

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2017

VERWAHRSTELLE:



STATE STREET.

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



TUNGSTEN
Investment Funds

Jahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

	31.12.2017		31.12.2016	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Renten	9.748.223,34	89,25	10.048.641,50	88,77
Optionen	-70.553,79	-0,65	-15.692,60	-0,14
Futures	29.985,19	0,27	-51.687,76	-0,46
Bankguthaben	1.294.002,40	11,85	1.357.226,82	11,99
Zins- und Dividendenansprüche	31.312,80	0,29	60.299,20	0,53
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-109.950,64	-1,01	-78.569,29	-0,69
Fondsvermögen	10.923.019,30	100,00	11.320.217,87	100,00

Jahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Im Fonds werden Put-Optionen auf Aktien- und Aktienindizes eingesetzt, um das Rendite- Risikoprofil von High Yield-Anleihen zu replizieren. Das generell positive Aktienumfeld wirkte sich daher im Berichtszeitraum positiv aus. Generell niedrige Volatilitäten bremsen die Ertragskraft der Strategie ein wenig. Ansteigende Volatilitäten gegen Ende des Jahres wirkten sich auf die bestehenden Positionen negativ aus und verhinderten ein noch besseres Jahresergebnis. Generell ist eine höhere Volatilität der Märkte für die Strategie vorteilhaft. Die im Berichtszeitraum eher gegenteilig niedrige Volatilität führte daher eher zum Risikoabbau in der Strategie, was zu relativ geringen Schwankungen des Fonds führte. Die gegen Ende des Jahres relativ stark angestiegenen Zinsen trugen ebenfalls dazu bei, dass sich der Fondspreis zum Ende des Jahres rückläufig entwickelte.

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 sehr negativ auf die Fondsperformance 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 2017 bis 31. Dezember 2017 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +4,71%¹.

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 31.12.2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	11.033.065,85	101,01
1. Anleihen	9.748.223,34	89,24
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	5.106.209,00	46,75
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	3.546.174,34	32,47
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	1.095.840,00	10,03
2. Derivate	-40.568,60	-0,37
3. Bankguthaben	1.294.002,40	11,85
4. Sonstige Vermögensgegenstände	31.408,71	0,29
II. Verbindlichkeiten	-110.046,55	-1,01
III. Fondsvermögen	10.923.019,30	100,00

Jahresbericht

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	9.748.223,34	89,24
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	7.818.218,50	71,58
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	7.818.218,50	71,58
3,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2012(19) Ser. 67	BE0000327362		EUR	500	0	0 %	106,175	530.874,00	4,86
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.171 v.2015(20)	DE0001141711		EUR	2.000	0	0 %	101,387	2.027.736,00	18,56
0,3750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2014(20)	FI4000106117		EUR	1.000	0	0 %	102,278	1.022.780,00	9,36
1,7500 % Frankreich EO-OAT 2013(23)	FR0011486067		EUR	1.000	0	0 %	109,584	1.095.840,00	10,03
1,0500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(19)	IT0005069395		EUR	500	0	500 %	102,168	510.840,00	4,68
2,2500 % Niederlande EO-Anl. 2012(22)	NL0010060257		EUR	1.000	0	0 %	111,255	1.112.548,00	10,19
0,2500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2014(19)	AT0000A19XC3		EUR	1.000	0	0 %	101,398	1.013.979,00	9,28
0,4000 % Spanien EO-Obligaciones 2017(22)	ES00000128O1		EUR	500	500	0 %	100,724	503.621,50	4,61
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.930.004,84	17,67
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	1.930.004,84	17,67
1,7500 % United States of America DL-Notes 2016(21)	US912828U659		USD	2.350	2.350	0 %	98,619	1.930.004,84	17,67
Summe Wertpapiervermögen							EUR	9.748.223,34	89,24
Derivate							EUR	-40.568,60	-0,37
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-33.230,58	-0,30
Wertpapier-Optionsrechte							EUR	-33.230,58	-0,30
Forderungen/Verbindlichkeiten									

