

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Tungsten PARITON UI

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2016

VERWAHRSTELLE:



STATE STREET®

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



TUNGSTEN
Investment Funds

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Ziel des Tungsten PARITON ist es, eine risiko-ausgewogene absolute Rendite durch die Kombination einzelner Assetklassen zu einem Multi-Asset-Portfolio zu erwirtschaften. Dazu werden die verschiedenen Assetklassen nach dem sogenannten „Risiko-Paritäts-Verfahren“ konstant neu gewichtet. 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. Ein entscheidender Erfolgsfaktor ist die Identifikation möglichst vieler liquider Assetklassen, die Risikoprämien und einen Korrelationseffekt untereinander aufweisen. Dem typischen Charakter der Strategie entsprechend, kann der Investitionsgrad im Fonds phasenweise Hebeleffekte aufweisen.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

| | 31.12.2016 | | 31.12.2015 | |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Kurswert | % Anteil | Kurswert | % Anteil |
| | | Fondsvermögen | | Fondsvermögen |
| Renten | 48.674.660,02 | 78,75 | 44.397.246,65 | 85,22 |
| Fondsanteile | 5.420.878,41 | 8,77 | 4.481.688,80 | 8,60 |
| Optionen | 739.283,45 | 1,20 | -134.689,97 | -0,26 |
| Futures | 241.211,90 | 0,39 | -87.714,81 | -0,17 |
| Bankguthaben | 6.744.342,54 | 10,91 | 3.277.822,08 | 6,29 |
| Zins- und Dividendenansprüche | 399.774,44 | 0,65 | 383.310,21 | 0,74 |
| Sonstige Ford./Verbindlichkeiten | -415.784,05 | -0,67 | -220.081,23 | -0,42 |
| Fondsvermögen | 61.804.366,71 | 100,00 | 52.097.581,73 | 100,00 |

Im Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen in der Anlagestrategie des Fonds. Die Volatilität der verschiedenen Anlageklassen bestimmt maßgeblich die relativen Gewichtungen der Anlagen untereinander. Da die Volatilität im Berichtszeitraum zeitweise auf historisch niedrigen Niveaus war, bestand die Gefahr, Marktrisiken zu unterschätzen. Zum Schutze vor überraschenden Volatilitätsanstiegen wurde daher das Zielportfolio mit überhöhten Sicherheitsaufschlägen konstruiert, wodurch die Schwankungen des Fonds im Berichtszeitraum relativ moderat blieben.

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Die Zusammensetzung des Portfolios änderte sich mit den regelmäßigen Portfoliokonstruktionen. Dabei änderten sich die Renten-, Aktien und Creditquoten nur unwesentlich da bei der Konstruktion auf ein Risikogleichgewicht (Risk-Parity) geachtet wird. Erhöhte sich die Volatilität eines Assets / einer Assetklasse, so wurde das Gewicht dieser bei der nächsten Konstruktion reduziert.

Wesentliche Risiken

Das Portfolio hat durch den Einsatz von Leverage (Hebel) ein erhöhtes generelles Risiko. Der Fonds investiert weltweit in Staatsanleihen, wodurch ein erhöhtes Adressenausfallrisiko besteht. Das Portfolio unterliegt den gängigen Marktschwankungen und ist durch den Einsatz von Leverage einem erhöhten Marktpreisrisiko ausgesetzt. Die drei Anlageklassen des Fonds (Aktien, Renten, Credits) werden teilweise synthetisch mit Derivaten (Optionen und Futures) hergestellt. Für die ge- und verkauften Optionen sind daher Kursänderungs- und Volatilitätsänderungsrisiken maßgeblich. Ge- und verkaufte Optionspositionen müssen eventuell, falls diese nicht wertlos verfallen, zu ungünstigen Marktpreisen geschlossen werden.

Die Kombination aus Hebel und festverzinslichen Wertpapieren führt zu einem erhöhten Zinsänderungsrisiko. Währungsrisiken sind aufgrund des teilweisen Einsatzes von Hedginginstrumenten nur gering vorhanden. Zudem besteht ein sehr geringes Liquiditätsrisiko.

Fondsergebnis

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)¹

Anteilklasse R: +3,02%

Anteilklasse I: +3,85%

Anteilklasse S: +4,69%

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 31.12.2016

| Anlageschwerpunkte | Tageswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|----------------------------------|----------------------|---------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | 62.220.877,70 | 100,67 |
| 1. Anleihen | 48.674.660,02 | 78,76 |
| < 1 Jahr | 6.754.699,41 | 10,93 |
| >= 1 Jahr bis < 3 Jahre | 16.600.379,44 | 26,86 |
| >= 3 Jahre bis < 5 Jahre | 12.332.533,83 | 19,95 |
| >= 5 Jahre bis < 10 Jahre | 10.350.003,71 | 16,75 |
| >= 10 Jahre | 2.637.043,63 | 4,27 |
| 2. Investmentanteile | 5.420.878,41 | 8,77 |
| USD | 5.420.878,41 | 8,77 |
| 3. Derivate | 980.495,35 | 1,59 |
| 4. Bankguthaben | 6.744.342,54 | 10,91 |
| 5. Sonstige Vermögensgegenstände | 400.501,38 | 0,65 |
| II. Verbindlichkeiten | -416.510,99 | -0,67 |
| III. Fondsvermögen | 61.804.366,71 | 100,00 |

