

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Zindstein Werte-Sammler

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2019

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

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

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds investiert in nachhaltig rechenbare Werte, d.h. Wertpapiere, die einen Wert verbriefen und diesen nachhaltig behalten bzw. steigern sollten. In der Regel sind dies Aktien von Unternehmen, deren Geschäftsmodell sich in diversen Szenarien als nachhaltig tragfähig erwiesen hat. Darüber hinaus hat der Fonds das Ziel, Marktschwankungen antizyklisch zu nutzen. Dafür ist in der Regel eine strategische, neutrale Investitionsquote von 80% vorgesehen, um mit taktischen Investitionen Marktschwankungen zu nutzen. Eine antizyklische Quotensteuerung findet sowohl auf Gesamtfondsebene als auch auf Ebene der Einzeltitel statt.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2019	% Anteil	31.12.2018	% Anteil
	Kurswert	Fondsvermögen	Kurswert	Fondsvermögen
Renten	61.097,40	0,74	58.839,60	0,89
Aktien	7.653.280,86	93,29	5.402.391,17	81,54
Futures	5.746,74	0,07	4.213,13	0,06
Festgelder/Termingelder/Kredite	0,00	0,00	400.000,00	6,04
Bankguthaben	526.811,05	6,42	772.161,89	11,65
Zins- und Dividendenansprüche	6.414,81	0,08	5.706,57	0,09
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-49.875,88	-0,61	-17.766,32	-0,27
Fondsvermögen	8.203.474,98	100,00	6.625.546,04	100,00

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Überzogener Pessimismus prägte die Wirtschaft und die Finanzmärkte zum Jahreswechsel 2018/2019. Das Fondsmanagement interpretierte dies als negative Übertreibung und nutzte die Ausverkaufskurse, um das Portfolio weiter aufzubauen. Wie erwartet lösten sich die Ängste um die Weltkonjunktur und den Handelskrieg im Laufe des Jahres etwas auf. Gleichzeitig unterstützten die Notenbanken weltweit die lahmende Wirtschaft mit expansiver Politik. Somit konnten auch im Berichtszeitraum schöne Gewinne der zuvor aufgebauten Positionen verzeichnet werden. Zum Jahresende war die Entwicklung der Aktienmärkte so gut wie lange nicht, und die Stimmungsindikatoren sind schon etwas zu positiv, so dass – ganz im Gegensatz zu 12 Monaten zuvor – eher an Korrekturen zu denken ist, als an weiter steigende Märkte. Grundsätzlich bleibt aber der hohe Investitionsgrad erhalten, da Aktien in einer sich erholenden Konjunktur und niedrigen Zinsen gute Rahmenbedingungen vorfinden.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

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

Zinsänderungsrisiken

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

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

Bonitätsrisiken

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

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

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.

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 gekauften Futures.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)¹

Anteilklasse P: +21,99 %

Anteilklasse I: +22,27 %

Wichtiger Hinweis

Zum 01.03.2019 wurden die Besonderen Anlagebedingungen für das oben genannte OGAW-Sondervermögen in § 7 (Kosten) geändert.

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

Jahresbericht
Zindstein Werte-Sammler

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	8.259.375,30	100,68
1. Aktien	7.653.280,86	93,29
Bundesrep. Deutschland	4.434.525,01	54,06
Frankreich	179.500,00	2,19
Großbritannien	664.926,53	8,11
Niederlande	154.380,00	1,88
Schweiz	802.463,16	9,78
USA	1.417.486,16	17,28
2. Anleihen	61.097,40	0,74
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	61.097,40	0,74
3. Derivate	5.746,74	0,07
4. Bankguthaben	532.725,17	6,49
5. Sonstige Vermögensgegenstände	6.525,13	0,08
II. Verbindlichkeiten	-55.900,32	-0,68
III. Fondsvermögen	8.203.474,98	100,00

