

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Tungsten PARITON UI

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2024

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

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

	31.12.2024		31.12.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	17.668.070,88	58,22	29.270.749,74	84,57
Optionen	3.022.495,57	9,96	47.961,80	0,14
Futures	-473.862,76	-1,56	1.305.935,76	3,77
Festgelder/Termingelder/Kredite	4.400.000,00	14,50	0,00	0,00
Bankguthaben	5.609.601,59	18,49	3.829.543,38	11,06
Zins- und Dividendenansprüche	222.616,36	0,73	255.302,78	0,74
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-104.431,37	-0,34	-98.525,74	-0,28
Fondsvermögen	30.344.490,27	100,00	34.610.967,72	100,00

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Im Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen in der Anlagestrategie des Fonds. Die Volatilität der verschiedenen Anlageklassen bestimmte weiterhin maßgeblich die relativen Gewichtungen der Anlagen untereinander.

Der Berichtszeitraum war abermals geprägt von einem überraschend starken Anstieg der Aktien, insbesondere in den USA. Während der Konsens der Volkswirte ca. bei 2% Kurssteigerungen für 2024 war, endete der S&P500 inklusive Dividenden mit einem plus von ca. 25%. Der Anstieg der Aktien war jedoch keine Einbahnstraße. US Aktien hatten bereits im Juli beinahe die 20%-Marke erreicht, als quasi aus dem Nichts der japanische Nikkei Index in 2 Tagen über 17% fiel, mehr war im Oktober Crash von 1987. Der „Carry-Trade“, also die Anlage in Hochverzinslichen Währungsräumen (z.B. Mexico oder mittlerweile auch USA) auf Basis von „Leihe“ in Niedrigzinsländern (Japanische Yen) sorgte für Angst bei Investoren, dass manche Teilnehmer es wieder übertrieben hatten und ihre Positionen Panikartig schließen mussten. Die Aktienvolatilität stieg daraufhin auf die höchsten Stände seit dem Covid Jahr 2020 und eine erhebliche Korrektur setzte ein.

Die Wende wieder zum Guten kam als die FED endlich die Zinsen senkte. Nach den aggressiven Zinssteigerungen in 2022 und 2023 von in Summe über 5% senkte die FED im September die Zinsen um überraschende 50Basispunkte und leitete damit die von den Investoren lang ersehnte Zinswende herbei.

Insbesondere im zweiten Halbjahr konnte der PARITON UI Fonds von dem Marktumfeld fallender Zinsen und steigender Aktien profitieren. Da der Gleichlauf der Assetklassen Aktien und Anleihen immer zu positiv war, um Diversifikationseffekte auszunutzen, hat das Fondsmanagement zusätzliche Aktienabsicherungen mit besonders langer Laufzeit ins Portfolio integriert. Damit soll die Gefahr größerer Rückschläge am Aktienmarkt in Zukunft besser abgedeckt werden können, wenn Anleihen nicht die erhofften Diversifikationsbeiträge leisten sollten.

Für das Jahr 2025 geht das Fondsmanagement eben davon aus, dass die Aktienrallye zu einseitig auf dem KI-Technologie Boom basiert. Darüber hinaus gehen vom neuen US-Präsidenten hohe Risiken für den globalen Handel und internationale Beziehungen aus. Somit sieht das Fondsmanagement erhöhte Risiken für Aktien, die durch die beschriebenen Absicherungsmaßnahmen im Ausmaß für den Fonds deutliche verringert werden.

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.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Zinsänderungsrisiken

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

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

Bonitätsrisiken

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

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

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 positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus verkauften Optionen.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)¹.

Anteilklasse R: +4,16%

Anteilklasse I: +4,75%

Anteilklasse S: +4,94%

Wichtiger Hinweis

Zum 17. April 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen für das OGAW-Sondervermögen geändert.

