Saphir Global

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2020

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

UNIVERSAL INVESTMENT
LUXEMBOURG

Saphir Global

Inhalt

Organisationsstruktur	4
Bericht des Vorstands	5
Derivateexposure	6
Risikokennzahlen	6 - 7
Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft	8
Vergütungspolitik des Portfolio Managers	8
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	9 - 14
Konsolidierte Vermögensaufstellung	15
Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens	16
Saphir Global - BALANCED	
Vermögensübersicht	17
Vermögensaufstellung	18 - 19
Entwicklung des Fondsvermögens	20
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	21 - 23
Saphir Global - CHANCE	
Vermögensübersicht	24
Vermögensaufstellung	25 - 26
Entwicklung des Fondsvermögens	27
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	28 - 30

Saphir Global

Inhalt

Saphir Global - VALUE

Vermögensübersicht	31
Vermögensaufstellung	32 - 33
Entwicklung des Fondsvermögens	34
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	35 - 37

Saphir Global - DEFENSIV

Vermögensübersicht	38
Vermögensaufstellung	39 - 40
Entwicklung des Fondsvermögens	41
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	42 - 43

Saphir Global - BEST of EQUITY

Vermögensübersicht	44
Vermögensaufstellung	45 - 46
Entwicklung des Fondsvermögens	47
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	48 - 50

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltungsstelle

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Michael Reinhard
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats

Frank Eggloff
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

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

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Sean O`Driscoll
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Mitglieder des Vorstands

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

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

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)
Ravensburger Straße 13, 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

Saphir Global

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht 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 2020 bis zum 30. Juni 2020.

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.

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft hat die aktuellen Entwicklungen im Zusammenhang mit der Pandemie durch den Coronavirus analysiert und ist zufrieden, dass die Pläne der beauftragten Dienstleister zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes die laufenden operativen Risiken berücksichtigen und sicherstellen, dass die Aktivitäten des Fonds nicht gestört werden. Infolge des Coronavirus besteht eine hohe Unsicherheit hinsichtlich der Performance aller Teilfonds im Jahr 2020. Bitte beachten Sie den Abschnitt zu den Ereignissen nach dem Bilanzstichtag in den Erläuterungen zur Vermögensaufstellung.

Am 11. März 2020 hat die Weltgesundheitsorganisation den Ausbruch von COVID-19 als Pandemie erklärt. Andauernde Bedenken bezüglich der Auswirkungen des Virus auf die globale Wirtschaft und resultierend daraus die Unsicherheit im Hinblick auf die Bewertung der Investments in diesem Bericht können daher zu signifikanten Abweichungen zu dem tatsächlichen Wert bei einem heutigen Verkauf der Investments führen. Signifikante Korrekturen am Markt sowie die erhöhte Volatilität in den letzten Monaten können signifikanten Auswirkungen auf den Fonds hinsichtlich der zukünftigen Bewertung der Investments haben. Die relevanten Gremien werden das weitere Geschehen auf nationaler sowie internationaler Ebene streng monitoren insbesondere im Hinblick auf die wirtschaftlichen Auswirkungen auf den Fonds.

Zum 30. Juni 2020 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Saphir Global - BALANCED Anteilklasse B	LU0154397185	33.910.633,89	-5,40
Saphir Global - BALANCED Anteilklasse O	LU0286940910	871.645,84	-5,63
Saphir Global - BALANCED Anteilklasse I	LU0253974876	721.438,57	-4,95
Saphir Global - CHANCE Anteilklasse B	LU0154399124	36.957.073,37	-5,89
Saphir Global - CHANCE Anteilklasse O	LU0286941991	374.216,92	-6,20
Saphir Global - CHANCE Anteilklasse I	LU0253975170	1.028.113,21	-5,70
Saphir Global - VALUE Anteilklasse B	LU0154397698	6.934.915,59	-5,85
Saphir Global - VALUE Anteilklasse O	LU0286941306	89.801,84	-5,80
Saphir Global - VALUE Anteilklasse I	LU0253975410	282.391,77	-5,28
Saphir Global - DEFENSIV Anteilklasse B	LU0154397342	1.636.101,03	-7,59
Saphir Global - DEFENSIV Anteilklasse I	LU0253973712	699.316,32	-7,43*
Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilklasse B	LU0154398746	28.142.336,11	-7,69
Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilklasse O	LU0390468147	118.463,12	-7,96
Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilklasse I	LU0253975840	81.229,88	-7,50

*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der Ausschüttung per EX-Tag 31.01.2020 und Valuta 04.02.2020 in Höhe von 1,63 Euro pro Anteil

Derivateexposure (ungeprüft)

Aus der folgenden Tabelle kann das Exposure für die Derivate zum 30. Juni 2020 entnommen werden.

Teilfonds	Derivateexposure in %
Saphir Global - BALANCED	0,00
Saphir Global - CHANCE	1,64
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 2020 bis zum 30. Juni 2020 wurde der relative Value-at-Risk 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 derivatefreien Vergleichsvermögens nicht um mehr als das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Vergleichsvermögen grundsätzlich ein annäherndes Abbild der Anlagepolitik des Teilfonds.