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2016 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|--------------|-------|---|-----------------------|--|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| Bestandspositionen | | | | | | | EUR | 54.095.538,43 | 87,53 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | EUR | 41.568.368,14 | 67,26 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 41.568.368,14 | 67,26 |
| 0,0000 % Belgien, Königreich EO-FLR Nts 2013(18) Ser. 70 | BE0000330390 | | EUR | 1.000 | 0 | 0 % | 100,535 | 1.005.345,00 | 1,63 |
| 3,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2012(19) Ser. 67 | BE0000327362 | | EUR | 1.000 | 0 | 0 % | 110,010 | 1.100.100,00 | 1,78 |
| 1,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2013(18) Ser. 69 | BE0000329384 | | EUR | 4.000 | 0 | 0 % | 102,858 | 4.114.300,00 | 6,66 |
| 0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026) | DE0001102408 | | EUR | 1.000 | 1.000 | 0 % | 98,175 | 981.751,00 | 1,59 |
| 0,0490 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-FLR Med-Term Nts 2016(20) | XS1382791892 | | EUR | 500 | 500 | 0 % | 100,182 | 500.910,00 | 0,81 |
| 1,8750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2011(17) | FI4000029715 | | EUR | 4.000 | 0 | 0 % | 100,792 | 4.031.692,00 | 6,52 |
| 0,3750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2014(20) | FI4000106117 | | EUR | 2.000 | 0 | 0 % | 103,420 | 2.068.390,00 | 3,35 |
| 1,0000 % Frankreich EO-Inf. Index-Lkd OAT 2005(17) | FR0010235176 | | EUR | 1.000 | 0 | 0 % | 101,973 | 1.159.753,64 | 1,88 |
| 1,0000 % Frankreich EO-OAT 2013(18) | FR0011394345 | | EUR | 1.500 | 0 | 0 % | 102,385 | 1.535.776,50 | 2,48 |
| 1,0000 % Frankreich EO-OAT 2015(25) | FR0012938116 | | EUR | 1.500 | 1.500 | 0 % | 104,225 | 1.563.372,00 | 2,53 |
| 2,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(24) | IT0005045270 | | EUR | 1.000 | 0 | 0 % | 107,820 | 1.078.204,05 | 1,74 |
| 2,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(67) | IT0005217390 | | EUR | 770 | 770 | 0 % | 89,103 | 686.089,25 | 1,11 |
| 0,2500 % Niederlande EO-Anl. 2014(20) | NL0010881827 | | EUR | 3.000 | 0 | 0 % | 102,944 | 3.088.323,00 | 5,00 |
| 0,0000 % Niederlande EO-Anl. 2015(18) | NL0011005137 | | EUR | 1.000 | 0 | 0 % | 100,955 | 1.009.545,00 | 1,63 |
| 0,2500 % Österreich, Republik EO-Bundesobl. 2014(19) | AT0000A19XC3 | | EUR | 1.000 | 0 | 0 % | 102,515 | 1.025.150,00 | 1,66 |
| 0,0000 % Österreich, Republik EO-FLR Med.-Term Nts 2014(20) | XS1074418671 | | EUR | 1.000 | 0 | 0 % | 101,582 | 1.015.820,00 | 1,64 |
| 3,2000 % Österreich, Republik EO-Med.-Term Nts 2010(17) 144A | AT0000A0GLY4 | | EUR | 1.000 | 0 | 0 % | 100,542 | 1.005.422,00 | 1,63 |
| 3,8500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2005(21) | PTOTEYOE0007 | | EUR | 1.500 | 0 | 0 % | 108,200 | 1.623.000,00 | 2,63 |
| 4,7500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2009(19) | PTOTEMOE0027 | | EUR | 1.700 | 1.700 | 0 % | 110,147 | 1.872.497,30 | 3,03 |
| 2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2016(26) | PTOTETOE0012 | | EUR | 330 | 330 | 0 % | 93,261 | 307.761,30 | 0,50 |
| 0,2560 % RCI Banque EO-FLR Med.-Term Nts 2014(17) | FR0012330124 | | EUR | 500 | 500 | 0 % | 100,400 | 502.000,00 | 0,81 |
| 0,8750 % Schweden, Königreich EO-Med.-Term Nts 2013(18)Reg.S | XS0882814386 | | EUR | 3.000 | 0 | 0 % | 101,428 | 3.042.828,00 | 4,92 |
| 0,0500 % Schweden, Königreich EO-Med.-Term Nts 2015(20)Reg.S | XS1189262345 | | EUR | 1.000 | 0 | 0 % | 101,088 | 1.010.882,00 | 1,64 |
| 3,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(30)/Und.) | XS1206541366 | | EUR | 600 | 0 | 0 % | 88,774 | 532.644,00 | 0,86 |
| 2,2500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2013(23) | GB00B7Z53659 | | GBP | 2.500 | 2.500 | 0 % | 109,444 | 3.205.365,51 | 5,19 |
| 4,2500 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2006(17) | NO0010313356 | | NOK | 500 | 0 | 0 % | 101,379 | 55.831,77 | 0,09 |
| 3,7500 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2010(21) | NO0010572878 | | NOK | 9.000 | 0 | 0 % | 111,437 | 1.104.676,95 | 1,79 |
| 1,7500 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2015(25) | NO0010732555 | | NOK | 12.000 | 3.000 | 0 % | 101,453 | 1.340.937,87 | 2,17 |

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2016 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|--|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | EUR | 7.106.291,88 | 11,50 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 7.106.291,88 | 11,50 |
| 3,8750 % Argentinien, Republik EO-Bonds 2016(22) | XS1503160225 | | EUR | 200 | 200 | 0 % | 96,257 | 192.513,00 | 0,31 |
| 4,5000 % New Zealand, Government of... ND-Bonds 2014(27) | NZGOVDT427C1 | | NZD | 1.950 | 1.950 | 0 % | 110,019 | 1.418.310,38 | 2,29 |
| 1,1250 % Canada DL-Bonds 2015(18) | US135087E426 | | USD | 2.000 | 0 | 0 % | 99,929 | 1.894.837,64 | 3,07 |
| 1,1250 % United States of America DL-Notes 2016(21) | US912828T347 | | USD | 2.100 | 2.100 | 0 % | 96,461 | 1.920.531,88 | 3,11 |
| 1,6250 % United States of America DL-Notes 2016(26) | US912828R366 | | USD | 1.900 | 1.900 | 0 % | 93,268 | 1.680.098,98 | 2,72 |
| Investmentanteile | | | | | | | EUR | 5.420.878,41 | 8,77 |
| Gruppenfremde Investmentanteile | | | | | | | EUR | 5.420.878,41 | 8,77 |
| iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF Registered Shares o.N. | IE00B2NPKV68 | | ANT | 48.400 | 52.400 | 4.000 USD | 109,460 | 5.022.862,29 | 8,13 |
| iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN | IE00B6R52036 | | ANT | 46.000 | 46.000 | 0 USD | 9,126 | 398.016,12 | 0,64 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | | EUR | 54.095.538,43 | 87,53 |
| Derivate | | | | | | | EUR | 980.495,35 | 1,59 |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) | | | | | | | | | |
| Aktienindex-Derivate | | | | | | | EUR | 660.393,36 | 1,07 |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | | | |
| Aktienindex-Terminkontrakte | | | | | | | EUR | 37.621,64 | 0,06 |
| FUTURE SMI 03.17 EUREX | | 185 | CHF | Anzahl | 7 | | | 10.186,61 | 0,02 |
| FUTURE FTSE/MIB INDEX 03.17 IDEM | | 609 | EUR | Anzahl | 2 | | | 6.050,00 | 0,01 |
| FUTURE FTSE 100 INDEX 03.17 ICE | | 961 | GBP | Anzahl | 10 | | | 13.296,63 | 0,02 |
| FUTURE HANG SENG INDEX 01.17 HKFE | | 456 | HKD | Anzahl | 8 | | | 12.674,82 | 0,02 |
| FUTURE NIKKEI 225 INDEX JPY 03.17 OSE | | 969 | JPY | Anzahl | 6 | | | 36.091,46 | 0,06 |
| FUTURE CBOE VIX 01.17 CFE | | AD1 | USD | Anzahl | -37 | | | 3.010,19 | 0,00 |
| FUTURE CBOE VIX 03.17 CFE | | AD1 | USD | Anzahl | -8 | | | -758,47 | 0,00 |
| FUTURE E-MINI RUSSELL 1000 VALUE 03.17 CME | | 352 | USD | Anzahl | 29 | | | -25.570,04 | -0,04 |
| FUTURE MINI MSCI EMERG. MARKETS Index 03.17 NYSE | | AS9 | USD | Anzahl | 22 | | | -14.809,19 | -0,02 |
| FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 03.17 CME | | 359 | USD | Anzahl | 8 | | | -2.550,37 | 0,00 |