¹Eigene 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 31.12.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	30.590.027,33	100,81
1. Anleihen	17.668.070,88	58,22
< 1 Jahr	996.640,00	3,28
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	12.479.216,03	41,13
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	3.350.694,65	11,04
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	173.482,00	0,57
>= 10 Jahre	668.038,20	2,20
2. Derivate	2.548.632,81	8,40
3. Bankguthaben	9.544.310,36	31,45
4. Sonstige Vermögensgegenstände	829.013,28	2,73
II. Verbindlichkeiten	-245.537,06	-0,81
III. Fondsvermögen	30.344.490,27	100,00

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	17.668.070,88	58,22
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	11.980.453,65	39,48
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	11.980.453,65	39,48
2,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)	DE000BU22072		EUR	3.000	3.000	0 %	99,854	2.995.620,00	9,87
2,7000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)	DE000BU22064		EUR	2.000	2.000	0 %	100,998	2.019.960,00	6,66
0,2500 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2020(30/30)	XS2242728041		EUR	200	0	0 %	86,741	173.482,00	0,57
0,1000 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2017(28)	FR0013238268		EUR	1.000	0	0 %	97,412	1.156.874,65	3,81
2,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(67)	IT0005217390		EUR	870	0	0 %	76,786	668.038,20	2,20
5,5000 % Niederlande EO-Anl. 1998(28)	NL0000102317		EUR	2.000	0	0 %	109,691	2.193.820,00	7,23
6,2500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 1997(27) 6	AT0000383864		EUR	1.000	0	0 %	109,822	1.098.220,00	3,62
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2016(26)	PTOTETOE0012		EUR	670	0	0 %	101,164	677.798,80	2,23
1,6000 % Spanien EO-Bonos 2015(25)	ES00000126Z1		EUR	1.000	0	0 %	99,664	996.640,00	3,28
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	5.687.617,23	18,74
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	5.687.617,23	18,74
0,3750 % United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 17(27)	US912828V491		USD	2.000	0	0 %	96,912	2.440.179,49	8,04
1,6250 % United States of America DL-Notes 2016(26)	US912828R366		USD	1.200	0	0 %	96,527	1.116.030,57	3,68
2,2500 % United States of America DL-Notes 2017(27)	US912828V988		USD	400	0	0 %	95,957	369.812,24	1,22
0,5000 % United States of America DL-Notes 2020(27)	US912828ZS21		USD	2.000	0	0 %	91,418	1.761.594,93	5,81
Summe Wertpapiervermögen 2)							EUR	17.668.070,88	58,22

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	2.548.632,81	8,40
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-7.960,79	-0,03
Wertpapier-Optionsrechte Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	-7.960,79	-0,03
Optionsrechte auf Aktien							EUR	-7.960,79	-0,03
MICROSTRATEG.A NEW CALL 20.06.25 BP 890,00 CBOE			361	STK	-500		USD 16,525	-7.960,79	-0,03
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	3.097.321,38	10,21
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	90.688,75	0,30
FUTURE SMI 21.03.25 EUREX			185	CHF	Anzahl	11		18.120,95	0,06
FUTURE DAX (PERFORMANCE-INDEX) 21.03.25 EUREX			185	EUR	Anzahl	2		-8.075,00	-0,03
FUTURE ESTX BANK PR.EUR 21.03.25 EUREX			185	EUR	Anzahl	40		1.960,00	0,01
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 21.03.25 EUREX			185	EUR	Anzahl	-60		14.100,00	0,05
FUTURE FTSE/MIB INDEX 21.03.25 IDEM			609	EUR	Anzahl	6		5.525,00	0,02
FUTURE IBEX 35 INDEX 17.01.25 MEFF			592	EUR	Anzahl	9		8.099,00	0,03
FUTURE FTSE 100 INDEX 21.03.25 ICE			961	GBP	Anzahl	13		3.447,86	0,01
FUTURE HANG SENG INDEX 28.03.25 HKFE			456	HKD	Anzahl	4		6.838,85	0,02
FUTURE NIKKEI 225 INDEX JPY 13.03.25 OSE			969	JPY	Anzahl	2		6.742,80	0,02
FUTURE CBOE VIX 22.01.25 CFE			AD1	USD	Anzahl	9		5.955,49	0,02
FUTURE E-MINI RUSS.2000 IND. 21.03.25 CME			352	USD	Anzahl	8		-3.198,76	-0,01
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 21.03.25 CME			352	USD	Anzahl	44		41.015,52	0,14
FUTURE E-MINI S+P FIN.SEC. 21.03.25 CME			352	USD	Anzahl	5		9.610,75	0,03
FUTURE MSCI EMERG. MARKETS 21.03.25 ICE			247	USD	Anzahl	20		-14.837,66	-0,05
FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 21.03.25 CME			359	USD	Anzahl	3		-4.616,05	-0,02

