

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Tungsten SYNERGON L3

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2019

VERWAHRSTELLE:



STATE STREET

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



TUNGSTEN
Investment Funds

Jahresbericht Tungsten SYNERGON L3

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs an.

Um dies zu erreichen setzt sich die Investmentpolitik aus einem breiten Spektrum an Anlage-Klassen und Investmentstrategien zusammen. Hierzu werden Strategien kombiniert, die sich durch sehr unterschiedliche Renditequellen und attraktive Korrelationseigenschaften ergänzen sollen. Ein Teil dieser Strategien basiert auf der Vereinnahmung sogenannter Risikoprämien aus global diversifizierten Anlage-Klassen wie Aktien, Staatsanleihen und Unternehmensanleihen. Diese Teilstrategie weist in der Regel eine hohe Korrelation zu den globalen Kapitalmärkten auf. Andere Teilstrategien sind darauf ausgerichtet in Ihrer Wertentwicklung nur eine geringe oder keine Korrelation zu den globalen Kapitalmärkten aufzuweisen. Hierbei handelt es sich um Handelsstrategien oder Research-basierte Ansätze. Generell werden die eingesetzten Teilstrategien vorwiegend über den Einsatz börsen-gelisteter Derivate effizient umgesetzt. Die verbleibende Liquidität wird in ein Basisportfolio von Renten hoher Bonität investiert.

Der Fonds kann Derivatgeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern oder um höhere Wertzuwächse zu erzielen.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

	31.12.2019		31.12.2018	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Renten	41.917.786,47	64,21	37.611.783,69	70,52
Fondsanteile	15.320.645,28	23,47	98.382,96	0,18
Optionen	178.217,21	0,27	-230.945,19	-0,43
Futures	195.368,20	0,30	49.036,57	0,09
Swaps	257.123,88	0,39	-761.763,22	-1,43
Festgelder/Termingelder/Kredite	0,00	0,00	10.000.000,00	18,75
Bankguthaben	7.561.839,62	11,58	6.662.502,46	12,49
Zins- und Dividendenansprüche	259.625,70	0,40	25.648,03	0,05
Ford./Verbindlichkeiten Swaps	-1.463,81	0,00	0,00	0,00
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-409.888,13	-0,63	-117.026,87	-0,22
Fondsvermögen	65.279.254,42	100,00	53.337.618,43	100,00

Jahresbericht Tungsten SYNERGON L3

Im Berichtszeitraum wurden keine wesentlichen Änderungen in der Anlagestrategie des Fonds vorgenommen.

Hervorzuheben sind die überdurchschnittlichen Erträge aus der Vereinnahmung von Risikoprämien, die deutlich über dem langjährigen Durchschnitt lagen. In einem Kapitalmarktumfeld, das erneut durch die Politik der maßgeblichen Zentralbanken befeuert und stabilisiert wurde, gab die Teilstrategie mit dem höchsten Absicherungscharakter erwartungsgemäß ab. Auch die Research basierte Teilstrategie konnte ihr langfristiges Potential nicht ausspielen und verlor im Berichtszeitraum. Unsere taktische Handelsstrategie, basierend auf Mustererkennung, leistete hingegen im Berichtszeitraum einen soliden Ergebnisbeitrag, der im Rahmen der langfristigen Erwartungen lag.

Bedingt durch die geringe Korrelation der verschiedenen Teilstrategien und dem unterschiedlichen Charakter dieser, verharrte die realisierte Schwankungsbreite (Volatilität) des Fonds fast durchgängig am unteren Rand oder sogar unter dem anvisierten Niveau von 4-5%.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

Jahresbericht Tungsten SYNERGON L3

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Fondsergebnis

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +3,48 %¹.

Wichtiger Hinweis

Zum 01.02.2019 wurden die Besonderen Anlagebedingungen für das oben genannte OGAW-Sondervermögen in § 7 (Kosten) geändert.

