

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2016

VERWAHRSTELLE:



STATE STREET®

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



TUNGSTEN
Investment Funds

Jahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Tätigkeitsbericht

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

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Ziel des Tungsten SHY Synthetic High Yield UI ist es, eine stabile Rendite durch synthetische Replikation eines High Yield Portfolios zu generieren. Langfristig soll dabei die Benchmark, der Ibox High Yield Index, bestehend aus High Yield Unternehmensanleihen, geschlagen werden. Die Investmentstrategie des Tungsten SHY Synthetic High Yield UI basiert auf einer nobelpreisgekrönten Idee von Robert Merton und repliziert High Yield Unternehmensanleihen durch den Einsatz von börsennotierten Derivaten auf Indizes und Einzelaktien. Durch den Einsatz von Derivaten verhält sich ein synthetisches High Yield- Portfolio im Krisenfall weniger anfällig als ein mit Anleihen umgesetztes Portfolio. Zusätzlich wird die Diversifikation eines High Yield-Investors verbessert.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2016		31.12.2015	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Renten	10.048.641,50	88,77	10.477.326,00	93,91
Optionen	-15.692,60	-0,14	-247.893,14	-2,22
Futures	-51.687,76	-0,46	-12.797,75	-0,11
Bankguthaben	1.357.226,82	11,99	886.748,36	7,95
Zins- und Dividendenansprüche	60.299,20	0,53	66.804,71	0,60
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-78.569,29	-0,69	-13.820,74	-0,12
Fondsvermögen	11.320.217,87	100,00	11.156.367,44	100,00

Jahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Nach einer negativen Rendite im Vorjahr verliefen auch die ersten zwei Monate des Jahres für Risikopapiere sehr holprig. Da der Fonds Put Optionen auf Aktien zur Replikation der High Yield Renditen einsetzt, startete er in dem rückläufigen Aktienumfeld gepaart mit steigenden Volatilitäten zunächst mit einem Draw Down von rund 7%. Das bedeutete aber auch, dass die synthetischen Renditen, die der Fonds im 1. Quartal herstellen konnte, ein verbessertes Rendite-/Risikopotenzial aufwiesen. So konnte das Fondsmanagement bei einer unveränderten Strategie eine sehr starke Wertaufholung initiieren und dabei gleichzeitig die Schwankungen des Fonds verringern. Auch die im späteren Verlauf des Jahres angestiegenen Zinsen in den USA und in Europa konnten, den dem Replizierungsportfolio zu grunde liegenden Anleihen, keine nennenswerten Einbußen zufügen. Die im Verlauf des Jahres stark zurückgegangenen Risikoprämien wirkten sich insgesamt sehr günstig auf die Performance des Fonds aus, der sich jedoch, nicht ganz so gut entwickelte, wie der einschlägig als Benchmark verwendete iBoxx-High-Yield-Index.

Wesentliche Risiken

Das Portfolio kann durch den zeitweisen Einsatz von Leverage (Hebel) ein erhöhtes generelles Risiko haben. Dabei unterliegen die Positionen den gängigen Marktschwankungen und sind durch den Einsatz von Leverage einem erhöhten Marktpreisrisiko ausgesetzt.

Für die in den Strategien gekauften und verkauften Optionen sind Kursänderungsrisiken sowie Volatilitätsänderungsrisiken maßgeblich. Verkaufte Optionen müssen eventuell, falls diese nicht wertlos verfallen, zu ungünstigen Marktpreisen zurück gekauft werden. Dies kann zu Verlusten führen.

Die aktuelle Marktlage beinhaltet ein relativ geringes Niveau an Volatilität, ebenso wie relativ geringe Aufschläge für Kreditrisiken. Die Gefahr einer Korrektur dieser Parameter ist als relativ hoch einzustufen, was sich kurzfristig negativ auf die Fondsp performance auswirken könnte.

Durch den Einsatz von Optionen und Futures im USD-Währungsraum besteht lediglich ein geringer Umfang an Währungsrisiken. Zum Berichtszeitpunkt bestehen kaum Liquiditäts- und Adressenausfallrisiken sowie – gemessen an der Zinsduration des Portfolios – geringe Zinsänderungsrisiken.

Fondsergebnis

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +8,04%¹. Im gleichen Zeitraum erreichte die Benchmark (50% iBoxx USD Liquid High Yield TR (USD) und 50% Bloomberg High Yield Corporate Bond Index (EUR)) eine Wertentwicklung von +13,27%.

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 SHY Synthetic High Yield UI**

Vermögensübersicht zum 31.12.2016

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen	
I. Vermögensgegenstände	11.399.029,17	100,70
1. Anleihen	10.048.641,50	88,77
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	2.604.525,00	23,01
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	5.188.762,50	45,84
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	2.255.354,00	19,92
2. Derivate	-67.380,36	-0,60
3. Bankguthaben	1.357.226,82	11,99
4. Sonstige Vermögensgegenstände	60.541,21	0,53
II. Verbindlichkeiten	-78.811,30	-0,70
III. Fondsvermögen	11.320.217,87	100,00

Jahresbericht

Tungsten SHY Synthetic High Yield 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	10.048.641,50	88,77
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	10.048.641,50	88,77
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	10.048.641,50	88,77
3,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2012(19) Ser. 67	BE0000327362		EUR	500	0	0 %	110,010	550.050,00	4,86
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.171 v.2015(20)	DE0001141711		EUR	2.000	0	0 %	102,436	2.048.724,00	18,10
0,3750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2014(20)	FI4000106117		EUR	1.000	0	0 %	103,420	1.034.195,00	9,14
1,7500 % Frankreich EO-OAT 2013(23)	FR0011486067		EUR	1.000	0	0 %	111,017	1.110.174,00	9,81
1,0500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(19)	IT0005069395		EUR	1.000	0	0 %	102,933	1.029.325,00	9,09
2,2500 % Niederlande EO-Anl. 2012(22)	NL0010060257		EUR	1.000	0	0 %	114,518	1.145.180,00	10,12
0,2500 % Österreich, Republik EO-Bundesobl. 2014(19)	AT0000A19XC3		EUR	1.000	0	0 %	102,515	1.025.150,00	9,06
3,8500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2005(21)	PTOTEYOE0007		EUR	500	0	0 %	108,200	541.000,00	4,78
1,4000 % Spanien EO-Bonos 2014(20)	ES00000126C0		EUR	1.500	0	500 %	104,323	1.564.843,50	13,82
Summe Wertpapiervermögen							EUR	10.048.641,50	88,77
Derivate							EUR	-67.380,36	-0,60
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-18.949,98	-0,17
Wertpapier-Optionsrechte							EUR	-18.949,98	-0,17
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte auf Aktien							EUR	-18.949,98	-0,17
AGNICO-EAGLE MNS PUT 17.02.17 BP 29,00 NYSE		AI6	STK	-17.500		USD	0,085	-1.410,29	-0,01
AGNICO-EAGLE MNS PUT 20.01.17 BP 34,00 NYSE		AI6	STK	-10.000		USD	0,090	-853,28	-0,01
BHP BILLITON ADR PUT 20.01.17 BP 29,00 CBOE		361	STK	-15.000		USD	0,030	-426,64	0,00
BHP BILLITON ADR PUT 20.01.17 BP 32,50 CBOE		361	STK	-7.000		USD	0,230	-1.526,43	-0,01
CLIFFS NATUR. RES. PUT 17.02.17 BP 7,00 CBOE		361	STK	-10.000		USD	0,350	-3.318,32	-0,03
FREEM.MCMOR.COP.+G PUT 20.01.17 BP 12,00 NYSE		AI6	STK	-13.000		USD	0,210	-2.588,29	-0,02
MONDELEZ INTL PUT 20.01.17 BP 38,50 NYSE		AI6	STK	-8.500		USD	0,120	-967,05	-0,01
NVIDIA CORP. PUT 20.01.17 BP 90,00 PHLX		716	STK	-5.000		USD	0,570	-2.702,06	-0,02
US STEEL PUT 20.01.17 BP 25,00 NYSE		AI6	STK	-10.000		USD	0,080	-758,47	-0,01