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2016 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|--------------------|------------------------------|
| Optionsrechte | | | | | | | EUR | 622.771,72 | 1,01 |
| Optionsrechte auf Aktienindices | | | | | | | EUR | 495.630,22 | 0,80 |
| SMI CALL 17.03.17 BP 7950,00 EUREX | | | 185 | Anzahl 240 | | CHF | 365,300 | 81.783,96 | 0,13 |
| DAX(PERF.-INDEX) CALL 17.03.17 BP 10500,00 EUREX | | | 185 | Anzahl 150 | | EUR | 1.084,600 | 162.690,00 | 0,26 |
| ESTX 50 PR.EUR CALL 17.03.17 BP 2900,00 EUREX | | | 185 | Anzahl 190 | | EUR | 401,100 | 76.209,00 | 0,12 |
| ESTX 50 PR.EUR CALL 17.03.17 BP 3100,00 EUREX | | | 185 | Anzahl 200 | | EUR | 229,400 | 45.880,00 | 0,07 |
| ESTX 50 PR.EUR PUT 17.02.17 BP 2850,00 EUREX | | | 185 | Anzahl 4000 | | EUR | 8,300 | 33.200,00 | 0,05 |
| ESTX 50 PR.EUR PUT 17.02.17 BP 3000,00 EUREX | | | 185 | Anzahl -2000 | | EUR | 18,100 | -36.200,00 | -0,06 |
| ESTX 50 PR.EUR PUT 17.02.17 BP 3100,00 EUREX | | | 185 | Anzahl -2000 | | EUR | 31,000 | -62.000,00 | -0,10 |
| ESTX 50 PR.EUR PUT 20.01.17 BP 3000,00 EUREX | | | 185 | Anzahl 2000 | | EUR | 3,100 | 6.200,00 | 0,01 |
| ESTX 50 PR.EUR PUT 20.01.17 BP 3100,00 EUREX | | | 185 | Anzahl -2000 | | EUR | 7,900 | -15.800,00 | -0,03 |
| FTSE MIB INDEX CALL 17.03.17 BP 16500,00 IDEM | | | 609 | Anzahl 40 | | EUR | 2.828,000 | 113.120,00 | 0,18 |
| FTSE 100 CALL 17.03.17 BP 6700,00 ICE | | | 961 | Anzahl 40 | | GBP | 425,000 | 19.915,65 | 0,03 |
| FTSE 100 CALL 17.03.17 BP 7000,00 ICE | | | 961 | Anzahl 100 | | GBP | 203,000 | 23.781,63 | 0,04 |
| GL X SILVER MINERS ETF PUT 20.01.17 BP 31,00 CBOE | | | 361 | Anzahl 2500 | | USD | 0,600 | 1.422,14 | 0,00 |
| GL X SILVER MINERS ETF PUT 20.01.17 BP 34,00 CBOE | | | 361 | Anzahl -5000 | | USD | 2,350 | -11.140,08 | -0,02 |
| ISHS-JPM DL EM BD.ETF CALL 17.03.17 BP 113,00 CBOE | | | 361 | Anzahl 10000 | | USD | 0,675 | 6.399,62 | 0,01 |
| ISHS-JPM. DL EM BD.ETF PUT 17.03.17 BP 107,00 CBOE | | | 361 | Anzahl -10000 | | USD | 1,200 | -11.377,10 | -0,02 |
| S+P 500 INDEX CALL 17.02.17 BP 2130,00 CBOE | | | 361 | Anzahl 300 | | USD | 122,550 | 34.856,60 | 0,06 |
| SPDR S+P OIL+GAS EX. CALL 20.01.17 BP 38,00 CBOE | | | 361 | Anzahl 6500 | | USD | 3,600 | 22.185,35 | 0,04 |
| SPDR S+P OIL+GAS EX. PUT 17.02.17 BP 36,00 CBOE | | | 361 | Anzahl -10000 | | USD | 0,340 | -3.223,51 | -0,01 |
| SPDR S+P OIL+GAS EX. PUT 20.01.17 BP 35,00 CBOE | | | 361 | Anzahl -40000 | | USD | 0,050 | -1.896,18 | 0,00 |
| VANGUARD REIT IDX ETF CALL 20.01.17 BP 81,00 CBOE | | | 361 | Anzahl 7000 | | USD | 2,200 | 14.600,62 | 0,02 |
| VANGUARD REIT IDX ETF PUT 20.01.17 BP 81,00 CBOE | | | 361 | Anzahl -7000 | | USD | 0,750 | -4.977,48 | -0,01 |
| Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte | | | | | | | EUR | 127.141,50 | 0,21 |
| CBOE VOLATIL. IND. CALL 18.01.17 BP 20,00 CBOE | | | 361 | Anzahl 230000 | | USD | 0,500 | 109.030,58 | 0,18 |
| FUT E-MI SP W3 03.17 PUT 20.01.17 BP 2040,00 CME | | | 352 | Anzahl -10000 | | USD | 1,600 | -15.169,47 | -0,02 |
| FUT E-MI SP W3 03.17 PUT 20.01.17 BP 2050,00 CME | | | 352 | Anzahl -7500 | | USD | 1,800 | -12.799,24 | -0,02 |
| FUT MI SP W1 03.17 PUT 06.01.17 BP 2100,00 CME | | | 352 | Anzahl -7500 | | USD | 0,650 | -4.621,95 | -0,01 |
| FUT NASD100 EMI 03.17 CALL 17.03.17 BP 4780,00 CME | | | 352 | Anzahl 120 | | USD | 199,500 | 22.697,32 | 0,04 |
| FUTURE EMIN S+P 03.17 CALL 17.03.17 BP 2200,00 CME | | | 352 | Anzahl 850 | | USD | 78,500 | 63.261,44 | 0,10 |
| FUTURE MI SP W1 03.17 PUT 06.01.17 BP 2120,00 CME | | | 352 | Anzahl -13750 | | USD | 0,750 | -9.777,20 | -0,02 |
| FUTURE MI SP W1 03.17 PUT 06.01.17 BP 2170,00 CME | | | 352 | Anzahl -2500 | | USD | 1,550 | -3.673,86 | -0,01 |
| FUTURE MI SP W2 03.17 PUT 13.01.17 BP 2210,00 CME | | | 352 | Anzahl -2000 | | USD | 11,500 | -21.806,12 | -0,04 |