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

**Jahresbericht
Tungsten SYNERGON L3**

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	65.909.848,05	100,97
1. Anleihen	41.917.786,47	64,21
< 1 Jahr	12.026.644,75	18,42
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	15.709.994,96	24,07
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	5.272.449,51	8,08
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	8.804.411,25	13,49
>= 10 Jahre	104.286,00	0,16
2. Investmentanteile	15.320.645,28	23,47
EUR	15.175.814,00	23,25
USD	144.831,28	0,22
3. Derivate	630.709,29	0,97
4. Bankguthaben	6.172.845,43	9,45
5. Sonstige Vermögensgegenstände	1.867.861,58	2,86
II. Verbindlichkeiten	-630.593,63	-0,97
III. Fondsvermögen	65.279.254,42	100,00

Jahresbericht

Tungsten SYNERGON L3

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	57.238.431,75	87,68
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	40.142.991,79	61,49
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	40.142.991,79	61,49
6,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1994 (2024)	DE0001134922		EUR	1.500	1.500	0 %	127,590	1.913.850,00	2,93
0,2500 % Danske Mortgage Bank PLC EO-Mortg.Covered MTN 2015(20)	XS1325648761		EUR	2.000	0	0 %	100,489	2.009.780,00	3,08
0,1000 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2012(21)	FR0011347046		EUR	800	0	0 %	102,120	857.987,73	1,31
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2016(21)	FR0013157096		EUR	2.500	0	0 %	100,810	2.520.250,00	3,86
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2017(20)	FR0013232485		EUR	2.500	0	0 %	100,070	2.501.750,00	3,83
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2017(23)	FR0013283686		EUR	1.000	0	0 %	101,680	1.016.800,00	1,56
0,3500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(21)	IT0005216491		EUR	5.000	5.000	0 %	100,724	5.036.183,50	7,71
2,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(67)	IT0005217390		EUR	100	0	0 %	104,286	104.286,00	0,16
0,2000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(20)	IT0005285041		EUR	2.500	0	0 %	100,303	2.507.564,75	3,84
0,0500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(21)	IT0005330961		EUR	3.000	3.000	0 %	100,264	3.007.929,90	4,61
4,6250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2007 (2023)	DE000A0PM5F0		EUR	500	500	0 %	115,160	575.800,00	0,88
0,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2015 (2020)	DE000A168Y06		EUR	2.500	0	0 %	100,241	2.506.025,00	3,84
6,2500 % Österreich, Republik EO-Bundes anl. 1997(27) 6	AT0000383864		EUR	2.000	2.000	0 %	148,315	2.966.300,00	4,54
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2016(26)	PTOTETOE0012		EUR	350	0	0 %	117,545	411.405,75	0,63
0,0500 % Schweden, Königreich EO-Med.-Term Nts 2015(20)Reg.S	XS1189262345		EUR	2.500	0	0 %	100,061	2.501.525,00	3,83
1,6000 % Spanien EO-Bonos 2015(25)	ES00000126Z1		EUR	5.000	5.000	0 %	108,534	5.426.705,50	8,31
0,0500 % Spanien EO-Bonos 2017(21)	ES00000128X2		EUR	2.500	0	0 %	100,514	2.512.849,15	3,85
0,2500 % Spanien EO-Bonos 2019(24)	ES0000012E85		EUR	1.500	1.500	0 %	101,497	1.522.454,40	2,33
2,0000 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2012(23)	NO0010646813		NOK	2.350	0	0 %	101,920	243.545,11	0,37
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.774.794,68	2,72
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	1.774.794,68	2,72
1,1250 % T 1 1/8 02/28/21	US912828P873		USD	2.000	2.000	0 %	99,406	1.774.794,68	2,72

Jahresbericht

Tungsten SYNERGON L3

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile							EUR	15.320.645,28	23,47
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	15.320.645,28	23,47
AQR U.Fds-AQR Style Premia UC. Actions Nom. B Acc.EUR o.N.	LU1103258783		ANT	29.900	29.900	0	EUR 92,040	2.751.996,00	4,22
Tungsten TRYCON Basic Inv.HAIG Inh.-Ant. C (inst.) o.N.	LU0451958309		ANT	114.200	116.500	2.300	EUR 108,790	12.423.818,00	19,03
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52036		ANT	12.800	0	0	USD 12,675	144.831,28	0,22
Summe Wertpapiervermögen							EUR	57.238.431,75	87,68
Derivate							EUR	630.709,29	0,97
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	313.803,67	0,48
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	135.586,46	0,21
FUTURE S+P/TSX 60 INDEX 03.20 MSE		661	CAD	Anzahl	2			-320,02	0,00
FUTURE SMI 03.20 EUREX		185	CHF	Anzahl	7			6.319,08	0,01
FUTURE CAC 40 INDEX 01.20 MONEP		AE1	EUR	Anzahl	5			-61,00	0,00
FUTURE DAX (PERFORMANCE-INDEX) 03.20 EUREX		185	EUR	Anzahl	2			-3.000,00	0,00
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 03.20 EUREX		185	EUR	Anzahl	20			-2.970,00	0,00
FUTURE FTSE/MIB INDEX 03.20 IDEM		609	EUR	Anzahl	4			-4.225,00	-0,01
FUTURE IBEX 35 INDEX 01.20 MEFF		592	EUR	Anzahl	4			-193,00	0,00
FUTURE FTSE 100 INDEX 03.20 ICE		961	GBP	Anzahl	4			4.097,88	0,01
FUTURE HANG SENG INDEX 03.20 HKFE		456	HKD	Anzahl	1			2.837,36	0,00
FUTURE NIKKEI 225 INDEX 03.20 SGX		836	JPY	Anzahl	2			-1.802,27	0,00
FUTURE NIKKEI 225 INDEX JPY 03.20 OSE		969	JPY	Anzahl	2			8.192,14	0,01
FUTURE CBOE VIX 01.20 CFE		AD1	USD	Anzahl	-2			-1.294,41	0,00

Jahresbericht

Tungsten SYNERGON L3

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
FUTURE CBOE VIX 02.20 CFE		AD1	USD	Anzahl -22				14.997,32	0,02
FUTURE CBOE VIX 03.20 CFE		AD1	USD	Anzahl -25				10.823,96	0,02
FUTURE CBOE VIX 04.20 CFE		AD1	USD	Anzahl -35				-18.434,21	-0,03
FUTURE DJAI MINI E-CBOT 03.20 CBOT		362	USD	Anzahl 2				1.414,93	0,00
FUTURE E-MINI RUSS.2000 IND. 03.20 CME		352	USD	Anzahl 6				1.758,62	0,00
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 03.20 CME		352	USD	Anzahl 35				106.507,76	0,16
FUTURE MINI MSCI EMERG. MARKETS INDEX 03.20 ICE		247	USD	Anzahl 8				4.284,94	0,01
FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 03.20 CME		359	USD	Anzahl 3				6.839,85	0,01
FUTURE S+P CNX NIFTY INDEX 01.20 SGX		836	USD	Anzahl 4				-187,47	0,00
Optionsrechte							EUR	178.217,21	0,27
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	179.612,05	0,28
ESTX 50 PR.EUR PUT 20.03.20 BP 2850,00 EUREX		185		Anzahl -1000			EUR 2,900	-2.900,00	0,00
S+P 500 INDEX PUT 17.01.20 BP 2950,00 CBOE		361		Anzahl -4000			USD 2,900	-10.355,29	-0,02
S+P 500 INDEX PUT 17.01.20 BP 2950,00 CBOE		361		Anzahl 4000			USD 2,725	9.730,41	0,01
S+P 500 INDEX PUT 17.01.20 BP 3050,00 CBOE		361		Anzahl -4000			USD 6,050	-21.603,29	-0,03
S+P 500 INDEX PUT 17.01.20 BP 3050,00 CBOE		361		Anzahl 4000			USD 6,400	22.853,06	0,04
S+P 500 INDEX PUT 21.02.20 BP 2995,00 CBOE		361		Anzahl -5000			USD 17,600	-78.557,40	-0,12
S+P 500 INDEX PUT 21.02.20 BP 3215,00 CBOE		361		Anzahl 5000			USD 58,350	260.444,56	0,40
Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-1.394,84	0,00
CBOE VOLATIL. IND. CALL 22.01.20 BP 19,00 CBOE		361		Anzahl 80000			USD 0,850	60.703,45	0,09
FUTURE EMIN S+P 03.20 PUT 20.03.20 BP 2600,00 CME		352		Anzahl -750			USD 5,750	-3.849,76	-0,01
FUTURE EMIN S+P 03.20 PUT 20.03.20 BP 2750,00 CME		352		Anzahl -3000			USD 10,500	-28.119,98	-0,04
FUTURE EMIN S+P 06.20 PUT 19.06.20 BP 2850,00 CME		352		Anzahl -750			USD 45,000	-30.128,55	-0,05

