

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Tungsten PARITON UI

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2018

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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	% Anteil	31.12.2017	% Anteil
	Kurswert	Fondsvermögen	Kurswert	Fondsvermögen
Renten	65.371.577,75	82,65	63.497.432,46	82,04
Fondsanteile	4.333.169,36	5,48	3.521.240,01	4,55
Optionen	-1.284.618,31	-1,62	168.202,93	0,22
Futures	-356.679,78	-0,45	334.595,65	0,43
Bankguthaben	2.958.884,42	3,75	10.085.835,48	13,03
Zins- und Dividendenansprüche	8.354.998,41	10,56	444.930,68	0,57
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-284.483,23	-0,36	-650.545,87	-0,84
Fondsvermögen	<u>79.092.848,62</u>	100,00	<u>77.401.691,34</u>	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. Da die Volatilität von Aktien im Berichtszeitraum zeitweise stark schwankte, bestand die Gefahr, Marktrisiken bei der Konstruktion des Portfolios zu über- bzw. unterschätzen.

Trotz anhaltend geringer Korrelation zwischen Aktien- und Rentenmärkten, bestanden Zweifel, ob Rentenanlagen bei fallenden Aktienkursen noch die gewünschte Diversifikationswirkung im Portfolio bieten können. Daher wurden im Berichtszeitraum häufiger zusätzliche Absicherungen auf Aktien über Derivate aufgebaut, wodurch die Schwankungen des Fonds zeitweise deutlich unter ihre bisherigen Durchschnittswerte fielen.

Wesentliche Risiken

Das Portfolio hat durch den Einsatz von Leverage (Hebel) ein erhöhtes generelles Risiko. Der Fonds investiert weltweit in Staatsanleihen, wodurch ein erhöhtes Adressenausfallrisiko besteht. Das Portfolio unterliegt den gängigen Marktschwankungen und ist durch den Einsatz von Leverage einem erhöhten Marktpreisrisiko ausgesetzt. 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.

Die Kombination aus Hebel und festverzinslichen Wertpapieren führt zu einem erhöhten Zinsänderungsrisiko. Währungsrisiken sind aufgrund des teilweisen Einsatzes von Hedginginstrumenten nur gering vorhanden. Zum Berichtszeitpunkt sieht das Fondsmanagement keine wesentlichen operationellen Risiken. Zudem besteht ein sehr geringes Liquiditätsrisiko.

Fondsergebnis

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)¹

Anteilkategorie R: -5,10 %

Anteilkategorie I: -4,57 %

Anteilkategorie S: -4,37 %

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 PARITON UI**

Vermögensübersicht zum 31.12.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	79.377.331,85	100,36
1. Anleihen	65.371.577,75	82,65
< 1 Jahr	7.402.516,65	9,36
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	18.947.925,38	23,96
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	12.549.503,70	15,87
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	25.283.944,12	31,97
>= 10 Jahre	1.187.687,90	1,50
2. Investmentanteile	4.333.169,36	5,48
USD	4.333.169,36	5,48
3. Derivate	-1.641.298,09	-2,08
4. Bankguthaben	2.958.884,42	3,75
5. Sonstige Vermögensgegenstände	8.354.998,41	10,56
II. Verbindlichkeiten	-284.483,23	-0,36
III. Fondsvermögen	79.092.848,62	100,00

