsindex), multipliziert mit dem Durchschnittswert aller Inventarwerte in der Abrechnungsperiode.

Unterschreitet die Anteilwertentwicklung am Ende einer Abrechnungsperiode die Performance des Vergleichsindex (negative Benchmark-Abweichung), so erhält die Gesellschaft keine erfolgsabhängige Vergütung. Entsprechend der Berechnung bei positiver Benchmark-Abweichung wird der negative Betrag pro Anteilwert errechnet und auf die nächste Abrechnungsperiode vorgetragen.

Für die nachfolgende Abrechnungsperiode erhält die Gesellschaft nur dann eine erfolgsabhängige Vergütung, wenn der aus positiver Benchmark-Abweichung errechnete Betrag den negativen Vortrag aus der vorangegangenen Abrechnungsperiode am Ende der Abrechnungsperiode übersteigt. In diesem Fall besteht der Vergütungsanspruch aus der Differenz beider Beträge. Ein verbleibender negativer Betrag pro Anteilwert wird wieder in die neue Abrechnungsperiode vorgetragen. Ergibt sich am Ende der nächsten Abrechnungsperiode erneut eine negative Benchmark-Abweichung, so wird der vorhandene negative Vortrag um den aus dieser negativen Benchmark-Abweichung errechneten Betrag erhöht.

Als Vergleichsindex wird festgelegt: MSCI® Weltaktienindex <alle Länder> <Total Return> <in Lokalwährungen>(MSCI AC World® GDR (LOC).

Falls der Vergleichsindex entfallen sollte, wird die Gesellschaft einen angemessenen anderen Index festlegen, der an die Stelle des genannten Index tritt.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar 2017 und endet am 31. Dezember 2017.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird durch den Vergleich der Entwicklung des Vergleichsindex mit der Anteilwertentwicklung, die nach der BVI-Methode berechnet wird, in der Abrechnungsperiode ermittelt.

Die dem Sondervermögen belasteten Kosten dürfen vor dem Vergleich nicht von der Entwicklung des Vergleichsindex abgezogen werden.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Sondervermögen zurückgestellt. Liegt die Anteilwertentwicklung während der Abrechnungsperiode unter dem Vergleichsindex, so wird eine in der jeweiligen Abrechnungsperiode bisher zurückgestellte, erfolgsabhängige Vergütung entsprechend dem täglichen Vergleich wieder aufgelöst. Die am Ende der Abrechnungsperiode bestehende, zurückgestellte erfolgsabhängige Vergütung kann entnommen werden.

Die erfolgsabhängige Vergütung kann auch dann entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende des Abrechnungszeitraumes den Anteilwert zu Beginn des Abrechnungszeitraumes unterschreitet (absolut negative Anteilwertentwicklung).

Es steht der Verwaltungsgesellschaft oder dem Portfolio Manager frei, für den Fonds oder die Anteilklassen eine niedrigere Vergütung anzusetzen.

Die Gesellschaft gibt für jede Anteilklassen im Verkaufsprospekt, im Jahres- und Halbjahresbericht die erhobene erfolgsabhängige Vergütung an.

Für den Teifonds „Saphir Global - VALUE“

Ferner kann der Portfolio Manager für das Sondervermögen oder bei jeder Anteilklassen eine erfolgsabhängige Vergütung erhalten. Diese beträgt 15% aus dem Wert, um den die Anteilwertentwicklung am Ende einer Abrechnungsperiode 3% („Hurdle-Rate“) übersteigt, multipliziert mit dem Durchschnittswert aller Inventarwerte in der Abrechnungsperiode.

Eine solche Vergütung wird dabei nur auf den Teil des Wertzuwachses berechnet, der zugleich über den höchsten jeweils am Ende der fünf unmittelbar vorhergehenden Abrechnungsperioden erreichten Anteilwert hinausgeht („High-Water-Mark“).

Die erste High-Water-Mark ist die vom 31. Dezember 2016 bzw. bei späterer Auflegung weiterer Anteilklassen der jeweilige Anteilwert vom Tag der Auflegung.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Kalenderjahrs. Die erste Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar 2017 und endet am 31. Dezember 2017.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird anhand der Anteilwertentwicklung, die nach der BVI-Methode berechnet wird, in der Abrechnungsperiode unter Berücksichtigung des vereinbarten zusätzlichen Hurdle-Rate und der High-Water-Mark ermittelt.

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Sondervermögen je ausgegebenem Anteil zurückgestellt bzw. bei Unterschreiten der vereinbarten Wertsteigerung oder der High-Water-Mark wieder aufgelöst. Die am Ende der Abrechnungsperiode bestehende, zurückgestellte erfolgsabhängige Vergütung kann entnommen werden.

Es steht der Verwaltungsgesellschaft oder dem Portfolio Manager frei, für das Sondervermögen oder für eine oder mehrere Anteilklassen eine niedrigere erfolgsabhängige Vergütung zu berechnen oder von der Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung abzusehen.

Die Gesellschaft gibt für jede Anteilklassen im Verkaufsprospekt, im Jahres- und Halbjahresbericht die erhobene erfolgsabhängige Vergütung an.

Für den Teifonds „Saphir Global - DEFENSIV“

Ferner kann der Portfolio Manager für das Sondervermögen oder bei jeder Anteilklassen eine erfolgsabhängige Vergütung erhalten. Diese beträgt 10% aus dem Wert, um den die Anteilwertentwicklung die Entwicklung einer als Vergleichsmaßstab herangezogenen Geldmarktanlage am Ende der Abrechnungsperiode übersteigt (Outperformance), multipliziert mit dem Durchschnittswert aller Inventarwerte in der Abrechnungsperiode.

Zur Berechnung des Vergleichsmaßstabes wird der Zinssatz EURIBOR® 12M TR (EUR) + 0,5% („Hurdle Rate“) festgelegt.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird durch den Vergleich des Ertrages des Vergleichsmaßstabes mit der Anteilwertentwicklung, die nach der BVI-Methode berechnet wird, in der Abrechnungsperiode ermittelt.

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Sondervermögen je ausgegebenem Anteil zurückgestellt bzw. bei Unterschreiten der vereinbarten Wertsteigerung oder der „High-Water-Mark“ wieder aufgelöst. Die am Ende der Abrechnungsperiode bestehende, zurückgestellte erfolgsabhängige Vergütung kann entnommen werden.

Die High-Water-Mark ist der höchste Anteilwert der jeweils am Ende der fünf unmittelbar vorhergehenden Abrechnungsperioden erreichten Anteilwerte.

Die erste High-Water-Mark ist die vom 31. Dezember 2016 bzw. bei späterer Auflegung weiterer Anteilklassen der jeweilige Anteilwert vom Tag der Auflegung.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Kalenderjahrs. Die erste Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar 2017 und endet am 31. Dezember 2017.

Es steht der Verwaltungsgesellschaft oder dem Portfolio Manager frei, für den Fonds oder die Anteilklassen eine niedrigere Vergütung anzusetzen.

Die Gesellschaft gibt für jede Anteilklassen im Verkaufsprospekt, im Jahres- und Halbjahresbericht die erhobene erfolgsabhängige Vergütung an.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018**Verwahrstellenvergütung**

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 0,06% p.a., mindestens jedoch 10.000,00 EUR pro Teifonds, zzgl. eventuell anfallender gesetzlicher Mehrwertsteuer, die auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Quartals (bezogen auf das Geschäftsjahr des Fonds) zahlbar ist.

Vergütung der Register- und Transferstelle / Zahlstellenvergütung

Die Register- und Transferstelle sowie die Zahlstelle sind berechtigt, aus dem Teifondsvermögen insgesamt ein Entgelt in Höhe von 4.000,00 EUR p.a. je Teifonds zu erhalten. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2018 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds folgende Transaktionskosten angefallen:

Teifonds	Transaktionskosten in EUR
Saphir Global - BALANCED	7.969,28
Saphir Global - CHANCE	7.853,86
Saphir Global - VALUE	3.279,15
Saphir Global - DEFENSIV	2.453,27
Saphir Global - BEST of EQUITY	1.570,76

Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Im Berichtszeitraum:

Teilfonds	PTR in %
Saphir Global - BALANCED	88,59
Saphir Global - CHANCE	78,58
Saphir Global - VALUE	53,27
Saphir Global - DEFENSIV	51,79
Saphir Global - BEST of EQUITY	58,18

Die ermittelte absolute Zahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung (PTR) stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieran- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

Ongoing Charges *)

Im Berichtszeitraum:

Anteilklassen	Ongoing Charges in % **)	Ongoing Charges in %	Ongoing Charges inkl. Performance-Fee in % **)	Ongoing Charges inkl. Performance-Fee in %
Saphir Global - BALANCED Anteilkasse B	2,30	3,77	2,30	3,77
Saphir Global - BALANCED Anteilkasse O	2,91	4,39	2,91	4,39
Saphir Global - BALANCED Anteilkasse I	1,37	2,84	1,37	2,84
Saphir Global - CHANCE Anteilkasse B	2,33	3,79	2,45	3,91
Saphir Global - CHANCE Anteilkasse O	2,99	4,44	3,02	4,48
Saphir Global - CHANCE Anteilkasse I	1,91	3,36	2,21	3,66
Saphir Global - VALUE Anteilkasse B	2,46	3,80	2,46	3,80
Saphir Global - VALUE Anteilkasse O	3,10	4,45	3,10	4,45
Saphir Global - VALUE Anteilkasse I	1,24	2,59	1,24	2,59
Saphir Global - DEFENSIV Anteilkasse B	1,93	3,21	1,93	3,21
Saphir Global - DEFENSIV Anteilkasse I	1,60	2,89	1,60	2,89
Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilkasse B	1,65	3,15	1,70	3,20
Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilkasse O	2,26	3,76	2,30	3,81
Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilkasse I	1,22	2,73	1,29	2,79

*) Investiert der Fonds mindestens 20% seines Fondsvermögens in Zielfonds, so werden zusammengesetzte Ongoing Charges ermittelt.