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Optionsrechte							EUR	3.006.632,63	9,91
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	3.002.417,39	9,89
ESTX 50 PR.EUR CALL 17.01.25 BP 5000,00 EUREX		185	Anzahl	1250			EUR 12,200	15.250,00	0,05
ESTX 50 PR.EUR CALL 21.02.25 BP 5175,00 EUREX		185	Anzahl	1500			EUR 11,100	16.650,00	0,05
S+P 500 INDEX PUT 15.12.28 BP 5000,00 CBOE		361	Anzahl	3000			USD 281,000	812.216,98	2,68
S+P 500 INDEX PUT 15.12.28 BP 5500,00 CBOE		361	Anzahl	3000			USD 384,400	1.111.089,70	3,66
S+P 500 INDEX PUT 21.12.29 BP 6000,00 CBOE		361	Anzahl	2000			USD 543,450	1.047.210,71	3,45
Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	4.215,24	0,01
CBOE VOLATIL. IND. PUT 22.01.25 BP 13,50 CBOE		361	Anzahl	125000			USD 0,035	4.215,24	0,01
Zins-Derivate							EUR	-423.582,22	-1,40
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							EUR	-423.582,22	-1,40
FUTURE EURIBOR 3 MONATE 06.25 ICE		961	EUR	-10.000.000				1.500,00	0,00
FUTURE EURO BONO 06.03.25 EUREX		185	EUR	800.000				-24.210,00	-0,08
FUTURE EURO-BOBL 06.03.25 EUREX		185	EUR	-500.000				7.650,00	0,03
FUTURE EURO-BUND 06.03.25 EUREX		185	EUR	400.000				-14.360,00	-0,05
FUTURE EURO-BUXL 06.03.25 EUREX		185	EUR	1.100.000				-60.680,00	-0,20
FUTURE EURO-SCHATZ 06.03.25 EUREX		185	EUR	4.000.000				-16.600,00	-0,05
FUTURE LONG TERM EURO BTP 06.03.25 EUREX		185	EUR	1.700.000				-45.560,00	-0,15
FUTURE SHORT TERM EURO BTP 06.03.25 EUREX		185	EUR	4.300.000				-21.070,00	-0,07
FUTURE LONG GILT (SYNTH.) 27.03.25 ICE		961	GBP	900.000				-31.681,73	-0,10
FUTURE Three Month SONIA 12.25 ICE		961	GBP	5.000.000				-22.001,20	-0,07
FUTURE JGB (SYNTH.) 13.03.25 OSE		969	JPY	-300.000.000				10.481,98	0,03
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 20.03.25 CBOT		362	USD	4.800.000				-39.743,95	-0,13
FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 31.03.25 CBOT		362	USD	8.800.000				-7.617,65	-0,03
FUTURE 3M SOFR Fut 16.03.27 CME		352	USD	10.000.000				-22.882,74	-0,08
FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 31.03.25 CBOT		362	USD	8.000.000				-65.637,15	-0,22
FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 20.03.25 CBOT		362	USD	3.100.000				-71.169,78	-0,23

