

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

HALBJAHRESBERICHT

ZUM 30. JUNI 2016

VERWAHRSTELLE:



STATE STREET.

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



TUNGSTEN CAPITAL

Halbjahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield 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 48.302.000,- (Stand: September 2015)

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: 069 / 66 77 45 000
Telefax: 069 / 66 77 46 001
<http://www.statestreet.de>

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Haftendes Eigenkapital: € 1.326.740.000 (Stand: 31.12.2014)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Name:

Tungsten Capital Management GmbH

Postanschrift:

Hochstraße 35
60313 Frankfurt am Main

Telefon: (069) 710 426 700
Telefax: (069) 900 29 443
<http://www.tungstencapital.de>

4. Anlageausschuss

Henning von Issendorff,
Tungsten Capital Management GmbH, Frankfurt am Main

Lutz Klaus,
Tungsten Capital Management GmbH, Frankfurt am Main

WKN: A12BTA / ISIN: DE000A12BTA8

Stand: 30. Juni 2016

Halbjahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Vermögensübersicht zum 30.06.2016

Anlageschwerpunkte	Tageswert	
	in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	10.906.540,32	100,11
1. Anleihen	10.120.583,50	92,90
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	7.823.350,50	71,81
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	2.297.233,00	21,09
2. Derivate	-237.399,86	-2,18
3. Bankguthaben	970.221,21	8,91
4. Sonstige Vermögensgegenstände	53.135,47	0,49
II. Verbindlichkeiten	-12.503,12	-0,11
III. Fondsvermögen	10.894.037,20	100,00

Halbjahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	10.120.583,50	92,90	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	10.120.583,50	92,90	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	10.120.583,50	92,90	
3,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2012(19) Ser. 67	BE0000327362		EUR	500	0	0	%	111,626	558.132,00	5,12
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.171 v.2015(20)	DE0001141711		EUR	2.000	0	0	%	102,458	2.049.158,00	18,81
0,3750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2014(20)	FI4000106117		EUR	1.000	0	0	%	103,593	1.035.925,00	9,51
1,7500 % Frankreich EO-OAT 2013(23)	FR0011486067		EUR	1.000	0	0	%	113,462	1.134.620,00	10,42
1,0500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(19)	IT0005069395		EUR	1.000	0	0	%	103,371	1.033.708,00	9,49
2,2500 % Niederlande EO-Anl. 2012(22)	NL0010060257		EUR	1.000	0	0	%	116,261	1.162.613,00	10,67
0,2500 % Österreich, Republik EO-Bundesobl. 2014(19)	AT0000A19XC3		EUR	1.000	0	0	%	102,511	1.025.110,00	9,41
3,8500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2005(21)	PTOTEYOE0007		EUR	500	0	0	%	109,303	546.512,50	5,02
1,4000 % Spanien EO-Bonos 2014(20)	ES00000126C0		EUR	1.500	0	500	%	104,987	1.574.805,00	14,46
Summe Wertpapiervermögen							EUR	10.120.583,50	92,90	
Derivate							EUR	-237.399,86	-2,18	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-24.354,16	-0,22	
Wertpapier-Optionsrechte							EUR	-24.354,16	-0,22	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Optionsrechte auf Aktien							EUR	-24.354,16	-0,22	
VOLKSWAGEN AG VZO. PUT 15.07.16 BP 96,00 EUREX		185	STK	-2.500			EUR	0,410	-1.025,00	-0,01
VOLKSWAGEN AG VZO. PUT 16.12.16 BP 70,00 EUREX		185	STK	4.000			EUR	1,320	5.280,00	0,05
WIRECARD AG PUT 15.07.16 BP 33,00 EUREX		185	STK	-5.000			EUR	0,170	-850,00	-0,01
AGNICO-EAGLE MNS PUT 19.08.16 BP 36,00 NYSE		AI6	STK	-5.000			USD	0,045	-202,53	0,00
AGNICO-EAGLE MNS PUT 19.08.16 BP 40,00 NYSE		AI6	STK	-5.700			USD	0,160	-820,92	-0,01
AMAZON.COM INC. PUT 19.08.16 BP 600,00 NYSE		AI6	STK	-800			USD	5,960	-4.291,83	-0,04
APPLE INC. PUT 20.01.17 BP 60,00 NYSE		AI6	STK	-7.500			USD	0,440	-2.970,43	-0,03
BHP BILLITON ADR PUT 19.08.16 BP 20,00 CBOE		361	STK	-10.000			USD	0,150	-1.350,20	-0,01
BHP BILLITON ADR PUT 19.08.16 BP 22,50 CBOE		361	STK	-10.000			USD	0,355	-3.195,47	-0,03
FREEM.MCMOR.COP.+G PUT 19.08.16 BP 6,00 NYSE		AI6	STK	-100			USD	0,040	-3,60	0,00
SOLARCITY CORP. PUT 15.07.16 BP 13,00 CBOE		361	STK	-10.000			USD	0,030	-270,04	0,00

Halbjahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
TESLA MOTORS INC. PUT 19.08.16 BP 155,00 NYSE		AI6	STK	-5.000			USD 1,720	-7.741,13	-0,07
US STEEL PUT 15.07.16 BP 12,00 NYSE		AI6	STK	-10.000			USD 0,030	-270,04	0,00
VALEANT PHARMA PUT 15.07.16 BP 15,00 NYSE		AI6	STK	-10.000			USD 0,150	-1.350,20	-0,01
WYNN RESORTS LTD PUT 19.08.16 BP 75,00 PHLX		716	STK	-4.000			USD 1,470	-5.292,77	-0,05
Aktienindex-Derivate							EUR	-194.870,55	-1,79
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte							EUR	-194.870,55	-1,79
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	-182.381,23	-1,67
ESTX 50 PR.EUR PUT 15.07.16 BP 2350,00 EUREX		185	Anzahl	-1.500			EUR 0,500	-750,00	-0,01
ESTX 50 PR.EUR PUT 16.09.16 BP 2100,00 EUREX		185	Anzahl	-4.000			EUR 6,800	-27.200,00	-0,25
ESTX 50 PR.EUR PUT 16.09.16 BP 2200,00 EUREX		185	Anzahl	-1.000			EUR 10,400	-10.400,00	-0,10
ESTX 50 PR.EUR PUT 16.09.16 BP 2300,00 EUREX		185	Anzahl	-1.300			EUR 15,800	-20.540,00	-0,19
ESTX 50 PR.EUR PUT 16.12.16 BP 1800,00 EUREX		185	Anzahl	-2.500			EUR 10,300	-25.750,00	-0,24
ESTX 50 PR.EUR PUT 16.12.16 BP 2400,00 EUREX		185	Anzahl	500			EUR 57,500	28.750,00	0,26
ESTX 50 PR.EUR PUT 19.08.16 BP 2050,00 EUREX		185	Anzahl	-1.500			EUR 1,300	-1.950,00	-0,02
ESTX 50 PR.EUR PUT 19.08.16 BP 2400,00 EUREX		185	Anzahl	-1.000			EUR 11,000	-11.000,00	-0,10
PUT DAX(PERF.-INDEX) 16.12.16 BP 7000,00 EUREX		185	Anzahl	-300			EUR 64,700	-19.410,00	-0,18
PUT S+P 500 INDEX 16.12.16 BP 1600,00 CBOE		361	Anzahl	-2.500			USD 12,500	-28.129,10	-0,26
S+P 500 INDEX PUT 16.06.17 BP 1200,00 CBOE		361	Anzahl	-3.000			USD 9,900	-26.733,90	-0,25
S+P 500 INDEX PUT 16.06.17 BP 1450,00 CBOE		361	Anzahl	-1.500			USD 24,000	-32.404,73	-0,30
S+P 500 INDEX PUT 19.08.16 BP 1730,00 CBOE		361	Anzahl	-2.000			USD 2,300	-4.140,60	-0,04
SPDR S+P BIOTECH ETF PUT 15.07.16 BP 45,00 CBOE		361	Anzahl	-6.000			USD 0,100	-540,08	0,00
SPDR S+P METALS+MIN. PUT 15.07.16 BP 20,00 CBOE		361	Anzahl	-20.000			USD 0,040	-720,11	-0,01
SPDR S+P OIL+GAS EX. PUT 19.08.16 BP 27,00 CBOE		361	Anzahl	-7.500			USD 0,160	-1.080,16	-0,01
VANECK VECTORS-GLD PUT 15.07.16 BP 19,00 NYSE		AI6	Anzahl	-10.000			USD 0,010	-90,01	0,00
VANECK VECTORS-GLD PUT 19.08.16 BP 20,00 NYSE		AI6	Anzahl	-6.500			USD 0,050	-292,54	0,00
Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-12.489,32	-0,11
FUTURE EMIN S+P 09.16 PUT 16.09.16 BP 1800,00 CME		352	Anzahl	-1.500			USD 9,250	-12.489,32	-0,11

Halbjahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Zins-Derivate							EUR	-18.175,15	-0,17
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							EUR	-18.175,15	-0,17
FUTURE EURO-BOBL 09.16 EUREX									
		185	EUR	-3.500.000				-38.850,00	-0,36
FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.16 CBOT									
		362	USD	1.000.000				20.674,85	0,19
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	990.896,06	9,10
Bankguthaben							EUR	990.896,06	9,10
Guthaben bei State Street Bank International GmbH (GD) (V)									
Guthaben in Fondswährung									
			EUR	665.571,11		%	100,000	665.571,11	6,11
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			GBP	9.835,65		%	100,000	11.835,19	0,11
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			CHF	49.327,39		%	100,000	45.577,00	0,42
			USD	254.477,04		%	100,000	229.062,76	2,10
Guthaben bei State Street Bank International GmbH									
Guthaben in Fondswährung									
			EUR	38.850,00		%	100,000	38.850,00	0,36
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	53.135,47	0,49
Zinsansprüche									
			EUR	53.135,47				53.135,47	0,49
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-20.674,85	-0,19
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			USD	-22.968,70		%	100,000	-20.674,85	-0,19
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-12.503,12	-0,11
Zinsverbindlichkeiten									
			EUR	-60,86				-60,86	0,00
Verwaltungsvergütung									
			EUR	-5.595,63				-5.595,63	-0,05
Verwahrstellenvergütung									
			EUR	-3.569,94				-3.569,94	-0,03
Veröffentlichungskosten									
			EUR	-400,00				-400,00	0,00
Prüfungskosten									
			EUR	-2.876,69				-2.876,69	-0,03
Fondsvermögen							EUR	10.894.037,20	100,00 1)

**Halbjahresbericht
Tungsten SHY Synthetic High Yield UI**

Vermögensaufstellung zum 30.06.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Tungsten SHY Synthetic High Yield UI AK S									
Anteilwert							EUR	98,25	
Ausgabepreis							EUR	103,16	
Rücknahmepreis							EUR	98,25	
Anzahl Anteile							STK	110.882	

Fußnoten:

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

Halbjahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.06.2016	
CHF	(CHF)	1,0822870	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8310510	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1109490	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185	Frankfurt/Zürich - Eurex
352	Chicago - CME Globex
361	Chicago Board Opt. Exch.
362	Chicago Board of Trade
716	Philadelphia - PHLX Opt.
A16	New York - NYSE Arca Op.

Halbjahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield 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, ESTX 50 PR.EUR)

EUR

1.898,69

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)

EUR

7.148,23

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 5Y.US TRE.NT.SYN.AN.)

EUR

1.096,00

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BOBL)

EUR

4.597,58

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): ABERCROMBIE + FITCH A, ADOBE SYST. INC., TESLA MOTORS INC. DL-,001, WIRECARD AG)

EUR

20,07

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

Halbjahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield 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): FIREEYE INC. DL-,0001, NETFLIX INC. DL-,001, SOLARCITY CORP. DL-,0001, WIRECARD AG)					7,95
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ABERCROMBIE + FITCH A, ADOBE SYST. INC., AGNICO EAGLE MINES LTD., ALPHABET INC. CL C DL-,001, AMAZON.COM INC. DL-,01, BASF SE NA O.N., CARRIZO OIL + GAS DL-,01, CHIPOTLE MEX.GR. DL -,01, CONSOL ENERGY INC. DL-,01, CSX CORP. DL 1, FIREEYE INC. DL-,0001, FOSSIL GROUP INC. DL-,01, FREEPORT-MCMORAN INC., GOPRO INC. A DL -,0001, HERBALIFE LTD. DL -,002, JOY GLOBAL INC. DL 1, NATL OILWELL VARCO DL-,01, NETFLIX INC. DL-,001, SCHLUMBERGER DL-,01, SKYWORKS SOL. DL-,25, SOLARCITY CORP. DL-,0001, TESLA MOTORS INC. DL-,001, THYSSENKRUPP AG O.N., TRIPADVISOR INC. DL -,001, , TWITTER INC. DL-,000005, UNITED STATES STEEL DL 1, VALEANT PHARMACEUT. INTL, VALERO ENERGY CORP. DL-,01, VOLKSWAGEN AG VZO O.N., WEIGHT WATCHERS I. (NEW), WESTN DIGITAL DL-,01, WIRECARD AG, WYNN RESORTS LTD DL-,01)					328,17
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR)					50,15
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, RUSSELL 2000 (CL.O), S+P 500, SPDR S+P OIL+GAS EX.+PRO.)					218,31

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Halbjahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield 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 Kaufoptionen (Call):					
(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500, SPDR S+P OIL+GAS EX.+PRO.)		EUR			286,03
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):					
(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, FTSE MIB, MARKET VECTORS GLD MINERS, RUSSELL 2000 (CL.O), S+P 500, SPDR S+P BIOTECH ETF, SPDR S+P METALS+MINING, SPDR S+P OIL+GAS EX.+PRO., VANECK VECTORS-GLD		EUR			2.252,72
Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte					
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):					
(Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 09.16 CME)		EUR			17,14

Halbjahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	92,90
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-2,18

Sonstige Angaben

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI AK S

Anteilwert	EUR	98,25
Ausgabepreis	EUR	103,16
Rücknahmepreis	EUR	98,25
Anzahl Anteile	STK	110.882

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.

Frankfurt am Main, den 1. Juli 2016

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung