

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Tungsten ZENTURIO UI

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2019

VERWAHRSTELLE:



STATE STREET

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



TUNGSTEN
Investment Funds

Jahresbericht Tungsten ZENTURIO UI

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

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Tungsten ZENTURIO UI zielt darauf ab, positive Konvexität über den Einsatz verschiedener Paarungen von Optionen herzustellen. Es wird ein stabiler positiver Ertrag über dem Geldmarktsatz angestrebt, mit niedriger Korrelation zu gängigen Aktien- und Rentenmärkten. In instabilen Marktphasen soll der Fonds absichernde Wirkung entfalten.

Der Ansatz des Tungsten ZENTURIO UI basiert auf der Ansicht, dass es Ineffizienzen bei der Preisgestaltung von impliziter vs. historischer Volatilität gibt. Der Fonds setzt auf die Kombination von Optionspaaren, die in der Lage sind, von Änderungen im Volatilitätsregime zu profitieren. ZENTURIO nutzt börsengehandelte Derivate auf Aktien- und Anleihenindizes sowie auf Einzelaktien. Der Fokus liegt auf der Herstellung eines rechtsschiefen Renditeprofils bei täglicher Liquidität und begrenztem Risiko.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2019		31.12.2018	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Renten	5.700.740,93	82,85	8.986.911,25	93,62
Optionen	211.547,05	3,07	-1.841,95	-0,02
Futures	66.800,57	0,97	-47.259,43	-0,49
Bankguthaben	904.131,65	13,14	658.206,20	6,86
Zins- und Dividendenansprüche	19.989,51	0,29	23.864,64	0,25
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-22.101,91	-0,32	-20.191,16	-0,21
Fondsvermögen	<u>6.881.107,80</u>	100,00	<u>9.599.689,55</u>	100,00

Die Strategie wurde zu Beginn des Jahres umgestellt. Statt wie bisher eine synthetische Replikation von High Yield Renditen durch den Verkauf von Put Optionen herzustellen, wird nunmehr ein Absicherungscharakter angestrebt. Dieser wird erreicht durch meist geschlossene Optionspaare, bzw. Kombinationen von Optionen, die bei einem Anstieg der Marktvolatilität profitieren sollten. Die Optionspaare beinhalten in Summe ein sogenanntes Long Vega Risiko. Hintergrund ist das in der Historie erkennbare Muster, dass die Aktienvolatilität in schlechten Börsenphasen stark ansteigt. Statt mit Optionen auf fallende Kurse zu setzen, versucht das Fondsmanagement die Struktur der Optionspaare so zu gestalten, dass die Sensitivität zur Volatilität in schwachen Börsenphasen stetig ansteigt. Somit kann ein weit höherer Absicherungscharakter gewährleistet werden.

Jahresbericht Tungsten ZENTURIO UI

Das Jahr 2019 war geprägt von einer weltweiten Entspannung an den Märkten und stark steigenden Aktien. In so einer Phase sind Absicherungen jeglicher Art nicht profitabel. Somit glich die Entwicklung des Fondspreises einem linear trendförmigen Abwärtsverlauf. Ziel des Fondsmanagements ist es, diesen Abwärtsverlauf zu umgehen, indem extrem günstige Optionspaare zur Absicherung gesucht werden. Die Aufwärtsbewegung der Aktienmärkte war jedoch im Verlauf des Jahres zu stark, um die Kosten der Sicherungen eindämmen zu können. Dennoch kann konstatiert werden, dass im gesamten Verlauf des Jahres, ein teilweise erheblicher Absicherungscharakter bestand, der im Falle stark fallender Aktien eine hohe negative Korrelation des Fonds zur Aktienentwicklung hergestellt hätte.

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.

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. Die im Fonds befindlichen Anleihen haben in der Regel eine durchschnittliche Laufzeit unter 5 Jahren. Durch das anhaltend negative Zinsniveau unterliegen auch diese Anleihen mittlerweile einem höheren Zinsänderungsrisiko als in der Vergangenheit.

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 ZENTURIO UI

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 (Glatstellung) 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.

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.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus gekauften Optionen.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -8,11 %¹. Im gleichen Zeitraum erreichte die Benchmark (50% BB/Barc Global High Yield Corporate TR (EUR) hedg.; 50% BB/Barc US High Yield 2% Issuer Cap TR (EUR)) eine Wertentwicklung von +13,92 %.

Wichtiger Hinweis

Zum 1. Juni 2019 wurde die Fondsbezeichnung von Tungsten SHY Synthetic High Yield UI in Tungsten ZENTURIO UI geändert.

Die Fondsbezeichnung in der Präambel der Besonderen Anlagebedingungen (BAB) wurde entsprechend zu diesem Zeitpunkt geändert. Zudem wurden im § 2 (4) klarstellende Formulierungen eingefügt, die einen möglichen EU-Austritt des Vereinigten Königreiches Großbritannien und Nordirland berücksichtigen.

