

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

Tungsten PARITON UI

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2019

---

VERWAHRSTELLE:



**STATE STREET**

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



**TUNGSTEN**  
Investment Funds

# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Tungsten PARITON UI berücksichtigt nur solche Assets, welche ein attraktives Rendite/Risiko-Verhältnis bieten. Zur Vermeidung einseitiger Allokationen wird bei der Gewichtung der Assets das sogenannte „Risiko-Paritäts-Verfahren“ verwendet. Dieser Ansatz basiert auf der Prämisse, dass jede Assetklasse mit dem identischen Risikobeitrag, orientiert an einer aggregierten Zielvolatilität, in das Portfolio einfließt. Mit diesem Verfahren können hohe risikoadjustierte Renditen („Sharpe Ratios“) erreicht werden, da das Risiko insgesamt auf sehr effiziente Weise moderat gehalten wird. Dem typischen Charakter der Strategie entsprechend kann der Investitionsgrad phasenweise Hebeleffekte aufweisen, um die Volatilität auf einem relativ konstanten Niveau zu halten.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	31.12.2018		31.12.2018	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Renten	117.641.403,76	81,86	65.371.577,75	82,65
Fondsanteile	7.527.523,87	5,24	4.333.169,36	5,48
Optionen	91.335,76	0,06	-1.284.618,31	-1,62
Futures	431.389,30	0,30	-356.679,78	-0,45
Bankguthaben	17.525.151,19	12,20	10.857.823,75	13,73
Zins- und Dividendenansprüche	1.302.589,21	0,91	366.994,05	0,46
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-815.742,16	-0,57	-195.418,20	-0,25
Fondsvermögen	143.703.650,93	100,00	79.092.848,62	100,00

## **Jahresbericht Tungsten PARITON UI**

Im Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen in der Anlagestrategie des Fonds. Die Volatilität der verschiedenen Anlageklassen bestimmt maßgeblich die relativen Gewichtungen der Anlagen untereinander. Das Berichtsjahr war geprägt von neuerlichen expansiveren geldpolitischen Maßnahmen der weltweiten Zentralbanken. Dies hatte eine Beruhigung der Märkte zur Folge, die sich auch auf den Fonds auswirkte. Insgesamt fiel die Volatilität des Fonds im Verlauf des Jahres an die untere Bandbreite der Zielvolatilität des Fondsmanagements.

Dieser Effekt wurde zusätzlich durch die anhaltend negative Korrelation der im Fonds hauptsächlich enthaltenen Assetklassen Aktien und Anleihen gestützt. Die Portfoliokonstruktion des Fonds kann aus Sicherheitsgründen diese negative Korrelation nicht als gegeben voraussetzen. Daher wurde, trotz der geringen Schwankungen des Fonds, das Portfolio teilweise über Derivate zusätzlich abgesichert.

### **Wesentliche Risiken**

#### Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Das Portfolio unterliegt den gängigen Marktschwankungen und ist, durch den Einsatz von Leverage (Hebel) einem erhöhten Marktpreisrisiko ausgesetzt.

#### Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

#### Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

#### Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

## Jahresbericht Tungsten PARITON UI

### Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

### Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Die drei Anlageklassen des Fonds (Aktien, Renten, Credits) werden teilweise synthetisch mit Derivaten (Optionen und Futures) hergestellt. Für die ge- und verkauften Optionen sind daher Kursänderungs- und Volatilitätsänderungsrisiken maßgeblich. Ge- und verkaufte Optionspositionen müssen eventuell, falls diese nicht wertlos verfallen, zu ungünstigen Marktpreisen geschlossen werden.

### Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

## Jahresbericht Tungsten PARITON UI

### Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne Real. Gewinne aus verkauften Optionen.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)<sup>1</sup>

Anteilklasse R: +8,49 %

Anteilklasse I: +8,88 %

Anteilklasse S: +9,29 %

<sup>1</sup> Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

**Jahresbericht  
Tungsten PARITON UI**

**Vermögensübersicht zum 31.12.2019**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>144.955.714,00</b>	<b>100,87</b>
1. Anleihen	117.641.403,76	81,86
< 1 Jahr	19.550.851,60	13,60
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	11.307.302,98	7,87
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	34.942.647,37	24,32
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	46.268.974,61	32,20
>= 10 Jahre	5.571.627,20	3,88
2. Investmentanteile	7.527.523,87	5,24
EUR	5.762.839,00	4,01
USD	1.764.684,87	1,23
3. Derivate	522.725,06	0,36
4. Bankguthaben	13.473.006,34	9,38
5. Sonstige Vermögensgegenstände	5.791.054,97	4,03
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.252.063,07</b>	<b>-0,87</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>143.703.650,93</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## Tungsten PARITON UI