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Optionsrechte							EUR	23.823,73	0,08
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte							EUR	23.823,73	0,08
FUT US LONG B 03.25 PUT 24.01.25 BP 109,00 CBOT		362	USD	Anzahl 40			USD 0,125	4.817,42	0,02
FUTURE 10Y TREA 03.25 PUT 24.01.25 BP 106,50 CBOT		362	USD	Anzahl 50			USD 0,094	4.516,33	0,01
FUTURE 5Y TREA. 03.25 PUT 24.01.25 BP 105,25 CBOT		362	USD	Anzahl 175			USD 0,086	14.489,98	0,05
Devisen-Derivate							EUR	-123.800,00	-0,41
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsterminkontrakte							EUR	-123.800,00	-0,41
FUTURE CROSS RATE EUR/CHF 17.03.25 CME		352	CHF	-375.000			CHF 0,936	-6.137,74	-0,02
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 17.03.25 CME		352	USD	3.125.000			USD 1,042	-44.846,57	-0,15
FUTURE CROSS RATE JPY/USD 17.03.25 CME		352	USD	25.000			USD 64,145	-60.819,93	-0,20
FUTURE CROSS RATE SEK/USD 17.03.25 CME		352	USD	160.000			USD 9,093	-11.995,76	-0,04
Future auf Rentenindex							EUR	-17.169,29	-0,06
FUTURE iBoxx iShr Bd HY 03.03.25 CFE		AD1	STK	10.000			USD 165,610	-17.169,29	-0,06

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	9.544.310,36	31,45
Bankguthaben							EUR	9.544.310,36	31,45
EUR - Guthaben bei:									
State Street Bank International GmbH			EUR	3.564.464,66			% 100,000	3.564.464,66	11,75
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
State Street Bank International GmbH			NOK	892.849,79			% 100,000	75.608,21	0,25
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
State Street Bank International GmbH			CHF	156.701,03			% 100,000	166.543,77	0,55
State Street Bank International GmbH			GBP	191.472,81			% 100,000	230.829,19	0,76
State Street Bank International GmbH			HKD	2.271.350,73			% 100,000	281.913,73	0,93
State Street Bank International GmbH			JPY	34.895.228,00			% 100,000	213.901,24	0,70
State Street Bank International GmbH			NZD	18,47			% 100,000	10,04	0,00
State Street Bank International GmbH			USD	634.197,92			% 100,000	611.039,52	2,01
Vorzeitig kündbares Termingeld									
Bayerische Landesbank München (V)			EUR	4.400.000,00			% 100,000	4.400.000,00	14,50
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	829.013,28	2,73
Zinsansprüche			EUR	222.673,86				222.673,86	0,73
Variation Margin			EUR	606.339,42				606.339,42	2,00

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-245.537,06	-0,81
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-57,50				-57,50	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-16.210,38				-16.210,38	-0,05
Verwahrstellenvergütung			EUR	-16.592,96				-16.592,96	-0,05
Lagerstellenkosten			EUR	-13.387,50				-13.387,50	-0,04
Prüfungskosten			EUR	-18.400,00				-18.400,00	-0,06
Veröffentlichungskosten			EUR	-770,00				-770,00	0,00
Portfoliomanagervergütung			EUR	-39.070,53				-39.070,53	-0,13
Variation Margin			EUR	-141.048,19				-141.048,19	-0,46
Fondsvermögen							EUR	30.344.490,27	100,00 1)
Tungsten PARITON UI AK R									
Anteilwert							EUR	100,14	
Ausgabepreis							EUR	105,15	
Rücknahmepreis							EUR	100,14	
Anzahl Anteile							STK	1.176	
Tungsten PARITON UI AK I									
Anteilwert							EUR	109,46	
Ausgabepreis							EUR	109,46	
Rücknahmepreis							EUR	109,46	
Anzahl Anteile							STK	5.267	

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Tungsten PARITON UI AK S									
Anteilwert							EUR	124,21	
Ausgabepreis							EUR	124,21	
Rücknahmepreis							EUR	124,21	
Anzahl Anteile							STK	238.712	

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2024	
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9409000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8295000	= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar HD	(HKD)	8,0569000	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen YN	(JPY)	163,1371000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,8089000	= 1 EUR (EUR)
Neuseeland-Dollar ND	(NZD)	1,8402000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,0379000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