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2016 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|--|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|--------------------|------------------------------|------|
| Zins-Derivate | | | | | | | EUR | 19.979,48 | 0,03 | |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | | | | |
| Zinsterminkontrakte | | | | | | | EUR | 19.979,48 | 0,03 | |
| FUTURE SWISS GOV BONDS(CONF) 03.17 EUREX | | 185 | CHF | 1.000.000 | | | | 17.257,54 | 0,03 | |
| FUTURE EURO BONO 03.17 EUREX | | 185 | EUR | 800.000 | | | | 22.560,00 | 0,04 | |
| FUTURE EURO-BOBL 03.17 EUREX | | 185 | EUR | -7.500.000 | | | | -94.500,00 | -0,15 | |
| FUTURE EURO-BUND 03.17 EUREX | | 185 | EUR | 1.400.000 | | | | 30.340,00 | 0,05 | |
| FUTURE EURO-BUXL 03.17 EUREX | | 185 | EUR | 200.000 | | | | 6.040,00 | 0,01 | |
| FUTURE EURO-SCHATZ 03.17 EUREX | | 185 | EUR | -5.800.000 | | | | -11.310,00 | -0,02 | |
| FUTURE LONG TERM EURO OAT 03.17 EUREX | | 185 | EUR | 700.000 | | | | 15.890,00 | 0,03 | |
| FUTURE LONG GILT (SYNTH.) 03.17 ICE | | 961 | GBP | 900.000 | | | | 23.195,88 | 0,04 | |
| FUTURE MEDIUM GILT (SYNTH.) 03.17 ICE | | 961 | GBP | -800.000 | | | | -7.029,06 | -0,01 | |
| FUTURE ULTRA LONG GILT (SYN.) 03.17 ICE | | 961 | GBP | 100.000 | | | | 6.560,45 | 0,01 | |
| FUTURE JGB (SYNTH.) 03.17 OSE | | 969 | JPY | 300.000.000 | | | | 7.397,12 | 0,01 | |
| FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.17 CBOT | | 362 | USD | 2.200.000 | | | | -7.169,94 | -0,01 | |
| FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.17 CBOT | | 362 | USD | 6.800.000 | | | | 14.102,87 | 0,02 | |
| FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.17 CBOT | | 362 | USD | 1.000.000 | | | | -1.111,07 | 0,00 | |
| FUTURE EURODOLLAR 3 MONATE 03.17 CME | | 356 | USD | 2.500.000 | | | | -2.133,21 | 0,00 | |
| FUTURE EURODOLLAR 3 MONATE 12.17 CME | | 356 | USD | 7.500.000 | | | | 6.399,62 | 0,01 | |
| FUTURE ULT. LG. US T-BOND 03.17 CBOT | | 362 | USD | 300.000 | | | | -3.822,00 | -0,01 | |
| FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 03.17 CBOT | | 362 | USD | 300.000 | | | | -2.688,72 | 0,00 | |
| Optionsrechte | | | | | | | EUR | 116.511,73 | 0,19 | |
| Optionsrechte auf Rentenindex-Terminkontrakte | | | | | | | EUR | 116.511,73 | 0,19 | |
| FUT US LONG B 03.17 CALL 27.01.17 BP 147,00 CBOT | | 362 | USD | Anzahl 25 | | | USD | 4,172 | 98.883,15 | 0,16 |
| FUT US LONG B 03.17 CALL 27.01.17 BP 149,00 CBOT | | 362 | USD | Anzahl 7 | | | USD | 2,656 | 17.628,58 | 0,03 |
| Devisen-Derivate | | | | | | | EUR | 183.610,78 | 0,30 | |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | | | | |
| Währungsterminkontrakte | | | | | | | EUR | 183.610,78 | 0,30 | |
| FUTURE CROSS RATE EUR/GBP 03.17 CME | | 352 | GBP | 2.875.000 | | | GBP | 0,856 | 58.773,14 | 0,10 |
| FUTURE CROSS RATE EUR/USD 03.17 CME | | 352 | USD | 10.875.000 | | | USD | 1,057 | 92.545,63 | 0,15 |
| FUTURE CROSS RATE NZD/USD 03.17 CME | | 352 | USD | -26.000 | | | USD | 69,240 | 32.292,01 | 0,05 |

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2016 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|---------------------|------------------------------|
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | EUR | 7.010.484,44 | 11,34 |
| Bankguthaben | | | | | | | EUR | 7.010.484,44 | 11,34 |
| Guthaben bei State Street Bank International GmbH (GD) (V) Guthaben in Fondswährung | | | | | | | | | |
| | | | EUR | 2.510.856,65 | | % | 100,000 | 2.510.856,65 | 4,06 |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | |
| | | | GBP | 299.665,30 | | % | 100,000 | 351.060,57 | 0,57 |
| | | | NOK | 66.571,04 | | % | 100,000 | 7.332,44 | 0,01 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | |
| | | | CHF | 112.393,09 | | % | 100,000 | 104.844,79 | 0,17 |
| | | | HKD | 1.297.968,95 | | % | 100,000 | 158.721,80 | 0,26 |
| | | | JPY | 38.223.046,00 | | % | 100,000 | 310.704,03 | 0,50 |
| | | | NZD | 96.161,60 | | % | 100,000 | 63.572,87 | 0,10 |
| | | | USD | 504.657,05 | | % | 100,000 | 478.461,29 | 0,77 |
| Guthaben bei State Street Bank International GmbH Guthaben in Fondswährung | | | | | | | | | |
| | | | EUR | 24.930,00 | | % | 100,000 | 24.930,00 | 0,04 |
| Guthaben bei Royal Bank of Scotland plc (GD) London (V) Guthaben in Fondswährung | | | | | | | | | |
| | | | EUR | 3.000.000,00 | | % | 100,000 | 3.000.000,00 | 4,85 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | EUR | 400.501,38 | 0,65 |
| | | | EUR | 375.139,73 | | | | 375.139,73 | 0,61 |
| | | | EUR | 25.361,65 | | | | 25.361,65 | 0,04 |
| Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme | | | | | | | EUR | -266.141,90 | -0,43 |
| Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | |
| | | | GBP | -80.918,75 | | % | 100,000 | -94.797,05 | -0,15 |
| Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | |
| | | | CHF | -29.420,00 | | % | 100,000 | -27.444,15 | -0,04 |
| | | | HKD | -103.650,00 | | % | 100,000 | -12.674,81 | -0,02 |
| | | | JPY | -5.350.000,00 | | % | 100,000 | -43.488,60 | -0,07 |
| | | | USD | -92.540,92 | | % | 100,000 | -87.737,29 | -0,14 |

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2016 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|-----------------------------------|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | EUR | -416.510,99 | -0,67 |
| Zinsverbindlichkeiten | | | EUR | -726,94 | | | | -726,94 | 0,00 |
| Verwaltungsvergütung | | | EUR | -28.333,70 | | | | -28.333,70 | -0,05 |
| Verwahrstellenvergütung | | | EUR | -6.378,09 | | | | -6.378,09 | -0,01 |
| Asset Management Gebühr | | | EUR | -368.117,26 | | | | -368.117,26 | -0,60 |
| Veröffentlichungskosten | | | EUR | -400,00 | | | | -400,00 | 0,00 |
| Prüfungskosten | | | EUR | -12.555,00 | | | | -12.555,00 | -0,02 |
| Fondsvermögen | | | | | | | EUR | 61.804.366,71 | 100,00 1) |
| Tungsten PARITON UI AK R | | | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 103,21 | |
| Ausgabepreis | | | | | | | EUR | 108,37 | |
| Rücknahmepreis | | | | | | | EUR | 103,21 | |
| Anzahl Anteile | | | | | | | STK | 8.184 | |
| Tungsten PARITON UI AK I | | | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 107,54 | |
| Ausgabepreis | | | | | | | EUR | 107,54 | |
| Rücknahmepreis | | | | | | | EUR | 107,54 | |
| Anzahl Anteile | | | | | | | STK | 92.334 | |
| Tungsten PARITON UI AK S | | | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 118,07 | |
| Ausgabepreis | | | | | | | EUR | 123,97 | |
| Rücknahmepreis | | | | | | | EUR | 118,07 | |
| Anzahl Anteile | | | | | | | STK | 432.194 | |

Fußnoten:

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

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

| | | per 30.12.2016 | |
|-----|-------|----------------|---------------|
| CHF | (CHF) | 1,0719950 | = 1 EUR (EUR) |
| GBP | (GBP) | 0,8536000 | = 1 EUR (EUR) |
| HKD | (HKD) | 8,1776350 | = 1 EUR (EUR) |
| JPY | (JPY) | 123,0207620 | = 1 EUR (EUR) |
| NOK | (NOK) | 9,0789710 | = 1 EUR (EUR) |
| NZD | (NZD) | 1,5126200 | = 1 EUR (EUR) |
| USD | (USD) | 1,0547500 | = 1 EUR (EUR) |

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

| | |
|-----|--------------------------|
| 185 | Frankfurt/Zürich - Eurex |
| 352 | Chicago - CME Globex |
| 356 | Chicago Merc. Ex. (IMM) |
| 359 | Chicago Merc. Ex. |
| 361 | Chicago Board Opt. Exch. |
| 362 | Chicago Board of Trade |
| 456 | Hongkong - HKFE |
| 609 | Mailand - IDEM |
| 961 | London - ICE Fut. Europe |
| 969 | Osaka Exchange F.+O. |
| AD1 | CBOE Futures Exch. (CFE) |
| AS9 | New York/-NYSE Liffe US |

**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 | | | | | |
| 3,2500 % Frankreich EO-OAT 2006(16) | FR0010288357 | EUR | 0 | 2.000 | |
| 0,2500 % Frankreich EO-OAT 2014(16) | FR0011857218 | EUR | 0 | 2.000 | |
| 0,5000 % Frankreich EO-OAT 2014(19) | FR0011993179 | EUR | 0 | 1.000 | |
| 0,0000 % Frankreich EO-OAT 2015(20) | FR0012557957 | EUR | 0 | 1.500 | |
| 4,3500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2007(17) | PTOTELOE0010 | EUR | 0 | 1.500 | |
| 4,0000 % Spanien EO-Bonos 2010(20) | ES00000122D7 | EUR | 0 | 1.500 | |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | |
| 0,0000 % Niederlande EO-Anl. 2013(16) | NL0010364139 | EUR | 0 | 1.000 | |
| Investmentanteile | | | | | |
| Gruppenfremde Investmentanteile | | | | | |
| iShs II-JPM.\$ Em.Mkt.Bd UC.ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N. | DE000A0RFFT0 | ANT | 0 | 43.800 | |
| iShsV-S&P Gold Produc.UCIT ETF Reg.Shares (Dt. Zert.) o.N. | DE000A1JS9D8 | ANT | 0 | 46.000 | |

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, FTSE 100, FTSE MIB, HANG SENG, MSCI EMERG. MARKETS, NASDAQ-100, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, RUSSELL 1000 VALUE, S+P 500, SMI PR CHF)

EUR

42.096,21

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY)

EUR

3.232,16

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.JAPAN GOV.BD.SYN.AN, 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., 4,0-5,25Y.FR.GO.GB.SYN.AN, 5Y.US TRE.NT.SYN.AN., 8,5-10,5Y.FR.GO.GB.SYN.AN, 8,5-10,5Y.SP.GO.BD.SYN.A., 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, BRI.ULTRA LO.GILT SYN.AN., BRITISCH LO.GILT SYN.AN., COMI SYNTHETISCHE ANLEIHE, EURO-BUND, EURO-BUXL, EURODOLLAR (USD) 3 MONATE, LG.TE.ULT.US.TR.BD.SYN AN, U.S.A. TRE.SYN.AN. (LONG))

EUR

106.257,75

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 2-3,25Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, 2Y.US TRE.NT.SYN.AN., 5Y.US TRE.NT.SYN.AN., BRITISCH MED.GILT SYN.AN., EURO-BOBL, EURO-SCHATZ)

EUR

96.551,86

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE EO/LS)

EUR

36.193,23

**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 Kontrakte: | | | | | |
| (Basiswert(e): CROSS RATE ND/DL) | | EUR | | | 3.981,19 |
| Optionsrechte | | | | | |
| Wertpapier-Optionsrechte | | | | | |
| Optionsrechte auf Aktien | | | | | |
| Gekaufte Kaufoptionen (Call): | | | | | |
| (Basiswert(e): VOLKSWAGEN AG VZO O.N.) | | EUR | | | 11,35 |
| Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): | | | | | |
| (Basiswert(e): TESLA MOTORS INC. DL-,001) | | EUR | | | 4,20 |
| Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate | | | | | |
| Optionsrechte auf Aktienindices | | | | | |
| Gekaufte Kaufoptionen (Call): | | | | | |
| (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100, FTSE MIB, GLOBAL X MSCI ARGENT. ETF, HANG SENG, MARKET VEC. ETF-RUSSIA, MARKET VECTORS GLD MINERS, NASDAQ-100, S+P 500, SMI PR CHF, VANECK VEC. ETF-RUSSIA, VANECK VECTORS-GLD MINERS) | | EUR | | | 1.134,04 |
| Verkaufte Kaufoptionen (Call): | | | | | |
| (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, SMI PR CHF) | | EUR | | | 227,53 |
| Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): | | | | | |
| (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, FTSE MIB, HANG SENG, S+P 500, VANGUARD REIT IDX ETF) | | EUR | | | 707,60 |

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): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, FTSE MIB, GL X SILVER MINERS NEW, ISHS TR.-CHINA LAR.CP.ETF, ISHSINC-MSCI BRAZ.CAPP.ET, MARKET VECTORS GLD MINERS, RUSSELL 2000 (CL.O), S+P 500, SPDR S+P OIL+GAS EX.+PRO., VANECK VECTORS-GLD MINERS, VANGUARD REIT IDX ETF) | | EUR | | | 5.821,73 |
| Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte | | | | | |
| Gekaufte Kaufoptionen (Call): | | | | | |
| (Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 Index 03.17 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 Index 12.16 CME, FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 12.16 CME) | | EUR | | | 159,20 |
| Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): | | | | | |
| (Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 Index 12.16 CME) | | EUR | | | 433,47 |
| Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): | | | | | |
| (Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week1 03.17 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week2 03.17 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week2 12.16 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week3 03.17 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week3 12.16 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 Index 06.16 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 09.16 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 Index 12.16 CME) | | EUR | | | 1.158,45 |

Optionsrechte auf Zins-Derivate

Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

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

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge | Volumen in 1.000 |
|---|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| (Basiswert(e): FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 06.16 CBOT, FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.16 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 06.16 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.16 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 12.16 CBOT, FUTURE EURO-BUND 03.17 EUREX, FUTURE EURO-BUND 06.16 EUREX, FUTURE EURO-BUND 09.16 EUREX, FUTURE EURO-BUND 12.16 EUREX, FUTURE EURO-SCHATZ 06.16 EUREX, FUTURE JGB (SYNTH.) 12.16 OSE, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 06.16 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 09.16 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 12.16 CBOT) | | EUR | | | 540,29 |
| Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.17 CBOT, FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 12.16 CBOT, FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 12.16 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 12.16 CBOT, FUTURE EURO-BUND 03.16 EUREX, FUTURE EURO-BUND 06.16 EUREX, FUTURE EURO-BUND 12.16 EUREX, FUTURE EURO-SCHATZ 06.16 EUREX, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 03.16 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 03.17 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 06.16 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 12.16 CBOT) | | EUR | | | 492,37 |
| Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.16 CBOT, FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.16 CBOT, FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.16 CBOT, FUTURE EURO-BUND 09.16 EUREX, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 03.16 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 09.16 CBOT) | | EUR | | | 75,85 |
| Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 03.16 EUREX, FUTURE EURO-BUND 06.16 EUREX, FUTURE EURO-BUND 12.16 EUREX, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 03.16 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 06.16 CBOT, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 12.16 CBOT) | | EUR | | | 63,69 |

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Jahresbericht

Tungsten PARITON UI AK R

Tungsten PARITON UI AK R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 31.12.2016

| | | | insgesamt | je Anteil |
|---|-----|------------|-------------------|--------------|
| I. Erträge | | | | |
| 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 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | | EUR | 9.794,91 | 1,20 |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | | EUR | 4,57 | 0,00 |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer) | | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen | | EUR | 4.189,54 | 0,51 |
| 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 |
| Summe der Erträge | | EUR | 13.989,02 | 1,71 |
| II. Aufwendungen | | | | |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | | EUR | -172,91 | -0,02 |
| 2. Verwaltungsvergütung | | EUR | -19.745,82 | -2,41 |
| - Verwaltungsvergütung | EUR | -1.589,03 | | |
| - Beratungsvergütung | EUR | 0,00 | | |
| - Asset Management Gebühr | EUR | -18.156,79 | | |
| 3. Verwahrstellenvergütung | | EUR | -452,42 | -0,06 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | | EUR | -2.224,71 | -0,27 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | | EUR | -2.047,62 | -0,25 |
| - Depotgebühren | EUR | -134,52 | | |
| - Ausgleich ordentlicher Aufwand | EUR | -1.777,75 | | |
| - Sonstige Kosten | EUR | -135,35 | | |
| Summe der Aufwendungen | | EUR | -24.643,48 | -3,01 |
| III. Ordentliches Nettoergebnis | | EUR | -10.654,46 | -1,30 |

Jahresbericht Tungsten PARITON UI AK R

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | | |
|-------------------------|-----|-------------|--------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 157.213,94 | 19,21 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -131.103,58 | -16,02 |

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 26.110,36 3,19

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 15.455,90 1,89

| | | | |
|---|-----|------------|-------|
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | -34.127,03 | -4,17 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | 41.481,03 | 5,07 |

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 7.354,00 0,90

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 22.809,90 2,79

Entwicklung des Sondervermögens

2016

| | | |
|--|-----|-------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | EUR | 925.533,87 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr | EUR | -615,37 |
| 2. Zwischenausschüttungen | EUR | 0,00 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto) | EUR | -100.825,21 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR | 346.333,90 |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | EUR | -447.159,11 |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | EUR | -2.224,60 |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 22.809,90 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR | -34.127,03 |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR | 41.481,03 |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | EUR | 844.678,59 |

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

| | | insgesamt | je Anteil |
|---|------------|------------------|-------------|
| I. Für die Ausschüttung verfügbar | EUR | 16.066,15 | 1,97 |
| 1. Vortrag aus Vorjahr | EUR | 610,25 | 0,08 |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 15.455,90 | 1,89 |
| 3. Zuführung aus dem Sondervermögen | EUR | 0,00 | 0,00 |
| II. Nicht für die Ausschüttung verwendet | EUR | 15.984,31 | 1,96 |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt | EUR | 15.984,31 | 1,96 |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung | EUR | 0,00 | 0,00 |
| III. Gesamtausschüttung | EUR | 81,84 | 0,01 |

Jahresbericht Tungsten PARITON UI AK R

Tungsten PARITON UI AK R Vergleichende Übersicht seit Auflegung

| Rumpfgeschäftsjahr | Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres | | Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres | | Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres | |
|--------------------|--|--------|---|--------------|--|--------|
| 2014 *) | Stück | 13.594 | EUR | 1.391.003,13 | EUR | 102,32 |
| 2015 | Stück | 9.231 | EUR | 925.533,87 | EUR | 100,26 |
| 2016 | Stück | 8.184 | EUR | 844.678,59 | EUR | 103,21 |

*) Auflagdatum 06.10.2014

Jahresbericht

Tungsten PARITON UI AK I

Tungsten PARITON UI AK I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 31.12.2016

| | | | insgesamt | je Anteil |
|---|-----|-------------|--------------------|--------------|
| I. Erträge | | | | |
| 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 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | | EUR | 114.396,68 | 1,24 |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | | EUR | 53,35 | 0,00 |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer) | | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen | | EUR | 48.919,04 | 0,53 |
| 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 |
| Summe der Erträge | | EUR | 163.369,07 | 1,77 |
| II. Aufwendungen | | | | |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | | EUR | -2.157,26 | -0,02 |
| 2. Verwaltungsvergütung | | EUR | -227.251,62 | -2,46 |
| - Verwaltungsvergütung | EUR | -22.443,93 | | |
| - Beratungsvergütung | EUR | 0,00 | | |
| - Asset Management Gebühr | EUR | -204.807,69 | | |
| 3. Verwahrstellenvergütung | | EUR | -6.345,67 | -0,07 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | | EUR | -3.870,88 | -0,04 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | | EUR | 27.243,31 | 0,29 |
| - Depotgebühren | EUR | -2.014,60 | | |
| - Ausgleich ordentlicher Aufwand | EUR | 31.103,45 | | |
| - Sonstige Kosten | EUR | -1.845,54 | | |
| Summe der Aufwendungen | | EUR | -212.382,12 | -2,30 |
| III. Ordentliches Nettoergebnis | | EUR | -49.013,05 | -0,53 |

Jahresbericht

Tungsten PARITON UI AK I

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | | |
|-------------------------|-----|---------------|--------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 1.835.380,02 | 19,88 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -1.531.016,60 | -16,58 |

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 304.363,42 3,30

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 255.350,37 2,77

| | | | |
|---|-----|-------------|-------|
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | -633.643,25 | -6,86 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | 768.467,68 | 8,32 |

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 134.824,43 1,46

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 390.174,80 4,23

Entwicklung des Sondervermögens

2016

| | | |
|--|-----|----------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | EUR | 12.423.290,76 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr | EUR | -17.602,35 |
| 2. Zwischenausschüttungen | EUR | 0,00 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto) | EUR | -2.910.694,02 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR | 984.708,83 |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | EUR | -3.895.402,85 |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | EUR | 44.424,91 |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 390.174,80 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR | -633.643,25 |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR | 768.467,68 |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | EUR | 9.929.594,10 |