Jahresbericht

Tungsten SYNERGON L3

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Zins-Derivate							EUR	55.715,41	0,09
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							EUR	55.715,41	0,09
FUTURE SWISS GOV BONDS(CONF) 03.20 EUREX			185	CHF	100.000			-2.155,49	0,00
FUTURE EURO BONO 03.20 EUREX			185	EUR	400.000			-1.960,00	0,00
FUTURE EURO-BOBL 03.20 EUREX			185	EUR	-2.900.000			8.410,00	0,01
FUTURE EURO-BUND 03.20 EUREX			185	EUR	100.000			-1.600,00	0,00
FUTURE EURO-BUXL 03.20 EUREX			185	EUR	100.000			-7.720,00	-0,01
FUTURE EURO-SCHATZ 03.20 EUREX			185	EUR	-800.000			360,00	0,00
FUTURE LONG TERM EURO BTP 03.20 EUREX			185	EUR	1.000.000			-2.440,00	0,00
FUTURE LONG TERM EURO OAT 03.20 EUREX			185	EUR	300.000			-6.720,00	-0,01
FUTURE SHORT TERM EURO BTP 03.20 EUREX			185	EUR	1.000.000			1.400,00	0,00
FUTURE LONG GILT (SYNTH.) 03.20 ICE			961	GBP	400.000			-9.296,34	-0,01
FUTURE SHORT STERLING 3 MONATE 12.21 ICE			961	GBP	6.375.000			35.153,96	0,05
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.20 CBOT			362	USD	1.000.000			-11.367,96	-0,02
FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.20 CBOT			362	USD	4.000.000			-4.351,80	-0,01
FUTURE EUROSOLLAR 3 MONATE 12.21 CME			352	USD	6.500.000			78.144,53	0,12
FUTURE EUROSOLLAR 3 MONATE 12.22 CME			352	USD	3.750.000			5.021,43	0,01
FUTURE ULT. LG. US T-BOND 03.20 CBOT			362	USD	200.000			-10.768,16	-0,02
FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 03.20 CBOT			362	USD	600.000			-14.394,76	-0,02
Devisen-Derivate							EUR	4.066,33	0,01
Forderungen/Verbindlichkeiten									