Derivatefreies Vergleichsvermögen zum 30. Juni 2020:

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 VaR-Kennzahlen wurden im Berichtszeitraum ermittelt:

Teilfonds	Niedrigster VaR in %	Höchster VaR in %	Durchschnittlicher VaR in %
Saphir Global - BALANCED	42,73	69,76	52,97
Saphir Global - CHANCE	49,21	74,49	57,53
Saphir Global - VALUE	28,43	66,58	41,66
Saphir Global - DEFENSIV	39,48	74,87	56,37
Saphir Global - BEST of EQUITY	61,25	100,72	79,65

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	100,09
Saphir Global - CHANCE	102,90
Saphir Global - VALUE	100,11
Saphir Global - DEFENSIV	100,37
Saphir Global - BEST of EQUITY	100,90

Saphir Global

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2019) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	10,40	Mio. EUR
- davon feste Vergütung	8,98	Mio. EUR
- davon variable Vergütung	1,42	Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	103,2	Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	1,38	Mio. EUR
- davon Führungskräfte	1,38	Mio. EUR
- davon andere Risktaker	0,00	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.

Der Vergütungsausschuss überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Universal-Investment-Luxembourg S.A. bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfolio Managers (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2019) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	1,80	Mio. EUR
- davon feste Vergütung	1,80	Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,00	Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	24	Vollzeitäquivalent

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Halbjahresbericht wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Halbjahresberichts 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 Wertpapierbörse notiert sind, werden zum zur Zeit der Inventarwertberechnung letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.

b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse 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 letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung des Teilfonds umgerechnet.

g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbaren 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 Anteilklasse separat.

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

Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der entsprechenden Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse am gesamten Wert des Teilfondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse 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 30. Juni 2020

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. Cmpt24 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 Vorstand 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist in regelmäßigen Kontakt mit dem Emittenten des Zertifikats und überwacht die Informationslage kontinuierlich. Dem Vorstand 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 30. Juni 2020 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - USD	1,1230

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 30. Juni 2020

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 Anteilklasse 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 Anteilswert 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:

Performance = (Hend / H 0) -1
Hend = Hurdle Rate am Ende der Periode
H 0 = 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 erfolgsabhängige Vergütung wird anhand der Anteilwertentwicklung, die nach der BVI-Methode berechnet wird, in der Abrechnungsperiode ermittelt.

Die Gesellschaft gibt für jede Anteilklasse 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 Anteilklasse 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 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 30. Juni 2020

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 Anteilklasse eine niedrigere Vergütung anzusetzen.

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

Für den Teilfonds „Saphir Global - VALUE“

Ferner kann der Portfolio Manager für das Sondervermögen oder bei jeder Anteilklasse 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 Kalenderjahres.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird anhand der Anteilwertentwicklung, die nach der BVI-Methode berechnet wird, in der Abrechnungsperiode unter Berücksichtigung der 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 Anteilklasse im Verkaufsprospekt, im Jahres- und Halbjahresbericht die erhobene erfolgsabhängige Vergütung an.

Für den Teilfonds „Saphir Global - DEFENSIV“

Ferner kann der Portfolio Manager für das Sondervermögen oder bei jeder Anteilklasse 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 Kalenderjahres.

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

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

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

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 Teilfonds, 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 Teilfondsvermögen insgesamt ein Entgelt in Höhe von 4.000,00 EUR p.a. je Teilfonds zu erhalten. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2019 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds folgende Transaktionskosten angefallen:

Teilfonds	Transaktionskosten in EUR
Saphir Global - BALANCED	3.460,19
Saphir Global - CHANCE	1.363,27
Saphir Global - VALUE	2.536,48
Saphir Global - DEFENSIV	1.327,99
Saphir Global - BEST of EQUITY	404,13

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

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.

Saphir Global

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise eines jeden Teilfonds 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 Teilfonds 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.

Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Angaben zu den Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung der Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und beiden Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Im Zusammenhang mit der Pandemie durch den Coronavirus ist es möglich, dass es zu besonderen Ereignissen wie beispielsweise einer Aussetzung von Anteilscheingeschäften oder Anteilpreisberechnungen, massiven Mittelabflüssen mit folgenden Liquiditätsengpässen nach dem Bilanzstichtag kommen kann.

Eine Analyse auf (Teil-) Fondsebene nach dem Bilanzstichtag bis zum Zeitpunkt des Testats führte zu folgendem Ergebnis:

Kam es zu Aussetzungen in der Fondspreisberechnung oder im Anteilscheingeschäft?	Nein
Gibt es Liquiditätsprobleme?	Nein
Ist die Liquidation von einzelnen Teilfonds angedacht?	Nein
Gab oder gibt es operative Schwierigkeiten?	Nein
Hat es massive Mittelabflüsse gegeben?	Nein
Ist es zu Zahlungsstörrungen gekommen?	Nein

Saphir Global

Die konsolidierte Vermögensaufstellung und die konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens setzt sich jeweils aus der Summe aller Teilfonds zusammen.

Konsolidierte Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
Aktiva		
Wertpapiervermögen	106.312.155,41	95,05
Bankguthaben	6.104.216,17	5,46
Sonstige Vermögensgegenstände	0,00	0,00
Gesamtaktiva	**112.416.371,58**	**100,51**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-310.493,04	-0,28
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	-197.531,13	-0,18
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	-17.731,71	-0,02
Rückstellungen aus Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-20.100,00	-0,02
Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement	-17.838,23	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten	-5.000,00	-0,00
Gesamtpassiva	**-568.694,11**	**-0,51**
Fondsvermögen	**111.847.677,47**	**100,00**

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

Saphir Global

Entwicklung des Fondsvermögens 2020

I.	**Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes**			**EUR**	**130.600.055,76**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-16.831,38
2.	Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-10.201.505,13
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	19.706.346,81		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-29.907.851,94		
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-64.975,97
5.	Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-8.469.065,81
II.	**Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes**			**EUR**	**111.847.677,47**

Saphir Global - BALANCED

Vermögensübersicht zum 30.06.2020

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	**35.586.489,66**	**100,23**
1. Zertifikate	57.655,00	0,16
2. Investmentanteile	31.792.354,71	89,55
3. Bankguthaben	3.736.479,95	10,52
II. Verbindlichkeiten	**-82.771,36**	**-0,23**
III. Fondsvermögen	**35.503.718,30**	**100,00**

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

Saphir Global - BALANCED

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens *)
Bestandspositionen				**EUR**		**31.850.009,71**	**89,71**
Nichtnotierte Wertpapiere				**EUR**		**57.655,00**	**0,16**
Zertifikate				**EUR**		**57.655,00**	**0,16**
Opus-Charter. Iss. S.A. Cpmt24 Tracker N18.01.21 Basket	DE000A18SPY7	%	650	EUR	8,870	57.655,00	0,16
Investmentanteile				**EUR**		**31.792.354,71**	**89,55**
Maj FCP-Maj Invest Gl.Val.Eqs Namens-Ant. I Cap.EUR o.N.	LU1321539576	ANT	19.000	EUR	96,250	1.828.750,00	5,15
ALPORA Global Innovation Inhaber-Anteilsklasse R	DE000A2AJHH5	ANT	7.750	EUR	126,750	982.312,50	2,77
Earth Gold Fund UI Inhaber-Anteile EUR I	DE000A1CUGZ4	ANT	22.833	EUR	93,360	2.131.688,88	6,00
Earth Sustainable Resources Fd Inhaber-Anteile EUR I	DE000A2PMW37	ANT	15.000	EUR	111,180	1.667.700,00	4,70
Greiff Multi Premium Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2PS2H5	ANT	20.000	EUR	97,530	1.950.600,00	5,49
Greiff P-22 Inhaber-Anteile I	DE000A2PMXX1	ANT	14.000	EUR	97,590	1.366.260,00	3,85
Gridl Global Macro UI Inhaber-Anteile EUR I	DE000A2ATAU2	ANT	4.000	EUR	100,450	401.800,00	1,13
sentix Risk Return -M- Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2AJHP8	ANT	9.000	EUR	107,380	966.420,00	2,72
Aktienfonds für Beteil.untern. Inhaber-Anteile I	DE000A2JQJC8	ANT	4.700	EUR	113,060	531.382,00	1,50
Dreisam Income Inhaber-Anteile I	DE000A2DHT09	ANT	10.000	EUR	71,810	718.100,00	2,02
Greiff Systematic Allocation F Inhaber-Anteile R	DE000A2JN5C2	ANT	20.000	EUR	94,250	1.885.000,00	5,31
Invesco-Japan.Equity Advant.Fd Actions Nom.Z EUR Cap.o.N.	LU0955863252	ANT	80.000	EUR	19,410	1.552.800,00	4,37
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Actions au Port. PC EUR oN	FR0000098683	ANT	690	EUR	1.623,140	1.119.966,60	3,15
LI DATA INTELLIGENCE FUND Inhaber-Anteile I (t)	DE000A2H9A76	ANT	22.000	EUR	102,600	2.257.200,00	6,36
Magna Umbre.Fd-M.New Frontiers Reg. Shares G Acc. EUR o.N	IE00BFTW8Z27	ANT	90.000	EUR	11,348	1.021.320,00	2,88
Man Fds.VI-Man AHL TargetRisk Registered Acc.Shs I H EUR o.N	IE00BRJT7K50	ANT	10.000	EUR	134,850	1.348.500,00	3,80
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inhaber-Anteile I o.N.	LU0294851513	ANT	1.200	EUR	757,820	909.384,00	2,56
ÖkoWorld - Growing Markets 2.0 Inh.-Anteile D Dis. EUR o.N.	LU0800346289	ANT	9.250	EUR	184,930	1.710.602,50	4,82
Perspektive OVID Equity Inhaber-Anteile I	DE000A2DHTY3	ANT	14.500	EUR	113,530	1.646.185,00	4,64
Schroder GAIA-Egerton Eur.Eq. Registered Shares C Acc.EUR oN	LU0463469121	ANT	5.400	EUR	206,820	1.116.828,00	3,15
SQUAD-Growth Actions au Porteur A o.N.	LU0241337616	ANT	2.525	EUR	457,530	1.155.295,92	3,25
SWuK Prämienfonds Inhaber-Anteile C	DE000A2JQL00	ANT	6.950	EUR	88,990	618.480,50	1,74
TBF BALANCED Inhaber-Anteile EUR I	DE000A2PE1K7	ANT	6.200	EUR	110,070	682.434,00	1,92
Tresides Commodity One Inhaber-Anteile A (a)	DE000A1W1MH5	ANT	18.000	EUR	76,330	1.373.940,00	3,87
Schroder ISF - China A Namens-Anteile C (USD) Acc. oN	LU1713307699	ANT	7.000	USD	136,269	849.404,81	2,39
Summe Wertpapiervermögen				**EUR**		**31.850.009,71**	**89,71**

Saphir Global - BALANCED

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens *)
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				**EUR**		**3.736.479,95**	**10,52**
Bankguthaben				**EUR**		**3.736.479,95**	**10,52**
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg							
Guthaben in Fondswährung							
			3.693.978,28	EUR		3.693.978,28	10,40
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
			47.729,38	USD		42.501,67	0,12
Verbindlichkeiten				**EUR**		**-82.771,36**	**-0,23**
Verwaltungsvergütung			-66.635,61	EUR		-66.635,61	-0,19
Verwahrstellenvergütung			-4.373,96	EUR		-4.373,96	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-4.150,00	EUR		-4.150,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-6.611,79	EUR		-6.611,79	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten			-1.000,00	EUR		-1.000,00	0,00
Fondsvermögen				**EUR**		**35.503.718,30**	**100,00**
Saphir Global - BALANCED Anteilklasse B							
Anteilwert				EUR		31,68	
Ausgabepreis				EUR		33,42	
Rücknahmepreis				EUR		31,68	
Anteile im Umlauf				STK		1.070.243,960	
Saphir Global - BALANCED Anteilklasse O							
Anteilwert				EUR		17,78	
Ausgabepreis				EUR		17,78	
Rücknahmepreis				EUR		17,78	
Anteile im Umlauf				STK		49.028,023	
Saphir Global - BALANCED Anteilklasse I							
Anteilwert				EUR		110,14	
Ausgabepreis				EUR		110,14	
Rücknahmepreis				EUR		110,14	
Anteile im Umlauf				STK		6.550,000	

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

Saphir Global - BALANCED

Entwicklung des Fondsvermögens				2020
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			**EUR**	**40.813.985,08**
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-3.001.772,47
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.169.345,04		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-6.171.117,51		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-31.373,67
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-2.277.120,64
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			**EUR**	**35.503.718,30**

Saphir Global - BALANCED

Saphir Global - BALANCED Anteilklasse 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	
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
2019	Stück	1.089.387,828	EUR	36.485.056,13	EUR	33,49
30.06.2020	Stück	1.070.243,960	EUR	33.910.633,89	EUR	31,68

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.089.387,828
Ausgegebene Anteile	96.308,307
Zurückgenommene Anteile	-115.452,175
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**1.070.243,960**

Saphir Global - BALANCED

Saphir Global - BALANCED Anteilklasse 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	
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
2019	Stück	182.156,023	EUR	3.432.623,80	EUR	18,84
30.06.2020	Stück	49.028,023	EUR	871.645,84	EUR	17,78

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	182.156,023
Ausgegebene Anteile	8.466,000
Zurückgenommene Anteile	-141.594,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**49.028,023**

Saphir Global - BALANCED

Saphir Global - BALANCED Anteilklasse I
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
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
2019	Stück	7.735,000	EUR	896.305,15	EUR	115,88
30.06.2020	Stück	6.550,000	EUR	721.438,57	EUR	110,14

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.735,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-1.185,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**6.550,000**

Saphir Global - CHANCE

Vermögensübersicht zum 30.06.2020

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	**38.759.409,85**	**101,04**
1. Zertifikate	146.355,00	0,38
2. Investmentanteile	38.490.005,73	100,34
3. Bankguthaben	123.049,12	0,32
II. Verbindlichkeiten	**-400.006,34**	**-1,04**
III. Fondsvermögen	**38.359.403,51**	**100,00**

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

Saphir Global - CHANCE

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens *)
Bestandspositionen				**EUR**		**38.636.360,73**	**100,72**
Nichtnotierte Wertpapiere				**EUR**		**146.355,00**	**0,38**
Zertifikate				**EUR**		**146.355,00**	**0,38**
Opus-Charter. Iss. S.A. Cpmt24 Tracker N18.01.21 Basket	DE000A18SPY7	%	1.650	EUR	8,870	146.355,00	0,38
Investmentanteile				**EUR**		**38.490.005,73**	**100,34**
ALPORA Global Innovation Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2AJHJ1	ANT	15.800	EUR	130,400	2.060.320,00	5,37
Earth Exploration Fund UI Inhaber-Anteile EUR I	DE000A1C2XE1	ANT	68.900	EUR	41,900	2.886.910,00	7,53
Earth Sustainable Resources Fd Inhaber-Anteile EUR R	DE000A2PMW29	ANT	15.000	EUR	110,440	1.656.600,00	4,32
Greiff Multi Premium Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2PS2H5	ANT	20.000	EUR	97,530	1.950.600,00	5,09
Greiff P-22 Inhaber-Anteile I	DE000A2PMXX1	ANT	14.000	EUR	97,590	1.366.260,00	3,56
Value Partnership Inhaber-Anteile I EUR	DE000A14UV29	ANT	23.000	EUR	96,770	2.225.710,00	5,80
AI Leaders Inhaber-Anteile	DE000A2PF0M4	ANT	9.900	EUR	117,110	1.159.389,00	3,02
Comgest Growth PLC-Japan Reg. Shares EUR IH Acc. o.N.	IE00BYYLPW33	ANT	110.000	EUR	12,630	1.389.300,00	3,62
Dreisam Income Inhaber-Anteile I	DE000A2DHT09	ANT	15.000	EUR	71,810	1.077.150,00	2,81
GAM Multistock-Emerg.Mark.Eq. Namens-Anteile C EUR o.N.	LU1112791287	ANT	22.700	EUR	117,140	2.659.078,00	6,93
GAM Star Japan Leaders Fund Reg.Shares Instl Acc. EUR o.N.	IE00BD5W6F88	ANT	190.000	EUR	13,135	2.495.688,00	6,51
Greiff Systematic Allocation F Inhaber-Anteile I	DE000A2JN5B4	ANT	19.500	EUR	94,990	1.852.305,00	4,83
Guliver Demografie Invest Inhaber-Anteile R	DE000A2DL395	ANT	7.300	EUR	120,680	880.964,00	2,30
Kairos Intl-Pegasus UCITS Actions Nom. P EUR Cap o.N.	LU1420448208	ANT	0	EUR	113,090	0,23	0,00
LI DATA INTELLIGENCE FUND Inhaber-Anteile I (t)	DE000A2H9A76	ANT	22.000	EUR	102,600	2.257.200,00	5,88
ÖkoWorld - Growing Markets 2.0 Inh.-Anteile D Dis. EUR o.N.	LU0800346289	ANT	7.770	EUR	184,930	1.436.906,10	3,75
PRIMA FCP - Global Challenges Inhaber-Anteile G o.N.	LU0254565566	ANT	13.500	EUR	177,140	2.391.390,00	6,23
Schroder GAIA-Egerton Eur.Eq. Registered Shares C Acc.EUR oN	LU0463469121	ANT	4.900	EUR	206,820	1.013.418,00	2,64
SQUAD-Growth Actions au Porteur A o.N.	LU0241337616	ANT	6.358	EUR	457,530	2.908.884,83	7,58
Variopartner-T.Gbl Wat.Sol.Fd Actions Nominatives W EUR oN	LU0319773635	ANT	7.200	EUR	223,550	1.609.560,00	4,20
BlackRock SF-Emer.Mkts.Equ.St. Actions Nom. D2 USD o.N.	LU1321847714	ANT	12.500	USD	146,880	1.634.906,50	4,26
Schroder ISF - China A Namens-Anteile C (USD) Acc. oN	LU1713307699	ANT	13.000	USD	136,269	1.577.466,07	4,11
Summe Wertpapiervermögen				**EUR**		**38.636.360,73**	**100,72**