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	69.704.747,11	88,13
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	52.554.448,51	66,45
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	52.554.448,51	66,45
3,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2012(19) Ser. 67	BE0000327362		EUR	1.000	0	0 %	102,713	1.027.131,00	1,30
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)	DE0001102408		EUR	2.000	0	0 %	100,009	2.000.180,00	2,53
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.178 v.2018(23)	DE0001141786		EUR	1.500	1.500	0 %	101,540	1.523.106,00	1,93
0,0330 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-FLR Med-Term Nts 2016(20)	XS1382791892		EUR	500	0	0 %	99,974	499.869,50	0,63
0,3750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2014(20)	FI4000106117		EUR	2.000	0	0 %	101,592	2.031.830,00	2,57
0,1000 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2017(28)	FR0013238268		EUR	1.000	0	0 %	104,291	1.077.461,61	1,36
1,0000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012938116		EUR	1.500	0	0 %	104,986	1.574.784,00	1,99
0,2500 % Frankreich EO-OAT 2016(26)	FR0013200813		EUR	3.100	0	0 %	98,594	3.056.426,40	3,86
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2017(23)	FR0013283686		EUR	5.000	5.000	0 %	100,634	5.031.690,00	6,36
4,7500 % Griechenland EO-Bonds 2014(19)	GR0114028534		EUR	1.000	0	0 %	101,136	1.011.358,00	1,28
3,5000 % Griechenland EO-Notes 2017(23)	GR0114030555		EUR	2.000	2.000	0 %	100,933	2.018.658,00	2,55
0,3750 % Hamburger Sparkasse AG Pfandbr.Ausg.33 v.2017(2024)	DE000A2DAFL4		EUR	1.000	0	0 %	100,680	1.006.800,00	1,27
0,1250 % Hessen, Land Schatzanzw. S.1703 v.2017(2024)	DE000A1RQC51		EUR	1.000	0	0 %	99,952	999.515,00	1,26
2,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(24)	IT0005045270		EUR	1.000	0	0 %	102,660	1.026.604,00	1,30
2,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(67)	IT0005217390		EUR	770	0	0 %	85,831	660.898,70	0,84
0,2000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(20)	IT0005285041		EUR	4.000	4.000	0 %	99,536	3.981.436,00	5,03
1,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(24)	IT0005282527		EUR	2.000	2.000	0 %	96,749	1.934.986,00	2,45
1,3000 % Italien, Republik EO-Infl.idx Lkd B.T.P.2017(28)	IT0005246134		EUR	1.000	0	0 %	95,703	994.620,06	1,26
0,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2015 (2020)	DE000A168Y06		EUR	3.000	3.000	0 %	100,872	3.026.151,00	3,83
0,2500 % Niederlande EO-Anl. 2014(20)	NL0010881827		EUR	3.000	0	0 %	101,036	3.031.089,00	3,83
0,2500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2014(19)	AT0000A19XC3		EUR	1.000	0	0 %	100,668	1.006.683,00	1,27
0,0000 % Österreich, Republik EO-FLR Med.-Term Nts 2014(20)	XS1074418671		EUR	1.000	0	0 %	100,607	1.006.065,00	1,27
3,8500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2005(21)	PTOTEYOE0007		EUR	1.500	0	0 %	109,290	1.639.350,00	2,07
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2016(26)	PTOTETOE0012		EUR	670	0	0 %	110,897	743.008,56	0,94
2,1250 % Portugal, Republik EO-Obr. 2018(28)	PTOTEVOE0018		EUR	1.000	1.000	0 %	103,681	1.036.810,00	1,31
0,0500 % Schweden, Königreich EO-Med.-Term Nts 2015(20)Reg.S	XS1189262345		EUR	1.000	0	0 %	100,593	1.005.934,00	1,27
1,5000 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27)	ES00000128P8		EUR	1.000	0	0 %	102,289	1.022.887,00	1,29
3,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(30/Und.)	XS1206541366		EUR	600	0	0 %	87,798	526.789,20	0,67

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,2500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2013(23)	GB00B7Z53659		GBP	2.500	0	0 %	106,275	2.947.307,41	3,73
3,7500 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2010(21)	NO0010572878		NOK	9.000	0	0 %	106,178	956.873,30	1,21
1,7500 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2015(25)	NO0010732555		NOK	17.000	0	0 %	101,201	1.722.715,60	2,18
1,5000 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2016(26)	NO0010757925		NOK	10.000	0	0 %	99,166	992.978,94	1,26
3,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2012(23)	US731011AT95		USD	500	0	0 %	98,898	432.452,23	0,55
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	12.817.129,24	16,21
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	12.817.129,24	16,21
3,8750 % Argentinien, Republik EO-Bonds 2016(22)	XS1503160225		EUR	200	0	0 %	84,582	169.163,00	0,21
4,5000 % New Zealand, Government of... ND-Bonds 2014(27)	NZGOVDT427C1		NZD	1.950	0	0 %	117,166	1.337.534,48	1,69
0,1250 % United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 14(24)	US912828WU04		USD	1.000	0	0 %	95,717	891.314,45	1,13
0,3750 % United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 17(27)	US912828V491		USD	2.000	0	0 %	94,872	1.736.805,49	2,20
1,7500 % United States of America DL-Notes 2015(22)	US912828J769		USD	500	0	0 %	97,680	427.127,06	0,54
0,8750 % United States of America DL-Notes 2016(19)	US912828Q525		USD	3.000	0	0 %	99,548	2.611.776,15	3,30
0,7500 % United States of America DL-Notes 2016(19)	US912828P535		USD	2.000	0	0 %	99,799	1.745.568,50	2,21
1,1250 % United States of America DL-Notes 2016(21)	US912828T347		USD	2.100	0	0 %	96,340	1.769.327,58	2,24
1,6250 % United States of America DL-Notes 2016(26)	US912828R366		USD	2.200	0	0 %	93,037	1.790.035,77	2,26
2,2500 % United States of America DL-Notes 2017(27)	US912828V988		USD	400	0	0 %	96,758	338.476,76	0,43
Investmentanteile							EUR	4.333.169,36	5,48
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	4.333.169,36	5,48
iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B2NPKV68		ANT	44.000	11.000	0 USD	103,420	3.979.605,58	5,03
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52036		ANT	46.000	0	0 USD	8,789	353.563,78	0,45
Summe Wertpapiervermögen							EUR	69.704.747,11	88,13
Derivate							EUR	-1.641.298,09	-2,08