Jahresbericht

Tungsten SYNERGON L3

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Währungsterminkontrakte							EUR	4.066,33	0,01
FUTURE CROSS RATE EUR/GBP 03.20 CME			352	GBP -250.000			GBP 0,856	-3.863,72	-0,01
FUTURE CROSS RATE AUD/USD 03.20 CME			352	USD -4.000			USD 70,130	-4.749,15	-0,01
FUTURE CROSS RATE CAD/USD 03.20 CME			352	USD 6.000			USD 76,635	1.955,00	0,00
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 03.20 CME			352	USD -250.000			USD 1,126	-1.294,41	0,00
FUTURE CROSS RATE GBP/USD 03.20 CME			352	USD 625			USD 131,430	-66,95	0,00
FUTURE CROSS RATE JPY/USD 03.20 CME			352	USD -6.250			USD 92,250	-619,31	0,00
FUTURE CROSS RATE SEK/USD 03.20 CME			352	USD 80.000			USD 10,739	13.140,51	0,02
FUTURE US DOLLAR INDEX 03.20 ICE			247	USD 1.000			USD 96,407	-435,64	0,00
Swaps							EUR	257.123,88	0,39
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Basket-Swap auf Fondsanteile							EUR	257.123,88	0,39
Long Swap auf Fondsanteile-Basket 13.05.19/06.05.20				OTC	EUR	21.561.819		257.123,88	0,39
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	6.172.845,43	9,45
Bankguthaben							EUR	6.172.845,43	9,45
Guthaben bei State Street Bank International GmbH (GD) (V)									
Guthaben in Fondswährung									
			EUR	4.374.865,58			% 100,000	4.374.865,58	6,70
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen					GBP	191.387,48	% 100,000	224.080,88	0,34
					NOK	139.528,87	% 100,000	14.187,84	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
					CAD	114.474,97	% 100,000	78.278,84	0,12
					CHF	199.873,61	% 100,000	184.113,49	0,28

Jahresbericht Tungsten SYNERGON L3

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			HKD	2.401.250,87		%	100,000	275.281,26	0,42
			JPY	37.228.947,00		%	100,000	304.984,81	0,47
			USD	779.674,56		%	100,000	696.013,71	1,07
Guthaben bei State Street Bank International GmbH Guthaben in Fondswährung									
			EUR	20.719,00		%	100,000	20.719,00	0,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			CAD	468,00		%	100,000	320,02	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.867.861,58	2,86
Zinsansprüche			EUR	262.493,61				262.493,61	0,40
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	1.605.367,97				1.605.367,97	2,46
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-216.373,78	-0,33
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			GBP	-22.285,00		%	100,000	-26.091,78	-0,04
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			CHF	-4.520,00		%	100,000	-4.163,60	-0,01
			HKD	-24.750,00		%	100,000	-2.837,36	0,00
			JPY	-780.000,00		%	100,000	-6.389,87	-0,01
			USD	-198.153,49		%	100,000	-176.891,17	-0,27
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-414.219,85	-0,63
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-4.331,72				-4.331,72	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-347.195,43				-347.195,43	-0,53
Verwahrstellenvergütung			EUR	-7.750,40				-7.750,40	-0,01
Asset Management Gebühr			EUR	-50.542,30				-50.542,30	-0,08
Prüfungskosten			EUR	-4.000,00				-4.000,00	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-400,00				-400,00	0,00

Jahresbericht Tungsten SYNERGON L3

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Fondsvermögen							EUR	65.279.254,42	100,00 1)
Tungsten SYNERGON L3 - Anteilklasse S									
Anteilwert							EUR	100,43	
Ausgabepreis							EUR	100,43	
Rücknahmepreis							EUR	100,43	
Anzahl Anteile							STK	649.971	

Fußnoten:

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

Jahresbericht

Tungsten SYNERGON L3

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2019	
CAD	(CAD)	1,4624000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	1,0856000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8541000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	8,7229000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	122,0682000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,8344000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1202000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
247	New York - ICE Fut. U.S.
352	Chicago - CME Globex
359	Chicago Merc. Ex.
361	Chicago - CBOE Opt. Ex.
362	Chicago Board of Trade
456	Hongkong - HKFE
592	Madrid - MEFF Exchange
609	Mailand - IDEM
661	Montreal Exch.-Fut./Opt.
836	Singapur - Derivatives
961	London - ICE Fut. Europe
969	Osaka Exchange F.+O.
AD1	CBOE Futures Exch. (CFE)
AE1	Paris Euronext Deri.