Zum 1. September 2019 wurden die Besonderen Anlagebedingungen für das oben genannte OGAW-Sondervermögen in § 7 (Kosten) geändert.

¹ 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 ZENTURIO UI**

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	6.970.127,75	101,29
1. Anleihen	5.700.740,93	82,85
< 1 Jahr	2.309.103,00	33,56
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	2.314.837,93	33,64
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	1.076.800,00	15,65
2. Derivate	278.347,62	4,05
3. Bankguthaben	452.989,00	6,59
4. Sonstige Vermögensgegenstände	538.050,20	7,82
II. Verbindlichkeiten	-89.019,95	-1,29
III. Fondsvermögen	6.881.107,80	100,00

Jahresbericht Tungsten ZENTURIO 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
Bestandspositionen							EUR	5.700.740,93	82,85
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	4.720.461,18	68,60
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	4.720.461,18	68,60
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.171 v.2015(20)	DE0001141711		EUR	1.300	0	700 %	100,201	1.302.613,00	18,93
0,3750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2014(20)	FI4000106117		EUR	1.000	0	0 %	100,649	1.006.490,00	14,63
1,7500 % Frankreich EO-OAT 2013(23)	FR0011486067		EUR	1.000	0	0 %	107,680	1.076.800,00	15,65
0,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(21)	IT0005175598		EUR	500	500	0 %	100,839	504.192,55	7,33
2,2500 % Niederlande EO-Anl. 2012(22)	NL0010060257		EUR	300	0	0 %	107,200	321.600,00	4,67
0,4000 % Spanien EO-Obligaciones 2017(22)	ES0000012801		EUR	500	0	0 %	101,753	508.765,63	7,39
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	980.279,75	14,25
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	980.279,75	14,25
1,5000 % United States of America DL-Notes 2019(21)	US912828YJ31		USD	1.100	1.100	0 %	99,828	980.279,75	14,25
Summe Wertpapiervermögen							EUR	5.700.740,93	82,85
Derivate							EUR	278.347,62	4,05
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	278.347,62	4,05
Forderungen/Verbindlichkeiten									

Jahresbericht

Tungsten ZENTURIO 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
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	66.800,57	0,97
FUTURE CBOE VIX 01.20 CFE		AD1	USD	Anzahl -30				26.557,76	0,39
FUTURE CBOE VIX 02.20 CFE		AD1	USD	Anzahl -10				-10.310,66	-0,15
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 03.20 CME		352	USD	Anzahl 14				50.553,47	0,73
Optionsrechte							EUR	211.547,05	3,07
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	91.256,02	1,33
S+P 500 INDEX CALL 30.12.19 BP 3245,00 CBOE		361		Anzahl -5000			USD 0,050	-223,17	0,00
S+P 500 INDEX CALL 30.12.19 BP 3250,00 CBOE		361		Anzahl 5000			USD 0,050	223,17	0,00
S+P 500 INDEX PUT 17.01.20 BP 2950,00 CBOE		361		Anzahl -2000			USD 2,900	-5.177,65	-0,08
S+P 500 INDEX PUT 17.01.20 BP 2950,00 CBOE		361		Anzahl 2000			USD 2,725	4.865,20	0,07
S+P 500 INDEX PUT 17.01.20 BP 3050,00 CBOE		361		Anzahl -2000			USD 6,050	-10.801,64	-0,16
S+P 500 INDEX PUT 17.01.20 BP 3050,00 CBOE		361		Anzahl 2000			USD 6,400	11.426,53	0,17
S+P 500 INDEX PUT 21.02.20 BP 2995,00 CBOE		361		Anzahl -2500			USD 17,600	-39.278,70	-0,57
S+P 500 INDEX PUT 21.02.20 BP 3215,00 CBOE		361		Anzahl 2500			USD 58,350	130.222,28	1,89
Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	120.291,03	1,75
CBOE VOLATIL. IND. CALL 19.02.20 BP 20,00 CBOE		361		Anzahl 50000			USD 1,450	64.720,59	0,94
CBOE VOLATIL. IND. CALL 19.02.20 BP 25,00 CBOE		361		Anzahl -50000			USD 0,800	-35.707,91	-0,52
CBOE VOLATIL. IND. CALL 22.01.20 BP 15,00 CBOE		361		Anzahl 22500			USD 1,800	36.154,26	0,53
CBOE VOLATIL. IND. CALL 22.01.20 BP 17,00 CBOE		361		Anzahl 30000			USD 1,200	32.137,12	0,47
CBOE VOLATIL. IND. CALL 22.01.20 BP 20,00 CBOE		361		Anzahl 50000			USD 0,725	32.360,29	0,47
CBOE VOLATIL. IND. CALL 22.01.20 BP 28,00 CBOE		361		Anzahl 30000			USD 0,275	7.364,76	0,11
CBOE VOLATIL. IND. CALL 22.01.20 BP 29,00 CBOE		361		Anzahl -30000			USD 0,225	-6.025,71	-0,09
CBOE VOLATIL. IND. CALL 22.01.20 BP 35,00 CBOE		361		Anzahl -80000			USD 0,150	-10.712,37	-0,16

Jahresbericht Tungsten ZENTURIO 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
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	452.989,00	6,59
Bankguthaben							EUR	452.989,00	6,59
Guthaben bei State Street Bank International GmbH (GD) (V)									
Guthaben in Fondswährung									
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			EUR	382.367,69			% 100,000	382.367,69	5,56
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			GBP	9.846,02			% 100,000	11.527,95	0,17
			CHF	833,43			% 100,000	767,71	0,01
			USD	65.336,39			% 100,000	58.325,65	0,85
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	538.050,20	7,82
Zinsansprüche			EUR	20.106,98				20.106,98	0,29
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	517.943,22				517.943,22	7,53
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-66.800,57	-0,97
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	-74.830,00			% 100,000	-66.800,57	-0,97
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-22.219,38	-0,32
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-117,47				-117,47	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-3.663,14				-3.663,14	-0,05
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.569,96				-3.569,96	-0,05
Prüfungskosten			EUR	-5.689,25				-5.689,25	-0,08
Veröffentlichungskosten			EUR	-460,00				-460,00	-0,01
Portfoliomanagervergütung			EUR	-8.719,56				-8.719,56	-0,13

Jahresbericht Tungsten ZENTURIO 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
Fondsvermögen							EUR	6.881.107,80	100,00 1)
Tungsten ZENTURIO UI AK S									
Anteilwert							EUR	93,37	
Ausgabepreis							EUR	98,04	
Rücknahmepreis							EUR	93,37	
Anzahl Anteile							STK	73.700	

Fußnoten:

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

Jahresbericht Tungsten ZENTURIO 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)
USD	(USD)	1,1202000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

352	Chicago - CME Globex
361	Chicago - CBOE Opt. Ex.
AD1	CBOE Futures Exch. (CFE)

**Jahresbericht
Tungsten ZENTURIO 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
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	100	100	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
1,7500 % United States of America DL-Notes 2016(21)	US912828U659	USD	0	2.350	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
3,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2012(19) Ser. 67	BE0000327362	EUR	0	500	
1,0500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(19)	IT0005069395	EUR	0	500	
0,2500 % Österreich, Republik EO-Bundes anl. 2014(19)	AT0000A19XC3	EUR	0	1.000	

Derivate

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

**Jahresbericht
Tungsten ZENTURIO 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): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, NASDAQ-100, S+P 500)		EUR			23.907,94
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			46.570,93

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)		EUR			3.782,26
---	--	-----	--	--	----------

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ALEXION PHARMAC. DL-,0001, AMERICAN AIRLINES GRP, ARCHER DANIELS MIDLAND, BOEING CO. DL 5, FACEBOOK INC.A DL-,000006, FOOT LOCKER DL-,01, HOME DEPOT INC. DL-,05, INTL BUS. MACH. DL-,20, MCDONALDS CORP. DL-,01, MICROSOFT DL-,00000625, NETFLIX INC. DL-,001, NORDSTROM INC., PEPSICO INC. DL-,0166, PHILLIPS 66 DL-,01, TESLA INC. DL -,001, TWITTER INC. DL-,000005, UNDER ARMOUR A DL-,000333, YELP INC. DL-,000001)		EUR			404,28
---	--	-----	--	--	--------

Jahresbericht Tungsten ZENTURIO 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
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): APPLE INC., FOOT LOCKER DL-,01, HOME DEPOT INC. DL-,05, NETFLIX INC. DL-,001, NORDSTROM INC., PEPSICO INC. DL-,0166, STARBUCKS CORP., TESLA INC. DL -,001, YELP INC. DL-,000001)		EUR			169,75
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ALEXION PHARMAC. DL-,0001, AMERICAN AIRLINES GRP, ARCHER DANIELS MIDLAND, BOEING CO. DL 5, FACEBOOK INC.A DL-,000006, FOOT LOCKER DL-,01, HOME DEPOT INC. DL-,05, INTL BUS. MACH. DL-,20, MCDONALDS CORP. DL-,01, MICROSOFT DL-,00000625, NETFLIX INC. DL-,001, NORDSTROM INC., PEPSICO INC. DL-,0166, PHILLIPS 66 DL-,01, TESLA INC. DL - ,001, TWITTER INC. DL-,000005, UNDER ARMOUR C DL-,000333, YELP INC. DL- ,000001)		EUR			353,97
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): APPLE INC., FOOT LOCKER DL-,01, HOME DEPOT INC. DL-,05, NETFLIX INC. DL-,001, NORDSTROM INC., PEPSICO INC. DL-,0166, STARBUCKS CORP., TESLA INC. DL -,001, YELP INC. DL-,000001)		EUR			127,57
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			6.194,30
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, S+P 500)		EUR			4.087,66