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Aktienindex-Derivate							EUR	-2.328.206,51	-2,94
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-895.871,86	-1,13
FUTURE SMI 03.19 EUREX			185	CHF	Anzahl	17		-48.935,86	-0,06
FUTURE DAX (PERFORMANCE-INDEX) 03.19 EUREX			185	EUR	Anzahl	5		-36.062,50	-0,05
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 03.19 EUREX			185	EUR	Anzahl	47		-42.300,00	-0,05
FUTURE FTSE/MIB INDEX 03.19 IDEM			609	EUR	Anzahl	11		-23.045,00	-0,03
FUTURE IBEX 35 INDEX 01.19 MEFF			592	EUR	Anzahl	5		-11.995,00	-0,02
FUTURE FTSE 100 INDEX 03.19 ICE			961	GBP	Anzahl	16		-21.742,62	-0,03
FUTURE HANG SENG INDEX 03.19 HKFE			456	HKD	Anzahl	6		-16.457,46	-0,02
FUTURE NIKKEI 225 INDEX JPY 03.19 OSE			969	JPY	Anzahl	7		-82.607,45	-0,10
FUTURE CBOE VIX 01.19 CFE			AD1	USD	Anzahl	-45		-112.742,14	-0,14
FUTURE CBOE VIX 02.19 CFE			AD1	USD	Anzahl	-40		-217.762,04	-0,28
FUTURE CBOE VIX 03.19 CFE			AD1	USD	Anzahl	-40		-154.759,72	-0,20
FUTURE CBOE VIX 06.19 CFE			AD1	USD	Anzahl	-40		15.208,36	0,02
FUTURE E-MINI RUSS.2000 IND. 03.19 CME			352	USD	Anzahl	15		-72.314,05	-0,09
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 03.19 CME			352	USD	Anzahl	-7		-20.202,02	-0,03
FUTURE MINI MSCI EMERG. MARKETS INDEX 03.19 ICE			247	USD	Anzahl	25		-4.928,07	-0,01
FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 03.19 CME			359	USD	Anzahl	6		-45.226,29	-0,06
Optionsrechte							EUR	-1.432.334,65	-1,81
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	-1.619.924,84	-2,05
ESTX 50 PR.EUR PUT 15.02.19 BP 2675,00 EUREX			185		Anzahl	22500	EUR 22,000	495.000,00	0,63
ESTX 50 PR.EUR PUT 15.03.19 BP 2675,00 EUREX			185		Anzahl	-15000	EUR 36,400	-546.000,00	-0,69
ESTX 50 PR.EUR PUT 18.01.19 BP 2700,00 EUREX			185		Anzahl	-10000	EUR 7,500	-75.000,00	-0,09
ESTX 50 PR.EUR PUT 18.01.19 BP 2875,00 EUREX			185		Anzahl	5000	EUR 27,200	136.000,00	0,17
ESTX 50 PR.EUR PUT 20.09.19 BP 2100,00 EUREX			185		Anzahl	-5000	EUR 28,600	-143.000,00	-0,18
ESTX 50 PR.EUR PUT 21.06.19 BP 2200,00 EUREX			185		Anzahl	-17000	EUR 22,800	-387.600,00	-0,49
ESTX 50 PR.EUR PUT 21.06.19 BP 2350,00 EUREX			185		Anzahl	-4000	EUR 35,100	-140.400,00	-0,18
ESTX 50 PR.EUR PUT 21.06.19 BP 2500,00 EUREX			185		Anzahl	-2000	EUR 53,400	-106.800,00	-0,14

