

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## 3.14 Tungsten Long Short Strategy

JAHRESBERICHT

ZUM 31. JANUAR 2015

---

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



## Jahresbericht

### 3.14 Tungsten Long Short Strategy

#### 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

<http://www.universal-investment.com>

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 45.400.000,- (Stand: September 2014)

##### Geschäftsführer:

Oliver Harth, Wehrheim-Obernhain

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Alexander Tannenbaum, Offenbach

Bernd Vorbeck, Eisenfeld

##### Aufsichtsrat:

Jochen Neynaber, Bühl-Neusatz (Vorsitzender)

Dr. Hans-Walter Peters, Hamburg (stellvertretender Vorsitzender)

Prof. Dr. Harald Wiedmann, Berlin

Ole Klose, Düsseldorf

Michael O. Bentlage, Frankfurt am Main

Prof. Dr. Stephan Schüller, Düsseldorf

##### 2. Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA

##### Hausanschrift:

Kaiserstraße 24  
60311 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 10 10 40  
60010 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 21 61-0

Telefax: 069 / 21 61-1340

<https://www.hauck-aufhaeuser.de>

Rechtsform: Kommanditgesellschaft auf Aktien

Haftendes Eigenkapital: 160,6 Mio. € ( Stand: 4. Juni 2014)

##### 3. Asset Management Gesellschaft

Tungsten Capital Management GmbH

##### Hausanschrift:

Hochstraße 35-37  
60313 Frankfurt am Main

WKN: A0RGTU / ISIN: DE000A0RGTU7

Stand: 31. Januar 2015

## Jahresbericht

### 3.14 Tungsten Long Short Strategy

#### Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Februar 2014 bis 31. Januar 2015

#### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Ziel des Fondsmanagements ist, eine jährliche positive absolute Rendite zu erwirtschaften, die weitgehend unabhängig von der Tendenz und Entwicklung der Aktienmärkte ist. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds hauptsächlich in US-amerikanische Aktien, Derivate und (nur als Liquiditätsanlage) in Staatsanleihen. Ein Anlageprogramm errechnet dabei Über- bzw. Unterbewertungen von Aktien nach (markt-) technischen Faktoren. Unterbewertete Wertpapiere werden erworben, überbewertete werden (leer-) verkauft. Die Gebühren für den Kauf und Verkauf von Wertpapieren trägt der Fonds. Sie entstehen zusätzlich zu den unter „Kosten“ aufgeführten Prozentsätzen und können die Rendite des Fonds mindern.

#### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

##### Fondsstruktur

	31.01.2015		31.01.2014	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Renten	2.697.487,00	61,76	31.589.938,42	59,55
Swaps	92.803,67	2,12	-616.653,14	-1,16
Festgelder/Termingelder/Kredite	1.019.290,01	23,33	15.012.935,68	28,30
Bankguthaben	600.725,00	13,75	6.920.249,35	13,05
Zins- und Dividendenansprüche	6.742,87	0,15	443.154,58	0,84
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-48.630,16	-1,11	-308.167,40	-0,58
Fondsvermögen	4.368.418,39	100,00	53.041.457,49	100,00

## Jahresbericht

### 3.14 Tungsten Long Short Strategy

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine Änderungen der Anlagestrategie des Fonds bzw. in der typischen Zusammensetzung des Portefeuilles. Im Verlaufe des Jahres hatte der Fonds ein Netto-Exposure von durchschnittlich -10 %. Dagegen stieg der S&P500 Aktienindex über das Jahr um +14,5 %. Das maximale Netto-Exposure der Strategie lag im Laufe des Geschäftsjahres bei 100%. Das niedrigste Netto-Exposure ergab sich bei -134 %. Der 3.14 Fonds schloss das Geschäftsjahr mit -5,85 % ab. Einer der wichtigsten Investoren im Fonds, als Vertreter mehrere großer Pensionskassen, zog sich zugunsten anderer Investments im späten Sommer aus dem Fonds zurück.

Die Reserveanlagen des Fonds (Bonds) im unterjährigen Bereich verzinsten sich in Anbetracht der derzeitigen Marktsituation so gut wie nicht und dienten allenfalls dem Kapitalerhalt.

Zum Jahreswechsel wurde der Handelspartner von SEB auf Morgan Stanley gewechselt.