**) ohne Berücksichtigung laufender Gebühren von Zielfonds

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Besteuerung

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg gemäß den Bestimmungen von Artikel 174 des Gesetzes von 2010 einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,05% p.a. auf Anteile der Anteilklassen (B), (O) und (I). Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die für den Erwerb, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und, falls angebracht, beraten lassen.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise eines jeden Teifonds bzw. einer jeden Anteilklasse sind jeweils am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.universal-investment.com), veröffentlicht. Der Inventarwert eines jeden Teifonds bzw. einer jeden Anteilklasse kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA und in einer Luxemburger Tageszeitung sowie falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Wertaufhellende Information

Bei drei der fünf Teifonds führten Marktbewegungen zwischen dem 28. und 31. Dezember 2018 zu Bewertungsunterschieden mit einem signifikanten Einfluss auf das Nettofondsvermögen:

Zum 31. Dezember 2018 wurden die Wertpapiere des Portfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 28. und 31. Dezember 2018 ergibt sich für den Teifonds Saphir Global - BALANCED unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR 207.690,56, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 0,54% auf das Nettofondsvermögen darstellt.

Zum 31. Dezember 2018 wurden die Wertpapiere des Portfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 28. und 31. Dezember 2018 ergibt sich für den Teifonds Saphir Global - CHANCE unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR 235.907,02, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 0,63% auf das Nettofondsvermögen darstellt.

Zum 31. Dezember 2018 wurden die Wertpapiere des Portfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 28. und 31. Dezember 2018 ergibt sich für den Teifonds Saphir Global - BEST of EQUITY unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR 149.429,30, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 0,59% auf das Nettofondsvermögen darstellt.

Saphir Global

Die konsolidierte Vermögensaufstellung die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und die konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens setzen sich jeweils aus der Summe aller Teifonds zusammen.

Konsolidierte Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
Aktiva		
Wertpapiervermögen	112.699.746,88	98,27
Bankguthaben	2.248.704,76	1,96
Zinsansprüche	81,36	0,00
Gesamtaktiva	114.948.533,00	100,24
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	-198.916,98	-0,17
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	-18.349,25	-0,02
Rückstellungen aus Prüfungskosten	-39.976,67	-0,03
Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement	-7.732,38	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-4.888,90	-0,00
Gesamtpassiva	-269.864,18	-0,24
Fondsvermögen	114.678.668,82	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018**

			Insgesamt
I. Erträge			
- Zinsen aus Wertpapieren		EUR	744,62
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	-18.114,28
- Erträge aus Investmentanteilen		EUR	177.070,74
- Bestandsprovision		EUR	140.132,11
- Sonstige Erträge		EUR	14.422,07
Summe der Erträge		EUR	314.255,26
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-2.226,66
- Verwaltungsvergütung		EUR	-2.775.529,49
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-78.645,16
- Depotgebühren		EUR	-22.083,08
- Performance Fee		EUR	-68.961,44
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-56.979,24
- Taxe d'abonnement		EUR	-32.021,77
- Register- und Transferstellengebühr		EUR	-19.944,46
- Aufwandsausgleich		EUR	38.024,58
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-9.034,52
Summe der Aufwendungen		EUR	-3.027.401,24
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-2.713.145,98
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			
- Wertpapiergeschäften	EUR	5.326.976,88	5.327.001,41
- Finanzterminkontrakten	EUR	24,53	
2. Realisierte Verluste aus			
- Wertpapiergeschäften	EUR	-2.193.432,01	-3.066.232,01
- Finanzterminkontrakten	EUR	-872.800,00	
Realisiertes Ergebnis		EUR	2.260.769,40
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-14.812.437,21	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.410.554,30	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	-16.222.991,51
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-16.675.368,09

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 23.928,53 EUR enthalten.

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

			2018
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			135.228.439,30
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-58.526,01
2. Zwischenaußschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-3.773.703,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	10.073.924,11	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-13.847.627,53	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-42.172,96
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-16.675.368,09
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes		EUR	114.678.668,82

Saphir Global - BALANCED

Vermögensübersicht zum 31.12.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	38.674.627,97	100,22
1. Zertifikate	2.343.263,05	6,07
2. Investmentanteile	35.013.942,28	90,74
3. Bankguthaben	1.317.414,13	3,41
4. Sonstige Vermögensgegenstände	8,51	0,00
II. Verbindlichkeiten	-86.589,41	-0,22
III. Fondsvermögen	38.588.038,56	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Saphir Global - BALANCED

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
Zertifikate							
Commerzbank AG IDX.Z 10.07.19 Alegra ABS Two	DE000CB6CBY5	STK	495	EUR	4.604,390	2.279.173,05	5,91
Nichtnotierte Wertpapiere							
Zertifikate							
Opus-Charter. Iss. S.A. Cpm24 Tracker N18.01.21 Basket	DE000A18SPY7	%	425	EUR	15,095	64.090,00	0,17
Investmentanteile							
FPM Funds-Stock.Germany All C. Inhaber-Anteile C o.N.	LU0124167924	ANT	6.300	EUR	284,170	1.790.271,00	4,64
ALPORA Global Innovation Inhaber-Anteilsklasse R	DE000A2AJHH5	ANT	7.750	EUR	119,730	927.907,50	2,40
Gridl Global Macro UI Inhaber-Anteile EUR I	DE000A2ATAU2	ANT	4.000	EUR	95,980	383.920,00	0,99
PARAGON UI Inhaber-Anteile I	DE000A1J31W8	ANT	19.000	EUR	108,110	2.054.090,00	5,32
Zindstein Opportunität.-Sammel. Inhaber-Anteilsklasse P	DE000A2DHUC7	ANT	36.300	EUR	46,610	1.691.943,00	4,38
Zindstein Werte-Sammler Inhaber-Anteilsklasse P	DE000A2DHUA1	ANT	28.000	EUR	40,540	1.135.120,00	2,94
AGIF-All.Euroland Equity Grwth Inhaber Anteile AT (EUR) o.N.	LU0256840447	ANT	3.000	EUR	190,810	572.430,00	1,48
AQC1-ALGERT GL.EQ.MRKT NEUTRAL Reg. Shares EUR B Acc. o.N.	LU1600501362	ANT	20.000	EUR	100,480	2.009.600,00	5,21
ASPOMA Japan Opportunities Fd Inhaber-Anteile E o.N.	LI0181971842	ANT	6.150	EUR	172,100	1.058.415,00	2,74
Dreisam Income Inhaber-Anteile I	DE000A2DHT09	ANT	10.000	EUR	90,520	905.200,00	2,35
Fr.Temp.Inv.Fd.-Fr.K2 Alt.Str. Namens-Ant. W Acc. EUR o.N.	LU1093757646	ANT	90.000	EUR	12,590	1.133.100,00	2,94
Greff Equity L/S Inhaber-Anteile	DE000A141WK5	ANT	13.000	EUR	101,170	1.315.210,00	3,41
Greff Systematic Allocation F Inhaber-Anteile R	DE000A2JN5C2	ANT	10.000	EUR	97,330	973.300,00	2,52
MainFirst - Gbl Dividend Stars Actions Nom. C Cap. EUR o.N.	LU1238901596	ANT	10.000	EUR	101,090	1.010.900,00	2,62
Man.F.VI-MAN GLG Eu.Md-C.Eq.A. Reg. Shares IN EUR o.N.	IE00BWBsfj00	ANT	7.700	EUR	111,150	855.855,00	2,22
ÖkoWorld - Growing Markets 2.0 Inh.-Anteile D Dis. EUR o.N.	LU0800346289	ANT	11.250	EUR	145,690	1.639.012,50	4,25
Perspektive OVID Equity Inhaber-Anteile I	DE000A2DHTY3	ANT	9.500	EUR	95,850	910.575,00	2,36
RAM(L)SYST.FD.-Lg./Sh.Eur.Equ. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0705071701	ANT	10.000	EUR	146,770	1.467.700,00	3,80
Schroder GAIA-Egerton Eur.Eq. Registered Shares C Acc.EUR oN	LU0463469121	ANT	5.400	EUR	178,870	965.898,00	2,50
Schroder GAIA-Sirios US Equity Reg.Acc.Shs A EUR Hed.o.N.	LU0885728310	ANT	7.500	EUR	123,370	925.275,00	2,40
Squad Capital FCP-Squad Growth Actions au Porteur A o.N.	LU0241337616	ANT	4.025	EUR	389,440	1.567.523,81	4,06
TBF GLOBAL EQUITY LS Inhaber-Anteile EUR I	DE000A2JF8R4	ANT	12.000	EUR	87,240	1.046.880,00	2,71

Saphir Global - BALANCED

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
UNI-GLOBAL-Equities Japan Inhaber-Anteile SAH-EUR o.N.	LU0246474711	ANT	750	EUR	1.473,230	1.104.922,50	2,86
WahreWerteFonds Inhaber-Anteile I	DE000A141WM1	ANT	15.650	EUR	93,240	1.459.206,00	3,78
ASPOMA China Opportunities Fd Inhaber-Anteile I o.N.	LI0114387678	ANT	9.300	USD	105,670	859.556,55	2,23
Craton Capital-Precious Metal Inhaber-Anteile A o.N.	LI0016742681	ANT	24.000	USD	80,090	1.681.238,52	4,36
GAM STAR - China Equity Registered Shs.USD Class Acc.	IE00B1W3WR42	ANT	77.500	USD	20,926	1.418.460,82	3,68
Legg Mason GI-LM CL.US LC Gwth Namens-Anteile X Acc.USD o.N.	IE00BVG1NY86	ANT	12.300	USD	144,530	1.554.901,60	4,03
Schroder ISF Global Energy Namensanteile C Acc. USD o.N.	LU0256331728	ANT	50.000	USD	13,617	595.530,48	1,54
Summe Wertpapiervermögen				EUR		37.357.205,33	96,81
Bankguthaben, nicht verbrieftes Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		1.317.414,13	3,41
Bankguthaben				EUR		1.317.414,13	3,41
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg							
Guthaben in Fondswährung							
			1.276.572,99	EUR		1.276.572,99	3,31
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
			46.693,68	USD		40.841,14	0,11
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		8,51	0,00
Zinsansprüche					8,51	EUR	
						8,51	0,00