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
FTSE MIB INDEX PUT 15.03.19 BP 17000,00 IDEM		609	Anzahl	-125			EUR 376,000	-47.000,00	-0,06
NASDAQ-100 INDEX PUT 15.03.19 BP 5500,00 CBOE		361	Anzahl	-1200			USD 98,600	-103.476,32	-0,13
NASDAQ-100 INDEX PUT 21.06.19 BP 5000,00 CBOE		361	Anzahl	-2000			USD 110,400	-193.099,83	-0,24
S+P 500 INDEX CALL 31.12.18 BP 2550,00 CBOE		361	Anzahl	-2000			USD 2,450	-4.285,28	-0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.09.19 BP 1900,00 CBOE		361	Anzahl	-10000			USD 36,000	-314.836,68	-0,40
S+P 500 INDEX PUT 21.06.19 BP 2000,00 CBOE		361	Anzahl	-10000			USD 31,090	-271.896,45	-0,34
S+P 500 INDEX PUT 21.06.19 BP 2375,00 CBOE		361	Anzahl	1000			USD 95,000	83.081,90	0,11
S+P 500 INDEX PUT 31.12.18 BP 2350,00 CBOE		361	Anzahl	-2000			USD 0,350	-612,18	0,00
Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	187.590,19	0,24
CBOE VOLATIL. IND. CALL 16.01.19 BP 22,00 CBOE		361	Anzahl	-50000			USD 4,100	-179.282,00	-0,23
CBOE VOLATIL. IND. CALL 16.01.19 BP 26,00 CBOE		361	Anzahl	175000			USD 2,100	321.395,78	0,41
CBOE VOLATIL. IND. CALL 16.01.19 BP 27,00 CBOE		361	Anzahl	100000			USD 1,770	154.794,70	0,20
CBOE VOLATIL. IND. CALL 16.01.19 BP 29,00 CBOE		361	Anzahl	-100000			USD 1,250	-109.318,29	-0,14
Zins-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	433.385,79	0,55
Zinsterminkontrakte							EUR	433.385,79	0,55
FUTURE EURIBOR 3 MONATE 12.21 ICE		961	EUR	16.250.000				58.750,00	0,07
FUTURE EURO BONO 03.19 EUREX		185	EUR	800.000				11.300,00	0,01
FUTURE EURO-BOBL 03.19 EUREX		185	EUR	8.800.000				28.160,00	0,04
FUTURE EURO-BUND 03.19 EUREX		185	EUR	1.100.000				12.540,00	0,02
FUTURE EURO-BUXL 03.19 EUREX		185	EUR	700.000				25.200,00	0,03
FUTURE LONG TERM EURO BTP 03.19 EUREX		185	EUR	600.000				31.920,00	0,04
FUTURE LONG TERM EURO OAT 03.19 EUREX		185	EUR	-3.000.000				5.700,00	0,01
FUTURE SHORT TERM EURO BTP 03.19 EUREX		185	EUR	500.000				7.050,00	0,01
FUTURE LONG GILT (SYNTH.) 03.19 ICE		961	GBP	900.000				9.085,31	0,01
FUTURE MEDIUM GILT (SYNTH.) 03.19 ICE		961	GBP	-1.500.000				-4.991,93	-0,01
FUTURE SHORT STERLING 3 MONATE 12.21 ICE		961	GBP	23.125.000				40.899,15	0,05
FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.19 CBOT		362	USD	5.600.000				31.087,49	0,04
FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.19 CBOT		362	USD	5.000.000				73.421,01	0,09
FUTURE EUROSOLLAR 3 MONATE 12.21 CME		352	USD	12.500.000				51.652,89	0,07

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
FUTURE ULT. LG. US T-BOND 03.19 CBOT			362	USD	600.000			40.707,38	0,05
FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 03.19 CBOT			362	USD	200.000			10.904,49	0,01
Optionsrechte							EUR	147.716,34	0,19
Optionsrechte auf Rentenindex-Terminkontrakte							EUR	138.970,88	0,18
FUT US LONG B 03.19 CALL 25.01.19 BP 144,00 CBOT			362	USD	Anzahl 70		USD 2,141	131.045,30	0,17
FUT US LONG B 03.19 CALL 25.01.19 BP 147,00 CBOT			362	USD	Anzahl -70		USD 0,641	-39.217,94	-0,05
FUT US LONG B 03.19 PUT 25.01.19 BP 140,00 CBOT			362	USD	Anzahl 50		USD 0,094	4.099,44	0,01
FUTURE 10Y TREA 03.19 CALL 25.01.19 BP 120,50 CBOT			362	USD	Anzahl 50		USD 1,281	56.025,62	0,07
FUTURE 10Y TREA 03.19 CALL 25.01.19 BP 122,00 CBOT			362	USD	Anzahl -50		USD 0,391	-17.080,98	-0,02
FUTURE 10Y TREA 03.19 PUT 25.01.19 BP 119,50 CBOT			362	USD	Anzahl 75		USD 0,063	4.099,44	0,01
Optionsrechte auf Future auf Zinssatz							EUR	8.745,46	0,01
F EURDOL.3 M/03.19 CALL 18.03.19 BP 97,375 CME			352	USD	Anzahl 200		USD 0,038	16.397,74	0,02
F EURDOL.3 M/03.19 CALL 18.03.19 BP 97,50 CME			352	USD	Anzahl -200		USD 0,018	-7.652,28	-0,01
Devisen-Derivate							EUR	105.806,29	0,13
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsterminkontrakte							EUR	105.806,29	0,13
FUTURE CROSS RATE EUR/CHF 03.19 CME			352	CHF	-375.000		CHF 1,127	-1.599,21	0,00
FUTURE CROSS RATE EUR/GBP 03.19 CME			352	GBP	1.875.000		GBP 0,904	-2.911,96	0,00
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 03.19 CME			352	USD	12.750.000		USD 1,151	94.155,84	0,12
FUTURE CROSS RATE SEK/USD 03.19 CME			352	USD	160.000		USD 11,220	16.161,62	0,02
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.958.884,42	3,75
Bankguthaben							EUR	2.958.884,42	3,75
Guthaben bei State Street Bank International GmbH (GD) (V)									
Guthaben in Fondswährung									