Jahresbericht

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Optionsrechte auf Aktien							EUR	-33.230,58	-0,30	
RWE AG PUT 15.06.18 BP 16,00 EUREX			185	STK	-4.000		EUR	1,060	-4.240,00	-0,04
RWE AG PUT 19.01.18 BP 17,50 EUREX			185	STK	-3.000		EUR	0,780	-2.340,00	-0,02
ADVANCED MIC.DEV. PUT 19.01.18 BP 10,00 NYSE			AI6	STK	-3.000		USD	0,260	-649,57	-0,01
ADVANCED MIC.DEV. PUT 20.04.18 BP 8,00 NYSE			AI6	STK	-10.000		USD	0,220	-1.832,11	-0,02
ADVANCED MIC.DEV. PUT 20.04.18 BP 9,00 NYSE			AI6	STK	-8.000		USD	0,470	-3.131,25	-0,03
ALIBABA GR. HLDG PUT 19.01.18 BP 165,00 CBOE			361	STK	-1.000		USD	1,440	-1.199,20	-0,01
AVIS BUDGET GR. PUT 16.02.18 BP 27,00 CBOE			361	STK	-3.000		USD	0,150	-374,75	0,00
CENTURYLINK INC. PUT 20.04.18 BP 12,00 CBOE			361	STK	-6.000		USD	0,225	-1.124,25	-0,01
CENTURYLINK INC. PUT 20.04.18 BP 14,00 CBOE			361	STK	-3.000		USD	0,650	-1.623,92	-0,01
CHICAGO BRIDGE+IR. PUT 19.01.18 BP 7,50 CBOE			361	STK	-16.000		USD	0,050	-666,22	-0,01
GENL EL. CO. PUT 16.03.18 BP 17,00 CBOE			361	STK	-15.000		USD	0,560	-6.995,34	-0,06
HERTZ GLO. HLD.INC PUT 19.01.18 BP 12,50 NYSE			AI6	STK	-2.500		USD	0,050	-104,10	0,00
HERTZ GLO. HLD.INC PUT 20.04.18 BP 12,50 NYSE			AI6	STK	-2.500		USD	0,250	-520,49	0,00
NVIDIA CORP. PUT 16.02.18 BP 155,00 NYSE			AI6	STK	-1.000		USD	0,860	-716,19	-0,01
NVIDIA CORP. PUT 19.01.18 BP 185,00 NYSE			AI6	STK	-300		USD	1,920	-479,68	0,00
PANDORA MEDIA INC. PUT 16.03.18 BP 4,00 CBOE			361	STK	-10.000		USD	0,230	-1.915,39	-0,02
PETROLEO BRASIL. PUT 19.01.18 BP 9,00 CBOE			361	STK	-5.000		USD	0,020	-83,28	0,00
REGENERON PHARM. PUT 19.01.18 BP 350,00 CBOE			361	STK	-400		USD	1,480	-493,00	0,00
SEARS HLDGS PUT 16.02.18 BP 3,00 CBOE			361	STK	-5.000		USD	0,360	-1.499,00	-0,01
SEARS HLDGS PUT 16.03.18 BP 3,00 CBOE			361	STK	-4.000		USD	0,660	-2.198,53	-0,02
SEARS HLDGS PUT 19.01.18 BP 3,00 CBOE			361	STK	-5.000		USD	0,130	-541,31	0,00
TESLA INC. PUT 19.01.18 BP 275,00 NYSE			AI6	STK	-400		USD	1,510	-503,00	0,00
Aktienindex-Derivate							EUR	-28.467,11	-0,26	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	8.856,10	0,08	
FUTURE VSTOXX 01.18 EUREX			185	EUR	Anzahl -100			5.500,00	0,05	
FUTURE VSTOXX 02.18 EUREX			185	EUR	Anzahl -150			0,00	0,00	
FUTURE CBOE VIX 01.18 CFE			AD1	USD	Anzahl -14			5.188,21	0,05	
FUTURE CBOE VIX 02.18 CFE			AD1	USD	Anzahl -8			-1.832,11	-0,02	