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					
6,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2000(2030)	DE0001135143	EUR	0	1.000	
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2020 (2030)	DE0001102507	EUR	0	2.500	
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2021 (2031)	DE0001102531	EUR	0	3.000	
1,0000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012938116	EUR	0	1.500	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
1,2500 % United States of America DL-Bonds 2021(31)	US91282CCS89	USD	0	2.000	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Verzinsliche Wertpapiere					
1,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	DE0001102366	EUR	0	1.500	
2,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104909	EUR	0	3.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/11 f.16.10.24	DE000BU0E105	EUR	0	2.000	
0,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(24)	IT0005474330	EUR	0	500	
0,1250 % United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 14(24)	US912828WU04	USD	0	1.000	
Investmentanteile					
KVG - eigene Investmentanteile					
Sygnel P-22 Inhaber-Anteile I	DE000A2PMXX1	ANT	24.570	24.570	

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

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, ESTX BANKS PR.EUR, FTSE 100, FTSE MIB, HANG SENG, IBEX 35, MSCI EM USD, NASDAQ-100, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, RUSSELL 2000, S+P 500, S+P 500 FINAN.SEL.SEC.TR., SMI PR CHF)

EUR

106.326,70

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR)

EUR

11.767,85

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., EURIBOR (EUR) 3 MONATE, EURO-BUND, EURO-BUXL, EURO-SCHATZ, SOFR 3 MONTH RATE, STERL.OVERN.INDEX AVERAGE, U.S.A. TRE.SYN.AN. (LONG))

EUR

128.426,87

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.JAPAN GOV.BD.SYN.AN, 2Y.US TRE.NT.SYN.AN., EURIBOR (EUR) 3 MONATE, EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-BUXL, EURO-SCHATZ, SOFR 3 MONTH

EUR

64.179,44

**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
Rentenindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): IBOXX ISHA.DL HY.CORP.BD.)			EUR		4.347,71
Währungsterminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE SK/DL, CROSS RATE YN/DL)			EUR		20.270,15
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CROSS RATE EO/SF)			EUR		1.117,66
Optionsrechte					
Wertpapier-Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktien					
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):					
(Basiswert(e): AMAZON.COM INC. DL-,01)			EUR		4,83
Verkaufte Kaufoptionen (Call):					
(Basiswert(e): MICROSTRATEG.A NEW DL-001)			EUR		107,55
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):					
(Basiswert(e): AMAZON.COM INC. DL-,01)			EUR		1,08

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-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			7.167,73
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			9.931,65
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			8.918,62
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			11.578,09
Optionsrechte auf Zins-Derivate					
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 30.09.24 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 28.06.24 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 30.09.24 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 31.12.24 CBOT, FUTURE EURO-BOBL 06.06.24 EUREX, FUTURE EURO-BOBL 06.09.24 EUREX, FUTURE EURO-BOBL 06.12.24 EUREX, FUTURE EURO-BUND 06.03.25 EUREX, FUTURE EURO-BUND 06.06.24 EUREX, FUTURE EURO-BUND 06.09.24 EUREX, FUTURE EURO-BUND 06.12.24 EUREX, FUTURE EURO-BUXL 06.06.24 EUREX, FUTURE EURO-BUXL 06.09.24 EUREX, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 19.03.24 CBOT)		EUR			574,70