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			EUR	306.065,19			% 100,000	306.065,19	0,39
			GBP	640.329,83			% 100,000	710.329,22	0,90
			NOK	1.729.419,86			% 100,000	173.172,88	0,22
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	414.426,33			% 100,000	368.197,32	0,47
			HKD	4.288.719,22			% 100,000	479.005,18	0,61
			JPY	33.644.668,00			% 100,000	266.471,74	0,34
			NZD	271.820,91			% 100,000	159.129,71	0,20
			USD	65.514,73			% 100,000	57.295,67	0,07
Guthaben bei State Street Bank International GmbH									
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	56.880,00			% 100,000	50.535,07	0,06
			HKD	147.350,00			% 100,000	16.457,46	0,02
			JPY	10.430.000,00			% 100,000	82.607,45	0,10
			USD	331.163,16			% 100,000	289.617,53	0,37
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	8.354.998,41	10,56
Zinsansprüche			EUR	349.921,62				349.921,62	0,44
Ansprüche auf Ausschüttung			EUR	18.582,01				18.582,01	0,02
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	7.986.494,70				7.986.494,78	10,10
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-87.555,45	-0,11
EUR - Kredite			EUR	-67.217,50			% 100,000	-67.217,50	-0,08
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	-18.333,75			% 100,000	-20.337,95	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-196.927,78	-0,25
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-1.509,58				-1.509,58	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-74.829,30				-74.829,30	-0,09

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-8.448,82				-8.448,82	-0,01	
Prüfungskosten			EUR	-7.427,75				-7.427,75	-0,01	
Veröffentlichungskosten			EUR	-761,44				-761,44	0,00	
Portfoliomanagervergütung			EUR	-103.950,89				-103.950,89	-0,13	
Fondsvermögen								EUR	79.092.848,62	100,00 1)

Tungsten PARITON UI AK R

Anteilwert	EUR	101,79
Ausgabepreis	EUR	101,79
Rücknahmepreis	EUR	101,79
Anzahl Anteile	STK	9.745

Tungsten PARITON UI AK I

Anteilwert	EUR	107,57
Ausgabepreis	EUR	107,57
Rücknahmepreis	EUR	107,57
Anzahl Anteile	STK	54.557

Tungsten PARITON UI AK S

Anteilwert	EUR	118,91
Ausgabepreis	EUR	118,91
Rücknahmepreis	EUR	118,91
Anzahl Anteile	STK	607.479

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 Mengennote)

		per 28.12.2018	
CHF	(CHF)	1,1255550	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,9014550	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	8,9533880	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	126,2597970	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,9866670	= 1 EUR (EUR)
NZD	(NZD)	1,7081720	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1434500	= 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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

1,0000 % Frankreich EO-OAT 2013(18)	FR0011394345	EUR	0	1.500	
0,0000 % Niederlande EO-Anl. 2015(18)	NL0011005137	EUR	0	1.000	
4,7500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2009(19)	PTOTEMOE0027	EUR	0	4.175	
0,8750 % Schweden, Königreich EO-Med.-Term Nts 2013(18)Reg.S	XS0882814386	EUR	0	3.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Belgien, Königreich EO-FLR Nts 2013(18) Ser. 70	BE0000330390	EUR	0	1.000	
1,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2013(18) Ser. 69	BE0000329384	EUR	0	4.000	
1,1250 % Canada DL-Bonds 2015(18)	US135087E426	USD	0	2.000	