Jahresbericht

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Optionsrechte							EUR	-37.323,21	-0,34
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	-45.176,98	-0,41
ESTX 50 PR.EUR PUT 16.02.18 BP 3300,00 EUREX		185	Anzahl	-700			EUR 16,200	-11.340,00	-0,10
ESTX 50 PR.EUR PUT 16.03.18 BP 3200,00 EUREX		185	Anzahl	-700			EUR 22,200	-15.540,00	-0,14
ESTX 50 PR.EUR PUT 16.03.18 BP 3400,00 EUREX		185	Anzahl	-200			EUR 56,300	-11.260,00	-0,10
ISH-RUSSELL ETF PUT 16.03.18 BP 139,00 CBOE		361	Anzahl	-7500			USD 1,050	-6.558,13	-0,06
VANECK VECTORS-GLD PUT 16.03.18 BP 21,00 NYSE		Al6	Anzahl	-2500			USD 0,230	-478,85	0,00
Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	7.853,77	0,07
FUTURE VSTOXX 01.18 CALL 17.01.18 BP 20,00 EUREX		185	Anzahl	600			EUR 0,250	-22.000,00	-0,20
FUTURE VSTOXX 02.18 CALL 14.02.18 BP 19,00 EUREX		185	Anzahl	400			EUR 1,200	-2.000,00	-0,02
CBOE VOLATIL. IND. CALL 14.02.18 BP 17,00 CBOE		361	Anzahl	25000			USD 0,830	17.280,15	0,16
CBOE VOLATIL. IND. CALL 17.01.18 BP 16,00 CBOE		361	Anzahl	50000			USD 0,350	14.573,62	0,13
Zins-Derivate							EUR	-5.165,88	-0,05
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							EUR	-5.165,88	-0,05
FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.18 CBOT		362	USD	1.000.000				-5.165,88	-0,05
Devisen-Derivate							EUR	26.294,97	0,24
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsterminkontrakte							EUR	26.294,97	0,24
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 03.18 CME		352	USD	1.500.000			USD 1,208	26.294,97	0,24

Jahresbericht

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.318.487,59	12,07
Bankguthaben							EUR	1.318.487,59	12,07
Guthaben bei State Street Bank International GmbH (GD) (V) Guthaben in Fondswährung									
			EUR	138.336,46		%	100,000	138.336,46	1,27
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			GBP	9.836,42		%	100,000	11.081,12	0,10
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			CHF	48.334,36		%	100,000	41.305,06	0,38
			USD	657.100,75		%	100,000	547.219,15	5,01
Guthaben bei Royal Bank of Scotland plc (GD) London (V) Guthaben in Fondswährung									
			EUR	145.827,80		%	100,000	145.827,80	1,34
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			USD	499.794,57		%	100,000	416.218,00	3,81
Guthaben bei State Street Bank International GmbH Guthaben in Fondswährung									
			EUR	18.500,00		%	100,000	18.500,00	0,17
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	31.408,71	0,29
Zinsansprüche									
			EUR	31.408,71				31.408,71	0,29
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-24.485,19	-0,22
			USD	-29.401,81		%	100,000	-24.485,19	-0,22

Jahresbericht

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-110.046,55	-1,01
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-95,91				-95,91	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-11.626,79				-11.626,79	-0,11
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.569,96				-3.569,96	-0,03
Asset Management Gebühr			EUR	-86.582,76				-86.582,76	-0,79
Veröffentlichungskosten			EUR	-712,44				-712,44	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-7.458,69				-7.458,69	-0,07
Fondsvermögen							EUR	10.923.019,30	100,00 1)
Tungsten SHY Synthetic High Yield UI AK S									
Anteilwert							EUR	108,19	
Ausgabepreis							EUR	113,60	
Rücknahmepreis							EUR	108,19	
Anzahl Anteile							STK	100.960	

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 29.12.2017	
CHF	(CHF)	1,1701800	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8876740	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,2008000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185	Frankfurt/Zürich - Eurex
352	Chicago - CME Globex
361	Chicago - CBOE Opt. Ex.
362	Chicago Board of Trade
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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,8500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2005(21)	PTOTEYOE0007	EUR	0	500	
1,4000 % Spanien EO-Bonos 2014(20)	ES00000126C0	EUR	0	1.500	

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): RUSSELL 2000 (CL.O), VSTOXX)		EUR			665,23
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, RUSSELL 1000 VALUE, VSTOXX)		EUR			9.362,00

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): 5Y.US TRE.NT.SYN.AN.)		EUR			3.157,79
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BOBL)		EUR			4.616,13

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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

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

EUR

8.660,11

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): FOSSIL GROUP INC. DL-,01, HERTZ GLOBAL HOLDING INC.)