Saphir Global - CHANCE

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens *)
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				**EUR**		**123.049,12**	**0,32**
Bankguthaben				**EUR**		**123.049,12**	**0,32**
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg							
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
			138.184,16	USD		123.049,12	0,32
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme				**EUR**		**-310.493,04**	**-0,81**
Kredite bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg							
EUR - Kredite			-310.493,04	EUR		-310.493,04	-0,81
Verbindlichkeiten				**EUR**		**-89.513,30**	**-0,23**
Verwaltungsvergütung			-73.258,73	EUR		-73.258,73	-0,19
Verwahrstellenvergütung			-4.797,42	EUR		-4.797,42	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-4.150,00	EUR		-4.150,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-6.307,15	EUR		-6.307,15	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten			-1.000,00	EUR		-1.000,00	0,00
Fondsvermögen				**EUR**		**38.359.403,51**	**100,00**
Saphir Global - CHANCE Anteilklasse B							
Anteilwert				EUR		26,69	
Ausgabepreis				EUR		28,16	
Rücknahmepreis				EUR		26,69	
Anteile im Umlauf				STK		1.384.826,213	
Saphir Global - CHANCE Anteilklasse O							
Anteilwert				EUR		17,56	
Ausgabepreis				EUR		17,56	
Rücknahmepreis				EUR		17,56	
Anteile im Umlauf				STK		21.305,267	
Saphir Global - CHANCE Anteilklasse I							
Anteilwert				EUR		108,78	
Ausgabepreis				EUR		112,59	
Rücknahmepreis				EUR		108,78	
Anteile im Umlauf				STK		9.451,000	

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

Saphir Global - CHANCE

Entwicklung des Fondsvermögens

					2020
I.	**Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes**			**EUR**	**43.763.987,18**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2.	Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-2.806.636,64
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	6.740.534,59		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-9.547.171,23		
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-5.518,63
5.	Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-2.592.428,40
II.	**Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes**			**EUR**	**38.359.403,51**

Saphir Global - CHANCE

Saphir Global - CHANCE Anteilklasse 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	
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
2019	Stück	1.461.066,099	EUR	41.433.769,82	EUR	28,36
30.06.2020	Stück	1.384.826,213	EUR	36.957.073,37	EUR	26,69

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.461.066,099
Ausgegebene Anteile	261.374,237
Zurückgenommene Anteile	-337.614,123
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**1.384.826,213**

Saphir Global - CHANCE

Saphir Global - CHANCE Anteilklasse 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	
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
2019	Stück	47.112,267	EUR	882.008,75	EUR	18,72
30.06.2020	Stück	21.305,267	EUR	374.216,92	EUR	17,56

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	47.112,267
Ausgegebene Anteile	4.306,000
Zurückgenommene Anteile	-30.113,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**21.305,267**

Saphir Global - CHANCE

Saphir Global - CHANCE Anteilklasse I
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
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
2019	Stück	12.555,000	EUR	1.448.208,61	EUR	115,35
30.06.2020	Stück	9.451,000	EUR	1.028.113,21	EUR	108,78

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.555,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-3.104,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**9.451,000**

Saphir Global - VALUE

Vermögensübersicht zum 30.06.2020

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	**7.329.566,74**	**100,31**
1. Zertifikate	35.480,00	0,49
2. Investmentanteile	6.792.603,07	92,96
3. Bankguthaben	501.483,67	6,86
II. Verbindlichkeiten	**-22.457,55**	**-0,31**
III. Fondsvermögen	**7.307.109,19**	**100,00**

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

Saphir Global - VALUE

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens *)
Bestandspositionen				**EUR**		**6.828.083,07**	**93,44**
Nichtnotierte Wertpapiere				**EUR**		**35.480,00**	**0,49**
Zertifikate				**EUR**		**35.480,00**	**0,49**
Opus-Charter. Iss. S.A. Cpmt24 Tracker N18.01.21 Basket	DE000A18SPY7	%	400	EUR	8,870	35.480,00	0,49
Investmentanteile				**EUR**		**6.792.603,07**	**92,96**
Earth Gold Fund UI Inhaber-Anteile EUR R	DE000A0Q2SD8	ANT	2.685	EUR	98,450	264.338,25	3,62
Greiff P-22 Inhaber-Anteile I	DE000A2PMXX1	ANT	5.000	EUR	97,590	487.950,00	6,68
AQC1-ALGERT GL.EQ.MRKT NEUTRAL Reg. Shares EUR B Acc. o.N.	LU1600501362	ANT	300	EUR	83,360	25.008,00	0,34
Dreisam Income Inhaber-Anteile I	DE000A2DHT09	ANT	4.000	EUR	71,810	287.240,00	3,93
Fr.Temp.Inv.Fd.-Fr.K2 Alt.Str. Namens-Ant. W Acc. EUR o.N.	LU1093757646	ANT	500	EUR	13,480	6.740,00	0,09
Greiff Systematic Allocation F Inhaber-Anteile R	DE000A2JN5C2	ANT	4.198	EUR	94,250	395.650,19	5,41
HQAM Global Equities DM4EM Inhaber-Anteile I	DE000A2PEMD3	ANT	5.000	EUR	98,100	490.500,00	6,71
JPMorgan-Europe Eq.Abs.Alp.Fd AN.JPM-EEAA C(per)(acc)EUR o.N	LU1001748398	ANT	4.500	EUR	112,290	505.305,00	6,92
MainFir.-Em.Mar.Corp.Bd Fd Ba. Inhaber-Anteile C2 EUR o.N.	LU0816910375	ANT	4.200	EUR	120,740	507.108,00	6,94
Man Fds VI-Man GLG Euro.Eq.Al. Registered Units IN EUR o.N.	IE00B5429P46	ANT	3.040	EUR	114,510	348.110,40	4,76
Man Fds.VI-Man AHL TargetRisk Registered Acc.Shs I H EUR o.N	IE00BRJT7K50	ANT	3.600	EUR	134,850	485.460,00	6,64
NIXDORF U.FCP-N.Impact D.A.CH. Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU2029711566	ANT	2.800	EUR	100,000	280.000,00	3,83
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. BP-EUR o.N.	LU0076315455	ANT	30.000	EUR	13,600	408.000,00	5,58
ÖkoWorld - Growing Markets 2.0 Inh.-Anteile D Dis. EUR o.N.	LU0800346289	ANT	2.700	EUR	184,930	499.311,00	6,83
SQUAD-Growth Actions au Porteur A o.N.	LU0241337616	ANT	1.235	EUR	457,530	565.049,55	7,73
TBF BALANCED Inhaber-Anteile EUR I	DE000A2PE1K7	ANT	2.900	EUR	110,070	319.203,00	4,37
M&G(L)IF1-M&G(L)Em.Mkts Bd Fd Act. Nom. C (INE) USD Acc. oN	LU1670632501	ANT	52.124	USD	11,014	511.216,50	7,00
PIMCO GL INV.-Diversif. Income Reg.Acc.Shs (Inst. Cl.) oN	IE00B0C18065	ANT	17.400	USD	26,230	406.413,18	5,56
Summe Wertpapiervermögen				**EUR**		**6.828.083,07**	**93,44**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				**EUR**		**501.483,67**	**6,86**
Bankguthaben				**EUR**		**501.483,67**	**6,86**
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg							
Guthaben in Fondswährung			455.478,32	EUR		455.478,32	6,23
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			51.664,01	USD		46.005,35	0,63

Saphir Global - VALUE

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens *)
Verbindlichkeiten				**EUR**		**-22.457,55**	**-0,31**
Verwaltungsvergütung			-13.694,80	EUR		-13.694,80	-0,19
Verwahrstellenvergütung			-2.536,75	EUR		-2.536,75	-0,03
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-4.150,00	EUR		-4.150,00	-0,06
Taxe d'abonnement			-1.076,00	EUR		-1.076,00	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-1.000,00	EUR		-1.000,00	-0,01
Fondsvermögen				**EUR**		**7.307.109,19**	**100,00**
Saphir Global - VALUE Anteilklasse B							
Anteilwert				EUR		24,30	
Ausgabepreis				EUR		25,64	
Rücknahmepreis				EUR		24,30	
Anteile im Umlauf				STK		285.350,675	
Saphir Global - VALUE Anteilklasse O							
Anteilwert				EUR		16,88	
Ausgabepreis				EUR		16,88	
Rücknahmepreis				EUR		16,88	
Anteile im Umlauf				STK		5.320,018	
Saphir Global - VALUE Anteilklasse I							
Anteilwert				EUR		101,98	
Ausgabepreis				EUR		101,98	
Rücknahmepreis				EUR		101,98	
Anteile im Umlauf				STK		2.769,000	

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

Saphir Global - VALUE

Entwicklung des Fondsvermögens 2020

I.	**Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes**			**EUR**	**9.582.630,33**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2.	Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-1.694.113,14
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.194.298,13		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.888.411,27		
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-3.902,42
5.	Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-577.505,58
II.	**Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes**			**EUR**	**7.307.109,19**

Saphir Global - VALUE

Saphir Global - VALUE Anteilklasse 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	
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
2019	Stück	312.281,869	EUR	8.059.965,77	EUR	25,81
30.06.2020	Stück	285.350,675	EUR	6.934.915,59	EUR	24,30

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	312.281,869
Ausgegebene Anteile	47.764,642
Zurückgenommene Anteile	-74.695,836
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**285.350,675**

Saphir Global - VALUE

Saphir Global - VALUE Anteilklasse 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	
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
2019	Stück	66.856,018	EUR	1.198.157,53	EUR	17,92
30.06.2020	Stück	5.320,018	EUR	89.801,84	EUR	16,88

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	66.856,018
Ausgegebene Anteile	4.419,000
Zurückgenommene Anteile	-65.955,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**5.320,018**

Saphir Global - VALUE

Saphir Global - VALUE Anteilklasse I
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2017	Stück	810,000	EUR	87.065,68	EUR	107,49
2018	Stück	4.164,000	EUR	408.810,41	EUR	98,18
2019	Stück	3.014,000	EUR	324.507,04	EUR	107,67
30.06.2020	Stück	2.769,000	EUR	282.391,77	EUR	101,98

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.014,000
Ausgegebene Anteile	100,000
Zurückgenommene Anteile	-345,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**2.769,000**

Saphir Global - DEFENSIV

Vermögensübersicht zum 30.06.2020

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	**2.345.229,03**	**100,42**
1. Zertifikate	55.969,70	2,40
2. Investmentanteile	1.891.423,79	80,99
3. Bankguthaben	397.835,54	17,03
II. Verbindlichkeiten	**-9.811,68**	**-0,42**
III. Fondsvermögen	**2.335.417,35**	**100,00**

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

Saphir Global - DEFENSIV

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens *)
Bestandspositionen				**EUR**		**1.947.393,49**	**83,39**
Nichtnotierte Wertpapiere				**EUR**		**55.969,70**	**2,40**
Zertifikate				**EUR**		**55.969,70**	**2,40**
Opus-Charter. Iss. S.A. Cpmt24 Tracker N18.01.21 Basket	DE000A18SPY7	%	631	EUR	8,870	55.969,70	2,40
Investmentanteile				**EUR**		**1.891.423,79**	**80,99**
Berenb.activeQ Euro Enhan.Liq. Inhaber-Anteile I	DE000A1J3N83	ANT	2.000	EUR	97,930	195.860,00	8,39
Greiff P-22 Inhaber-Anteile R	DE000A2PMXT9	ANT	2.000	EUR	97,240	194.480,00	8,33
GAM Multibd-Local Emerging Bd Act.au Porteur B (EUR) cap. oN	LU0256064774	ANT	900	EUR	180,090	162.081,00	6,94
GAM Star Emerging Market Rates Reg. Shs EUR Acc. o.N.	IE00B5TN9J68	ANT	13.500	EUR	12,631	170.522,55	7,30
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg. Shs Ord. Acc. EUR o.N.	IE00B567SW70	ANT	4.500	EUR	17,117	77.026,50	3,30
Greiff Systematic Allocation F Inhaber-Anteile I	DE000A2JN5B4	ANT	1.500	EUR	94,990	142.485,00	6,10
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.D (EUR) acc. o.N.	LU0895805017	ANT	15.000	EUR	13,360	200.400,00	8,58
Nordea 1-Europ.High Yld Bd Fd Actions Nom. AI EUR o.N.	LU0778444652	ANT	13.000	EUR	10,880	141.440,00	6,06
Nordea 1-European Value Fd Actions Nom. BI-EUR o.N.	LU0229519557	ANT	1.550	EUR	53,130	82.351,50	3,53
Robus - R.M.-Mar.Val.Bd Inhaber-Anteile A o.N.	LU0960826575	ANT	2.000	EUR	82,450	164.900,00	7,06
StarCapital FCP - Argos Inhaber-Anteile A-EUR o.N.	LU0137341789	ANT	1.500	EUR	135,210	202.815,00	8,68
Schroder ISF Asian Total Ret. Namens-Anteile C (USD)Acc.o.N.	LU0326949186	ANT	585	USD	301,506	157.062,24	6,73
Summe Wertpapiervermögen				**EUR**		**1.947.393,49**	**83,39**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				**EUR**		**397.835,54**	**17,03**
Bankguthaben				**EUR**		**397.835,54**	**17,03**
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg							
Guthaben in Fondswährung			343.447,77	EUR		343.447,77	14,71
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			61.077,47	USD		54.387,77	2,33

Saphir Global - DEFENSIV

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens *)
Verbindlichkeiten				**EUR**		**-9.811,68**	**-0,42**
Verwaltungsvergütung			-2.538,78	EUR		-2.538,78	-0,11
Verwahrstellenvergütung			-2.536,75	EUR		-2.536,75	-0,11
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-3.500,00	EUR		-3.500,00	-0,15
Taxe d'abonnement			-236,15	EUR		-236,15	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-1.000,00	EUR		-1.000,00	-0,04
Fondsvermögen				**EUR**		**2.335.417,35**	**100,00**
Saphir Global - DEFENSIV Anteilklasse B							
Anteilwert				EUR		19,12	
Ausgabepreis				EUR		19,79	
Rücknahmepreis				EUR		19,12	
Anteile im Umlauf				STK		85.552,508	
Saphir Global - DEFENSIV Anteilklasse I							
Anteilwert				EUR		86,56	
Ausgabepreis				EUR		88,29	
Rücknahmepreis				EUR		86,56	
Anteile im Umlauf				STK		8.079,000	

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

Saphir Global - DEFENSIV

Entwicklung des Fondsvermögens 2020

I.	**Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes**			**EUR**	**2.834.977,80**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-16.831,38
2.	Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-282.199,14
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	154.843,88		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-437.043,02		
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-7.179,20
5.	Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-193.350,73
II.	**Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes**			**EUR**	**2.335.417,35**

Saphir Global - DEFENSIV

Saphir Global - DEFENSIV Anteilklasse 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	
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
2019	Stück	88.897,897	EUR	1.839.149,23	EUR	20,69
30.06.2020	Stück	85.552,508	EUR	1.636.101,03	EUR	19,12

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	88.897,897
Ausgegebene Anteile	8.079,000
Zurückgenommene Anteile	-11.424,389
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**85.552,508**

Saphir Global - DEFENSIV

Saphir Global - DEFENSIV Anteilklasse I
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2017	Stück	36.167,000	EUR	3.643.115,71	EUR	100,73
2018	Stück	14.844,000	EUR	1.351.413,16	EUR	91,04
2019	Stück	10.466,000	EUR	995.828,57	EUR	95,15
30.06.2020	Stück	8.079,000	EUR	699.316,32	EUR	86,56

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.466,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-2.387,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**8.079,000**