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Anteile bzw. Whg. in 1.000	31.12.2019						
Bestandspositionen								EUR	7.714.378,26	94,04
Börsengehandelte Wertpapiere								EUR	7.714.378,26	94,04
Aktien								EUR	7.653.280,86	93,29
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716		STK	7.200	0	0	CHF 23,370	154.996,32	1,89	
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932		STK	50	0	0	CHF 3.031,000	139.600,22	1,70	
Kühne & Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	CH0025238863		STK	1.000	0	0	CHF 163,200	150.331,61	1,83	
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113		STK	400	0	0	CHF 307,600	113.338,25	1,38	
SGS S.A. Namens-Aktien SF 1	CH0002497458		STK	100	25	0	CHF 2.651,000	244.196,76	2,98	
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	1.000	0	0	EUR 218,400	218.400,00	2,66	
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504		STK	1.700	0	0	EUR 54,720	93.024,00	1,13	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	2.100	0	0	EUR 67,350	141.435,00	1,72	
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	1.000	1.000	0	EUR 72,810	72.810,00	0,89	
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703		STK	1.400	400	0	EUR 125,200	175.280,00	2,14	
Continental AG	DE0005439004		STK	1.400	0	0	EUR 115,260	161.364,00	1,97	
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144		STK	1.500	0	0	EUR 41,450	62.175,00	0,76	
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	11.000	0	0	EUR 16,410	180.510,00	2,20	
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	6.000	0	0	EUR 34,010	204.060,00	2,49	
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204		STK	3.000	0	0	EUR 30,380	91.140,00	1,11	
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	4.000	0	0	EUR 50,180	200.720,00	2,45	
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000AOLD6E6		STK	2.000	0	0	EUR 69,000	138.000,00	1,68	
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	7.400	7.400	0	EUR 20,310	150.294,00	1,83	
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934		STK	7.000	0	0	EUR 21,500	150.500,00	1,83	
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881		STK	3.400	0	0	EUR 61,560	209.304,00	2,55	
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	1.000	300	0	EUR 67,500	67.500,00	0,82	
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405		STK	4.500	0	0	EUR 59,820	269.190,00	3,28	
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	1.880	0	0	EUR 105,350	198.058,00	2,41	
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000AOD9PT0		STK	1.500	1.130	0	EUR 254,600	381.900,00	4,66	
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	800	0	0	EUR 263,000	210.400,00	2,56	
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009		STK	2.200	1.200	0	EUR 102,400	225.280,00	2,75	
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	8.500	3.500	0	EUR 26,295	223.507,50	2,72	

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand	Käufe / Verkäufe /	Kurs	Kurswert	%	
			Anteile bzw.	Whg. in 1.000						Zugänge
						im Berichtszeitraum		in EUR		des Fonds-
								vermögens		
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	2.000	0	0	EUR	89,750	179.500,00	2,19
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	2.330	330	0	EUR	120,320	280.345,60	3,42
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326		STK	2.200	400	0	EUR	89,650	197.230,00	2,40
TRATON SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000TRAT0N7		STK	1.207	1.207	0	EUR	23,915	28.865,41	0,35
Unilever N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0000388619		STK	3.000	3.000	0	EUR	51,460	154.380,00	1,88
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	1.000	1.000	0	EUR	176,240	176.240,00	2,15
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060		STK	1.400	1.400	0	EUR	107,500	150.500,00	1,83
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	2.600	0	0	GBP	61,800	188.127,85	2,29
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	4.800	4.800	0	GBP	45,070	253.291,18	3,09
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010		STK	500	0	0	USD	175,830	78.481,52	0,96
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009		STK	800	800	0	USD	240,270	171.590,79	2,09
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	700	700	0	USD	291,520	182.167,47	2,22
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015		STK	1.000	330	0	USD	147,520	131.690,77	1,61
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	2.000	2.000	0	USD	47,590	84.966,97	1,04
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	400	400	0	USD	204,410	72.990,54	0,89
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	500	0	0	USD	145,300	64.854,49	0,79
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031		STK	1.000	1.000	2.000	USD	100,800	89.983,93	1,10
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	2.000	0	0	USD	124,470	222.228,17	2,71
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	US9130171096		STK	750	0	0	USD	149,880	100.348,15	1,22
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	1.700	0	0	USD	143,770	218.183,36	2,66
Verzinsliche Wertpapiere							EUR		61.097,40	0,74
1,0000 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.18(23)	XS1865186321		EUR	60	0	0	%	101,829	61.097,40	0,74
Summe Wertpapiervermögen							EUR		7.714.378,26	94,04

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	5.746,74	0,07
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	5.746,74	0,07
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsterminkontrakte							EUR	5.746,74	0,07
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 03.20 CME		352	USD	1.250.000	USD	1,126	5.746,74	0,07	
Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	532.725,17	6,49
Bankguthaben							EUR	532.725,17	6,49
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)									
Guthaben in Fondswährung									
			EUR	510.279,50	%	100,000	510.279,50	6,22	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			USD	25.143,64	%	100,000	22.445,67	0,27	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	6.525,13	0,08
Zinsansprüche									
			EUR	538,03			538,03	0,01	
Dividendenansprüche									
			EUR	1.087,93			1.087,93	0,01	
Quellensteueransprüche									
			EUR	4.899,17			4.899,17	0,06	
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-5.914,12	-0,07
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			USD	-6.625,00	%	100,000	-5.914,12	-0,07	

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Verkäufe / Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-49.986,20	-0,61
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-110,32			-110,32	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-2.163,06			-2.163,06	-0,03
Performance Fee			EUR	-21.793,69			-21.793,69	-0,27
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.975,00			-2.975,00	-0,04
Anlageberatungsvergütung			EUR	-15.544,13			-15.544,13	-0,19
Prüfungskosten			EUR	-6.900,00			-6.900,00	-0,08
Veröffentlichungskosten			EUR	-500,00			-500,00	-0,01
Fondsvermögen						EUR	8.203.474,98	100,00 1)
Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P								
Anteilwert						EUR	49,79	
Ausgabepreis						EUR	49,79	
Rücknahmepreis						EUR	49,79	
Anzahl Anteile						STK	63.325	
Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I								
Anteilwert						EUR	101,01	
Ausgabepreis						EUR	101,01	
Rücknahmepreis						EUR	101,01	
Anzahl Anteile						STK	50.000	

Fußnoten:

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

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2019	
CHF	(CHF)	1,0856000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8541000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1202000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

352 Chicago - CME Globex

Jahresbericht
Zindstein Werte-Sammler

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

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	STK	0	2.100	
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	STK	0	13.000	
Barry Callebaut AG Namensaktien SF 0,02	CH0009002962	STK	0	50	
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058	STK	250	250	
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	0	1.900	
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK	0	3.000	
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	0	400	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	0	700	
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401	STK	0	2.200	
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK	0	3.000	

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

Axel Springer SE z.Verkauf eing.Namens-Aktien	DE000A2YPGA9	STK	2.100	2.100	
---	--------------	-----	-------	-------	--

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)

EUR

7.166,44

**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
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)		EUR			5.758,54
Währungsterminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)		EUR			3.274,93

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

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	40.511,89	0,64
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	29.625,82	0,47
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	238,52	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	106,14	0,00
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	-6.076,77	-0,10
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-6.576,15	-0,10
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	57.829,45	0,91
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-2,31	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-53.542,06	-0,85
- Verwaltungsvergütung	EUR	-14.109,14		
- Beratungsvergütung	EUR	-39.432,92		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-4.506,41	-0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-4.112,36	-0,06
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-4.626,31	-0,07
- Depotgebühren	EUR	-408,68		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-2.301,17		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.916,46		
Summe der Aufwendungen		EUR	-66.789,45	-1,05
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-8.960,00	-0,14

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	112.212,33	1,77
2. Realisierte Verluste	EUR	-68.213,48	-1,08

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 43.998,85 0,69

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 35.038,85 0,55

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	341.098,51	5,39
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	174.211,60	2,75

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 515.310,11 8,14

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 550.348,96 8,69

Entwicklung des Sondervermögens

2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	2.495.112,57
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	-9.498,75
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	118.378,59
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	138.121,81	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-19.743,22	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-1.288,06
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	550.348,96
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	341.098,51	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	174.211,60	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	3.153.053,31

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	46.546,56	0,74
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	11.507,71	0,19
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	35.038,85	0,55
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	37.047,81	0,59
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	37.047,81	0,59
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung	EUR	9.498,75	0,15
1. Zwischenausschüttung **)	EUR	9.498,75	0,15
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

**) Der Betrag der Zwischenausschüttung errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums.

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2017 *)	Stück	60.390	EUR	2.944.639,17	EUR 48,76
2018	Stück	60.950	EUR	2.495.112,57	EUR 40,94
2019	Stück	63.325	EUR	3.153.053,31	EUR 49,79

*) Auflegedatum 15.02.2017

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	64.624,65	1,29
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	47.277,50	0,95
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	380,80	0,01
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	169,30	0,00
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	-9.693,66	-0,19
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-10.491,44	-0,21
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	92.267,15	1,85
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-3,71	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-78.166,91	-1,56
- Verwaltungsvergütung	EUR	-31.532,95		
- Beratungsvergütung	EUR	-46.633,96		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-7.459,71	-0,15
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-7.883,22	-0,16
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-3.332,61	-0,07
- Depotgebühren	EUR	-679,65		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	0,00		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.652,96		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-2.799,96		
Summe der Aufwendungen		EUR	-96.846,16	-1,94
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-4.579,01	-0,09

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	179.095,15	3,58
2. Realisierte Verluste	EUR	-108.881,75	-2,18

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 70.213,40 1,40

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 65.634,39 1,31

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	562.484,31	11,25
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	291.869,50	5,84

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 854.353,81 17,09

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 919.988,20 18,40

Entwicklung des Sondervermögens

2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	4.130.433,47
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	919.988,20
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	562.484,31		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	291.869,50		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	5.050.421,67

Jahresbericht
Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	104.605,79	2,09
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	38.971,40	0,78
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	65.634,39	1,31
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	104.605,79	2,09
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	104.605,79	2,09
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2017 *)	Stück	50.000	EUR	4.897.699,97	EUR	97,95
2018	Stück	50.000	EUR	4.130.433,47	EUR	82,61
2019	Stück	50.000	EUR	5.050.421,67	EUR	101,01