EUR

4,95

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): ADVANCED MIC.DEV. DL-,01, AGNICO EAGLE MINES LTD., AMAZON.COM INC. DL-,01, AVIS BUDGET GROUP DL-,01, BHP BILLI.SP.ADR 2/DL-,50, CABOT OIL + GAS DL-,10, CARMAX INC. DL-,50, CENTURYLINK INC. DL 1, CHICAGO BRIDGE+IR. EO-,01, CHIPOTLE MEX.GR. DL -,01, CLIFFS NATURAL RES DL-125, DAIMLER AG NA O.N., DYNEGY (DEL.) DL-,01, FACEBOOK INC.A DL-,000006, FIRST MAJESTIC SILVER, FIRST SOLAR INC. D -,001, FOSSIL GROUP INC. DL-,01, FREEPORT-MCMORAN INC., GAMESTOP CORP. A, GAP INC. DL-,05, GENL EL. CO. DL -,06, HERTZ GLOBAL HOLDING INC., HEWLETT PACKARD ENT., , KINDER MORGAN P DL-,01, MOSAIC CO. DL-,01, NVIDIA CORP. DL-,001, PANDORA MEDIA INC. DL-,01, RALPH LAUREN A DL-,01, RWE AG ST O.N., SEARS HLDGS CORP. DL-,01, SIEMENS AG NA, SNAP INC. CL.A DL-,00001, TESLA INC. DL -,001, UNITED STATES STEEL DL 1, VALEANT PHARMACEUT. INTL, VALERO ENERGY CORP.DL-,01, VOLKSWAGEN AG ST O.N., WELLS FARGO + CO.DL 1,666, WYNN RESORTS LTD DL-,01)

EUR

240,77

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): ADVANCED MIC.DEV. DL-,01, CENTURYLINK INC. DL 1)

EUR

18,29

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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, GLOBAL X MSCI GREECE ETF, POWERSHARES TRUST SER.1, SPDR S+P OIL+GAS EX.+PRO., VANECK VECTORS-GLD MINERS,

EUR

1.210,25

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, RUSSELL 2000 (CL.O), SPDR S+P OIL+GAS EX.+PRO.)

EUR

128,52

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): POWERSHARES TRUST SER.1)

EUR

13,76

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, ISHSTR-RUSSELL 2000 ETF, POWERSHARES TRUST SER.1, RUSSELL 2000, RUSSELL 2000 (CL.O), SPDR S+P METALS+MINING, SPDR S+P OIL+GAS EX.+PRO., SPDR S+P RETAIL ETF, VANECK VECT.-JU.GOLD MIN., VANECK VECTORS-GLD MINERS, VANGUARD REIT IDX ETF)

EUR

1.427,83

Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 Index 03.17 CME, FUTURE VSTOXX 10.17 EUREX, FUTURE VSTOXX 11.17 EUREX, FUTURE VSTOXX 12.17 EUREX)

EUR

274,96

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
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week3 06.17 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 Index 06.17 CME)		EUR			11,29
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week1 03.17 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week1 09.17 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week2 03.17 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week2 09.17 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week3 06.17 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week3 09.17 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week4 03.17 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week4 09.17 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 Index 03.17 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 Index 06.17 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 09.17 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 12.17 CME)		EUR			409,12
Optionsrechte auf Zins-Derivate					
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BOBL 06.17 EUREX)		EUR			5,27
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BOBL 06.17 EUREX)		EUR			1,63