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

| | | insgesamt | je Anteil |
|---|------------|-------------------|-------------|
| I. Für die Ausschüttung verfügbar | EUR | 871.395,95 | 9,43 |
| 1. Vortrag aus Vorjahr | EUR | 616.045,58 | 6,66 |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 255.350,37 | 2,77 |
| 3. Zuführung aus dem Sondervermögen | EUR | 0,00 | 0,00 |
| II. Nicht für die Ausschüttung verwendet | EUR | 870.472,61 | 9,42 |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt | EUR | 281.322,65 | 3,04 |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung | EUR | 589.149,96 | 6,38 |
| III. Gesamtausschüttung | EUR | 923,34 | 0,01 |

Jahresbericht Tungsten PARITON UI AK I

Tungsten PARITON UI AK I Vergleichende Übersicht seit Auflegung

| Rumpfgeschäftsjahr | Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres | | Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres | | Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres | |
|--------------------|--|---------|---|---------------|--|--------|
| 2014 *) | Stück | 84.650 | EUR | 8.916.250,25 | EUR | 105,33 |
| 2015 | Stück | 119.798 | EUR | 12.423.290,76 | EUR | 103,70 |
| 2016 | Stück | 92.334 | EUR | 9.929.594,10 | EUR | 107,54 |

*) Auflegedatum 02.06.2014

Jahresbericht

Tungsten PARITON UI AK S

Tungsten PARITON UI AK S

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 31.12.2016

| | | | insgesamt | je Anteil |
|---|-----|-------------|--------------------|--------------|
| I. Erträge | | | | |
| 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 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | | EUR | 583.772,40 | 1,35 |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | | EUR | 272,21 | 0,00 |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer) | | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen | | EUR | 249.636,36 | 0,58 |
| 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 |
| Summe der Erträge | | EUR | 833.680,97 | 1,93 |
| II. Aufwendungen | | | | |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | | EUR | -9.879,70 | -0,02 |
| 2. Verwaltungsvergütung | | EUR | -488.793,19 | -1,13 |
| - Verwaltungsvergütung | EUR | -82.957,32 | | |
| - Beratungsvergütung | EUR | 0,00 | | |
| - Asset Management Gebühr | EUR | -405.835,87 | | |
| 3. Verwahrstellenvergütung | | EUR | -24.058,65 | -0,06 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | | EUR | -8.363,90 | -0,02 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | | EUR | -142.661,79 | -0,33 |
| - Depotgebühren | EUR | -5.790,03 | | |
| - Ausgleich ordentlicher Aufwand | EUR | -129.260,51 | | |
| - Sonstige Kosten | EUR | -7.611,25 | | |
| Summe der Aufwendungen | | EUR | -673.757,23 | -1,56 |
| III. Ordentliches Nettoergebnis | | EUR | 159.923,74 | 0,37 |
| IV. Veräußerungsgeschäfte | | | | |
| 1. Realisierte Gewinne | | EUR | 9.380.524,77 | 21,70 |
| 2. Realisierte Verluste | | EUR | -7.831.156,35 | -18,12 |

Jahresbericht

Tungsten PARITON UI AK S

| | | | |
|--|------------|---------------------|-------------|
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | EUR | 1.549.368,42 | 3,58 |
| V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 1.709.292,16 | 3,95 |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | 288.694,78 | 0,67 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | 210.555,40 | 0,49 |
| VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 499.250,18 | 1,16 |
| VII. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 2.208.542,34 | 5,11 |

Entwicklung des Sondervermögens

2016

| | | |
|--|------------|----------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | EUR | 38.748.757,10 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr | EUR | -129.259,20 |
| 2. Zwischenausschüttungen | EUR | 0,00 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto) | EUR | 10.711.984,56 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR | 15.445.779,84 |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | EUR | -4.733.795,28 |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | EUR | -509.930,78 |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 2.208.542,34 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR | 288.694,78 |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR | 210.555,40 |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | EUR | 51.030.094,02 |

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

| | | insgesamt | je Anteil |
|---|------------|---------------------|--------------|
| I. Für die Ausschüttung verfügbar | EUR | 6.826.438,44 | 15,78 |
| 1. Vortrag aus Vorjahr | EUR | 5.117.146,28 | 11,83 |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 1.709.292,16 | 3,95 |
| 3. Zuführung aus dem Sondervermögen | EUR | 0,00 | 0,00 |
| II. Nicht für die Ausschüttung verwendet | EUR | 6.778.897,07 | 15,67 |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt | EUR | 1.431.772,99 | 3,30 |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung | EUR | 5.347.124,08 | 12,37 |
| III. Gesamtausschüttung | EUR | 47.541,37 | 0,11 |

**Jahresbericht
Tungsten PARITON UI AK S**

**Tungsten PARITON UI AK S
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres | | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres | |
|---------------|---|---------|--|---------------|---|--------|
| 2013 *) | Stück | 199.400 | EUR | 19.928.741,71 | EUR | 99,94 |
| 2014 | Stück | 312.645 | EUR | 35.491.517,67 | EUR | 113,52 |
| 2015 | Stück | 342.368 | EUR | 38.748.757,10 | EUR | 113,18 |
| 2016 | Stück | 432.194 | EUR | 51.030.094,02 | EUR | 118,07 |

*) Aufagedatum 18.12.2013

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 31.12.2016

| | | | insgesamt |
|---|-----|-------------|---------------------|
| I. Erträge | | | |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller | | EUR | 0,00 |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | | EUR | 0,00 |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren | | EUR | 0,00 |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | | EUR | 707.963,99 |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | | EUR | 330,13 |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer) | | EUR | 0,00 |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen | | EUR | 302.744,94 |
| 8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften | | EUR | 0,00 |
| 9. Abzug ausländischer Quellensteuer | | EUR | 0,00 |
| 10. Sonstige Erträge | | EUR | 0,00 |
| Summe der Erträge | | EUR | 1.011.039,06 |
| II. Aufwendungen | | | |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | | EUR | -12.209,87 |
| 2. Verwaltungsvergütung | | EUR | -735.790,63 |
| - Verwaltungsvergütung | EUR | -106.990,28 | |
| - Beratungsvergütung | EUR | 0,00 | |
| - Asset Management Gebühr | EUR | -628.800,35 | |
| 3. Verwahrstellenvergütung | | EUR | -30.856,74 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | | EUR | -14.459,49 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | | EUR | -117.466,10 |
| - Depotgebühren | EUR | -7.939,15 | |
| - Ausgleich ordentlicher Aufwand | EUR | -99.934,81 | |
| - Sonstige Kosten | EUR | -9.592,14 | |
| Summe der Aufwendungen | | EUR | -910.782,83 |
| III. Ordentliches Nettoergebnis | | EUR | 100.256,23 |
| IV. Veräußerungsgeschäfte | | | |
| 1. Realisierte Gewinne | | EUR | 11.373.118,73 |
| 2. Realisierte Verluste | | EUR | -9.493.276,53 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | | EUR | 1.879.842,20 |

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

| | | |
|--|------------|---------------------|
| V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 1.980.098,43 |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | -379.075,50 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | 1.020.504,11 |
| VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 641.428,61 |
| VII. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 2.621.527,04 |