Derivate

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

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			194.837,48
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500, VSTOXX)		EUR			33.623,63

**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
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., COMI SYNTHETISCHE ANLEIHE, EURIBOR (EUR) 3 MONATE, 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			224.939,80
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., 2Y.US TRE.NT.SYN.AN., 8,5-10,5Y.FR.GO.GB.SYN.AN, BRITISCH MED.GILT SYN.AN., EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-SCHATZ, U.S.A. TRE.SYN.AN. (LONG))		EUR			74.679,70
Währungsterminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE EO/LS, CROSS RATE SK/DL)		EUR			53.653,31
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CROSS RATE EO/SF)		EUR			5.370,21

**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

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Kaufoptionen (Call):
(Basiswert(e): TWITTER INC. DL-,000005) EUR 0,05

Verkaufte Kaufoptionen (Call):
(Basiswert(e): TWITTER INC. DL-,000005) EUR 0,34

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call):
(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100, FTSE MIB,
POWERSHARES TRUST SER.1, S+P 500, SMI PR CHF) EUR 7.021,91

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):
(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, DAX PERFORMANCE-INDEXT, ESTX 50 PR.EUR, S+P
500, SMI PR CHF) EUR 10.515,60

Verkaufte Kaufoptionen (Call):
(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, NASDAQ-100, S+P 500, SMI PR
EUR 933,77

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):
(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, DAX PERFORMANCE-INDEXT, ESTX 50 PR.EUR, FTSE
100, FTSE MIB, ISHSTR-RUSSELL 2000 ETF, NASDAQ-100, POWERSHARES TRUST
SER.1, RUSSELL 2000, S+P 500, SMI PR CHF) EUR 7.626,83

**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 Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kaufoptionen (Call):					
(Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP W1 09.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week3 03.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week3 09.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week3 12.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week4 09.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 03.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 09.18 CME, FUTURE VSTOXX 03.18 EUREX, FUTURE VSTOXX 04.18 EUREX, FUTURE VSTOXX 06.18 EUREX, FUTURE VSTOXX 07.18 EUREX)		EUR			772,56
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):					
(Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP W1 09.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP W1 12.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week2 09.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week2 12.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week3 12.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week4 03.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week4 06.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week4 12.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 06.18 CME, FUTURE VSTOXX 02.18 EUREX, FUTURE		EUR			2.672,90
Verkaufte Kaufoptionen (Call):					
(Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP W1 12.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week2 03.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week3 09.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week4 12.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX		EUR			70,16
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):					
, FUTURE Nasd.100 E-MIN.W2 F. 12.18 CME, FUTURE Nasd.100 E-MIN.W3 F. 09.18 CME, FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 03.19 CME, FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 06.18 CME, FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 09.18 CME, FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 12.18 CME, FUTURE VSTOXX 04.18 EUREX)		EUR			-1.739.578,15

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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

(Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP W1 09.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP W1 12.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week1 03.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week2 09.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week2 12.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week3 06.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week3 12.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week4 06.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 03.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 03.19 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 06.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 06.19 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 09.18 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 12.18 CME,

Optionsrechte auf Zins-Derivate

Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.18 CBOT, FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.18 CBOT, FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 12.18 CBOT, FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 06.18 CBOT, FUTURE EURO-BOBL 03.18 EUREX, FUTURE EURO-BUND 06.18 EUREX, FUTURE EURO-BUND 09.18 EUREX, FUTURE EURO-BUND 12.18 EUREX, FUTURE EURODOLLAR 3 MONATE 12.18 CME, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 03.18 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 06.18 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 09.18 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 12.18 CBOT)

EUR

460,80

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.19 CBOT, FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 06.18 CBOT, FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.18 CBOT, FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 12.18 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 06.18 CBOT, FUTURE EURO-BOBL 06.18 EUREX, FUTURE EURO-BUND 06.18 EUREX, FUTURE EURO-BUND 09.18 EUREX, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 03.18 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 03.19 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 06.18 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 09.18 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 12.18 CBOT)

EUR

583,35

**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
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.18 CBOT, FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 12.18 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.18 CBOT, FUTURE EURO-BUND 09.18 EUREX, FUTURE EURO-BUND 12.18 EUREX, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 12.18 CBOT)		EUR			115,51
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 06.18 CBOT, FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 12.18 CBOT, FUTURE EURO-BOBL 06.18 EUREX, FUTURE EURO-BUND 06.18 EUREX, FUTURE EURO-BUND 09.18 EUREX, FUTURE EURO-BUND 12.18 EUREX, FUTURE LONG TERM EURO BTP 09.18 EUREX, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 03.18 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 09.18 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 12.18 CBOT)		EUR			124,86