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>125.168.927,63</b>	<b>87,10</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>104.252.533,55</b>	<b>72,55</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>104.252.533,55</b>	<b>72,55</b>
6,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1994 (2024)	DE0001134922		EUR	4.000	4.000	0 %	127,590	5.103.600,00	3,55
6,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2000(2030)	DE0001135143		EUR	2.500	2.500	0 %	165,395	4.134.875,00	2,88
1,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	DE0001102358		EUR	3.000	3.000	0 %	108,914	3.267.420,00	2,27
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)	DE0001102408		EUR	2.000	0	0 %	102,587	2.051.740,00	1,43
0,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2019 (2029)	DE0001102465		EUR	4.000	4.000	0 %	104,458	4.178.320,00	2,91
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.178 v.2018(23)	DE0001141786		EUR	1.500	0	0 %	102,083	1.531.245,00	1,07
0,0100 % Deutsche Kreditbank AG Öff.Pfdbr. v.2019(2029)	DE000SCB0021		EUR	1.000	1.000	0 %	98,123	981.230,00	0,68
0,0000 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-FLR Med-Term Nts 2016(20)	XS1382791892		EUR	500	0	0 %	100,072	500.357,50	0,35
0,3750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2014(20)	FI4000106117		EUR	2.000	0	0 %	100,649	2.012.980,00	1,40
0,1000 % Frankreich EO-Infli.Index-Lkd OAT 2017(28)	FR0013238268		EUR	1.000	0	0 %	109,210	1.135.259,79	0,79
1,0000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012938116		EUR	1.500	0	0 %	107,350	1.610.250,00	1,12
0,2500 % Frankreich EO-OAT 2016(26)	FR0013200813		EUR	3.100	0	0 %	102,730	3.184.630,00	2,22
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2017(23)	FR0013283686		EUR	5.000	0	0 %	101,680	5.084.000,00	3,54
3,5000 % Griechenland EO-Notes 2017(23)	GR0114030555		EUR	2.000	0	0 %	109,642	2.192.840,00	1,53
0,3750 % Hamburger Sparkasse AG Pfandbr.Ausg.33 v.2017(2024)	DE000A2DAFL4		EUR	1.000	0	0 %	102,343	1.023.430,00	0,71
0,1250 % Hessen, Land Schatzanw. S.1703 v.2017(2024)	DE000A1RQC51		EUR	1.000	0	0 %	101,482	1.014.820,00	0,71
0,0000 % Hessen, Land Schatzanw. S.1903 v.2019(2024)	DE000A1RQDH5		EUR	2.000	2.000	0 %	100,922	2.018.440,00	1,40
2,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(24)	IT0005045270		EUR	1.000	0	0 %	108,998	1.089.979,30	0,76
0,7000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(20)	IT0005107708		EUR	5.000	5.000	0 %	100,294	5.014.680,50	3,49
0,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(21)	IT0005175598		EUR	2.000	2.000	0 %	100,839	2.016.770,20	1,40
2,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(67)	IT0005217390		EUR	770	0	0 %	104,286	803.002,20	0,56
0,2000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(20)	IT0005285041		EUR	4.000	0	0 %	100,303	4.012.103,60	2,79
1,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(24)	IT0005282527		EUR	2.000	0	0 %	104,175	2.083.500,40	1,45
1,3000 % Italien, Republik EO-Infli.Idx Lkd B.T.P.2017(28)	IT0005246134		EUR	1.000	0	0 %	107,281	1.124.404,16	0,78
4,6250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2007 (2023)	DE000A0PM5F0		EUR	3.300	3.300	0 %	115,160	3.800.280,00	2,64
0,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2015 (2020)	DE000A168Y06		EUR	3.000	0	0 %	100,241	3.007.230,00	2,09
5,5000 % Niederlande EO-Anl. 1998(28)	NL0000102317		EUR	2.000	2.000	0 %	145,780	2.915.600,00	2,03

# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,2500 % Niederlande EO-Anl. 2014(20)	NL0010881827		EUR	3.000	0	0	100,030	3.000.900,00	2,09
6,2500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 1997(27) 6	AT0000383864		EUR	3.000	3.000	0	148,315	4.449.450,00	3,10
0,0000 % Österreich, Republik EO-FLR Med.-Term Nts 2014(20)	XS1074418671		EUR	1.000	0	0	100,199	1.001.990,00	0,70
4,8500 % Österreich, Republik EO-Med.-Term Nts 2009(26) 144A	AT0000A0DXC2		EUR	3.000	3.000	0	131,730	3.951.900,00	2,75
3,8500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2005(21)	PTOTEYOE0007		EUR	1.500	0	0	105,635	1.584.525,00	1,10
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2016(26)	PTOTETOE0012		EUR	670	0	0	117,545	787.548,15	0,55
2,1250 % Portugal, Republik EO-Obr. 2018(28)	PTOTEVOE0018		EUR	1.000	0	0	115,020	1.150.200,00	0,80
0,0500 % Schweden, Königreich EO-Med.-Term Nts 2015(20)Reg.S	XS1189262345		EUR	1.000	0	0	100,061	1.000.610,00	0,70
1,6000 % Spanien EO-Bonos 2015(25)	ES00000126Z1		EUR	8.500	8.500	0	108,534	9.225.399,35	6,42
0,2500 % Spanien EO-Bonos 2019(24)	ES0000012E85		EUR	4.000	4.000	0	101,497	4.059.878,40	2,83
1,5000 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27)	ES00000128P8		EUR	1.000	0	0	109,281	1.092.809,19	0,76
3,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(30)Und.)	XS1206541366		EUR	600	0	0	105,625	633.750,00	0,44
2,2500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2013(23)	GB00B7Z53659		GBP	1.000	0	1.500	105,970	1.240.721,23	0,86
3,7500 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2010(21)	NO0010572878		NOK	9.000	0	0	103,320	945.538,11	0,66
1,7500 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2015(25)	NO0010732555		NOK	17.000	0	0	101,560	1.755.592,61	1,22
1,5000 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2016(26)	NO0010757925		NOK	10.000	0	0	100,203	1.018.903,03	0,71
3,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2012(23)	US731011AT95		USD	500	0	0	103,021	459.830,83	0,32

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 13.388.870,21 9,32

### Verzinsliche Wertpapiere

EUR 13.388.870,21 9,32

4,5000 % New Zealand, Government of... ND-Bonds 2014(27)	NZGOVDT427C1		NZD	1.950	0	0	120,501	1.412.372,41	0,98
0,1250 % United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 14(24)	US912828WU04		USD	1.000	0	0	100,547	972.662,21	0,68
0,3750 % United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 17(27)	US912828V491		USD	2.000	0	0	101,500	1.930.330,30	1,34
1,5000 % United States of America DL-Notes 2015(22)	US912828H862		USD	2.000	2.000	0	99,813	1.782.047,85	1,24
1,7500 % United States of America DL-Notes 2015(22)	US912828J769		USD	500	0	0	100,344	447.883,19	0,31
1,1250 % United States of America DL-Notes 2016(21)	US912828T347		USD	2.100	0	0	99,172	1.859.140,67	1,29
1,6250 % United States of America DL-Notes 2016(26)	US912828R366		USD	2.200	0	0	99,063	1.945.523,12	1,35
2,2500 % United States of America DL-Notes 2017(27)	US912828V988		USD	400	0	0	102,922	367.512,50	0,26
1,5000 % United States of America DL-Notes 2019(22)	US912828YF19		USD	3.000	3.000	0	99,750	2.671.397,96	1,86



# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>7.527.523,87</b>	<b>5,24</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>7.527.523,87</b>	<b>5,24</b>
AQR U.Fds-AQR Style Premia UC. Actions Nom. B Acc.EUR o.N.	LU1103258783		ANT	39.800	39.800	0	EUR 92,040	3.663.192,00	2,55
Tungsten TRYCON Basic Inv.HAIG Inh.-Ant. C (inst.) o.N.	LU0451958309		ANT	19.300	19.300	0	EUR 108,790	2.099.647,00	1,46
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52036		ANT	46.000	0	0	USD 12,675	520.487,41	0,36
Xtr.(IE)-USD EM Bd Q.Weighted Registered Shares 1D o.N.	IE00BD4DX952		ANT	100.000	100.000	0	USD 13,938	1.244.197,46	0,87
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>125.168.927,63</b>	<b>87,10</b>
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>522.725,06</b>	<b>0,36</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>334.038,81</b>	<b>0,23</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>259.441,13</b>	<b>0,18</b>
FUTURE SMI 03.20 EUREX		185	CHF	Anzahl	24			18.570,38	0,01
FUTURE DAX (PERFORMANCE-INDEX) 03.20 EUREX		185	EUR	Anzahl	7			-11.550,00	-0,01
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 03.20 EUREX		185	EUR	Anzahl	55			-9.550,00	-0,01
FUTURE FTSE/MIB INDEX 03.20 IDEM		609	EUR	Anzahl	11			-9.350,00	-0,01
FUTURE IBEX 35 INDEX 01.20 MEFF		592	EUR	Anzahl	5			490,00	0,00
FUTURE FTSE 100 INDEX 03.20 ICE		961	GBP	Anzahl	23			21.273,85	0,01
FUTURE HANG SENG INDEX 03.20 HKFE		456	HKD	Anzahl	6			15.946,53	0,01
FUTURE NIKKEI 225 INDEX JPY 03.20 OSE		969	JPY	Anzahl	11			39.740,08	0,03
FUTURE CBOE VIX 01.20 CFE		AD1	USD	Anzahl	-50			71.362,26	0,05
FUTURE CBOE VIX 02.20 CFE		AD1	USD	Anzahl	-50			6.472,05	0,00
FUTURE CBOE VIX 03.20 CFE		AD1	USD	Anzahl	-40			16.407,78	0,01

# Jahresbericht

## Tungsten PARITON UI

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
FUTURE CBOE VIX 04.20 CFE		AD1	USD	Anzahl -30				8.034,28	0,01
FUTURE E-MINI RUSS.2000 IND. 03.20 CME		352	USD	Anzahl 15				8.402,51	0,01
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 03.20 CME		352	USD	Anzahl 44				49.392,97	0,03
FUTURE MINI MSCI EMERG. MARKETS INDEX 03.20 ICE		247	USD	Anzahl 25				13.167,30	0,01
FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 03.20 CME		359	USD	Anzahl 9				20.631,14	0,01
							<b>EUR</b>	<b>74.597,68</b>	<b>0,05</b>
<b>Optionsrechte</b>							<b>EUR</b>	<b>74.597,68</b>	<b>0,05</b>
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>							<b>EUR</b>	<b>68.348,79</b>	<b>0,05</b>
ESTX 50 PR.EUR CALL 17.01.20 BP 3700,00 EUREX		185		Anzahl 700			EUR 63,400	44.380,00	0,03
ESTX 50 PR.EUR PUT 17.01.20 BP 3550,00 EUREX		185		Anzahl -2500			EUR 5,900	-14.750,00	-0,01
ESTX 50 PR.EUR PUT 17.01.20 BP 3675,00 EUREX		185		Anzahl 1000			EUR 19,600	19.600,00	0,01
ESTX 50 PR.EUR PUT 17.01.20 BP 3750,00 EUREX		185		Anzahl 1500			EUR 43,200	64.800,00	0,05
ESTX 50 PR.EUR PUT 20.03.20 BP 3500,00 EUREX		185		Anzahl -500			EUR 34,000	-17.000,00	-0,01
ESTX 50 PR.EUR PUT 21.02.20 BP 3475,00 EUREX		185		Anzahl -2500			EUR 17,400	-43.500,00	-0,03
S+P 500 INDEX PUT 17.01.20 BP 3110,00 CBOE		361		Anzahl -5000			USD 10,300	-45.973,93	-0,03
S+P 500 INDEX PUT 17.01.20 BP 3200,00 CBOE		361		Anzahl 5000			USD 25,250	112.703,09	0,08
S+P 500 INDEX PUT 20.03.20 BP 2900,00 CBOE		361		Anzahl -5000			USD 20,300	-90.608,82	-0,06
S+P 500 INDEX PUT 21.02.20 BP 3095,00 CBOE		361		Anzahl -1500			USD 30,150	-40.372,25	-0,03
S+P 500 INDEX PUT 21.02.20 BP 3215,00 CBOE		361		Anzahl 1500			USD 58,350	78.133,37	0,05
S+P 500 INDEX PUT 31.12.19 BP 2900,00 CBOE		361		Anzahl 15000			USD 0,050	669,52	0,00
S+P 500 INDEX PUT 31.12.19 BP 2950,00 CBOE		361		Anzahl -6000			USD 0,050	-267,81	0,00
S+P 500 INDEX PUT 31.12.19 BP 2960,00 CBOE		361		Anzahl 2000			USD 0,050	89,27	0,00
S+P 500 INDEX PUT 31.12.19 BP 3060,00 CBOE		361		Anzahl 2000			USD 0,100	178,54	0,00
S+P 500 INDEX PUT 31.12.19 BP 3130,00 CBOE		361		Anzahl 2000			USD 0,150	267,81	0,00

# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>6.248,89</b>	<b>0,00</b>
CBOE VOLATIL. IND. CALL 22.01.20 BP 17,00 CBOE		361	Anzahl	60000			USD 1,200	64.274,24	0,04
CBOE VOLATIL. IND. CALL 22.01.20 BP 21,00 CBOE		361	Anzahl	50000			USD 0,625	27.896,80	0,02
CBOE VOLATIL. IND. CALL 22.01.20 BP 25,00 CBOE		361	Anzahl	50000			USD 0,375	16.738,08	0,01
CBOE VOLATIL. IND. CALL 22.01.20 BP 28,00 CBOE		361	Anzahl	100000			USD 0,275	24.549,19	0,02
CBOE VOLATIL. IND. CALL 22.01.20 BP 35,00 CBOE		361	Anzahl	-50000			USD 0,150	-6.695,23	0,00
FUTURE EMIN S+P 03.20 CALL 20.03.20 BP 3270,00 CME		352	Anzahl	-750			USD 55,000	-36.823,78	-0,03
FUTURE EMIN S+P 03.20 PUT 20.03.20 BP 3000,00 CME		352	Anzahl	-3000			USD 31,250	-83.690,41	-0,06
<b>Zins-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>106.810,57</b>	<b>0,07</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Zinsterminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>106.810,57</b>	<b>0,07</b>
FUTURE EURIBOR 3 MONATE 06.21 ICE		961	EUR	20.000.000				-40.750,00	-0,03
FUTURE EURIBOR 3 MONATE 12.22 ICE		961	EUR	25.000.000				-54.562,50	-0,04
FUTURE EURO BONO 03.20 EUREX		185	EUR	800.000				-3.100,00	0,00
FUTURE EURO-BOBL 03.20 EUREX		185	EUR	-20.000.000				131.680,00	0,09
FUTURE EURO-BUND 03.20 EUREX		185	EUR	-3.100.000				73.780,00	0,05
FUTURE EURO-BUXL 03.20 EUREX		185	EUR	700.000				-50.120,00	-0,03
FUTURE EURO-SCHATZ 03.20 EUREX		185	EUR	-7.500.000				4.625,00	0,00
FUTURE SHORT TERM EURO BTP 03.20 EUREX		185	EUR	500.000				800,00	0,00
FUTURE LONG GILT (SYNTH.) 03.20 ICE		961	GBP	1.400.000				-44.421,02	-0,03
FUTURE SHORT STERLING 3 MONATE 12.21 ICE		961	GBP	33.125.000				145.335,73	0,10
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.20 CBOT		362	USD	8.000.000				-11.179,77	-0,01
FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.20 CBOT		362	USD	1.600.000				-1.729,55	0,00
FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.20 CBOT		362	USD	7.300.000				-31.216,93	-0,02
FUTURE EUROSCHATZ 3 MONATE 12.21 CME		352	USD	6.250.000				80.621,77	0,06
FUTURE EUROSCHATZ 3 MONATE 12.22 CME		352	USD	27.500.000				14.059,99	0,01
FUTURE ULT. LG. US T-BOND 03.20 CBOT		362	USD	900.000				-48.205,68	-0,03
FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 03.20 CBOT		362	USD	1.800.000				-58.806,47	-0,04

# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Optionsrechte</b>							<b>EUR</b>	<b>16.738,08</b>	<b>0,01</b>
<b>Optionsrechte auf Rentenindex-Terminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>16.738,08</b>	<b>0,01</b>
FUTURE 10Y TREA 03.20 PUT 24.01.20 BP 127,00 CBOT				Anzahl 200			USD 0,094	16.738,08	0,01
<b>Devisen-Derivate</b> Forderungen/Verbindlichkeiten							<b>EUR</b>	<b>65.137,60</b>	<b>0,05</b>
<b>Währungsterminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>65.137,60</b>	<b>0,05</b>
FUTURE CROSS RATE EUR/CHF 03.20 CME				-375.000			CHF 1,084	2.193,49	0,00
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 03.20 CME				3.500.000			USD 1,126	34.806,28	0,02
FUTURE CROSS RATE SEK/USD 03.20 CME				160.000			USD 10,739	28.137,83	0,02
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>13.473.006,34</b>	<b>9,38</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>13.473.006,34</b>	<b>9,38</b>
Guthaben bei State Street Bank International GmbH (GD) (V) Guthaben in Fondswährung									
							EUR 100,000	2.887.891,57	2,01
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
							GBP 100,000	3.073.974,03	2,14
							NOK 100,000	255.805,53	0,18
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
							CHF 100,000	787.799,16	0,55
							HKD 100,000	597.724,25	0,42
							JPY 100,000	530.923,04	0,37
							NZD 100,000	216.272,59	0,15
							USD 100,000	5.122.616,17	3,56

# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>5.791.054,97</b>	<b>4,03</b>
Zinsansprüche			EUR	1.307.052,13				1.307.052,13	0,91
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	4.484.002,84				4.484.002,84	3,12
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							<b>EUR</b>	<b>-431.857,99</b>	<b>-0,30</b>
EUR - Kredite			EUR	-32.392,50			% 100,000	-32.392,50	-0,02
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	-104.361,25			% 100,000	-122.188,56	-0,09
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	-22.541,25			% 100,000	-20.763,87	-0,01
			HKD	-139.100,00			% 100,000	-15.946,53	-0,01
			JPY	-4.851.000,00			% 100,000	-39.740,08	-0,03
			USD	-224.965,78			% 100,000	-200.826,45	-0,14
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-820.205,08</b>	<b>-0,57</b>
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-4.462,92				-4.462,92	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-55.307,00				-55.307,00	-0,04
Verwahrstellenvergütung			EUR	-14.043,74				-14.043,74	-0,01
Asset Management Gebühr			EUR	-564.864,18				-564.864,18	-0,39
Prüfungskosten			EUR	-7.467,75				-7.467,75	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-770,00				-770,00	0,00
Portfoliomanagervergütung			EUR	-173.289,49				-173.289,49	-0,12
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>143.703.650,93</b>	<b>100,00 1)</b>

# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Tungsten PARITON UI AK R</b>									
Anteilwert							EUR	110,43	
Ausgabepreis							EUR	115,95	
Rücknahmepreis							EUR	110,43	
Anzahl Anteile							STK	8.133	
<b>Tungsten PARITON UI AK I</b>									
Anteilwert							EUR	117,12	
Ausgabepreis							EUR	117,12	
Rücknahmepreis							EUR	117,12	
Anzahl Anteile							STK	54.312	
<b>Tungsten PARITON UI AK S</b>									
Anteilwert							EUR	129,96	
Ausgabepreis							EUR	129,96	
Rücknahmepreis							EUR	129,96	
Anzahl Anteile							STK	1.049.866	

### Fußnoten:

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

# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2019	
CHF	(CHF)	1,0856000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8541000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	8,7229000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	122,0682000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,8344000	= 1 EUR (EUR)
NZD	(NZD)	1,6637000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1202000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

#### b) Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
247	New York - ICE Fut. U.S.
352	Chicago - CME Globex
359	Chicago Merc. Ex.
361	Chicago - CBOE Opt. Ex.
362	Chicago Board of Trade
456	Hongkong - HKFE
592	Madrid - MEFF Exchange
609	Mailand - IDEM
961	London - ICE Fut. Europe
969	Osaka Exchange F.+O.
AD1	CBOE Futures Exch. (CFE)

**Jahresbericht  
Tungsten PARITON UI**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

**An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere**

**Verzinsliche Wertpapiere**

3,8750 % Argentinien, Republik EO-Bonds 2016(22)	XS1503160225	EUR	0	200	
4,7500 % Griechenland EO-Bonds 2014(19)	GR0114028534	EUR	0	1.000	

**Nichtnotierte Wertpapiere**

**Verzinsliche Wertpapiere**

3,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2012(19) Ser. 67	BE0000327362	EUR	0	1.000	
0,2500 % Österreich, Republik EO-Bundes anl. 2014(19)	AT0000A19XC3	EUR	0	1.000	
0,8750 % United States of America DL-Notes 2016(19)	US912828Q525	USD	0	3.000	
0,7500 % United States of America DL-Notes 2016(19)	US912828P535	USD	0	2.000	

**Investmentanteile**

**Gruppenfremde Investmentanteile**

iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B2NPKV68	ANT	0	44.000	
--	--------------	-----	---	--------	--

**Derivate**

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)



**Jahresbericht  
Tungsten PARITON UI**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

**Terminkontrakte**

**Aktienindex-Terminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100, FTSE MIB, HANG SENG, IBEX 35, MSCI EMERG. MARKETS, NASDAQ-100, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, RUSSELL 2000, S+P 500, SMI PR CHF)

EUR

210.512,53

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500, VSTOXX)

EUR

24.310,08

**Zinsterminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., 2-3,25Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, 2Y.US TRE.NT.SYN.AN., 5Y.US TRE.NT.SYN.AN., 8,5-10,5Y.SP.GO.BD.SYN.A., 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, BRITISCH LO.GILT SYN.AN., EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-BUXL, EURODOLLAR (USD) 3 MONATE, ICE LIBOR (GBP) 3 MONATE, LG.TE.ULT.US.TR.BD.SYN AN, U.S.A. TRE.SYN.AN. (LONG))

EUR

159.123,51

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 8,5-10,5Y.FR.GO.GB.SYN.AN, BRITISCH MED.GILT SYN.AN., EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-SCHATZ)

EUR

59.736,98

## Jahresbericht Tungsten PARITON UI

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

#### Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE EO/LS, CROSS RATE SK/DL)		EUR			35.770,02
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/SF)		EUR			1.873,19

#### Optionsrechte

##### Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

##### Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500, SMI PR CHF)		EUR			6.907,45
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500, SMI PR CHF)		EUR			14.400,82
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, FTSE MIB, S+P 500)		EUR			2.875,89
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, FTSE MIB, NASDAQ-100, S+P 500, SMI PR CHF)		EUR			12.324,59

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

**Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte**

Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week4 03.19 CME)		EUR			45,10
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 09.19 CME, FUTURE VSTOXX 06.19 EUREX)		EUR			255,70
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP W1 03.19 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 12.19 CME)		EUR			305,28
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 12.19 CME)		EUR			165,33

**Jahresbericht  
Tungsten PARITON UI**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

**Optionsrechte auf Zins-Derivate**

**Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte**

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 06.19 EUREX, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 03.19 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 06.19 CBOT)		EUR			173,95
--	--	-----	--	--	--------

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.20 CBOT, FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 06.19 CBOT, FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.19 CBOT, FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 12.19 CBOT, FUTURE EURO-BUND 06.19 EUREX, FUTURE EURO-BUND 09.19 EUREX, FUTURE EURO-BUND 12.19 EUREX, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 06.19 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 09.19 CBOT)		EUR			509,60
--	--	-----	--	--	--------

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 06.19 EUREX, FUTURE EURO-BUND 09.19 EUREX, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 06.19 CBOT)		EUR			81,98
---	--	-----	--	--	-------

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 06.19 EUREX, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 06.19 CBOT)		EUR			29,12
---	--	-----	--	--	-------

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

**Jahresbericht**  
**Tungsten PARITON UI AK R**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	837,54	0,10
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	7.051,04	0,87
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	113,09	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	650,93	0,08
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	808,92	0,10
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR	121,55	0,01
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>9.583,07</b>	<b>1,17</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-235,98	-0,03
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-20.983,74	-2,58
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.849,09	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	-19.134,65	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-441,13	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-192,02	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	1.545,28	0,19
- Depotgebühren	EUR	-88,25	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	3.939,22	
- Sonstige Kosten	EUR	-2.305,69	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-20.307,59</b>	<b>-2,49</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-10.724,52</b>	<b>-1,32</b>

# Jahresbericht

## Tungsten PARITON UI AK R

### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	234.392,51	28,82
2. Realisierte Verluste	EUR	-184.443,52	-22,68

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 49.948,99 6,14

### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 39.224,47 4,82

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	25.190,59	3,10
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	14.884,03	1,83

### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 40.074,62 4,93

### VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 79.299,09 9,75

## Entwicklung des Sondervermögens

2019

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>991.955,08</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-179.565,26
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	241.227,03	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-420.792,29	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	6.468,73
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	79.299,09
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	25.190,59	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	14.884,03	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>898.157,64</b>

**Jahresbericht**  
**Tungsten PARITON UI AK R**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**  
**Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>39.224,47</b>	<b>4,82</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	39.224,47	4,82
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>38.736,47</b>	<b>4,76</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	38.736,47	4,76
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>488,00</b>	<b>0,06</b>
1. Endausschüttung	EUR	488,00	0,06

# Jahresbericht

## Tungsten PARITON UI AK R

### Tungsten PARITON UI AK R

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2016	Stück	8.184	EUR	844.678,59	EUR 103,21
2017	Stück	8.977	EUR	962.895,95	EUR 107,26
2018	Stück	9.745	EUR	991.955,08	EUR 101,79
2019	Stück	8.133	EUR	898.157,64	EUR 110,43



# Jahresbericht

## Tungsten PARITON UI AK I

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	5.919,86	0,11
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	49.786,81	0,92
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	798,67	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	4.595,31	0,08
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	5.705,30	0,11
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR	858,46	0,02
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>67.664,41</b>	<b>1,25</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.490,99	-0,03
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-105.776,85	-1,95
- Verwaltungsvergütung	EUR	-11.697,69	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	-94.079,16	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.803,06	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-721,60	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-9.180,44	-0,17
- Depotgebühren	EUR	-570,57	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	5.778,55	
- Sonstige Kosten	EUR	-14.388,42	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-3.712,23	
- davon Aufwendungen für Clearingbroker	EUR	-10.670,00	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-119.972,94</b>	<b>-2,21</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-52.308,53</b>	<b>-0,96</b>

# Jahresbericht

## Tungsten PARITON UI AK I

### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.654.537,97	30,46
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.302.400,55	-23,98

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

**EUR 352.137,42 6,48**

### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 299.828,89 5,52**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	215.095,26	3,96
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.455,19	-0,03

### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 213.640,07 3,93**

### VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 513.468,96 9,45**

## Entwicklung des Sondervermögens

**2019**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 5.868.496,85</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR 0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR -32.840,63
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.117.691,56	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.150.532,19	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR 11.896,49
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 513.468,96
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	215.095,26	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.455,19	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 6.361.021,67</b>