Entwicklung des Sondervermögens

2016

| | | |
|--|------------|----------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | EUR | 52.097.581,73 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr | EUR | -147.476,92 |
| 2. Zwischenausschüttungen | EUR | 0,00 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto) | EUR | 7.700.465,33 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR | 16.776.822,57 |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | EUR | -9.076.357,24 |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | EUR | -467.730,47 |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 2.621.527,04 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR | -379.075,50 |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR | 1.020.504,11 |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | EUR | 61.804.366,71 |

**Jahresbericht
Tungsten PARITON UI**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

| Anteilklasse | Mindestanlagesumme in Währung | Ausgabeaufschlag bis zu 5,00%, derzeit (Angabe in %) | Verwaltungsvergütung bis zu 1,000% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.) |
|--------------------------|--|---|--|
| Tungsten PARITON UI AK R | keine | 5,000 | 0,210 |
| Tungsten PARITON UI AK I | 250.000 | 0,000 | 0,210 |
| Tungsten PARITON UI AK S | keine | 5,000 | 0,185 |

**Jahresbericht
Tungsten PARITON UI**

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **93.392.494,62**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Royal Bank of Scotland (Broker) GB

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

87,53

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

1,59

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

0,56 %

größter potenzieller Risikobetrag

2,01 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

1,11 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:

2,36

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

EURO STOXX 50 Net Return Index

50,00 %

MSCI Emerging Markets (USD)

30,00 %

Russell 2000 TR Index (USD)

10,00 %

Nikkei 225

10,00 %

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Tungsten PARITON UI AK R

| | | |
|----------------|-----|--------|
| Anteilwert | EUR | 103,21 |
| Ausgabepreis | EUR | 108,37 |
| Rücknahmepreis | EUR | 103,21 |
| Anzahl Anteile | STK | 8.184 |

Tungsten PARITON UI AK I

| | | |
|----------------|-----|--------|
| Anteilwert | EUR | 107,54 |
| Ausgabepreis | EUR | 107,54 |
| Rücknahmepreis | EUR | 107,54 |
| Anzahl Anteile | STK | 92.334 |

Tungsten PARITON UI AK S

| | | |
|----------------|-----|---------|
| Anteilwert | EUR | 118,07 |
| Ausgabepreis | EUR | 123,97 |
| Rücknahmepreis | EUR | 118,07 |
| Anzahl Anteile | STK | 432.194 |

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

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

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

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Tungsten PARITON UI AK R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 2,39 %

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 0,44 %

Tungsten PARITON UI AK I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,55 %

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 0,58 %

Tungsten PARITON UI AK S

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,79 %

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 0,47 %

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 Aufwändungerstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden EUR 0,00

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

| Investmentanteile | Identifikation | Verwaltungsvergütungssatz p.a. in % |
|---|----------------|--|
| Gruppenfremde Investmentanteile | | |
| iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF Registered Shares o.N. | IE00B2NPKV68 | 0,450 |
| iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN | IE00B6R52036 | 0,550 |

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

| | | |
|--|--------------|-------|
| Gruppenfremde Investmentanteile | | |
| iShs II-JPM.\$ Em.Mkt.Bd UC.ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N. | DE000A0RFFT0 | 0,450 |
| iShsV-S&P Gold Produc.UCIT ETF Reg.Shares (Dt. Zert.) o.N. | DE000A1JS9D8 | 0,550 |

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 |

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

| | | |
|---|-----|------------|
| Transaktionskosten | EUR | 113.433,50 |
| Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. | | |

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

| | | |
|---|--------------------|-------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung | in Mio. EUR | 47,5 |
| davon feste Vergütung | in Mio. EUR | 38,8 |
| davon variable Vergütung | in Mio. EUR | 8,7 |
| Zahl der Mitarbeiter der KVG | | 512,3 |
| Höhe des gezahlten Carried Interest | in EUR | 0 |
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker | in Mio. EUR | 6,2 |
| davon Führungskräfte | in Mio. EUR | 5,3 |
| davon andere Risktaker | in Mio. EUR | 0,9 |

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2017

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

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 Tungsten PARITON UI für das Geschäftsjahr vom 01.01.2016 bis 31.12.2016 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 01.01.2016 bis 31.12.2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 27. März 2017

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Lehmann
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht Tungsten PARITON UI

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

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

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 54.421.000,- (Stand: September 2016)

Geschäftsführer:

Oliver Harth, Wehrheim-Obernhain

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Alexander Tannenbaum, Mühlheim am Main

Bernd Vorbeck, Elsenfeld

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

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

Daniel F. Just, Pöcking

Michael O. Bentlage, Augsburg

Ole Klose, Korschenbroich

Prof. Dr. Stephan Schüller, Hamburg

2. Verwahrstelle

State Street Bank GmbH

Hausanschrift:

Briener Straße 59
80333 München

Postanschrift:

Postfach 20 19 16
80019 München

Telefon: 089 / 55878 100

Telefax: 089 / 55878 464

<http://www.statestreet.com>

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Haftendes Eigenkapital: € 2.154.400.000,00 (Stand: Dezember 2015)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Tungsten Capital Management GmbH

Postanschrift:

Hochstraße 35
60313 Frankfurt am Main

Telefon: (069) 710 426 700

Telefax: (069) 900 29 443

<http://www.tungsten-funds.com>

4. Anlageausschuss

Henning von Issendorff,

Tungsten Capital Management GmbH, Frankfurt am Main

Lutz Klaus,

Tungsten Capital Management GmbH, Frankfurt am Main

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 | € 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag |
| Anteilklasse I | € 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag |
| Anteilklasse S | € 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag |

Ausgabeaufschlag

| | |
|----------------|------------|
| Anteilklasse R | derzeit 5% |
| Anteilklasse I | derzeit 0% |
| Anteilklasse S | derzeit 5% |

Mindestanlagesumme

| | |
|----------------|--------------|
| Anteilklasse R | keine |
| Anteilklasse I | € 250.000,00 |
| Anteilklasse S | keine |

Verwaltungsvergütung

| | |
|----------------|----------------------|
| Anteilklasse R | derzeit 0,210 % p.a. |
| Anteilklasse I | derzeit 0,210 % p.a. |
| Anteilklasse S | derzeit 0,210 % p.a. |

Verwahrstellenvergütung

| | |
|----------------|----------------------|
| Anteilklasse R | derzeit 0,035 % p.a. |
| Anteilklasse I | derzeit 0,035 % p.a. |
| Anteilklasse S | derzeit 0,035 % p.a. |

Asset Management-Vergütung

| | |
|----------------|------------|
| Anteilklasse R | 1,85% p.a. |
| Anteilklasse I | 1,25% p.a. |
| Anteilklasse S | 0,50% p.a. |

Erfolgsabhängige Vergütung

| | |
|----------------|--|
| Anteilklasse R | bis zu 15% der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (EURIBOR® 1M TR (EUR)) |
| Anteilklasse 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 |

²⁶ Der Berechnung der Verwaltungsvergütung liegt eine volumensabhängige Staffel zugrunde. Je nach Höhe des Fondsvolumens kommen daher unterschiedlich hohe Vergütungssätze zur Anwendung.