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

			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		101.678,12	1,01
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		903,63	0,01
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		102.581,75	1,02
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-289,88	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-110.318,02	-1,09
- Verwaltungsvergütung	EUR	-23.220,50		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-87.097,52		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-14.280,02	-0,14
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-10.612,85	-0,11
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-2.525,52	-0,03
- Depotgebühren	EUR	-1.398,72		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	3.286,04		
- Sonstige Kosten	EUR	-4.412,84		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-2.888,19		
Summe der Aufwendungen	EUR		-138.026,29	-1,37
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-35.444,54	-0,35
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		2.703.718,80	26,78
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.861.071,20	-18,43
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		842.647,60	8,35
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		-11.237,53	-0,11
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-313.472,30	-3,10

Jahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-324.709,83	-3,21
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	482.493,23	4,79

Entwicklung des Sondervermögens

		2017	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	11.320.217,87	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00	
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-899.090,10	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	226.597,50	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.125.687,60	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	19.398,30	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	482.493,23	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-11.237,53	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-313.472,30	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	10.923.019,30	

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	830.818,48	8,23
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	23.615,42	0,23
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	807.203,06	8,00
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	807.597,68	8,00
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	807.597,68	8,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung	EUR	23.220,80	0,23
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag *)	EUR	23.220,80	0,23

*) Auf Grund der Neuregelung der Investmentbesteuerung wurde zum 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt.

Jahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2015 *)	Stück	116.520	EUR	11.156.367,44	EUR	95,75
2016	Stück	109.562	EUR	11.320.217,87	EUR	103,32
2017	Stück	100.960	EUR	10.923.019,30	EUR	108,19

*) Auflagedatum 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

4.778.651,61

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Goldman Sachs (Broker) GB

Morgan Stanley (Broker) GB

Royal Bank of Scotland (Broker) GB

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

89,24

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-0,37

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

0,33 %

größter potenzieller Risikobetrag

1,70 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

0,75 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:

1,67

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

EURO STOXX 50 Net Return Index (Bloomberg: SX5T INDEX)

45,00 %

NASDAQ 100 STOCK INDEX (Bloomberg: NDX INDEX)

35,00 %

S&P 500 (Bloomberg: SPX INDEX)

10,00 %

VSTOXX EURO STOXX 50 Volatility Short ETN (Bloomberg: X043 GR EQUITY)

10,00 %

Jahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	108,19
Ausgabepreis	EUR	113,60
Rücknahmepreis	EUR	108,19
Anzahl Anteile	STK	100.960

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 0,46 %

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 0,79 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Jahresbericht

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	4.412,84
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	2.888,19
Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)		
Transaktionskosten	EUR	69.759,74
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 Zeitraum vom 01.10.2016 bis 30.09.2017 gezahlten Mitarbeitervergütung *)	in Mio. EUR	55,2
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	47,2
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,0
Zahl der Mitarbeiter der KVG		545,5
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0

Jahresbericht Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Gesamtsumme der im Zeitraum vom 01.10.2016 bis 30.09.2017 gezahlten Vergütung an Risktaker *)	in Mio. EUR	10,3
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	9,5
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,8

*) der angegebene Zeitraum umfasst zur besseren Vergleichbarkeit gegenüber dem Vorjahr die Rumpfgeschäftsjahre vom 01.10.2016 bis 31.01.2017 und 01.02.2017 bis 30.09.2017

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 2018

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 01.01.2017 bis 31.12.2017 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 01.01.2017 bis 31.12.2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 29. März 2018

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

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 58.194.000,- (Stand: Dezember 2017)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Alexander Tannenbaum, Mühlheim am Main

Bernd Vorbeck, Eisenfeld

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

2. Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH

Hausanschrift:

Brienner Straße 59
80333 München

Postanschrift:

Postfach 20 18 31
80019 München

Telefon: 089 / 55878 100

Telefax: 089 / 55878 464

www.statestreet.com

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Haftendes Eigenkapital: € 2.200,9 Mio. (Stand: Dezember 2016)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Tungsten Capital Management GmbH

Postanschrift:

Hochstraße 35-37
60313 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 426 500

Telefax: 069 / 900 29 443

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 / ISIN: A12BTA / DE000A12BTA8