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

Tungsten PARITON UI AK R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

			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	141,81	0,01
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	10.463,18	1,07
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	82,58	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	285,74	0,03
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	2.207,04	0,23
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	13.180,35	1,35
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-284,57	-0,03
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-14.800,79	-1,52
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.947,05		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-12.853,74		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-438,31	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-97,85	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-1.179,55	-0,12
- Depotgebühren	EUR	-111,35		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	161,12		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.229,32		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-445,87		
Summe der Aufwendungen		EUR	-16.801,07	-1,72

Jahresbericht

Tungsten PARITON UI AK R

III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-3.620,72	-0,37
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	314.618,70	32,29
2. Realisierte Verluste		EUR	-360.529,75	-37,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-45.911,05	-4,71
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-49.531,77	-5,08
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	10.421,41	1,07
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-14.155,11	-1,45
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-3.733,70	-0,38
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-53.265,47	-5,46

Entwicklung des Sondervermögens

			2018	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	962.895,95
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	82.975,83
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	307.113,56		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-224.137,73		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-651,23
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-53.265,47
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	10.421,41		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-14.155,11		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	991.955,08

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	0,00	0,00
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-49.531,77	-5,08
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	49.531,77	5,08
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	0,00	0,00
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00

*) 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 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	
2015	Stück	9.231	EUR	925.533,87	EUR	100,26
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

Jahresbericht

Tungsten PARITON UI AK I

Tungsten PARITON UI AK I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

			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	835,91	0,01
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	61.681,83	1,13
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	486,96	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	1.685,04	0,03
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	13.012,99	0,24
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	77.702,73	1,42
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-1.646,93	-0,03
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-52.046,04	-0,95
- Verwaltungsvergütung	EUR	-11.303,89		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-40.742,15		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.544,72	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-561,93	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-7.802,62	-0,14
- Depotgebühren	EUR	-641,84		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-42,49		
- Sonstige Kosten	EUR	-7.118,29		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-2.580,94		
Summe der Aufwendungen		EUR	-64.602,24	-1,18

Jahresbericht Tungsten PARITON UI AK I

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	13.100,49	0,24
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR	1.854.972,96	34,00
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.126.599,79	-38,98
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-271.626,83	-4,98
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-258.526,34	-4,74
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-100.039,18	-1,83
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	78.754,21	1,44
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-21.284,97	-0,39
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-279.811,31	-5,13

Entwicklung des Sondervermögens

			2018
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		5.949.814,72
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-2.110,68
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		201.979,90
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	284.549,10	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-82.569,20	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-1.375,78
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-279.811,31
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-100.039,18	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	78.754,21	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		5.868.496,85

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	327.090,50	5,99
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	313.990,01	5,75
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-258.526,34	-4,74
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	271.626,83	4,98
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	327.090,50	5,99
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	327.090,50	5,99
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00

*) 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 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	
2015	Stück	119.798	EUR	12.423.290,76	EUR	103,70
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

Jahresbericht

Tungsten PARITON UI AK S

Tungsten PARITON UI AK S

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

			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	10.268,33	0,02
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	757.299,93	1,25
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	5.975,26	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	20.707,65	0,03
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	159.858,37	0,26
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	954.109,54	1,57
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-19.542,47	-0,03
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-482.463,43	-0,79
- Verwaltungsvergütung	EUR	-133.792,81		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-348.670,62		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-30.119,32	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-6.712,68	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-116.042,52	-0,19
- Depotgebühren	EUR	-7.622,12		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-23.989,38		
- Sonstige Kosten	EUR	-84.431,02		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-30.530,38		
Summe der Aufwendungen		EUR	-654.880,42	-1,08
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	299.229,12	0,49
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	22.798.691,53	37,53
2. Realisierte Verluste		EUR	-26.138.408,14	-43,03

Jahresbericht Tungsten PARITON UI AK S

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-3.339.716,61	-5,50
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.040.487,49	-5,01
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	721.916,93	1,19
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-941.827,39	-1,55
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-219.910,46	-0,36
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.260.397,95	-5,37

Entwicklung des Sondervermögens

			2018
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 70.488.980,67
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR -169.650,28
2. Zwischenausschüttungen			EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR 5.237.512,51
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	9.950.746,86	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.713.234,35	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR -64.048,26
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR -3.260.397,95
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	721.916,93	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-941.827,39	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 72.232.396,69

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	7.810.902,36	12,86
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	7.511.673,24	12,37
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.040.487,49	-5,01
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	3.339.716,61	5,50
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	7.810.902,36	12,86
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	7.810.902,36	12,86
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00