#### Wesentliche Risiken

Die Risiken der Handelsstrategie bzw. des Fonds sind über den Berichtszeitraum konstant geblieben bzw. proportional zum jeweiligen Exposure-Niveau. Die Ausnutzung des VAR Limits blieb im unteren Bereich. Beim Reserveasset (Bonds) hielt sich die Bonität zwischen AAA und AA+, also Investmentgrade bei durchweg unterjährigen Laufzeiten. Dabei wurden in der Hauptsache Staatsanleihen berücksichtigt.

- EUR 1 Mio Brandenburg, Land FLR-Schatzanw.v.12(15), Rating AA+, Verfall 02.04.2015
- EUR 0,618 Mio European Investment Bank EO-Med.-Term Nts 2005(15)Intl, Rating AAA, Verfall 15.10.2015
- EUR 1 Mio KfW MTN v 13(15), Rating AAA, Verfall 15.12.2015

Morgan Stanley als Counterparty des total return Swaps hat ein Credit Rating von A-. Die im Swap enthaltenen Marktpreisrisiken entsprechen der Umsetzung der Pi-Strategie, d.h. alle dort enthaltenen Wertpapiere sollten innerhalb einer Börsensitzung veräußerbar sein bzw. mit einer Liquidität von mehr als 500tsd Stück Umsatz pro Handelssitzung und einer Kapitalisierung von mindestens USD 1Mrd.

#### Fondsergebnis

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Februar 2014 bis 31. Januar 2015 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -5,85 %<sup>1</sup>.

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

## Jahresbericht

### 3.14 Tungsten Long Short Strategy

#### Vermögensübersicht zum 31.01.2015

Anlageschwerpunkte	Tageswert	
	in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>4.417.048,55</b>	<b>101,11</b>
1. Anleihen	2.697.487,00	61,75
< 1 Jahr	2.697.487,00	61,75
2. Derivate	92.803,67	2,12
3. Bankguthaben	1.620.015,01	37,08
4. Sonstige Vermögensgegenstände	6.742,87	0,15
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-48.630,16</b>	<b>-1,11</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>4.368.418,39</b>	<b>100,00</b>

**Jahresbericht**  
**3.14 Tungsten Long Short Strategy**

**Vermögensaufstellung zum 31.01.2015**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							EUR	<b>2.697.487,00</b>	<b>61,75</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							EUR	<b>2.697.487,00</b>	<b>61,75</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							EUR	<b>2.697.487,00</b>	<b>61,75</b>
0,0780 % Brandenburg, Land FLR-Schatzanw.v.12(15)	DE000A1K0SP1		EUR	1.000	1.000	0 %	100,012	1.000.120,00	22,89
3,1250 % European Investment Bank EO-Med.-Term Nts 2005(15)Intl	XS0230228933		EUR	680	680	0 %	102,203	694.977,00	15,91
0,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.13(15)	DE000A1R07U5		EUR	1.000	1.000	0 %	100,239	1.002.390,00	22,95
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							EUR	<b>2.697.487,00</b>	<b>61,75</b>
<b>Derivate</b>							EUR	<b>92.803,67</b>	<b>2,12</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Swaps</b>							EUR	<b>92.803,67</b>	<b>2,12</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten (Erhalten/Zahlen)									
<b>Equity-Swaps</b>							EUR	<b>92.803,67</b>	<b>2,12</b>
Long Equity Swap 05.01.15/05.01.19		OTC	USD	628.452				63.871,38	1,46
Short Equity Swap 05.01.15/05.01.19		OTC	USD	67.140				28.932,29	0,66
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							EUR	<b>1.620.015,01</b>	<b>37,08</b>
<b>Bankguthaben</b>							EUR	<b>1.620.015,01</b>	<b>37,08</b>
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA Frankfurt (V) Guthaben in Fondswährung									
Guthaben bei Bankhaus Max Flessa KG [Gegenpartei] - München Vorzeitig kündbares Termingeld							EUR	600.725,00	13,75
Guthaben bei Bayerische Hypo u. Vereinsbank AG München (V) Vorzeitig kündbares Termingeld							EUR	769.290,01	17,61
Guthaben bei Bayerische Hypo u. Vereinsbank AG München (V) Vorzeitig kündbares Termingeld							EUR	250.000,00	5,72
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	<b>6.742,87</b>	<b>0,15</b>
Zinsansprüche							EUR	6.742,87	0,15

**Jahresbericht**  
**3.14 Tungsten Long Short Strategy**

**Vermögensaufstellung zum 31.01.2015**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-48.630,16</b>	<b>-1,11</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-21.678,03				-21.678,03	-0,50
Verwahrstellenvergütung			EUR	-541,95				-541,95	-0,01
Abschreibung der Gründungskosten			EUR	-26.410,18				-26.410,18	-0,60
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>4.368.418,39</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>95,24</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>97,62</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>45.866</b>	