Saphir Global - BEST of EQUITY

Vermögensübersicht zum 30.06.2020

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	**28.395.676,30**	**100,19**
1. Investmentanteile	27.050.308,41	95,44
2. Bankguthaben	1.345.367,89	4,75
II. Verbindlichkeiten	**-53.647,18**	**-0,19**
III. Fondsvermögen	**28.342.029,12**	**100,00**

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

Saphir Global - BEST of EQUITY

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens *)
Bestandspositionen				**EUR**		**27.050.308,41**	**95,44**
Investmentanteile				**EUR**		**27.050.308,41**	**95,44**
ALPORA Global Innovation Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2AJHJ1	ANT	15.000	EUR	130,400	1.956.000,00	6,90
Earth Exploration Fund UI Inhaber-Anteile EUR I	DE000A1C2XE1	ANT	64.000	EUR	41,900	2.681.600,00	9,46
Greiff Multi Premium Inhaber-Anteilsklasse R	DE000A2PS2J1	ANT	20.000	EUR	97,160	1.943.200,00	6,86
Value Partnership Inhaber-Anteile I EUR	DE000A14UV29	ANT	21.000	EUR	96,770	2.032.170,00	7,17
BlackRock Str.Fds-Eur.Opp.Ext. Act. Nom. A2 EUR o.N.	LU0313923228	ANT	7.424	EUR	387,080	2.873.681,92	10,14
Fidelity Fds-Europ.Dyn.Gwth Fd Reg. Shares Y Acc. EUR o.N.	LU0318940003	ANT	109.000	EUR	26,560	2.895.040,00	10,21
Robeco BP Gl Premium Equities Act. Nom. Class D EUR o.N.	LU0203975437	ANT	8.994	EUR	237,860	2.139.312,84	7,55
Atlantis Intl Umb.-Japan Opp. Registered Shares o.N.	IE0033648662	ANT	642.500	USD	4,898	2.802.284,06	9,89
BlackRock SF-Emer.Mkts.Equ.St. Actions Nom. D2 USD o.N.	LU1321847714	ANT	18.500	USD	146,880	2.419.661,62	8,54
T. Rowe Price-US Small. Cos Eq Namens-Anteile A o.N.	LU0133096635	ANT	66.850	USD	52,980	3.153.796,08	11,13
Vontobel Fd.-mtx Sust.EM Lead. Actions Nom.I Cap.USD o.N.	LU0571085686	ANT	15.000	USD	161,230	2.153.561,89	7,60
Summe Wertpapiervermögen				**EUR**		**27.050.308,41**	**95,44**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				**EUR**		**1.345.367,89**	**4,75**
Bankguthaben				**EUR**		**1.345.367,89**	**4,75**
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg							
Guthaben in Fondswährung			1.325.507,43	EUR		1.325.507,43	4,68
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			22.303,30	USD		19.860,46	0,07

Saphir Global - BEST of EQUITY

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens *)
Verbindlichkeiten				**EUR**		**-53.647,18**	**-0,19**
Verwaltungsvergütung			-41.403,21	EUR		-41.403,21	-0,15
Verwahrstellenvergütung			-3.486,83	EUR		-3.486,83	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-4.150,00	EUR		-4.150,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-3.607,14	EUR		-3.607,14	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-1.000,00	EUR		-1.000,00	0,00
Fondsvermögen				**EUR**		**28.342.029,12**	**100,00**
Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilklasse B							
Anteilwert				EUR		30,83	
Ausgabepreis				EUR		32,53	
Rücknahmepreis				EUR		30,83	
Anteile im Umlauf				STK		912.866,575	
Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilklasse O							
Anteilwert				EUR		29,93	
Ausgabepreis				EUR		29,93	
Rücknahmepreis				EUR		29,93	
Anteile im Umlauf				STK		3.958,384	
Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilklasse I							
Anteilwert				EUR		123,08	
Ausgabepreis				EUR		123,08	
Rücknahmepreis				EUR		123,08	
Anteile im Umlauf				STK		660,000	

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

Entwicklung des Fondsvermögens

					2020
I.	**Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes**			**EUR**	**33.604.475,37**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2.	Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-2.416.783,74
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	8.447.325,17		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-10.864.108,91		
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-17.002,05
5.	Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-2.828.660,46
II.	**Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes**			**EUR**	**28.342.029,12**

Saphir Global - BEST of EQUITY

Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilklasse 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	
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
2019	Stück	770.992,391	EUR	25.750.325,75	EUR	33,40
30.06.2020	Stück	912.866,575	EUR	28.142.336,11	EUR	30,83

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	770.992,391
Ausgegebene Anteile	270.364,963
Zurückgenommene Anteile	-128.490,779
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**912.866,575**

Saphir Global - BEST of EQUITY

Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilklasse 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	
2017	Stück	241.944,384	EUR	7.167.408,78	EUR	29,62
2018	Stück	245.848,384	EUR	6.335.048,30	EUR	25,77
2019	Stück	237.237,384	EUR	7.714.440,55	EUR	32,52
30.06.2020	Stück	3.958,384	EUR	118.463,12	EUR	29,93

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	237.237,384
Ausgegebene Anteile	11.677,000
Zurückgenommene Anteile	-244.956,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**3.958,384**

Saphir Global - BEST of EQUITY Anteilklasse I
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2017	Stück	2.980,000	EUR	354.101,22	EUR	118,83
2018	Stück	3.200,000	EUR	334.031,78	EUR	104,38
2019	Stück	1.050,000	EUR	139.709,07	EUR	133,06
30.06.2020	Stück	660,000	EUR	81.229,88	EUR	123,08

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.050,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-390,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**660,000**