c) OTC

Over-the-Counter

**Jahresbericht
Tungsten SYNERGON L3**

**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					
0,1250 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2015(19)	EU000A1G0DF9	EUR	0	2.500	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
4,7500 % Griechenland EO-Bonds 2014(19)	GR0114028534	EUR	0	400	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 9.5.2019	BE0312764369	EUR	0	2.500	
0,1000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(19)	IT0005177271	EUR	0	5.000	
0,0500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(19)	IT0005217929	EUR	0	5.000	
0,2500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2014(19)	AT0000A19XC3	EUR	0	2.500	

Derivate

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

Jahresbericht Tungsten SYNERGON L3

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CAC 40, CBOE VOLATILITY, DAX PERFORMANCE-INDEX, DJ INDUST.AVERAGE PR USD, ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100, FTSE MIB, HANG SENG, IBEX 35, MSCI EMERG. MARKETS, NASDAQ-100, NIFTY 50, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, RUSSELL 2000, S+P 500, S+P/TSX 60 PR CAD, SMI PR CHF)	EUR	95.087,81
--	-----	-----------

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CAC 40, CBOE VOLATILITY, DJ INDUST.AVERAGE PR USD, ESTX 50 PR.EUR, HANG SENG, NIFTY 50, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S+P/TSX 60 PR CAD)	EUR	88.841,71
--	-----	-----------

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.JAPAN GOV.BD.SYN.AN, 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., 2-3,25Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, 2Y.US TRE.NT.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, BRITISCH LO.GILT SYN.AN., COMI SYNTHETISCHE ANLEIHE, EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-BUXL, LG.TE.ULT.US.TR.BD.SYN AN, U.S.A. TRE.SYN.AN. (LONG))	EUR	142.740,31
--	-----	------------

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BOBL, U.S.A. TRE.SYN.AN. (LONG))	EUR	2.063,43
--	-----	----------

Jahresbericht Tungsten SYNERGON L3

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 AD/DL, CROSS RATE CD/DL, CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE LS/DL, CROSS RATE SK/DL, CROSS RATE YN/DL, US DOLLAR)

EUR

22.884,48

Verkaufte Kontrakte:

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

EUR

45.865,69

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): ALEXION PHARMAC. DL-,0001, AMERICAN AIRLINES GRP, ARCHER DANIELS MIDLAND, BOEING CO. DL 5, FACEBOOK INC.A DL-,000006, FOOT LOCKER DL-,01, HOME DEPOT INC. DL-,05, INTL BUS. MACH. DL-,20, MCDONALDS CORP. DL-,01, MICROSOFT DL-,00000625, NETFLIX INC. DL-,001, NORDSTROM INC., PEPSICO INC. DL-,0166, PHILLIPS 66 DL-,01, TESLA INC. DL -,001, TWITTER INC. DL-,000005, UNDER ARMOUR A DL-,000333, YELP INC. DL-,000001)

EUR

515,49

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): APPLE INC., FOOT LOCKER DL-,01, HOME DEPOT INC. DL-,05, NETFLIX INC. DL-,001, NORDSTROM INC., PEPSICO INC. DL-,0166, STARBUCKS CORP., YELP INC. DL-,000001)

EUR

184,19

Jahresbericht Tungsten SYNERGON L3

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): ALEXION PHARMAC. DL-,0001, AMERICAN AIRLINES GRP, ARCHER DANIELS MIDLAND, BOEING CO. DL 5, FACEBOOK INC.A DL-,000006, FOOT LOCKER DL-,01, HOME DEPOT INC. DL-,05, INTL BUS. MACH. DL-,20, MCDONALDS CORP. DL-,01, MICROSOFT DL-,00000625, NETFLIX INC. DL-,001, NORDSTROM INC., PEPSICO INC. DL-,0166, PHILLIPS 66 DL-,01, TESLA INC. DL -,001, TWITTER INC. DL-,000005, UNDER ARMOUR C DL-,000333, YELP INC. DL-,000001)		EUR			457,86
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): APPLE INC., FOOT LOCKER DL-,01, HOME DEPOT INC. DL-,05, NETFLIX INC. DL-,001, NORDSTROM INC., PEPSICO INC. DL-,0166, STARBUCKS CORP., YELP INC. DL-,000001)		EUR			118,49
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			7.897,30
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, NASDAQ-100, S+P 500)		EUR			19.627,86
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, S+P 500)		EUR			4.995,03
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			16.031,95