Jahresbericht

Tungsten SHY Synthetic High Yield 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
WYNN RESORTS LTD PUT 20.01.17 BP 85,00 NYSE		Al6	STK	-2.000			USD 2,320	-4.399,15	-0,04
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	-3.071,13	-0,03
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-6.328,51	-0,06
FUTURE CBOE VIX 01.17 CFE		AD1	USD	Anzahl -31				-6.328,51	-0,06
Optionsrechte							EUR	3.257,38	0,03
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	-64.175,67	-0,57
ESTX 50 PR.EUR PUT 17.02.17 BP 2850,00 EUREX		185		Anzahl 2000			EUR 8,300	16.600,00	0,15
ESTX 50 PR.EUR PUT 17.02.17 BP 3100,00 EUREX		185		Anzahl -2000			EUR 31,000	-62.000,00	-0,55
ESTX 50 PR.EUR PUT 20.01.17 BP 2800,00 EUREX		185		Anzahl 1000			EUR 0,500	500,00	0,00
ESTX 50 PR.EUR PUT 20.01.17 BP 2900,00 EUREX		185		Anzahl -1500			EUR 1,200	-1.800,00	-0,02
ESTX 50 PR.EUR PUT 20.01.17 BP 3050,00 EUREX		185		Anzahl -750			EUR 4,900	-3.675,00	-0,03
ESTX 50 PR.EUR PUT 20.01.17 BP 3100,00 EUREX		185		Anzahl -500			EUR 7,900	-3.950,00	-0,03
SPDR S+P METALS+MIN. PUT 17.02.17 BP 26,00 CBOE		361		Anzahl -12000			USD 0,210	-2.389,19	-0,02
SPDR S+P METALS+MIN. PUT 20.01.17 BP 26,00 CBOE		361		Anzahl -22000			USD 0,070	-1.460,06	-0,01
SPDR S+P OIL+GAS EX. PUT 17.02.17 BP 37,00 CBOE		361		Anzahl -7000			USD 0,500	-3.318,32	-0,03
SPDR S+P OIL+GAS EX. PUT 20.01.17 BP 35,00 CBOE		361		Anzahl -7000			USD 0,050	-331,83	0,00
SPDR S+P OIL+GAS EX. PUT 20.01.17 BP 37,00 CBOE		361		Anzahl -7000			USD 0,140	-929,13	-0,01
VANECK VECT.JU.GLD.MIN. PUT 20.01.17 BP 27,00 CBOE		361		Anzahl -10000			USD 0,150	-1.422,14	-0,01
Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	67.433,05	0,60
CBOE VOLATIL. IND. CALL 18.01.17 BP 20,00 CBOE		361		Anzahl 190000			USD 0,500	90.068,74	0,80
FUTURE MI SP W1 03.17 PUT 06.01.17 BP 2200,00 CME		352		Anzahl -2500			USD 3,800	-9.006,87	-0,08
FUTURE MI SP W2 03.17 PUT 13.01.17 BP 2210,00 CME		352		Anzahl -1250			USD 11,500	-13.628,82	-0,12
Zins-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	-45.359,25	-0,40
Zinsterminkontrakte							EUR	-45.359,25	-0,40
FUTURE EURO-BOBL 03.17 EUREX		185	EUR	-3.500.000				-44.100,00	-0,39
FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.17 CBOT		362	USD	1.000.000				-1.259,25	-0,01

Jahresbericht

Tungsten SHY Synthetic High Yield 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	1.357.226,82	11,99
Bankguthaben							EUR	1.357.226,82	11,99
Guthaben bei State Street Bank International GmbH (GD) (V) Guthaben in Fondswährung			EUR	920.305,07		%	100,000	920.305,07	8,13
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	9.836,42		%	100,000	11.523,45	0,10
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	49.076,98		%	100,000	45.780,98	0,40
			USD	345.883,69		%	100,000	327.929,55	2,90
Guthaben bei State Street Bank International GmbH Guthaben in Fondswährung			EUR	44.100,00		%	100,000	44.100,00	0,39
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	8.003,20		%	100,000	7.587,77	0,07
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	60.541,21	0,53
Zinsansprüche			EUR	60.541,21				60.541,21	0,53
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-78.811,30	-0,70
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-242,01				-242,01	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-5.880,11				-5.880,11	-0,05
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.569,94				-3.569,94	-0,03
Asset Management Gebühr			EUR	-62.934,24				-62.934,24	-0,56
Veröffentlichungskosten			EUR	-400,00				-400,00	0,00
Prüfungskosten			EUR	-5.785,00				-5.785,00	-0,05
Fondsvermögen							EUR	11.320.217,87	100,00 1)
Tungsten SHY Synthetic High Yield UI AK S									
Anteilwert							EUR	103,32	
Ausgabepreis							EUR	108,49	
Rücknahmepreis							EUR	103,32	
Anzahl Anteile							STK	109.562	

Jahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield 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
---------------------	------	-------	---	-----------------------	---	-----------------------	------	--------------------	------------------------------

Fußnoten:

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

Jahresbericht

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 30.12.2016	
CHF	(CHF)	1,0719950	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8536000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,0547500	= 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.
AD1	CBOE Futures Exch. (CFE)
AI6	New York - NYSE Arca Op.

Jahresbericht 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

7.842,38

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

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

EUR

4.351,89

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BOBL)

EUR

18.520,54

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): ABERCROMBIE + FITCH A, ADOBE SYST. INC., DYNEGY (DEL.) DL-,01,
SAREPTA THERAP. DL-,0001, TESLA MOTORS INC. DL-,001, VOLKSWAGEN AG VZO
O.N., WIRECARD AG)