**Jahresbericht**  
**Tungsten PARITON UI AK I**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**  
**Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>625.450,52</b>	<b>11,51</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	325.621,63	5,99
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	299.828,89	5,52
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>622.191,80</b>	<b>11,45</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	344.755,42	6,35
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	277.436,38	5,10
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>3.258,72</b>	<b>0,06</b>
1. Endausschüttung	EUR	3.258,72	0,06

# Jahresbericht

## Tungsten PARITON UI AK I

### Tungsten PARITON UI AK 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
2016	Stück	92.334	EUR	9.929.594,10	EUR 107,54
2017	Stück	52.767	EUR	5.949.814,72	EUR 112,76
2018	Stück	54.557	EUR	5.868.496,85	EUR 107,57
2019	Stück	54.312	EUR	6.361.021,67	EUR 117,12

**Jahresbericht**  
**Tungsten PARITON UI AK S**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	126.431,32	0,12
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.063.927,14	1,01
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	17.070,08	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	98.211,63	0,09
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	121.881,11	0,12
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR	18.371,70	0,02
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.445.892,98</b>	<b>1,38</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-19.241,79	-0,02
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.168.702,59	-1,11
- Verwaltungsvergütung	EUR	-168.821,41	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	-999.881,18	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-40.694,47	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.242,84	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-800.876,73	-0,76
- Depotgebühren	EUR	-8.872,58	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-585.982,12	
- Sonstige Kosten	EUR	-206.022,03	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.038.758,42</b>	<b>-1,94</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-592.865,44</b>	<b>-0,56</b>

# Jahresbericht

## Tungsten PARITON UI AK S

### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	35.349.200,70	33,67
2. Realisierte Verluste	EUR	-27.839.208,24	-26,52

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 7.509.992,46 7,15

### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 6.917.127,02 6,59

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.561.787,77	2,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-50.823,79	-0,05

### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 2.510.963,98 2,39

### VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 9.428.091,00 8,98

## Entwicklung des Sondervermögens

2019

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>72.232.396,69</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	56.953.478,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	62.206.755,85	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.253.277,35	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-2.169.494,58
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	9.428.091,00
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.561.787,77	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-50.823,79	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>136.444.471,61</b>

**Jahresbericht**  
**Tungsten PARITON UI AK S**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**  
**Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>20.416.192,67</b>	<b>19,45</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	13.499.065,65	12,86
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.917.127,02	6,59
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>20.342.702,07</b>	<b>19,38</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	7.352.279,42	7,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	12.990.422,65	12,38
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>73.490,59</b>	<b>0,07</b>
1. Endausschüttung	EUR	73.490,59	0,07

# Jahresbericht

## Tungsten PARITON UI AK S

### Tungsten PARITON UI AK S

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2016	Stück	432.194	EUR	51.030.094,02	EUR 118,07
2017	Stück	565.501	EUR	70.488.980,67	EUR 124,65
2018	Stück	607.479	EUR	72.232.396,69	EUR 118,91
2019	Stück	1.049.866	EUR	136.444.471,61	EUR 129,96



**Jahresbericht  
Tungsten PARITON UI**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019**

		insgesamt
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	133.188,72
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.120.764,99
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	17.981,84
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	103.457,87
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	128.395,33
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR	19.351,71
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.523.140,46</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-20.968,76
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.295.463,18
- Verwaltungsvergütung	EUR	-182.368,19
- Beratungsvergütung	EUR	0,00
- Asset Management Gebühr	EUR	-1.113.094,99
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-43.938,66
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-10.156,46
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-808.511,89
- Depotgebühren	EUR	-9.531,40
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-576.264,35
- Sonstige Kosten	EUR	-222.716,14
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.179.038,95</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-655.898,49</b>

# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	37.238.131,18
2. Realisierte Verluste	EUR	-29.326.052,31

## Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

**EUR 7.912.078,87**

## V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 7.256.180,38**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.802.073,62
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-37.394,95

## VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 2.764.678,67**

## VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 10.020.859,05**

## Entwicklung des Sondervermögens

**2019**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 79.092.848,62</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	56.741.072,61
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	64.565.674,44
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-7.824.601,83
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-2.151.129,36
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	10.020.859,06
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.802.073,62
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-37.394,95
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>143.703.650,93</b>

**Jahresbericht  
Tungsten PARITON UI**

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

<b>Anteilklasse</b>	<b>Mindestanlagesumme in Währung</b>	<b>Ausgabeaufschlag bis zu 5,00%, derzeit (Angabe in %)</b>	<b>Verwaltungsvergütung bis zu 0,400% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)</b>	<b>Ertragsverwendung</b>	<b>Währung</b>
Tungsten PARITON UI AK R	keine	5,000	0,210	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Tungsten PARITON UI AK I	250.000	0,000	0,210	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Tungsten PARITON UI AK S	keine	0,000	0,165	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR

# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **241.953.941,23**

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Morgan Stanley (Broker) GB  
Royal Bank of Scotland (Broker) GB

**Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)** **87,10**  
**Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)** **0,36**

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 18.12.2013 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.  
Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,26 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,32 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,48 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **2,84**

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

EURO STOXX 50 Net Return Index (Bloomberg: SX5T INDEX)	50,00 %
MSCI Emerging Markets (USD) (FactSet: 891800USD)	30,00 %
Nikkei 225 (Bloomberg: NKY INDEX)	10,00 %
Russell 2000 TR Index (USD) (Bloomberg: RU20INTR INDEX)	10,00 %

# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Sonstige Angaben

#### Tungsten PARITON UI AK R

Anteilwert	EUR	110,43
Ausgabepreis	EUR	115,95
Rücknahmepreis	EUR	110,43
Anzahl Anteile	STK	8.133

#### Tungsten PARITON UI AK I

Anteilwert	EUR	117,12
Ausgabepreis	EUR	117,12
Rücknahmepreis	EUR	117,12
Anzahl Anteile	STK	54.312

#### Tungsten PARITON UI AK S

Anteilwert	EUR	129,96
Ausgabepreis	EUR	129,96
Rücknahmepreis	EUR	129,96
Anzahl Anteile	STK	1.049.866

# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

#### Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### Gesamtkostenquote

##### Tungsten PARITON UI AK R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,67 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 0,56 %

# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Tungsten PARITON UI AK I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,10 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 0,70 %

### Tungsten PARITON UI AK S

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,89 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 0,53 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

### Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden EUR 0,00

# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>		
AQR U.Fds-AQR Style Premia UC. Actions Nom. B Acc.EUR o.N.	LU1103258783	0,600
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52036	0,550
Tungsten TRYCON Basic Inv.HAIG Inh.-Ant. C (inst.) o.N.	LU0451958309	0,200
Xtr.(IE)-USD EM Bd Q.Weighted Registered Shares 1D o.N.	IE00BD4DX952	0,400

### Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

#### Gruppenfremde Investmentanteile

iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B2NPKV68	0,450
--	--------------	-------

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

#### Tungsten PARITON UI AK R

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

#### Tungsten PARITON UI AK I

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 14.388,42  
 - davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen EUR 3.712,23  
 - davon Aufwendungen für Clearingbroker EUR 10.670,00



# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Tungsten PARITON UI AK S

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)</b>		
Transaktionskosten	EUR	278.735,70

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>55,3</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	47,3
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,0
Zahl der Mitarbeiter der KVG		562,3
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>3,8</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,1
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,7

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht.

Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen.

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben.

Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2020

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

## **Jahresbericht Tungsten PARITON UI**

### **VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Tungsten PARITON UI - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

#### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

## **Jahresbericht Tungsten PARITON UI**

### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

## Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser 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 Darstellungen bzw. das Außerkraft setzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 7. April 2020

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## Anteilklassen im Überblick

### Erstausgabedatum

Anteilklasse R	6. Oktober 2014
Anteilklasse I	2. Juni 2014
Anteilklasse S	18. Dezember 2013

### Erstausgabepreise

Anteilklasse R	€ 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	€ 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse S	€ 100 zzgl. Ausgabeaufschlag

### Ausgabeaufschlag

Anteilklasse R	derzeit 5,00%
Anteilklasse I	derzeit 0,00%
Anteilklasse S	derzeit 0,00%

### Mindestanlagesumme

Anteilklasse R	keine
Anteilklasse I	€ 250.000,00
Anteilklasse S	keine

### Verwaltungsvergütung \*

Anteilklasse R	derzeit 0,210 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,210 % p.a.
Anteilklasse S	derzeit 0,210 % p.a.

### Verwahrstellenvergütung \*\*

Anteilklasse R	derzeit 0,035 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,035 % p.a.
Anteilklasse S	derzeit 0,035 % p.a.

### Asset Management-Vergütung

Anteilklasse R	1,25 % p.a.
Anteilklasse I	0,70 % p.a.
Anteilklasse S	0,50 % p.a.

### Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse R & I	bis zu 15 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (EURIBOR® 1M TR (EUR))
Anteilklasse S	bis zu 10 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (EURIBOR® 1M TR (EUR))

### Währung

Anteilklasse R	EUR
Anteilklasse I	EUR
Anteilklasse S	EUR

### Ertragsverwendung

Anteilklasse R	Ausschüttend
Anteilklasse I	Ausschüttend
Anteilklasse S	Ausschüttend

### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R	A1W893 / DE000A1W8937
Anteilklasse I	A1W894 / DE000A1W8945
Anteilklasse S	A1W895 / DE000A1W8952

\* Unterliegt einer Stafflung

\*\* mindestens € 12.000,00 p.a. zu Lasten des Fonds

# Jahresbericht Tungsten PARITON UI

## Kurzübersicht über die Partner

### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

#### Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

#### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0  
Telefax: 069 / 710 43-700  
www.universal-investment.com

Gründung: 1968  
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-  
Eigenmittel: EUR 56.838.000,- (Stand: November 2019)

#### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München  
Katja Müller, Bad Homburg  
Markus Neubauer, Frankfurt am Main  
Michael Reinhard, Bad Vilbel  
Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)  
Stephan Scholl, Königstein im Taunus

#### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin  
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf  
Daniel Fischer, Bad Vilbel  
Daniel F. Just, Pöcking

### 2. Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH

#### Hausanschrift:

Brienner Straße 59  
80333 München

#### Postanschrift:

Postfach 20 18 31  
80019 München

Telefon: 089 / 55878 100  
Telefax: 089 / 55878 464  
www.statestreet.com

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Haftendes Eigenkapital: € 2.153,9 Mio. (Stand: Mai 2019)

### 3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Tungsten Capital Management GmbH

#### Postanschrift:

Hochstraße 35 - 37  
60313 Frankfurt am Main

Telefon (069) 710 426 - 777  
Telefax (069) 710 426 - 999

### 4. Anlageausschuss

Lutz Klaus, Tungsten Capital Management GmbH, Frankfurt am Main  
Henning von Issendorff, Tungsten Capital Management GmbH, Frankfurt am Main