Jahresbericht Tungsten ZENTURIO 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
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, I.QQQ.TR DLD, NASDAQ-100, S+P 500)		EUR			10.511,72
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			8.415,47
Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP W2 03.19 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week4 06.19 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week4 12.19 CME, FUTURE VSTOXX 04.19 EUREX)		EUR			34,15
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP W2 03.19 CME)		EUR			3,43
Optionsrechte auf Zins-Derivate					
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 06.19 EUREX)		EUR			15,03

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 ZENTURIO UI AK S

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

		insgesamt	je Anteil
I. Erträge			
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	451,74	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	61.940,23	0,84
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	508,29	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	1.337,93	0,02
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR	64.238,19	0,87
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-151,74	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-55.405,77	-0,75
- Verwaltungsvergütung	EUR	-17.574,48	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	-37.831,29	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-14.280,00	-0,20
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.150,81	-0,11
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-13.978,74	-0,19
- Depotgebühren	EUR	-1.036,46	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	14.384,89	
- Sonstige Kosten	EUR	-27.327,17	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-2.577,67	
- davon Kosten Clearingbroker	EUR	23.991,20	
Summe der Aufwendungen	EUR	-91.967,06	-1,25
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-27.728,87	-0,38

Jahresbericht

Tungsten ZENTURIO UI AK S

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	11.700.830,13	158,76
2. Realisierte Verluste	EUR	-12.533.977,78	-170,07

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR **-833.147,65** **-11,31**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR **-860.876,52** **-11,69**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	44.710,99	0,61
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	285.689,63	3,88

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR **330.400,62** **4,49**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR **-530.475,90** **-7,20**

Entwicklung des Sondervermögens

2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	9.599.689,55
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-2.035.846,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	7.275.250,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-9.311.096,30	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-152.259,55
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-530.475,90
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	44.710,99	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	285.689,63	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	6.881.107,80

**Jahresbericht
Tungsten ZENTURIO UI AK S**

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	4.959,53	0,05
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	21.525,08	0,28
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-860.876,52	-11,69
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	844.310,97	11,46
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	1.274,53	0,00
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.274,53	0,00
III. Gesamtausschüttung	EUR	3.685,00	0,05
1. Endausschüttung	EUR	3.685,00	0,05

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht

Tungsten ZENTURIO UI AK S

Tungsten ZENTURIO 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	109.562	EUR	11.320.217,87	EUR 103,32
2017	Stück	100.960	EUR	10.923.019,30	EUR 108,19
2018	Stück	94.480	EUR	9.599.689,55	EUR 101,61
2019	Stück	73.700	EUR	6.881.107,80	EUR 93,37

Jahresbericht Tungsten ZENTURIO UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **10.051.010,50**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **82,85**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **4,05**

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 30.03.2015 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	0,11 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,15 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,41 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **4,79**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

EURO STOXX 50 Net Return Index (Bloomberg: SX5T INDEX)	45,00 %
NASDAQ 100 STOCK INDEX (Bloomberg: NDX INDEX)	35,00 %
S&P 500 (Bloomberg: SPX INDEX)	10,00 %
VSTOXX Short-Term Futures Inverse Investable EUR Excess Return (Bloomberg: VST1MISE INDEX)	10,00 %

Jahresbericht Tungsten ZENTURIO UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Tungsten ZENTURIO UI AK S

Anteilwert	EUR	93,37
Ausgabepreis	EUR	98,04
Rücknahmepreis	EUR	93,37
Anzahl Anteile	STK	73.700

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.

Jahresbericht Tungsten ZENTURIO UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,24 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

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.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 27.327,17
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen EUR 2.577,67
- davon Kosten Clearingbroker EUR 23.991,20

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten EUR 175.184,70

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	55,3
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
 Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	3,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,1
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,7

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.

Jahresbericht Tungsten ZENTURIO UI

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Tungsten ZENTURIO 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.

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.

Jahresbericht Tungsten ZENTURIO UI

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.

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.

**Jahresbericht
Tungsten ZENTURIO UI**

Frankfurt am Main, den 3. April 2020

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht Tungsten ZENTURIO 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:

Briener 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
www.tungstencapital.de

4. Anlageausschuss

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

WKN / ISIN: A12BTA / DE000A12BTA8