*) Auflegedatum 15.02.2017

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Zindstein Werte-Sammler

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	105.136,54
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	76.903,32
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	619,32
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	275,44
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	-15.770,43
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-17.067,59
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00
Summe der Erträge		EUR	150.096,60
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-6,02
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-131.708,97
- Verwaltungsvergütung	EUR	-45.642,09	
- Beratungsvergütung	EUR	-86.066,88	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-11.966,12
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-11.995,58
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-7.958,92
- Depotgebühren	EUR	-1.088,33	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-2.301,17	
- Sonstige Kosten	EUR	-4.569,42	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-2.799,96	
Summe der Aufwendungen		EUR	-163.635,61
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-13.539,01

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	291.307,48
2. Realisierte Verluste	EUR	-177.095,23

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

	EUR	114.212,25
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	100.673,24
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	903.582,82
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	466.081,10

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.369.663,92
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.470.337,16

Entwicklung des Sondervermögens

			2019
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 6.625.546,04
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR
2. Zwischenausschüttungen			EUR -9.498,75
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR 118.378,59
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	138.121,81	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-19.743,22	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR -1.288,06
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 1.470.337,16
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	903.582,82	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	466.081,10	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 8.203.474,98

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 5,00%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 0,400% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)	Ertragsverwendung	Währung
Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P	keine	0,000	0,350	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I	500.000	0,000	0,300	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	1.255.914,12
die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
Joh. Berenberg, Gossler & Co. (Broker) DE		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		94,04
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,07

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

Sonstige Angaben

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

Anteilwert	EUR	49,79
Ausgabepreis	EUR	49,79
Rücknahmepreis	EUR	49,79
Anzahl Anteile	STK	63.325

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	101,01
Ausgabepreis	EUR	101,01
Rücknahmepreis	EUR	101,01
Anzahl Anteile	STK	50.000

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,

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

2,09 %

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,15 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,65 %

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,38 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

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

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

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

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

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

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

Transaktionskosten	EUR	9.548,09
--------------------	-----	----------

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	55,3
---	--------------------	-------------

davon feste Vergütung	in Mio. EUR	47,3
-----------------------	-------------	------

davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,0
--------------------------	-------------	-----

Zahl der Mitarbeiter der KVG		562,3
------------------------------	--	-------

Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
-------------------------------------	--------	---

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2020

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Hinweis:

Der um freiwillige Angaben ergänzte Bericht ist kostenlos erhältlich bei der Universal-Investment-GmbH, Postfach 170548, 60079 Frankfurt am Main und auf der Internet-Seite der Gesellschaft unter <http://fondsfinder.universal-investment.com/de>.

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

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

Jahresbericht
Zindstein Werte-Sammler

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 3. April 2020

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse P	15. Februar 2017
Anteilklasse I	15. Februar 2017

Erstausgabepreise

Anteilklasse P	50,00 EUR zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	100,00 EUR zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse P	keiner
Anteilklasse I	keiner

Mindestanlagesumme

Anteilklasse P	keine
Anteilklasse I	500.000,00 EUR

Verwaltungsvergütung *

Anteilklasse P	0,35%
Anteilklasse I	0,30%

Verwahrstellenvergütung **

Anteilklasse P	0,10%
Anteilklasse I	0,10%

Beratervergütung

Anteilklasse P	1,40%
Anteilklasse I	1,00%

Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse P und I	20 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (bisheriger Höchststand des Anteilwertes am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden), aber nur bei Wertsteigerung in der Abrechnungsperiode um 5 %
----------------------	--

Währung

Anteilklasse P	Euro
Anteilklasse I	Euro

Ertragsverwendung

Anteilklasse P	ausschüttend
Anteilklasse I	ausschüttend

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse P	A2DHUA / DE000A2DHUA1
Anteilklasse I	A2DHUB / DE000A2DHUB9

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

** mind. 10.000,00 EUR p.a. zu Lasten des Gesamtvermögens

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

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

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

Geschäftsführer:

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

Aufsichtsrat:

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

2. Verwahrstelle

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg

Postanschrift:

Postfach 30 05 47
20302 Hamburg

Telefon: 040 / 350 60-0
Telefax: 040 / 350 60-900
www.berenberg.de

Rechtsform: Kommanditgesellschaft
Haftendes Eigenkapital: € 289.164.474,97 (Stand: Dezember 2018)

3. Beratung und Vertrieb

Zindstein Vermögensverwaltung GmbH

Postanschrift:

Bergstraße 18
88239 Wangen im Allgäu

Telefon: 075 / 22 9776-601
Telefax: 075 / 22 9776-99