EUR

49,77

Jahresbericht 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): FIREEYE INC. DL-,0001, NETFLIX INC. DL-,001, SOLARCITY CORP. DL-,0001, WIRECARD AG)		EUR			7,95
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ABERCROMBIE + FITCH A, ACTIVISION BLIZZARD INC., ADOBE SYST. INC., AGNICO EAGLE MINES LTD., ALIBABA GR.HLDG SP.ADR 1, ALPHABET INC.CL C DL-,001, AMAZON.COM INC. DL-,01, APPLE INC., AUTODESK INC., BASF SE NA O.N., BHP BILLI.SP.ADR 2/DL-,50, CARRIZO OIL + GAS DL-,01, CHIPOTLE MEX.GR. DL -,01, CONSOL ENERGY INC. DL-,01, CSX CORP. DL 1, DYNEGY (DEL.) DL-,01, FIREEYE INC. DL-,0001, FOSSIL GROUP INC. DL-,01, FREEPORT-MCMORAN INC., GOPRO INC. A DL -,0001, HARLEY-DAVID.INC. DL -,01, HERBALIFE LTD. DL -,002, HERTZ GLOBAL HOLDING INC., JOY GLOBAL INC. DL 1, KINDER MORGAN P DL-,01, LAS VEGAS SANDS DL-,001, NATL OILWELL VARCO DL-,01, NETFLIX INC. DL-,001, OPHTHOTECH CORP. DL-,001, ROYAL DUTCH SHELL A EO-07, SALESFORCE.COM DL-,001, SAREPTA THERAP. DL-,0001, 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, YELP INC.		EUR			651,60

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, GL X SILVER MINERS NEW, RUSSELL 2000 (CL.O), S+P 500, SPDR S+P METALS+MINING, SPDR S+P OIL+GAS EX.+PRO.)		EUR			391,59
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500, VANGUARD REIT IDX)		EUR			205,47

Jahresbericht 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 VECT.-JU.GOLD MIN., VANECK VECTORS-GLD MINERS, VANGUARD REIT IDX ETF)		EUR			3.708,78
Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):					
(Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week3 12.16 CME)		EUR			29,25
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):					
(Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week1 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 09.16 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 Index 12.16 CME)		EUR			503,24
Optionsrechte auf Devisen-Derivate					
Optionsrechte auf Devisen					
Verkaufte Kaufoptionen (Call):					
(Basiswert(e): FUTURE CROSS RATE EUR/USD 12.16 CME)		EUR			10,04

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 SHY Synthetic High Yield UI

Tungsten SHY Synthetic High Yield 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	111.426,08	1,02
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	31,31	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00	0,00
10. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	111.457,39	1,02
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-149,71	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-85.855,41	-0,78
- Verwaltungsvergütung	EUR	-22.921,17		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-62.934,24		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-19.410,62	-0,18
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-7.238,41	-0,07
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-2.879,32	-0,03
- Depotgebühren	EUR	-1.836,13		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	1.176,30		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.219,49		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-1.591,56		
Summe der Aufwendungen		EUR	-115.533,47	-1,06
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-4.076,08	-0,04
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	3.421.596,17	31,23
2. Realisierte Verluste		EUR	-2.469.983,92	-22,54

Jahresbericht

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	951.612,25	8,69
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	947.536,17	8,65
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-88.737,10	-0,81
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-4.957,53	-0,05
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-93.694,63	-0,86
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	853.841,54	7,79

Entwicklung des Sondervermögens

2016

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	11.156.367,44
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-12.817,20
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-665.063,32
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-665.063,32
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-12.110,59
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	853.841,54
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-88.737,10
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-4.957,53
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	11.320.217,87

Jahresbericht

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	976.509,36	8,91
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	28.973,19	0,26
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	947.536,17	8,65
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	976.509,36	8,91
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	950.881,85	8,68
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	25.627,51	0,23
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI AK S

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2015 *)	Stück	116.520	EUR	11.156.367,44	EUR	95,75
2016	Stück	109.562	EUR	11.320.217,87	EUR	103,32

*) Auflegedatum 30.03.2015

Jahresbericht

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 11.135.959,60

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Royal Bank of Scotland (Broker) GB

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 88,77

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -0,60

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 30.03.2015 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 0,65 %

größter potenzieller Risikobetrag 3,80 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 1,76 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 1,95

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

NASDAQ 100 STOCK INDEX 35,00 %

EURO STOXX 50 Net Return Index 45,00 %

VSTOXX EURO STOXX 50 Volatility Short ETN 10,00 %

S&P 500 10,00 %

Sonstige Angaben

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI AK S

Anteilwert EUR 103,32

Ausgabepreis EUR 108,49

Jahresbericht

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Rücknahmepreis	EUR	103,32
Anzahl Anteile	STK	109.562

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,47 %

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 0,57 %

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

Jahresbericht

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI AK S

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	-2.219,49
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-1.591,56
- davon Aufwendungen für BaFin	EUR	-500,00

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

Transaktionskosten	EUR	89.024,07
Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.		

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	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.

Jahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 SHY Synthetic High Yield 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 SHY Synthetic High Yield 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 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 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

WKN: A12BTA / ISIN: DE000A12BTA8