Saphir Global - BALANCED

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Verbindlichkeiten							
Verwaltungsvergütung		-69.504,52	EUR			-86.589,41	-0,22
Verwahrstellenvergütung		-5.068,98	EUR			-5.068,98	-0,01
Prüfungskosten		-8.253,89	EUR			-8.253,89	-0,02
Taxe d'abonnement		-2.784,24	EUR			-2.784,24	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten		-977,78	EUR			-977,78	0,00
Fondsvermögen							
Saphir Global - BALANCED Anteilklasse B			EUR			38.588.038,56	100,00
Anteilwert			EUR			29,59	
Ausgabepreis			EUR			31,22	
Rücknahmepreis			EUR			29,59	
Anteile im Umlauf			STK			1.124.633,504	
Saphir Global - BALANCED Anteilklasse O			EUR			16,75	
Anteilwert			EUR			16,75	
Ausgabepreis			EUR			16,75	
Rücknahmepreis			EUR			16,75	
Anteile im Umlauf			STK			190.545,023	
Saphir Global - BALANCED Anteilklasse I			EUR			101,47	
Anteilwert			EUR			101,47	
Ausgabepreis			EUR			101,47	
Rücknahmepreis			EUR			101,47	
Anteile im Umlauf			STK			20.835,000	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Zum 31. Dezember 2018 wurden die Wertpapiere des Portfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 28. und 31. Dezember 2018 ergibt sich für den Teilfonds Saphir Global - BALANCED unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR 207.690,56, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 0,54% auf das Nettofondsvermögen darstellt.

Saphir Global - BALANCED

Verwaltungsvergütung per Stichtag 31.12.2018

Investmentanteile	ISIN	VWG der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge der Zielfonds
Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile			
FPM Funds-Stock.Germany All C. Inhaber-Anteile C o.N.	LU0124167924	1,050	ohne
ALPORA Global Innovation Inhaber-Anteilsklasse R	DE000A2AJHH5	2,000	ohne
Gridl Global Macro UI Inhaber-Anteile EUR I	DE000A2ATAU2	0,900	ohne
PARAGON UI Inhaber-Anteile I	DE000A1J31W8	0,950	ohne
Zindstein Opportunität.-Sammel. Inhaber-Anteilsklasse P	DE000A2DHUC7	0,350	ohne
Zindstein Werte-Sammler Inhaber-Anteilsklasse P	DE000A2DHUA1	0,350	ohne
AGIF-All.Euroland Equity Grwth Inhaber Anteile AT (EUR) o.N.	LU0256840447	1,800	ohne
AQC1-ALGERT GL.EQ.MRKT NEUTRAL Reg. Shares EUR B Acc. o.N.	LU1600501362	0,250	ohne
ASPOMA China Opportunities Fd Inhaber-Anteile I o.N.	LI0114387678	1,200	ohne
ASPOMA Japan Opportunities Fd Inhaber-Anteile E o.N.	LI0181971842	1,500	ohne
Craton Capital-Precious Metal Inhaber-Anteile A o.N.	LI0016742681	1,500	ohne
Dreisam Income Inhaber-Anteile I	DE000A2DHT09	1,500	ohne
Fr.Temp.Inv.Fd.-Fr.K2 Alt.Str. Namens-Ant. W Acc. EUR o.N.	LU1093757646	1,750	ohne
GAM STAR - China Equity Registered Shs.USD Class Acc.	IE00B1W3WR42	0,150	ohne
Greiff Equity L/S Inhaber-Anteile	DE000A141WK5	1,700	ohne
Greiff Systematic Allocation F Inhaber-Anteile R	DE000A2JN5C2	1,450	ohne
Legg Mason GI-LM CL.US LC Gwth Namens-Anteile X Acc.USD oN	IE00BVG1NY86	0,625	ohne
MainFirst - Gbl Dividend Stars Actions Nom. C Cap. EUR o.N.	LU1238901596	1,000	ohne
Man F.VI-MAN GLG Eu.Md.C.Eq.A. Reg. Shares IN EUR o.N.	IE00BWBSFJ00	1,000	ohne
ÖkoWorld - Growing Markets 2.0 Inh.-Anteile D Dis. EUR o.N.	LU0800346289	0,980	ohne
Perspektive OVID Equity Inhaber-Anteile I	DE000A2DHTY3	1,120	ohne
RAM(L)SYST.FD.-Lg./Sh.Eur.Equ. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0705071701	1,200	ohne
Schroder GAIA-Egerton Eur.Eq. Registered Shares C Acc.EUR oN	LU0463469121	1,250	ohne
Schroder GAIA-Sirios US Equity Reg.Acc.Shs A EUR Hed.o.N.	LU0885728310	2,000	ohne
Schroder ISF Global Energy Namensanteile C Acc. USD o.N.	LU0256331728	1,000	ohne
Squad Capital FCP-Squad Growth Actions au Porteur A o.N.	LU0241337616	1,500	ohne
TBF GLOBAL EQUITY LS Inhaber-Anteile EUR I	DE000A2JF8R4	0,920	ohne
UNI-GLOBAL-Equities Japan Inhaber-Anteile SAH-EUR o.N.	LU0246474711	1,500	ohne
WahreWerteFonds Inhaber-Anteile I	DE000A141WM1	1,000	ohne

Saphir Global - BALANCED

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018

			Insgesamt
I. Erträge			
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	-8.906,42
- Erträge aus Investmentanteilen		EUR	24.988,33
- Bestandsprovision		EUR	35.424,41
- Sonstige Erträge		EUR	11.485,90
Summe der Erträge		EUR	62.992,22
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-434,35
- Verwaltungsvergütung		EUR	-971.007,61
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-22.161,09
- Depotgebühren		EUR	-6.951,53
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-12.613,51
- Taxe d'abonnement		EUR	-10.879,84
- Register- und Transferstellengebühr		EUR	-3.988,89
- Aufwandsausgleich		EUR	15.264,54
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-1.806,91
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.014.579,19
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-951.586,97
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	1.367.173,56
- Wertpapiergeschäften	EUR	1.367.149,03	
- Finanzterminkontrakten	EUR	24,53	
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-1.241.773,89
- Wertpapiergeschäften	EUR	-1.034.704,14	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-207.069,75	
Realisiertes Ergebnis		EUR	125.399,67
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-3.865.780,30	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-681.419,90	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	-4.547.200,20
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-5.373.387,50

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 9.481,27 EUR enthalten.

Saphir Global - BALANCED

Entwicklung des Fondsvermögens

			2018
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes		EUR	44.565.936,71
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenaußschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-594.275,79
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.622.212,74	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.216.488,53	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-10.234,86
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-5.373.387,50
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes		EUR	38.588.038,56

Saphir Global - BALANCED

Saphir Global - BALANCED Anteilkasse B Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2015	Stück 1.309.201,545	EUR 40.557.060,21	EUR 30,98
2016	Stück 1.235.194,245	EUR 38.613.849,36	EUR 31,26
2017	Stück 1.156.471,357	EUR 38.953.350,39	EUR 33,68
2018	Stück 1.124.633,504	EUR 33.282.089,94	EUR 29,59

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum Stücke

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.156.471,357
Ausgegebene Anteile	42.064,755
Zurückgenommene Anteile	-73.902,608

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes **1.124.633,504**

Saphir Global - BALANCED

Saphir Global - BALANCED Anteilkasse O

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2015	Stück	178.494,363	EUR	3.189.692,91	EUR	17,87
2016	Stück	192.450,731	EUR	3.446.384,39	EUR	17,91
2017	Stück	193.457,077	EUR	3.711.406,52	EUR	19,18
2018	Stück	190.545,023	EUR	3.191.862,57	EUR	16,75

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		193.457,077
Ausgegebene Anteile		25.011,000
Zurückgenommene Anteile		-27.923,054

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

Stücke

190.545,023

Saphir Global - BALANCED

Saphir Global - BALANCED Anteilkasse I Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2016 *)	Stück 6.801,000	EUR 716.974,47	EUR 105,42
2017	Stück 16.616,000	EUR 1.901.179,80	EUR 114,42
2018	Stück 20.835,000	EUR 2.114.086,05	EUR 101,47

*) Auflagedatum 02.11.2016

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	16.616,000
Ausgegebene Anteile	6.880,000
Zurückgenommene Anteile	-2.661,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	20.835,000

Saphir Global - CHANCE

Vermögensübersicht zum 31.12.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	37.421.593,47	100,23
1. Zertifikate	2.464.885,00	6,60
2. Investmentanteile	34.702.712,78	92,94
3. Bankguthaben	253.942,94	0,68
4. Sonstige Vermögensgegenstände	52,75	0,00
II. Verbindlichkeiten	-84.715,36	-0,23
III. Fondsvermögen	37.336.878,11	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Saphir Global - CHANCE

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		37.167.597,78	99,55
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		2.302.195,00	6,17
Zertifikate				EUR		2.302.195,00	6,17
Commerzbank AG IDX.Z 10.07.19 Alegra ABS Two	DE000CB6CBY5	STK	500	EUR	4.604,390	2.302.195,00	6,17
Nichtnotierte Wertpapiere				EUR		162.690,00	0,44
Zertifikate				EUR		162.690,00	0,44
Opus-Charter. Iss. S.A. Cpm24 Tracker N18.01.21 Basket	DE000A18SPY7	%	1.078	EUR	15,095	162.690,00	0,44
Investmentanteile				EUR		34.702.712,78	92,94
FPM Funds-Stock.Germany All C. Inhaber-Anteile C o.N.	LU0124167924	ANT	1.700	EUR	284,170	483.089,00	1,29
ALPORA Global Innovation Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2AJHJ1	ANT	22.800	EUR	122,430	2.791.404,00	7,48
Earth Exploration Fund UI Inhaber-Anteile EUR I	DE000A1C2XE1	ANT	54.400	EUR	31,740	1.726.656,00	4,62
Zindstein Werte-Sammler Inhaber-Anteilsklasse P	DE000A2DHUA1	ANT	18.000	EUR	40,540	729.720,00	1,95
Dreisam Income Inhaber-Anteile I	DE000A2DHT09	ANT	15.000	EUR	90,520	1.357.800,00	3,64
GAM Multistock-Emerg.Mark.Eq. Namens-Anteile C EUR o.N.	LU1112791287	ANT	12.700	EUR	106,860	1.357.122,00	3,63
GAM Star Japan Leaders Fund Reg.Shares Instl Acc. EUR o.N.	IE00BD5W6F88	ANT	240.000	EUR	9,962	2.390.928,00	6,40
Greiff Equity L/S Inhaber-Anteile	DE000A141WK5	ANT	13.000	EUR	101,170	1.315.210,00	3,52
Guliver Demografie Invest Inhaber-Anteile R	DE000A2DL395	ANT	21.000	EUR	92,540	1.943.340,00	5,20
JO Ha.Cap.Mgmt U.-Eur.Con.Val. Registered Shares A EUR o.N.	IE00BW0DJY98	ANT	1.755.000	EUR	0,975	1.711.125,00	4,58
Kairos Intl-Pegasus UCITS Actions Nom. P EUR Cap o.N.	LU1420448208	ANT	0	EUR	113,820	0,23	0,00
Man F.VI-MAN GLG Eu.Md-C.Eq.A. Reg. Shares IN EUR o.N.	IE00BWBSFJ00	ANT	7.300	EUR	111,150	811.395,00	2,17
Man Fds VI-Man GLG Euro.Eq.Al. Registered Units IN EUR o.N.	IE00B5429P46	ANT	5.270	EUR	115,040	606.260,80	1,62
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inhaber-Anteile I o.N.	LU0294851513	ANT	2.640	EUR	469,920	1.240.588,80	3,32
ÖkoWorld - Growing Markets 2.0 Inh.-Anteile D Dis. EUR o.N.	LU0800346289	ANT	7.770	EUR	145,690	1.132.011,30	3,03
Schroder GAIA-Egerton Eur.Eq. Registered Shares C Acc.EUR o.N.	LU0463469121	ANT	4.900	EUR	178,870	876.463,00	2,35
Schroder GAIA-Sirios US Equity Reg.Acc.Shs A EUR Hed.o.N.	LU0885728310	ANT	10.000	EUR	123,370	1.233.700,00	3,30
Serv.Platf.-LBN China.+Opport. Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU0996658406	ANT	11.500	EUR	77,818	894.911,60	2,40
Squad Capital FCP-Squad Growth Actions au Porteur A o.N.	LU0241337616	ANT	6.358	EUR	389,440	2.475.982,14	6,63
UNI-GLOBAL-Equities Japan Inhaber-Anteile SAH-EUR o.N.	LU0246474711	ANT	1.100	EUR	1.473,230	1.620.553,00	4,34
WahreWerteFonds Inhaber-Anteile I	DE000A141WM1	ANT	19.430	EUR	93,240	1.811.653,20	4,85

Saphir Global - CHANCE

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
ASPOMA China Opportunities Fd Inhaber-Anteile I o.N.	LI0114387678	ANT	9.300	USD	105,670	859.556,55	2,30
Craton Capital-Precious Metal Inhaber-Anteile A o.N.	LI0016742681	ANT	25.000	USD	80,090	1.751.290,13	4,69
Legg Mason GI-LM Cl.US LC Gwth Namens-Anteile X Acc.USD oN	IE00BVG1NY86	ANT	16.350	USD	144,530	2.066.881,40	5,54
Parvest Equity Russia Opport. Actions Nom. Priv.Cap.USD oN	LU0265313816	ANT	1.400	USD	741,210	907.630,54	2,43
Schroder ISF Global Energy Namensanteile C Acc. USD o.N.	LU0256331728	ANT	51.000	USD	13,617	607.441,09	1,63
Summe Wertpapiervermögen				EUR		37.167.597,78	99,55
Bankguthaben, nicht verbrieftes Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		253.942,94	0,68
Bankguthaben				EUR		253.942,94	0,68
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg							
Guthaben in Fondswährung			723,60	EUR		723,60	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			289.505,67	USD		253.219,34	0,68
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		52,75	0,00
Zinsansprüche			52,75	EUR		52,75	0,00
Verbindlichkeiten				EUR		-84.715,36	-0,23
Verwaltungsvergütung			-67.648,91	EUR		-67.648,91	-0,18
Verwahrstellenvergütung			-4.941,93	EUR		-4.941,93	-0,01
Prüfungskosten			-8.253,89	EUR		-8.253,89	-0,02
Taxe d'abonnement			-2.892,85	EUR		-2.892,85	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-977,78	EUR		-977,78	0,00
Fondsvermögen				EUR		37.336.878,11	100,00
Saphir Global - CHANCE Anteilklasse B							
Anteilwert				EUR		23,84	
Ausgabepreis				EUR		25,15	
Rücknahmepreis				EUR		23,84	
Anteile im Umlauf				STK		1.458.908,419	

Saphir Global - CHANCE

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Saphir Global - CHANCE Anteilklasse O							
Anteilwert				EUR		15,83	
Ausgabepreis				EUR		15,83	
Rücknahmepreis				EUR		15,83	
Anteile im Umlauf				STK		57.936,267	
Saphir Global - CHANCE Anteilklasse I							
Anteilwert				EUR		96,56	
Ausgabepreis				EUR		99,94	
Rücknahmepreis				EUR		96,56	
Anteile im Umlauf				STK		16.970,000	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Zum 31. Dezember 2018 wurden die Wertpapiere des Portfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 28. und 31. Dezember 2018 ergibt sich für den Teilfonds Saphir Global - CHANCE unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR 235.907,02, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 0,63% auf das Nettofondsvermögen darstellt.

Saphir Global - CHANCE

Verwaltungsvergütung per Stichtag 31.12.2018

Investmentanteile	ISIN	VWG der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge der Zielfonds
Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile			
FPM Funds-Stock.Germany All C. Inhaber-Anteile C o.N.	LU0124167924	1,050	ohne
ALPORA Global Innovation Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2AJHJ1	1,100	ohne
Earth Exploration Fund UI Inhaber-Anteile EUR I	DE000A1C2XE1	1,100	ohne
Zindstein Werte-Sammler Inhaber-Anteilsklasse P	DE000A2DHUA1	0,350	ohne
ASPOMA China Opportunities Fd Inhaber-Anteile I o.N.	LI0114387678	1,200	ohne
Craton Capital-Precious Metal Inhaber-Anteile A o.N.	LI0016742681	1,500	ohne
Dreisam Income Inhaber-Anteile I	DE000A2DHT09	1,500	ohne
GAM Multistock-Emerg.Mark.Eq. Namens-Anteile C EUR o.N.	LU1112791287	0,750	ohne
GAM Star Japan Leaders Fund Reg.Shares Instl Acc. EUR o.N.	IE00BD5W6F88	0,150	ohne
Greiff Equity L/S Inhaber-Anteile	DE000A141WK5	1,700	ohne
Guliver Demografie Invest Inhaber-Anteile R	DE000A2DL395	1,600	ohne
JO Ha.Cap.Mgmt U.-Eur.Con.Val. Registered Shares A EUR o.N.	IE00BW0DJY98	0,750	ohne
Kairos Intl-Pegasus UCITS Actions Nom. P EUR Cap o.N.	LU1420448208	1,500	ohne
Legg Mason GI-LM Cl.US LC Gwth Namens-Anteile X Acc.USD oN	IE00BVG1NY86	0,625	ohne
Man F.VI-MAN GLG Eu.Md-C.Eq.A. Reg. Shares IN EUR o.N.	IE00BWBSFJ00	1,000	ohne
Man Fds VI-Man GLG Euro.Eq.Al. Registered Units IN EUR o.N.	IE00B5429P46	2,000	ohne
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inhaber-Anteile I o.N.	LU0294851513	1,900	ohne
ÖkoWorld - Growing Markets 2.0 Inh.-Anteile D Dis. EUR o.N.	LU0800346289	0,980	ohne
Parvest Equity Russia Opport. Actions Nom. Priv.Cap.USD oN	LU0265313816	0,900	ohne
Schroder GAIA-Egerton Eur.Eq. Registered Shares C Acc.EUR oN	LU0463469121	1,250	ohne
Schroder GAIA-Sirios US Equity Reg.Acc.Shs A EUR Hed.o.N.	LU0885728310	2,000	ohne
Schroder ISF Global Energy Namensanteile C Acc. USD o.N.	LU0256331728	1,000	ohne
Serv.Platf.-LBN China.+Opport. Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU0996658406	2,000	ohne
Squad Capital FCP-Squad Growth Actions au Porteur A o.N.	LU0241337616	1,500	ohne
UNI-GLOBAL-Equities Japan Inhaber-Anteile SAH-EUR o.N.	LU0246474711	1,500	ohne
WahreWerteFonds Inhaber-Anteile I	DE000A141WM1	1,000	ohne

Saphir Global - CHANCE

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018

			Insgesamt
I. Erträge			
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	-2.771,16
- Erträge aus Investmentanteilen		EUR	47.473,62
- Bestandsprovision		EUR	22.965,77
Summe der Erträge		EUR	67.668,23
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-1.077,27
- Verwaltungsvergütung		EUR	-967.734,69
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-22.111,37
- Depotgebühren		EUR	-6.345,13
- Performance Fee		EUR	-55.105,57
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-12.263,39
- Taxe d'abonnement		EUR	-12.605,73
- Register- und Transferstellengebühr		EUR	-3.988,89
- Aufwandsausgleich		EUR	19.633,82
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-1.806,90
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.063.405,12
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-995.736,89
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			
- Wertpapiergeschäften	EUR	EUR	2.221.712,54
2. Realisierte Verluste aus			
- Wertpapiergeschäften	EUR	EUR	-1.128.566,82
- Finanzterminkontrakten	EUR	EUR	-665.730,25
Realisiertes Ergebnis		EUR	1.093.145,72
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	EUR	-5.374.623,30
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	EUR	-942.084,24
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	-6.316.707,54
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-6.219.298,71

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 6.334,11 EUR enthalten.