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

## Jahresbericht

### 3.14 Tungsten Long Short Strategy

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

##### Devisenkurse (in Mengennotiz)

USD	(USD)	per 30.01.2015 1,1283000	= 1 EUR (EUR)
-----	-------	-----------------------------	---------------



## Jahresbericht

### 3.14 Tungsten Long Short Strategy

**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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	STK	29.800	29.800	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
0,4530 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.10(2014)A.317	DE000A1ELY71	EUR	2.000	2.000	
0,3770 % Brandenburg, Land FLR-Schatzanw.v.11(14)	DE000A1ELUE5	EUR	6.000	6.000	
4,2500 % European Investment Bank EO-Medium-Term Nts 2007(14)	XS0330805069	EUR	2.000	2.000	
4,0000 % Frankreich EO-OAT 2004(14)	FR0010112052	EUR	7.500	7.500	
0,2790 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.10(15) R.1003	DE000NRW2ZP7	EUR	6.000	6.000	
3,1250 % Schweden, Königreich EO-Medium-Term Notes 2009(14)	XS0426626312	EUR	0	7.500	
4,0000 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Cov. Med.-Term Nts 2009(14)	XS0420248568	EUR	0	8.000	

## Jahresbericht

### 3.14 Tungsten Long Short Strategy

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

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

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

##### **Verzinsliche Wertpapiere**

Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.13/10 f.28.05.14	DE0001119832	EUR	0	8.000	
4,2500 % Commerzbank AG Step-Up IHS 27 09/14	DE000CZ29D35	EUR	3.000	3.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 6.2.2014	FR0121205308	EUR	0	8.000	
2,7500 % Hypothekenbank Frankfurt AG MTN-OPF Em.2391 v.09(14)	DE000EH1A4G9	EUR	3.000	3.000	

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

### 3.14 Tungsten Long Short Strategy

#### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2014 bis 31.01.2015

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	20.625,64	0,45
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	63.995,29	1,39
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.709,87	0,04
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 ausländischer Quellensteuer	EUR	0,00	0,00
10. Sonstige Erträge	EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>86.330,80</b>	<b>1,88</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-50,84	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-514.045,49	-11,21
- Verwaltungsvergütung	EUR	-514.045,47	
- Beratungsvergütung	EUR	-0,02	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-12.938,08	-0,28
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-17.123,93	-0,37
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	378.381,40	8,25
- Depotgebühren	EUR	0,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	381.249,53	
- Sonstige Kosten	EUR	-2.868,13	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-165.776,94</b>	<b>-3,61</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-79.446,14</b>	<b>-1,73</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	EUR	1.142,59	0,02
2. Realisierte Verluste	EUR	-9.884.851,87	-215,52
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-9.883.709,28</b>	<b>-215,50</b>

## Jahresbericht

### 3.14 Tungsten Long Short Strategy

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-9.963.155,42</b>	<b>-217,23</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	90.083,69	1,96
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	946.135,23	20,63
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.036.218,92</b>	<b>22,59</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-8.926.936,50</b>	<b>-194,64</b>

#### Entwicklung des Sondervermögens

		<b>2014/2015</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	53.041.457,49
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR	-46.143.650,81
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.344.967,37	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-51.488.618,18	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	6.397.548,21
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-8.926.936,50
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	90.083,69	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	946.135,23	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>4.368.418,39</b>

#### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt		je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>-9.963.155,42</b>	<b>-217,23</b>	
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-9.963.155,42	-217,23	
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	9.963.155,42	217,22	
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	0,00	0,00	
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,01</b>	

\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

## Jahresbericht

### 3.14 Tungsten Long Short Strategy

#### Vergleichende Übersicht seit Auflage

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			Anteilwert
2011/2012 *)	Stück	294.789	EUR	28.946.023,37	EUR	98,19
2012/2013	Stück	273.061	EUR	27.449.384,80	EUR	100,52
2013/2014	Stück	524.324	EUR	53.041.457,49	EUR	101,16
2014/2015	Stück	45.866	EUR	4.368.418,39	EUR	95,24

\*) Auflegedatum 01.04.2011

**Jahresbericht**  
**3.14 Tungsten Long Short Strategy**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 616.004,25

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 61,75

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 2,12

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 01.04.2011 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**