**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
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):					
, FUTURE EURO-BUXL 06.09.24 EUREX, FUTURE EURO-SCHATZ 06.03.25 EUREX, FUTURE EURO-SCHATZ 06.12.24 EUREX, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 18.06.24 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 19.03.24 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 19.09.24 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 19.12.24 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 20.03.25 CBOT)		EUR			0,00
(Basiswert(e): FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 18.06.24 CBOT, FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 19.09.24 CBOT, FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 19.12.24 CBOT, FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 20.03.25 CBOT, FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 31.12.24 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 28.03.24 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 28.06.24 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 30.09.24 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 31.03.25 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 31.12.24 CBOT, FUTURE EURO- BOBL 06.09.24 EUREX, FUTURE EURO-BUND 06.06.24 EUREX, FUTURE EURO-BUND 06.09.24 EUREX, FUTURE EURO-BUXL 06.06.24 EUREX,					
Verkaufte Kaufoptionen (Call):					
(Basiswert(e): FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 19.12.24 CBOT, FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 31.12.24 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 28.03.24 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 28.06.24 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 31.12.24 CBOT, FUTURE EURO-BOBL 06.06.24 EUREX, FUTURE EURO-BUND 06.03.25 EUREX, FUTURE EURO-BUND 06.06.24 EUREX, FUTURE EURO-BUXL 06.06.24 EUREX, FUTURE EURO-BUXL 06.09.24 EUREX, FUTURE EURO-SCHATZ 06.12.24 EUREX)		EUR			131,57

**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
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):					
(Basiswert(e): FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 18.06.24 CBOT, FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 31.12.24 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 28.03.24 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 28.06.24 CBOT, FUTURE EURO-BOBL 06.06.24 EUREX, FUTURE EURO-BOBL 06.09.24 EUREX, FUTURE EURO-BOBL 06.12.24 EUREX, FUTURE EURO-BUND 06.06.24 EUREX, FUTURE EURO-BUND 06.09.24 EUREX, FUTURE EURO-BUNX 06.06.24 EUREX, FUTURE EURO-BUNX 06.09.24 EUREX, FUTURE EURO-BUNX 07.03.24 EUREX, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 18.06.24 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 19.12.24 CBOT)		EUR			275,84

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.

*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

Jahresbericht

Tungsten PARITON UI AK R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

			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	560,79	0,47
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	1.130,91	0,96
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	296,79	0,25
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
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	-2,82	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	42,95	0,04
Summe der Erträge		EUR	2.028,62	1,72
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-142,44	-0,12
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.954,65	-1,66
- Verwaltungsvergütung	EUR	-280,92		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-1.673,73		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-326,54	-0,28
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-48,24	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	339,02	0,29
- Depotgebühren	EUR	-70,42		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	417,33		
- Sonstige Kosten	EUR	-7,89		
Summe der Aufwendungen		EUR	-2.132,85	-1,81
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-104,23	-0,09
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	111.417,93	94,75
2. Realisierte Verluste		EUR	-105.406,18	-89,64
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	6.011,75	5,11

Jahresbericht

Tungsten PARITON UI AK R

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.907,51	5,02
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-6.242,04	-5,31
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	4.035,73	3,43
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.206,31	-1,88
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.701,20	3,14

Entwicklung des Sondervermögens

2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		175.299,32
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-61.741,74
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	8.727,44	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-70.469,19	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		497,55
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		3.701,20
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-6.242,04	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	4.035,73	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		117.756,33

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	14.835,87	12,59
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	8.928,36	7,57
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.907,51	5,02
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	12.742,81	10,81
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	3.063,00	2,60
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	9.679,81	8,21
III. Gesamtausschüttung	EUR	2.093,06	1,78
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	2.093,06	1,78

Jahresbericht 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	
2021	Stück	3.171	EUR	352.027,79	EUR	111,00
2022	Stück	1.916	EUR	166.757,78	EUR	87,02
2023	Stück	1.823	EUR	175.299,32	EUR	96,14
2024	Stück	1.176	EUR	117.756,33	EUR	100,14

Jahresbericht

Tungsten PARITON UI AK I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

			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	2.735,84	0,52
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	5.517,63	1,05
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	1.449,03	0,27
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
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	-13,81	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	209,70	0,04
Summe der Erträge		EUR	9.898,39	1,88
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-587,93	-0,11
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-5.116,86	-0,96
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.180,62		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-3.936,24		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-1.090,24	-0,21
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-205,22	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-304,54	-0,06
- Depotgebühren	EUR	-273,17		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	0,00		
- Sonstige Kosten	EUR	-31,37		
Summe der Aufwendungen		EUR	-7.304,79	-1,38
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	2.593,60	0,50
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	543.863,93	103,26
2. Realisierte Verluste		EUR	-514.469,91	-97,68
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	29.394,02	5,58