Entwicklung des Fondsvermögens

			2018
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes		EUR	45.457.601,81
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenaußschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-1.919.936,22
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.880.750,52	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.800.686,74	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	18.511,23
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-6.219.298,71
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes		EUR	37.336.878,11

Saphir Global - CHANCE

Saphir Global - CHANCE Anteilkasse B

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2015	Stück	1.402.811,661	EUR	35.453.872,44	EUR	25,27
2016	Stück	1.453.508,767	EUR	36.822.724,72	EUR	25,33
2017	Stück	1.476.023,650	EUR	41.049.708,41	EUR	27,81
2018	Stück	1.458.908,419	EUR	34.780.873,29	EUR	23,84

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.476.023,650
Ausgegebene Anteile	65.878,380
Zurückgenommene Anteile	-82.993,611
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	1.458.908,419

Saphir Global - CHANCE

Saphir Global - CHANCE Anteilklassen O

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2015	Stück	93.078,049	EUR	1.595.508,86	EUR	17,14
2016	Stück	103.723,673	EUR	1.766.919,60	EUR	17,03
2017	Stück	101.912,767	EUR	1.892.723,11	EUR	18,57
2018	Stück	57.936,267	EUR	917.324,63	EUR	15,83

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	101.912,767
Ausgegebene Anteile	9.290,000
Zurückgenommene Anteile	-53.266,500
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	57.936,267

Saphir Global - CHANCE

Saphir Global - CHANCE Anteilkasse I Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2015 *)	Stück 35.187,000	EUR 3.564.632,70	EUR 101,31
2016	Stück 44.214,000	EUR 4.502.998,81	EUR 101,85
2017	Stück 22.395,000	EUR 2.515.170,28	EUR 112,31
2018	Stück 16.970,000	EUR 1.638.680,19	EUR 96,56

*) Auflagedatum 02.02.2015

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.395,000
Ausgegebene Anteile	8.410,000
Zurückgenommene Anteile	-13.835,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	16.970,000

Saphir Global - VALUE

Vermögensübersicht zum 31.12.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	10.285.524,97	100,30
1. Zertifikate	891.252,15	8,69
2. Investmentanteile	9.101.851,98	88,76
3. Bankguthaben	292.411,63	2,85
4. Sonstige Vermögensgegenstände	9,21	0,00
II. Verbindlichkeiten	-30.798,98	-0,30
III. Fondsvermögen	10.254.725,99	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Saphir Global - VALUE

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		9.993.104,13	97,45
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		851.812,15	8,31
Zertifikate				EUR		851.812,15	8,31
Commerzbank AG IDX.Z 10.07.19 Alegra ABS Two	DE000CB6CBY5	STK	185	EUR	4.604,390	851.812,15	8,31
Nichtnotierte Wertpapiere				EUR		39.440,00	0,38
Zertifikate				EUR		39.440,00	0,38
Opus-Charter. Iss. S.A. Cpm24 Tracker N18.01.21 Basket	DE000A18SPY7	%	261	EUR	15,095	39.440,00	0,38
Investmentanteile				EUR		9.101.851,98	88,76
FPM Funds-Stock.Germany All C. Inhaber-Anteile C o.N.	LU0124167924	ANT	1.350	EUR	284,170	383.629,50	3,74
Earth Gold Fund UI Inhaber-Anteile EUR R	DE000A0Q2SD8	ANT	4.785	EUR	44,400	212.454,00	2,07
QanTRADE Adaptive L/S Strat.UI Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2DMV40	ANT	1.640	EUR	90,270	148.042,80	1,44
Zindstein Opportunität.-SammI. Inhaber-Anteilsklasse P	DE000A2DHUC7	ANT	4.000	EUR	46,610	186.440,00	1,82
Zindstein Werte-Sammler Inhaber-Anteilsklasse P	DE000A2DHUA1	ANT	8.000	EUR	40,540	324.320,00	3,16
Artemis Pan-Europ.Abs.Rtr Fund Reg. Shares I Acc.EUR Hgd o.N.	GB00BMMV4H91	ANT	447.000	EUR	1,108	495.365,40	4,83
Assenagon Alpha Volatility Inhaber-Anteile I o.N.	LU0575255335	ANT	400	EUR	1.170,380	468.152,00	4,57
Bluebay Fds-Bl.Gl.In.Gr.Con.Bd Namens-Ant.I-EUR(AIDiv)o.N.	LU0847089769	ANT	4.100	EUR	112,800	462.480,00	4,51
Comgest Growth PLC-Japan Reg. Shares EUR IH Acc. o.N.	IE00BYYLPW33	ANT	40.000	EUR	9,730	389.200,00	3,80
Fr.Temp.Inv.Fd.-Fr.K2 Alt.Str. Namens-Ant. W Acc. EUR o.N.	LU1093757646	ANT	32.500	EUR	12,590	409.175,00	3,99
Greiff Equity L/S Inhaber-Anteile	DE000A141WK5	ANT	4.800	EUR	101,170	485.616,00	4,74
InRIS UCITS PLC-R Parus Fund Reg. Shares Cl.I EUR o.N	IE00BCBHZ978	ANT	2.500	EUR	127,160	317.900,00	3,10
JPMorgan-Europe Eq.Abs.Alp.Fd AN.JPM-EEAA C(per)(acc)EUR o.N	LU1001748398	ANT	2.500	EUR	106,780	266.950,00	2,60
LBBW Aktien Minimum Varianz Inhaber-Anteile I	DE000A0DNHX2	ANT	3.000	EUR	128,250	384.750,00	3,75
LMGF-L.M.Mart.Cur.Jap.Abs.Alp. Nam.-Ant.M(PF)EUR Dis.A Hed.oN	IE00BYWVKF39	ANT	42.900	EUR	11,840	507.936,00	4,95
Man Fds VI-Man GLG Euro.Eq.Al. Registered Units IN EUR o.N.	IE00B5429P46	ANT	3.040	EUR	115,040	349.721,60	3,41

Saphir Global - VALUE

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
ÖkoWorld - Growing Markets 2.0 Inh.-Anteile D Dis. EUR o.N.	LU0800346289	ANT	2.700	EUR	145,690	393.363,00	3,84
RAM(L)SYST.FD.-L./S.Em.Mk.Equ. Inhaber-Anteile IH EUR o.N.	LU0705072857	ANT	4.860	EUR	108,900	529.254,00	5,16
RWC Fds-RWC Pensato EU.Abs.Rt Act. Nom. A EUR Acc. o.N.	LU1784287648	ANT	3.660	EUR	107,460	393.303,60	3,84
Schroder GAIA-Sirios US Equity Reg.Acc.Shs A EUR Hed.o.N.	LU0885728310	ANT	4.500	EUR	123,370	555.165,00	5,41
Squad Capital FCP-Squad Growth Actions au Porteur A o.N.	LU0241337616	ANT	1.235	EUR	389,440	480.958,40	4,69
H2O GL.STR.-H2O Multi Aggre.Fd Registered Acc.Shs I USD o.N.	IE00BD8RGM75	ANT	4.480	USD	128,130	502.075,05	4,90
M&G(L)IF1-M&G(L)Em.Mkts Bd Fd Act. Nom. C (INE) USD Acc. oN	LU1670632501	ANT	52.124	USD	9,993	455.600,63	4,44
Summe Wertpapiervermögen				EUR		9.993.104,13	97,45
Bankguthaben, nicht verbrieftes Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		292.411,63	2,85
Bankguthaben				EUR		292.411,63	2,85
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg							
Guthaben in Fondswährung							
			248.203,66	EUR		248.203,66	2,42
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			50.542,97	USD		44.207,97	0,43
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		9,21	0,00
Zinsansprüche			9,21	EUR		9,21	0,00

Saphir Global - VALUE

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Verbindlichkeiten							
Verwaltungsvergütung			-18.440,11	EUR		-30.798,98	-0,30
Verwahrstellenvergütung			-2.480,37	EUR		-2.480,37	-0,02
Prüfungskosten			-8.253,89	EUR		-8.253,89	-0,08
Taxe d'abonnement			-646,83	EUR		-646,83	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-977,78	EUR		-977,78	-0,01
Fondsvermögen							
Saphir Global - VALUE Anteilklasse B				EUR		10.254.725,99	100,00
Anteilwert				EUR		23,81	
Ausgabepreis				EUR		25,12	
Rücknahmepreis				EUR		23,81	
Anteile im Umlauf				STK		367.148,338	
Saphir Global - VALUE Anteilklasse O							
Anteilwert				EUR		16,63	
Ausgabepreis				EUR		16,63	
Rücknahmepreis				EUR		16,63	
Anteile im Umlauf				STK		66.347,018	
Saphir Global - VALUE Anteilklasse I							
Anteilwert				EUR		98,18	
Ausgabepreis				EUR		98,18	
Rücknahmepreis				EUR		98,18	
Anteile im Umlauf				STK		4.164,000	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Saphir Global - VALUE