**Jahresbericht
Tungsten SYNERGON L3**

**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-Terminkontrakte

Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 EUROP Week4 06.19 CME, FUTURE VSTOXX 04.19 EUREX)		EUR			28,73
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 06.19 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 09.19 CME, FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 12.19 CME)		EUR			230,14

Optionsrechte auf Zins-Derivate

Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 06.19 EUREX, FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 03.19 CBOT)		EUR			75,28
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 03.19 CBOT)		EUR			9,44

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 SYNERGON L3 - Anteilklasse S

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	21.822,93	0,03
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	94.072,62	0,15
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	10.448,91	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	20.729,17	0,03
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	110.223,41	0,17
Summe der Erträge		EUR	257.297,04	0,40
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-6.933,92	-0,01
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-533.473,96	-0,82
- Verwaltungsvergütung	EUR	-482.931,66		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-50.542,30		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-29.329,06	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-6.107,31	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-172.612,52	-0,27
- Depotgebühren	EUR	-5.180,10		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-84.118,85		
- Sonstige Kosten	EUR	-83.313,57		
Summe der Aufwendungen		EUR	-748.456,77	-1,15
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-491.159,73	-0,75

Jahresbericht

Tungsten SYNERGON L3 - Anteilklasse S

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	29.250.272,73	45,00
2. Realisierte Verluste	EUR	-28.118.473,37	-43,26

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 1.131.799,36 1,74

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 640.639,63 0,99

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.335.263,92	2,05
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	44.166,24	0,07

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.379.430,16 2,12

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 2.020.069,79 3,11

Entwicklung des Sondervermögens

2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	53.337.618,42
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	9.999.999,99
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	59.169.999,99	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-49.170.000,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-78.433,78
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.020.069,79
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.335.263,92	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	44.166,24	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	65.279.254,42

Jahresbericht
Tungsten SYNERGON L3 - Anteilklasse S

Verwendung der Erträge des Sondervermögens
Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	640.639,63	0,99
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	640.639,63	0,99
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	608.141,06	0,94
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	608.141,06	0,94
III. Gesamtausschüttung	EUR	32.498,57	0,05
1. Endausschüttung	EUR	32.498,57	0,05

Jahresbericht

Tungsten SYNERGON L3 - Anteilklasse S

Tungsten SYNERGON L3 - Anteilklasse S

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2018 *)	Stück	549.600	EUR	53.337.618,42	EUR 97,05
2019	Stück	649.971	EUR	65.279.254,42	EUR 100,43

*) Auflegedatum 30.01.2018

Jahresbericht

Tungsten SYNERGON L3

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **61.024.056,97**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V)
Morgan Stanley (Broker) GB
Royal Bank of Scotland (Broker) GB

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

87,68

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,97

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 30.01.2018 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	0,25 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,71 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,45 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **2,99**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

absolutLimit 4,4% 100,00 %

Jahresbericht Tungsten SYNERGON L3

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Tungsten SYNERGON L3 - Anteilklasse S

Anteilwert	EUR	100,43
Ausgabepreis	EUR	100,43
Rücknahmepreis	EUR	100,43
Anzahl Anteile	STK	649.971

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 SYNERGON L3

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,01 %

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 0,09 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

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

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

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

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

Gruppenfremde Investmentanteile

AQR U.Fds-AQR Style Premia UC. Actions Nom. B Acc.EUR o.N.	LU1103258783	0,600
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52036	0,550
Tungsten TRYCON Basic Inv.HAIG Inh.-Ant. C (inst.) o.N.	LU0451958309	0,200