*) 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 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
2015	Stück	342.368	EUR	38.748.757,10	EUR 113,18
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

**Jahresbericht
Tungsten PARITON UI**

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

			insgesamt
I. Erträge			
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	11.246,05
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	829.444,94
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	6.544,80
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	22.678,43
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	175.078,40
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	0,00
Summe der Erträge		EUR	1.044.992,62
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-21.473,97
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-549.310,26
- Verwaltungsvergütung	EUR	-147.043,75	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	-402.266,51	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-33.102,35
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-7.372,46
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-125.024,69
- Depotgebühren	EUR	-8.375,31	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-23.870,75	
- Sonstige Kosten	EUR	-92.778,63	
Summe der Aufwendungen		EUR	-736.283,73

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	308.708,89
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	24.968.283,19
2. Realisierte Verluste		EUR	-28.625.537,68
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-3.657.254,49
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-3.348.545,60
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	632.299,16
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-877.228,29
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-244.929,13
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-3.593.474,73

Entwicklung des Sondervermögens

			2018
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	77.401.691,34
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-171.760,96
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	5.522.468,24
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	10.542.409,52	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.019.941,28	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-66.075,27
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-3.593.474,73
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	632.299,16	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-877.228,29	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	79.092.848,62

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Verwaltungsvergütung bis zu 0,400% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)
Tungsten PARITON UI AK R	keine	0,210
Tungsten PARITON UI AK I	250.000	0,210
Tungsten PARITON UI AK S	keine	0,185

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR

170.906.264,88

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Morgan Stanley (Broker) GB

Royal Bank of Scotland (Broker) GB

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

88,13

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-2,08

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

0,38 %

größter potenzieller Risikobetrag

1,88 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

0,84 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:

2,97

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

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 %

Sonstige Angaben

Tungsten PARITON UI AK R

Anteilwert	EUR	101,79
Ausgabepreis	EUR	101,79
Rücknahmepreis	EUR	101,79
Anzahl Anteile	STK	9.745

Tungsten PARITON UI AK I

Anteilwert	EUR	107,57
Ausgabepreis	EUR	107,57
Rücknahmepreis	EUR	107,57
Anzahl Anteile	STK	54.557

Tungsten PARITON UI AK S

Anteilwert	EUR	118,91
Ausgabepreis	EUR	118,91
Rücknahmepreis	EUR	118,91
Anzahl Anteile	STK	607.479

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

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

1,57 %

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.

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Tungsten PARITON UI AK I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,02 %

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.

Tungsten PARITON UI AK S

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,82 %

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.

**Jahresbericht
Tungsten PARITON UI**

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

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

EUR 0,00

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

Gruppenfremde Investmentanteile

iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B2NPKV68	0,450
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52036	0,550

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Tungsten PARITON UI AK R

Wesentliche sonstige Erträge:

EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

- Sonstige Kosten	EUR	1.229,32
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	445,87

Tungsten PARITON UI AK I

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:		
- Sonstige Kosten	EUR	7.118,29
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	2.580,94
Tungsten PARITON UI AK S		
Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:		
- Sonstige Kosten	EUR	84.431,02
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	30.530,38
Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)		
Transaktionskosten	EUR	227.334,55

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	53,7
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	45,1
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,6
Zahl der Mitarbeiter der KVG		550,8
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,9
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,0
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

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.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen hat keine Informationen veröffentlicht und es konnten keine Daten zur Verfügung gestellt werden.

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 01.01.2018 bis zum 31.12.2018, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018 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.

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.

Frankfurt am Main, den 12. April 2019

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

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 0%
Anteilklasse I	derzeit 0%
Anteilklasse S	derzeit 0%

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 Asset Management-Vergütung

Anteilklasse R und 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	Ausschüttung
Anteilklasse I	Ausschüttung
Anteilklasse S	Ausschüttung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

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

* Der Berechnung der Verwaltungsvergütung liegt eine volumensabhängige Staffel zugrunde. Je nach Höhe des Fondsvolumens kommen daher unterschiedlich hohe Vergütungssätze zur Anwendung.

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

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: Dezember 2018)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Bernd Vorbeck, Eisenfeld

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: € 2.214,5 Mio. (Stand: Juni 2018)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Tungsten Capital Management GmbH

Hausanschrift:

Hochstraße 35 - 37
60313 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 426 - 700

Telefax: 069 / 90029 - 443

<http://www.tungstencapital.de/disclaimer.html>

4. Anlageausschuss

Henning von Issendorff,

Tungsten Capital Management GmbH, Frankfurt am Main

Lutz Klaus,

Tungsten Capital Management GmbH, Frankfurt am Main