Verwaltungsvergütung per Stichtag 31.12.2018

Investmentanteile	ISIN	VWG der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge der Zielfonds
Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile			
FPM Funds-Stock.Germany All C. Inhaber-Anteile C o.N.	LU0124167924	1,050	ohne
Earth Gold Fund UI Inhaber-Anteile EUR R	DE000A0Q2SD8	2,100	ohne
QanTRADE Adaptive L/S Strat.UI Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2DMV40	1,700	ohne
Zindstein Opportunität.-Sammli. Inhaber-Anteilsklasse P	DE000A2DHUC7	0,350	ohne
Zindstein Werte-Sammler Inhaber-Anteilsklasse P	DE000A2DHUA1	0,350	ohne
Artemis Pan-Europ.Abs.Rtn Fund Reg. Shares I Acc.EUR Hgd o.N.	GB00BMMV4H91	0,750	ohne
Assenagon Alpha Volatility Inhaber-Anteile I o.N.	LU0575255335	0,800	ohne
Bluebay Fds-Bl.Gl.In.Gr.Con.Bd Namens-Ant.I-EUR(AIDiv)o.N.	LU0847089769	0,800	ohne
Comgest Growth PLC-Japan Reg. Shares EUR IH Acc. o.N.	IE00BYYLPW33	0,850	ohne
Fr.Temp.Inv.Fd.-Fr.K2 Alt.Str. Namens-Ant. W Acc. EUR o.N.	LU1093757646	1,750	ohne
Greiff Equity L/S Inhaber-Anteile	DE000A141WK5	1,700	ohne
H2O GL.STR.-H2O Multi Aggre.Fd Registered Acc.Shs I USD o.N.	IE00BD8RGM75	0,700	ohne
InRIS UCITS PLC-R Parus Fund Reg. Shares Cl.I EUR o.N	IE00BCBHZ978	1,800	ohne
JPMorgan-Europe Eq.Abs.Alp.Fd AN.JPM-EEAA C(per)(acc)EUR o.N	LU1001748398	0,750	ohne
LBBW Aktien Minimum Varianz Inhaber-Anteile I	DE000A0DNHX2	0,600	ohne
LMGF-L.M.Mart.Cur.Jap.Abs.Alp. Nam.-Ant.M(PF)EUR Dis.A Hed.oN	IE00BYVVVKF39	2,000	ohne
M&G(L)IF1-M&G(L)Em.Mkts Bd Fd Act. Nom. C (INE) USD Acc. oN	LU1670632501	0,600	ohne
Man Fds VI-Man GLG Euro.Eq.Al Registered Units IN EUR o.N.	IE00B5429P46	2,000	ohne
ÖkoWorld - Growing Markets 2.0 Inh.-Anteile D Dis. EUR o.N.	LU0800346289	0,980	ohne
RAM(L)SYST.FD.-L./S.Em.Mk.Equ. Inhaber-Anteile IH EUR o.N.	LU0705072857	1,200	ohne
RWC Fds-RWC Pensato EU.Abs.Rt Act. Nom. A EUR Acc. o.N.	LU1784287648	2,250	ohne
Schroder GAIA-Sirios US Equity Reg.Acc.Shs A EUR Hed.o.N.	LU0885728310	2,000	ohne
Squad Capital FCP-Squad Growth Actions au Porteur A o.N.	LU0241337616	1,500	ohne

Saphir Global - VALUE

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018

			Insgesamt
I. Erträge			
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	-2.268,34
- Erträge aus Investmentanteilen		EUR	28.573,39
- Bestandsprovision		EUR	7.099,70
- Sonstige Erträge		EUR	2.936,17
Summe der Erträge		EUR	36.340,92
II. Aufwendungen			
- Verwaltungsvergütung		EUR	-259.426,24
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-10.136,93
- Depotgebühren		EUR	-1.628,08
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-11.260,09
- Taxe d'abonnement		EUR	-2.788,77
- Register- und Transferstellengebühr		EUR	-3.988,89
- Aufwandsausgleich		EUR	11.898,49
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-1.806,91
Summe der Aufwendungen		EUR	-279.137,42
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-242.796,50
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	340.988,89
- Wertpapiergeschäften			340.988,89
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-278.351,29
- Wertpapiergeschäften			-278.351,29
Realisiertes Ergebnis		EUR	62.637,60
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		-1.190.009,59
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		243.168,58
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	-946.841,01
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-1.126.999,91

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 2.868,05 EUR enthalten.

Saphir Global - VALUE

Entwicklung des Fondsvermögens

			2018
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes		EUR	12.019.374,58
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenaußschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-630.711,09
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	812.485,12	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.443.196,21	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-6.937,59
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-1.126.999,91
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes		EUR	10.254.725,99

Saphir Global - VALUE

Saphir Global - VALUE Anteilklassen B

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2015	Stück	556.551,871	EUR	14.132.741,93	EUR	25,39
2016	Stück	494.333,111	EUR	12.635.279,92	EUR	25,56
2017	Stück	405.722,242	EUR	10.703.461,65	EUR	26,38
2018	Stück	367.148,338	EUR	8.742.352,80	EUR	23,81

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	405.722,242
Ausgegebene Anteile	9.027,015
Zurückgenommene Anteile	-47.600,919
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	367.148,338

Saphir Global - VALUE

Saphir Global - VALUE Anteilklassen O

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2015	Stück	58.719,808	EUR	1.066.167,10	EUR	18,16
2016	Stück	64.976,336	EUR	1.177.199,33	EUR	18,12
2017	Stück	66.228,911	EUR	1.228.847,24	EUR	18,55
2018	Stück	66.347,018	EUR	1.103.562,78	EUR	16,63

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	66.228,911
Ausgegebene Anteile	10.889,000
Zurückgenommene Anteile	-10.770,893
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	66.347,018

Saphir Global - VALUE

Saphir Global - VALUE Anteilkasse I Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2016 *)	Stück 3.135,000	EUR 326.674,13	EUR 104,20
2017	Stück 810,000	EUR 87.065,68	EUR 107,49
2018	Stück 4.164,000	EUR 408.810,41	EUR 98,18

*) Auflagedatum 02.11.2016

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	810,000
Ausgegebene Anteile	3.664,000
Zurückgenommene Anteile	-310,000

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

4.164,000

Saphir Global - DEFENSIV

Vermögensübersicht zum 31.12.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	3.277.411,63	100,46
1. Zertifikate	131.282,45	4,02
2. Investmentanteile	2.981.467,22	91,39
3. Bankguthaben	164.651,07	5,05
4. Sonstige Vermögensgegenstände	10,89	0,00
II. Verbindlichkeiten	-15.040,13	-0,46
III. Fondsvermögen	3.262.371,50	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Saphir Global - DEFENSIV

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
Zertifikate							
Commerzbank AG IDX.Z 10.07.19 Alegra ABS Two	DE000CB6CBY5	STK	15	EUR	4.604,390	69.065,85	2,12
Nichtnotierte Wertpapiere							
Zertifikate							
Opus-Charter. Iss. S.A. Cpmkt24 Tracker N18.01.21 Basket	DE000A18SPY7	%	412	EUR	15,095	62.216,60	1,91
Investmentanteile							
Berenb.Euro Enhanced Liquidity Inhaber-Anteile I	DE000A1J3N83	ANT	1.000	EUR	99,340	99.340,00	3,05
Zindstein Opportunität.-Samml. Inhaber-Anteilsklasse P	DE000A2DHUC7	ANT	6.000	EUR	46,610	279.660,00	8,57
Bluebay Fds-Bl.Gl.Sov.Opport. Nam.-Ant.M-EUR(CPerf)Cap.o.N.	LU1542977829	ANT	2.500	EUR	96,860	242.150,00	7,42
Dreisam Income Inhaber-Anteile I	DE000A2DHT09	ANT	3.500	EUR	90,520	316.820,00	9,71
GAM Multibd-Absolute Return Bd Actions au Porteur C o.N.	LU0186679246	ANT	303	EUR	132,440	40.184,94	1,23
GAM Multibd-Local Emerging Bd Act.au Porteur B (EUR) cap. oN	LU0256064774	ANT	450	EUR	182,590	82.165,50	2,52
GAM Star Emerging Market Rates Reg. Shs EUR Acc. o.N.	IE00B5TN9J68	ANT	13.500	EUR	11,513	155.422,80	4,76
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg. Shs Ord. Acc. EUR o.N.	IE00B567SW70	ANT	9.000	EUR	16,561	149.048,10	4,57
Greiff Equity L/S Inhaber-Anteile	DE000A141WK5	ANT	1.500	EUR	101,170	151.755,00	4,65
Nordea 1-Europ.High Yld Bd Fd Actions Nom. A1 EUR o.N.	LU0778444652	ANT	30.000	EUR	11,300	339.000,00	10,39
Nordea 1-European Value Fd Actions Nom. BI-EUR o.N.	LU0229519557	ANT	2.050	EUR	59,350	121.667,50	3,73
Robus - R.M.Mar.Val.Bd Inhaber-Anteile A o.N.	LU0960826575	ANT	4.000	EUR	96,540	386.160,00	11,84
StarCapital FCP - Argos Inhaber-Anteile A-EUR o.N.	LU0137341789	ANT	1.500	EUR	135,810	203.715,00	6,24
H2O GL.STR.-H2O Multi Aggre.Fd Registered Acc.Shs I USD o.N.	IE00BD8RGM75	ANT	2.500	USD	128,130	280.175,81	8,59
Schroder ISF Asian Total Ret. Namens-Anteile C (USD)Acc.o.N.	LU0326949186	ANT	585	USD	262,280	134.202,57	4,11
Summe Wertpapiervermögen							
				EUR		3.112.749,67	95,41