Jahresbericht

Tungsten PARITON UI AK I

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	31.987,61	6,08
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-17.821,99	-3,38
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	11.951,91	2,27
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-5.870,08	-1,11
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	26.117,53	4,97

Entwicklung des Sondervermögens

2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		550.400,40
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		0,00
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		26.117,53
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-17.821,99	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	11.951,91	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		576.517,93

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	88.896,28	16,89
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	56.908,66	10,81
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	31.987,61	6,08
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	88.896,28	16,89
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	14.981,79	2,84
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	73.914,49	14,05
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht 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
2021	Stück	5.357	EUR	639.162,75	EUR 119,31
2022	Stück	5.267	EUR	495.441,25	EUR 94,07
2023	Stück	5.267	EUR	550.400,40	EUR 104,50
2024	Stück	5.267	EUR	576.517,93	EUR 109,46

Jahresbericht Tungsten PARITON UI AK S

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

			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	140.555,95	0,59
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	283.486,46	1,18
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	74.473,22	0,31
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
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	-710,26	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	10.774,72	0,05
Summe der Erträge		EUR	508.580,08	2,13
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-31.538,76	-0,13
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-214.276,37	-0,90
- Verwaltungsvergütung	EUR	-63.373,95		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-150.902,42		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-65.054,55	-0,27
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-11.012,55	-0,05
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	4.416,07	0,02
- Depotgebühren	EUR	-15.121,97		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	21.368,60		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.830,56		
Summe der Aufwendungen		EUR	-317.466,16	-1,33
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	191.113,92	0,80
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	27.944.198,46	117,06
2. Realisierte Verluste		EUR	-26.434.362,27	-110,74
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	1.509.836,20	6,32

Jahresbericht

Tungsten PARITON UI AK S

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.700.950,12	7,12
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.601.132,61	-6,71
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.350.760,24	5,66
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-250.372,37	-1,05
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.450.577,75	6,07

Entwicklung des Sondervermögens

2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	33.885.268,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-5.225.175,06
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.521.062,62
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-8.746.237,68
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-460.454,69
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.450.577,75
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.601.132,61
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.350.760,24
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	29.650.216,00

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	5.692.274,33	23,86
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	3.991.324,21	16,74
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.700.950,12	7,12
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	5.692.274,33	23,86
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	1.244.741,93	5,21
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	4.447.532,40	18,65
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht 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	
2021	Stück	890.318	EUR	117.780.912,85	EUR	132,29
2022	Stück	341.460	EUR	35.692.702,25	EUR	104,53
2023	Stück	286.297	EUR	33.885.268,00	EUR	118,36
2024	Stück	238.712	EUR	29.650.216,00	EUR	124,21

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

			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	143.852,58
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	290.135,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	76.219,04
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-726,89
11. Sonstige Erträge		EUR	11.027,37
Summe der Erträge		EUR	520.507,09
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-32.269,13
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-221.347,88
- Verwaltungsvergütung	EUR	-64.835,49	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	-156.512,39	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-66.471,33
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-11.266,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	4.450,55
- Depotgebühren	EUR	-15.465,56	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	21.785,93	
- Sonstige Kosten	EUR	-1.869,82	
Summe der Aufwendungen		EUR	-326.903,80
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	193.603,29
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	28.599.480,32
2. Realisierte Verluste		EUR	-27.054.238,36
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	1.545.241,97

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.738.845,24
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.625.196,64
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.366.747,88
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-258.448,76
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.480.396,48

Entwicklung des Sondervermögens

			2024
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 34.610.967,72
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR 0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR -5.286.916,79
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.529.790,08	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-8.816.706,87	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR -459.957,14
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 1.480.396,48
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.625.196,64	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.366.747,88	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 30.344.490,27

**Jahresbericht
Tungsten PARITON UI**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.) *)	Ertragsverwendung	Währung
Tungsten PARITON UI AK R	keine	5,00	0,210	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Tungsten PARITON UI AK I	250.000	0,00	0,210	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Tungsten PARITON UI AK S	keine	0,00	0,210	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR

*) Die maximale Gebühr kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR 118.568.952,12

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Goldman Sachs Bank Europe SE (Broker) DE
Monument Securities Limited (Broker) GB

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

58,22

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

8,40

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

0,44 %

größter potenzieller Risikobetrag

1,44 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

0,99 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:

5,80

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

EURO STOXX 50 Net Return (EUR) (ID: XFI000000268 | BB: SX5T)

50,00 %

MSCI Emerging Markets Net Return (USD) (ID: XFI000000105 | BB: NDUUEEGF)

30,00 %

NIKKEI 225 Kursindex (JPY) (ID: XFI000000342 | BB: NKY)

10,00 %

Russell 2000 Total Return (USD) (ID: XFI000000358 | BB: RU20INTR)

10,00 %

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Tungsten PARITON UI AK R

Anteilwert	EUR	100,14
Ausgabepreis	EUR	105,15
Rücknahmepreis	EUR	100,14
Anzahl Anteile	STK	1.176

Tungsten PARITON UI AK I

Anteilwert	EUR	109,46
Ausgabepreis	EUR	109,46
Rücknahmepreis	EUR	109,46
Anzahl Anteile	STK	5.267

Tungsten PARITON UI AK S

Anteilwert	EUR	124,21
Ausgabepreis	EUR	124,21
Rücknahmepreis	EUR	124,21
Anzahl Anteile	STK	238.712

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Tungsten PARITON UI AK R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,81 %

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

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Tungsten PARITON UI AK I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,20 %

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

Tungsten PARITON UI AK S

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.

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 Aufwendungserstattungen 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

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

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

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

KVG - eigene Investmentanteile

Sygnel P-22 Inhaber-Anteile I	DE000A2PMXX1	1,150
-------------------------------	--------------	-------

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Tungsten PARITON UI AK R

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
--------------------------------------	------------	-------------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
---	------------	-------------

Tungsten PARITON UI AK I

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
--------------------------------------	------------	-------------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
---	------------	-------------

Tungsten PARITON UI AK S

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
--------------------------------------	------------	-------------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
---	------------	-------------

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Transaktionskosten	EUR	168.260,13
--------------------	-----	------------

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	88,0
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	81,4
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	6,6
Zahl der Mitarbeiter der KVG		1.015
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	3,3
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,8
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,5

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 Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer 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. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird 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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

Einsatz von Stimmrechtsberatern

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2025

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Tungsten PARITON UI - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse 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. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Jahresbericht

Tungsten PARITON UI

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen 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.

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

- 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 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 nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, 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 bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 11. April 2025

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

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

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

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

Erstausgabepreise

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

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse R	derzeit 5,00%
Anteilklasse I	derzeit 0%
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 0,025 % p.a.*
Anteilklasse I	derzeit 0,025 % p.a.*
Anteilklasse S	derzeit 0,025 % p.a.*

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

Asset Management-Vergütung

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

Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse R 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	Euro
Anteilklasse I	Euro
Anteilklasse S	Euro

Ertragsverwendung

Anteilklasse R	Ausschüttend
Anteilklasse I	Ausschüttend
Anteilklasse S	Ausschüttend

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

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

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Europa-Allee 92-96
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 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan

Mathias Heiß, Langen

Dr. André Jäger, Witten

Corinna Jäger, Nidderau

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Janet Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH

Hausanschrift:

Brienner Straße 59
80333 München

Postanschrift:

Postfach 20 19 16
80019 München

Telefon: 089 / 55878 00

Telefax: 089 / 55878 460

www.statestreet.com

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Haftendes Eigenkapital: Mio. € 2.627 (Stand: 31.12.2021)

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.tungsten-funds.com

4. Anlageausschuss

Lutz Klaus

Tungsten Capital Management GmbH, Frankfurt am Main

Henning von Issendorff

Tungsten Capital Management GmbH, Frankfurt am Main