(Zeitraum 01.02.2014 bis 31.01.2015)

kleinster potenzieller Risikobetrag 0,01 %

größter potenzieller Risikobetrag 3,22 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 0,65 %

**Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)**

100 % S&P 500 TR (USD)

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 1,52

**Sonstige Angaben**

Anteilwert EUR 95,24

Ausgabepreis EUR 97,62

Anteile im Umlauf STK 45.866

## Jahresbericht

### 3.14 Tungsten Long Short Strategy

#### 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

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt	2,22	%
---	------	---

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	0,00	%
--	------	---

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

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

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

**Jahresbericht**  
**3.14 Tungsten Long Short Strategy**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

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

EUR 0,00

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

**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 im Geschäftsjahr gesamt

EUR 302,60

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.

Frankfurt am Main, den 2. Februar 2015

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung



## Jahresbericht

### 3.14 Tungsten Long Short Strategy

#### VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens 3.14 Tungsten Long Short Strategy für das Geschäftsjahr vom 01.02.2014 bis 31.01.2015 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.02.2014 bis 31.01.2015 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 11. Mai 2015

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Sträßer  
Wirtschaftsprüfer

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

**Steuerliche Daten nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG  
für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014**

**3.14 Tungsten Long Short Strategy per 31.01.2015  
(Tag der Beschlussfassung: 02.02.2015)**

<b>§ 5 Abs. 1 Nr. ... InvStG</b>		<b>Privat- anleger EUR</b>	<b>Kapital- gesellschaft EUR</b>	<b>Sonst. Betriebsvermögen EUR</b>
1a)	Betrag der Ausschüttung	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 a) aa)	In der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 a) bb)	In der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,00000000	0,00000000	0,00000000
2	Teilthesaurierungsbetrag/ausschüttungsgleicher Ertrag	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 c)	In den ausgeschütteten / ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltene:			
1 c) aa)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 dieses Gesetzes i.V.m. § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG	---	---	0,00000000
1 c) bb)	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 InvStG, die dem Teileinkünfteverfahren i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG bzw. der Steuerbefreiung i.S.d. § 8b Abs. 2 KStG unterliegen	---	0,00000000	0,00000000
1 c) cc)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG (Zinsschranke)	---	0,00000000	0,00000000
1 c) dd)	Im Privatvermögen steuerfreie Alt-Veräußerungsgewinne aus Wertpapieren, Bezugsrechten und Termingeschäften i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung	0,00000000	---	---
1 c) ee)	Steuerfreie Alt-Veräußerungsgewinne aus Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung	0,00000000	---	---
1 c) ff)	Steuerfreie Gewinne aus dem An- und Verkauf inländischer und ausländischer Grundstücke außerhalb der 10-Jahresfrist i.S.d. § 2 Abs. 3 InvStG	0,00000000	---	---
1 c) gg)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1 InvStG, die aufgrund eines Doppelbesteuerungsabkommen steuerfrei sind (insbesondere ausländische Mieterträge und Gewinne aus An- und Verkauf ausländischer Grundstücke)	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 c) hh)	in gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,00000000	---	0,00000000
1 c) ii)	Ausländische Einkünfte, auf die tatsächlich ausländische Quellensteuer einbehalten wurde / als einbehalten gilt (§ 4 Abs. 2 InvStG), sofern die ausländische Quellensteuer nicht als Werbungskosten abgezogen wurde	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 c) jj)	in 1 c) ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 dieses Gesetzes i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	---	---	0,00000000
1 c) kk)	in ii) enthaltene ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer)	0,00000000	0,00000000	0,00000000

1 c) ll)	in 1 c) kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 dieses Gesetzes i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	---	---	0,00000000
1 c) mm)	Erträge i.S.d. § 18 Abs. 22 S. 4 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG	---	0,00000000	---
1 c) nn)	in 1 c) ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG AIFMStAnpG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG	---	0,00000000	---
1 c) oo)	in 1 c) kk) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG AIFMStAnpG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG	---	0,00000000	---
1 d)	Teil der Ausschüttung, der zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigt	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 d) aa)	Zinsen, sonstige Erträge, ausländische Dividenden, ausländische Erträge aus REIT, ausländische Mieten, steuerpflichtige Veräußerungsgewinne aus Immobilien < 10 Jahre sowie Neu-Veräußerungsgewinne i.S.d. § 7 Abs. 1	0,00000000	0,00000000	0,00000000
	davon in 1 d) aa) enthaltene Zinsen, sonstige Erträge, steuerpflichtige Mieten und steuerpflichtige Veräußerungsgewinne aus Immobilien < 10 Jahre	0,00000000	0,00000000	0,00000000
	davon in 1 d) aa) enthaltene Erträge aus Wertpapierleihegeschäften i.S.d. § 15 Abs. 1 S. 7 InvStG	---	0,00000000	---
	davon in 1 d) aa) enthaltene ausländische Dividenden, ausländische Erträge aus REIT sowie Neu-Veräußerungsgewinne [entspricht 1 d) cc)]	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 d) bb)	Inländische Dividenden, inländische Erträge aus REIT, inländische Mieten sowie Veräußerungsgewinne aus inländischen Immobilien < 10 Jahre i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,00000000	0,00000000	0,00000000
	davon in 1 d) bb) enthaltene inländische Dividenden, die dem Teileinkünfteverfahren i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG bzw. der Steuerbefreiung i.S.d. § 8b I KStG unterliegen	0,00000000	0,00000000	0,00000000
	davon in 1 d) bb) enthaltene inländische Erträge aus REIT	0,00000000	0,00000000	0,00000000
	davon in 1 d) bb) enthaltene inländische Mieten sowie Veräußerungsgewinne aus inländischen Immobilien < 10 Jahre	0,00000000	0,00000000	0,00000000
	davon in 1 d) bb) enthaltene Erträge aus inländischen Dividenden, die nicht unter die Steuerbegünstigung nach § 8b Abs. 1 und 2 KStG fallen	---	0,00000000	---
1 d) cc)	Ausländische Dividenden, ausländische Erträge aus REIT sowie Neu-Veräußerungsgewinne i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 5 InvStG in der bis zum 24.06.2011 anzuwendenden Fassung (danach S. 4), soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	0,00000000	0,00000000	0,00000000
	davon in 1 d) cc) enthaltene ausländische Dividenden, die dem Teileinkünfteverfahren i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG bzw. der Steuerbefreiung i.S.d. § 8b I KStG unterliegen	0,00000000	0,00000000	0,00000000
	davon in 1 d) cc) enthaltene ausländische Erträge aus REIT	0,00000000	0,00000000	0,00000000
	davon in 1 d) cc) enthaltene Neu-Veräußerungsgewinne	0,00000000	0,00000000	0,00000000
	davon in 1 d) cc) enthaltene Erträge aus ausländischen Dividenden, die nicht unter die Steuerbegünstigung nach § 8b Abs. 1 und 2 KStG fallen	---	0,00000000	---
1 f) aa)	Anrechenbare Quellensteuer, die auf die Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 32d Abs. 5 EStG oder § 34c Abs. 1 EStG entfällt und für die kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 f) bb)	in 1 f) aa) enthaltene anrechenbare Quellensteuer, die auf Einkünfte entfällt, die dem Teileinkünfteverfahren i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG bzw. dem § 8b Abs. 2 KStG oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes dem § 8b Abs. 1 KStG unterliegen	---	---	0,00000000
1 f) cc)	Quellensteuer, die auf Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und in Verbindung mit § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, soweit diese nicht nach § 4 Abs. 4 InvStG abgezogen wurden	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 f) dd)	in 1 f) cc) enthaltene abziehbare Quellensteuer, die auf Einkünfte entfällt, die dem Teileinkünfteverfahren i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG bzw. dem § 8b Abs. 2 KStG oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes dem § 8b Abs. 1 KStG unterliegen	---	---	0,00000000
1 f) ee)	Anrechenbare Quellensteuer, die auf die Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt (fiktive Quellensteuer)	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 f) ff)	in ee) enthaltene als gezahlt geltende Quellensteuer (fiktive Quellensteuer), die auf Einkünfte entfällt, die dem Teileinkünfteverfahren i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG bzw. der Steuerbefreiung i.S.d. § 8b Abs. 1 und 2 KStG unterliegen	---	---	0,00000000

1 f) gg)	in 1 f) aa) enthaltene anrechenbare Quellensteuer, die auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG AIFMStAnpG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG entfällt	---	0,00000000	---
1 f) hh)	in 1 f) cc) enthaltene abziehbare Quellensteuer, die auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG AIFMStAnpG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG entfällt	---	0,00000000	---
1 f) ii)	in 1 f) ee) enthaltene anrechenbare Quellensteuer, die auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG AIFMStAnpG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG entfällt	---	0,00000000	---
1 g)	Betrag der Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung (bei Immobilien)	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 h)	Im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,00000000	0,00000000	0,00000000