Saphir Global - DEFENSIV

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bankguthaben, nicht verbriezte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		164.651,07	5,05
Bankguthaben				EUR		164.651,07	5,05
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg							
Guthaben in Fondswährung			112.388,18	EUR		112.388,18	3,44
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			59.752,16	USD		52.262,89	1,60
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		10,89	0,00
Zinsansprüche			10,89	EUR		10,89	0,00
Verbindlichkeiten				EUR		-15.040,13	-0,46
Verwaltungsvergütung		-4.480,41	EUR			-4.480,41	-0,14
Verwahrstellenvergütung		-2.480,37	EUR			-2.480,37	-0,08
Prüfungskosten		-6.961,11	EUR			-6.961,11	-0,21
Taxe d'abonnement		-140,46	EUR			-140,46	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten		-977,78	EUR			-977,78	-0,03
Fondsvermögen				EUR		3.262.371,50	100,00
Saphir Global - DEFENSIV Anteilklasse B							
Anteilwert				EUR		19,85	
Ausgabepreis				EUR		20,54	
Rücknahmepreis				EUR		19,85	
Anteile im Umlauf				STK		96.275,219	
Saphir Global - DEFENSIV Anteilklasse I							
Anteilwert				EUR		91,04	
Ausgabepreis				EUR		92,86	
Rücknahmepreis				EUR		91,04	
Anteile im Umlauf				STK		14.844,000	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Saphir Global - DEFENSIV

Verwaltungsvergütung per Stichtag 31.12.2018

Investmentanteile	ISIN	VWG der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge der Zielfonds
Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile			
Berenb.Euro Enhanced Liquidity Inhaber-Anteile I	DE000A1J3N83	0,225	ohne
Zindstein Opportunität.-Samml. Inhaber-Anteilsklasse P	DE000A2DHUC7	0,350	ohne
Bluebay Fds-BI.Gl.Sov.Opport. Nam.-Ant.M-EUR(CPerf)Cap.o.N.	LU1542977829	1,000	ohne
Dreisam Income Inhaber-Anteile I	DE000A2DHT09	1,500	ohne
GAM Multibd-Absolute Return Bd Actions au Porteur C o.N.	LU0186679246	0,550	ohne
GAM Multibd-Local Emerging Bd Act.au Porteur B (EUR) cap. o.N	LU0256064774	1,400	ohne
GAM Star Emerging Market Rates Reg. Shs EUR Acc. o.N.	IE00B5TN9J68	1,650	ohne
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg. Shs Ord. Acc. EUR o.N.	IE00B567SW70	1,350	ohne
Greiff Equity L/S Inhaber-Anteile	DE000A141WK5	1,700	ohne
H2O GL.STR.-H2O Multi Aggre.Fd Registered Acc.Shs I USD o.N.	IE00BD8RGM75	0,700	ohne
Nordea 1-Europ.High Yld Bd Fd Actions Nom. A1 EUR o.N.	LU0778444652	0,500	ohne
Nordea 1-European Value Fd Actions Nom. BI-EUR o.N.	LU0229519557	0,850	ohne
Robus - R.M.-Mar.Val.Bd Inhaber-Anteile A o.N.	LU0960826575	0,220	ohne
Schroder ISF Asian Total Ret. Namens-Anteile C (USD)Acc.o.N.	LU0326949186	1,000	ohne
StarCapital FCP - Argos Inhaber-Anteile A-EUR o.N.	LU0137341789	0,900	ohne

Saphir Global - DEFENSIV

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018

			Insgesamt
I. Erträge			
- Zinsen aus Wertpapieren		EUR	744,62
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	-362,71
- Erträge aus Investmentanteilen		EUR	12.404,82
- Bestandsprovision		EUR	2.613,14
Summe der Erträge		EUR	15.399,87
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-480,09
- Verwaltungsvergütung		EUR	-53.514,30
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-10.056,68
- Depotgebühren		EUR	-1.247,09
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-8.704,28
- Taxe d'abonnement		EUR	-619,13
- Register- und Transferstellengebühr		EUR	-3.988,89
- Aufwandsausgleich		EUR	16.349,28
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-1.806,91
Summe der Aufwendungen		EUR	-64.068,09
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-48.668,22
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			
- Wertpapiergeschäften	EUR	18.196,13	18.196,13
2. Realisierte Verluste aus			
- Wertpapiergeschäften	EUR	-87.628,93	-87.628,93
Realisiertes Ergebnis		EUR	-69.432,80
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-248.649,34	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	52.610,93	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	-196.038,41
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-314.139,43

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 987,24 EUR enthalten.

Saphir Global - DEFENSIV

Entwicklung des Fondsvermögens

			2018
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			6.644.055,75
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-58.526,01
2. Zwischenaußschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-2.987.625,81
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	67.924,77	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.055.550,58	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-21.393,00
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-314.139,43
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes		EUR	3.262.371,50

Saphir Global - DEFENSIV

Saphir Global - DEFENSIV Anteilkasse B

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2015	Stück	199.746,112	EUR	4.237.846,82	EUR	21,22
2016	Stück	195.404,327	EUR	4.292.213,81	EUR	21,97
2017	Stück	139.180,549	EUR	3.000.940,04	EUR	21,56
2018	Stück	96.275,219	EUR	1.910.958,34	EUR	19,85

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	139.180,549
Ausgegebene Anteile	3.257,381
Zurückgenommene Anteile	-46.162,711
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	96.275,219

Saphir Global - DEFENSIV

Saphir Global - DEFENSIV Anteilkasse I Vergleichende Übersicht seit Aufliegung

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2015 *)	Stück	60.225,000	EUR	5.929.550,30	EUR
2016	Stück	71.644,000	EUR	7.331.110,32	EUR
2017	Stück	36.167,000	EUR	3.643.115,71	EUR
2018	Stück	14.844,000	EUR	1.351.413,16	EUR

*) Auflagedatum 02.02.2015

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	36.167,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-21.323,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	14.844,000

Vermögensübersicht zum 31.12.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	25.289.374,96	100,21
1. Investmentanteile	25.069.089,97	99,34
2. Bankguthaben	220.284,99	0,87
II. Verbindlichkeiten	-52.720,30	-0,21
III. Fondsvermögen	25.236.654,66	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Saphir Global - BEST of EQUITY

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen							
Investmentanteile							
Berenberg Aktien-Str.Deutschl. Inhaber-Anteile I o.N.	LU1599248827	ANT	23.000	EUR	81,430	1.872.890,00	7,42
ALPORA Global Innovation Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2AJHJ1	ANT	20.000	EUR	122,430	2.448.600,00	9,70
Earth Exploration Fund UI Inhaber-Anteile EUR I	DE000A1C2XE1	ANT	58.000	EUR	31,740	1.840.920,00	7,29
BlackRock Str.Fds-Eur.Opp.Ext. Act. Nom. A2 EUR o.N.	LU0313923228	ANT	7.424	EUR	311,540	2.312.872,96	9,16
Comgest Growth PLC-Japan Reg. Shares EUR IH Acc. o.N.	IE00BYYLPW33	ANT	200.000	EUR	9,730	1.946.000,00	7,71
Fidelity Fds-Europ.Dyn.Gwth Fd Reg. Shares Y Acc. EUR o.N.	LU0318940003	ANT	109.000	EUR	18,770	2045930	8,11
Robeco BP GI Premium Equities Act. Nom. Class D EUR o.N.	LU0203975437	ANT	8.994	EUR	238,340	2.143.629,96	8,49
Atlantis Intl Umb.-Japan Opp. Registered Shares o.N.	IE0033648662	ANT	642.500	USD	3,600	2.023.091,05	8,02
HSBC GIF-As.ex Jap.Equ.Sm.Cos Namens-Anteile A (Dis.) o.N.	LU0082770016	ANT	40.903	USD	54,782	1.959.895,17	7,77
RAM(L)SYST.FD.-Emerg.Mkts.Equ. Inhaber-Anteile B o.N.	LU0160155395	ANT	14.410	USD	158,820	2.001.746,00	7,93
SEILERN INTL FDS-Stryx Wld Gr. Registered Shares USD o.N.	IE00B5NLJK73	ANT	9.000	USD	272,140	2.142.272,37	8,49
T. Rowe Price-US Small. Cos Eq Namens-Anteile A o.N.	LU0133096635	ANT	66.850	USD	39,870	2.331.242,46	9,24
Summe Wertpapiervermögen							
Bankguthaben, nicht verbrieftete Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							
Bankguthaben							
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg						220.284,99	0,87
Guthaben in Fondswährung						220.284,99	0,87
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			211.387,05	EUR		211.387,05	0,84
			10.173,01	USD		8.897,94	0,04

Saphir Global - BEST of EQUITY

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Verbindlichkeiten							
Verwaltungsvergütung			-38.843,03	EUR		-52.720,30	-0,21
Verwahrstellenvergütung			-3.377,60	EUR		-3.377,60	-0,01
Prüfungskosten			-8.253,89	EUR		-8.253,89	-0,03
Taxe d'abonnement			-1.268,00	EUR		-1.268,00	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-977,78	EUR		-977,78	0,00
Fondsvermögen							
				EUR		25.236.654,66	100,00
Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilklasse B							
Anteilwert				EUR		26,31	
Ausgabepreis				EUR		27,76	
Rücknahmepreis				EUR		26,31	
Anteile im Umlauf				STK		705.662,864	
Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilklasse O							
Anteilwert				EUR		25,77	
Ausgabepreis				EUR		25,77	
Rücknahmepreis				EUR		25,77	
Anteile im Umlauf				STK		245.848,384	
Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilklasse I							
Anteilwert				EUR		104,38	
Ausgabepreis				EUR		104,38	
Rücknahmepreis				EUR		104,38	
Anteile im Umlauf				STK		3.200,000	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Zum 31. Dezember 2018 wurden die Wertpapiere des Portfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 28. und 31. Dezember 2018 ergibt sich für den Teilfonds Saphir Global - BEST of EQUITY unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR 149.429,30, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 0,59% auf das Nettofondsvermögen darstellt.

Saphir Global - BEST of EQUITY

Verwaltungsvergütung per Stichtag 31.12.2018

Investmentanteile	ISIN	VWG der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge der Zielfonds
Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile			
Berenberg Aktien-Str.Deutschl. Inhaber-Anteile I o.N.	LU1599248827	0,100	ohne
ALPORA Global Innovation Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2AJHJ1	1,100	ohne
Earth Exploration Fund UI Inhaber-Anteile EUR I	DE000A1C2XE1	1,100	ohne
Atlantis Intl Umb.-Japan Opp. Registered Shares o.N.	IE0033648662	1,500	ohne
BlackRock Str.Fds-Eur.Opp.Ext. Act. Nom. A2 EUR o.N.	LU0313923228	1,500	ohne
Comgest Growth PLC-Japan Reg. Shares EUR IH Acc. o.N.	IE00BYYLPW33	0,850	ohne
Fidelity Fds-Europ.Dyn.Gwth Fd Reg. Shares Y Acc. EUR o.N.	LU0318940003	0,800	ohne
HSBC GIF-As.ex Jap.Equ.Sm.Cos Namens-Anteile A (Dis.) o.N.	LU0082770016	1,500	ohne
RAM(L)SYST.FD.-Emerg.Mkts.Equ. Inhaber-Anteile B o.N.	LU0160155395	1,200	ohne
Robeco BP GI Premium Equities Act. Nom. Class D EUR o.N.	LU0203975437	1,250	ohne
SEILERN INTL FDS-Stryx Wld Gr. Registered Shares USD o.N.	IE00B5NLJK73	1,500	ohne
T. Rowe Price-US Small. Cos Eq Namens-Anteile A o.N.	LU0133096635	1,600	ohne

Saphir Global - BEST of EQUITY

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018

			Insgesamt
I. Erträge			
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	-3.805,65
- Erträge aus Investmentanteilen		EUR	63.630,58
- Bestandsprovision		EUR	72.029,09
Summe der Erträge		EUR	131.854,02
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-234,95
- Verwaltungsvergütung		EUR	-523.846,65
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-14.179,09
- Depotgebühren		EUR	-5.911,25
- Performance Fee		EUR	-13.855,87
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-12.137,97
- Taxe d'abonnement		EUR	-5.128,30
- Register- und Transferstellengebühr		EUR	-3.988,90
- Aufwandsausgleich		EUR	-25.121,55
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-1.806,89
Summe der Aufwendungen		EUR	-606.211,42
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-474.357,40
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus - Wertpapiergeschäften	EUR	1.378.930,29	1.378.930,29
2. Realisierte Verluste aus - Wertpapiergeschäften	EUR	-329.911,08	-329.911,08
Realisiertes Ergebnis		EUR	1.049.019,21
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-4.133.374,68	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-82.829,67	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	-4.216.204,35
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-3.641.542,54

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 4.257,86 EUR enthalten.

Saphir Global - BEST of EQUITY

Entwicklung des Fondsvermögens

			2018
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes		EUR	26.541.470,45
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenaußschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	2.358.845,49
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen		EUR	3.690.550,96
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen		EUR	-1.331.705,47
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-22.118,74
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-3.641.542,54
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes		EUR	25.236.654,66

Saphir Global - BEST of EQUITY

Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilkasse B Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2015	Stück	475.063,362	EUR	12.013.848,90	EUR	25,29
2016	Stück	600.026,760	EUR	16.094.593,48	EUR	26,82
2017	Stück	632.530,074	EUR	19.019.960,45	EUR	30,07
2018	Stück	705.662,864	EUR	18.567.574,58	EUR	26,31

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	632.530,074
Ausgegebene Anteile	84.393,396
Zurückgenommene Anteile	-11.260,606
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	705.662,864

Saphir Global - BEST of EQUITY

Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilkasse O Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2015	Stück	204.511,000	EUR	5.144.652,50	EUR
2016	Stück	233.592,384	EUR	6.203.937,36	EUR
2017	Stück	241.944,384	EUR	7.167.408,78	EUR
2018	Stück	245.848,384	EUR	6.335.048,30	EUR

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	241.944,384
Ausgegebene Anteile	34.789,000
Zurückgenommene Anteile	-30.885,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	245.848,384

Saphir Global - BEST of EQUITY

Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilkasse I Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2016 *)	Stück 3.310,000	EUR 351.140,71	EUR 106,08
2017	Stück 2.980,000	EUR 354.101,22	EUR 118,83
2018	Stück 3.200,000	EUR 334.031,78	EUR 104,38

*) Auflagedatum 02.11.2016

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.980,000
Ausgegebene Anteile	920,000
Zurückgenommene Anteile	-700,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	3.200,000



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, avenue John F. Kennedy
L - 1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des Saphir Global

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigelegten Jahresabschluss des Saphir Global („des Fonds“) und seiner Teilfonds, bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Prüfungsurteil für die jeweiligen Teilfonds mit Ausnahme der Teilfonds Saphir Global – BALANCED, Saphir Global – CHANCE, Saphir Global – DEFENSIV und Saphir Global – VALUE

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigelegte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der jeweiligen Teilfonds mit Ausnahme der Teilfonds Saphir Global – BALANCED, Saphir Global – CHANCE, Saphir Global – DEFENSIV und Saphir Global – VALUE zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Eingeschränktes Prüfungsurteil für den Fonds und seine Teilfonds Saphir Global – BALANCED, Saphir Global – CHANCE, Saphir Global – DEFENSIV und Saphir Global – VALUE

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigelegte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses, mit Ausnahme der möglichen Auswirkungen des unter dem im Abschnitt Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil für den Fonds und seine Teilfonds Saphir Global – BALANCED, Saphir Global – CHANCE, Saphir Global – DEFENSIV und Saphir Global – VALUE beschriebenen Sachverhalts, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner Teilfonds Saphir Global – BALANCED, Saphir Global – CHANCE, Saphir Global – DEFENSIV und Saphir Global – VALUE zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil für die jeweiligen Teilfonds mit Ausnahme der Teilfonds Saphir Global – BALANCED, Saphir Global – CHANCE, Saphir Global – DEFENSIV und Saphir Global – VALUE

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäss diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil für die jeweiligen Teilfonds mit Ausnahme der Teilfonds Saphir Global – BALANCED, Saphir Global – CHANCE, Saphir Global – DEFENSIV und Saphir Global – VALUE.

Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil für den Fonds und seine Teilfonds Saphir Global – BALANCED, Saphir Global – CHANCE, Saphir Global – DEFENSIV und Saphir Global – VALUE

Zum 31. Dezember 2018 ist der Teilfonds Saphir Global – BALANCED mit EUR 64.090,00 (0,17% des Teilfondsvermögens), der Teilfonds Saphir Global – CHANCE mit EUR 162.690,00 (0,44% des Teilfondsvermögens), der Teilfonds Saphir Global – DEFENSIV mit EUR 62.216,60 (1,91% des Teilfondsvermögens) und der Teilfonds Saphir Global – VALUE mit EUR 39.440,00 (0,38% des Teilfondsvermögens) in das Zertifikat „Opus-Charter. Iss. S.A. Cmpt24 Tracker N18.01.21 Basket“ (ISIN: DE000A18SPY7) investiert. Am Gesamtfondsvermögen des Saphir Global macht dieses Zertifikat zum 31. Dezember 2018 mit EUR 328.436,60 insgesamt 0,29% aus.



Wie in den Erläuterungen zur Vermögensaufstellung beschrieben, traten im Hinblick auf die Werthaltigkeit zweier Anleihen, die Bestandteil des dem Zertifikat zugrunde liegenden Baskets sind, Bewertungsunsicherheiten auf. Seit dem 3. August 2017 bewertet der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft die Anleihen innerhalb des Baskets gemäß Verkaufsprospekt nach Treu und Glauben, um dem Umstand Rechnung zu tragen, dass die Informationslage nicht ausreichend ist, die Werthaltigkeit der Anleihen im Basket des Zertifikats beurteilen zu können. Es konnte aufgrund der bestehenden Informationslage somit von uns nicht abschließend geprüft werden, ob der im Fonds und seinen Teilfonds Saphir Global – BALANCED, Saphir Global – CHANCE, Saphir Global – DEFENSIV und Saphir Global – VALUE angesetzte Wert des Zertifikats angemessen ist.

Wir waren nicht in der Lage, den Marktwert des Zertifikats zum 31. Dezember 2018 auf alternativen Wegen zu prüfen. Folglich war es uns nicht möglich festzustellen, ob an der Bewertung des Zertifikats, dem Ergebnis des Geschäftsjahres des Fonds und der betroffenen Teilfonds sowie dem Fondsvermögen und den betroffenen Teilfondsvermögen Anpassungen erforderlich waren.

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungs-nachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser eingeschränktes Prüfungsurteil für den Fonds und seine Teilfonds Saphir Global – BALANCED, Saphir Global – CHANCE, Saphir Global – DEFENSIV und Saphir Global – VALUE zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmens-tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmens-tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds oder einen seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.



Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystern, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystens des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmensaktivität durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmensaktivität aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé“ erlangten Prüfnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder seine Teilfonds seine Unternehmensaktivität nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Anhangangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsysten, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 26. April 2018

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

S. Kraiker