Jahresbericht Tungsten SYNERGON L3

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Tungsten SYNERGON L3 - Anteilklasse 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	219.585,81

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	55,3
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	47,3
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,0
Zahl der Mitarbeiter der KVG		562,3
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	3,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,1
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,7

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von 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.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

**Jahresbericht
Tungsten SYNERGON L3**

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Angaben zu Total Return Swaps

Marktwert der zum Stichtag im Bestand befindlichen Total Return Swaps

absolut	EUR	257.123,88
in % des Fondsvermögens		0,39

Größte Gegenpartei(en) von Total Return Swaps

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
1	BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V)	21.561.819,00	Frankreich
2	...		
3	...		
4	...		
5	...		
6	...		
7	...		
8	...		
9	...		
10	...		

Art(en) von Abwicklung und Clearing bei Total Return Swaps

Die Total Return Swaps werden bilateral mit der Gegenpartei abgeschlossen.

Total Return Swaps gegliedert nach Restlaufzeit

Laufzeitband	Bruttovolumen in EUR
< 1 Tag	0,00
>= 1 Tag bis < 1 Woche	0,00
>= 1 Woche bis < 1 Monat	0,00
>= 1 Monat bis < 3 Monate	0,00
>= 3 Monate bis < 1 Jahr	21.561.819,00
>= 1 Jahr	0,00
unbefristet	0,00

Jahresbericht

Tungsten SYNERGON L3

Sicherheiten in Zusammenhang mit Total Return Swaps

Der Transfer von Sicherheiten zwischen dem Fonds und den Kontrahenten der Total Return Swaps basiert auf den im Besicherungsanhang zur Mantelvereinbarung für Finanzgeschäfte getroffenen Vereinbarungen mit dem jeweiligen Kontrahenten. Die Besicherung erfolgt genettet für alle OTC-Derivate des Fonds/Segments gegenüber einem Kontrahenten und nicht nur für Total Return Swaps. Die erforderliche Besicherung wird laufend auf Grundlage der Marktwerte der offenen Geschäfte überwacht.

Die Total Return Swaps im Bestand zum Stichtag wurden mit dem Kontrahenten BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V) abgeschlossen.

Mit dem Kontrahenten BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V) wurde ein Minimumtransferbetrag in Höhe von € 175.000 sowie eine Rundung der Sicherheiten auf € 10.000 vereinbart.

Folgende Instrumente können als Sicherheit dienen:

- EUR-Cash zu einem Anrechnungssatz von 100%

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die durch den Fonds erhaltenen Sicherheiten werden nicht wiederangelegt.

Angaben pro Art von WpFinGesch / Total Return Swaps

Total Return Swaps

Jahresbericht Tungsten SYNERGON L3

Ertrags- und Kostenanteile

Ertragsanteil des **Fonds**

absolut
in % der Bruttoerträge

EUR -1.117.633,58

100

Kostenanteil des Fonds

EUR 0,00

Ertragsanteil der **KVG**

absolut
in % der Bruttoerträge

EUR *)

-

Kostenanteil der KVG

EUR -

-

Ertragsanteil **Dritter** (z.B. Leiheagent)

absolut
in % der Bruttoerträge

EUR **)

-

Kostenanteil Dritter

EUR -

-

**Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von
Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch.
und Total Return Swaps** (absoluter Betrag)

EUR 0,00

*) Ertragsanteile der KVG werden über die Verwaltungsvergütung abgedeckt.

**) Ertragsanteile der Portfoliomanager werden über die Portfoliomanager-Vergütung abgedeckt.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2020

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht Tungsten SYNERGON L3

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Tungsten SYNERGON L3 - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Jahresbericht Tungsten SYNERGON L3

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraft setzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

**Jahresbericht
Tungsten SYNERGON L3**

Frankfurt am Main, den 3. April 2020

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht

Tungsten SYNERGON L3

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 56.838.000,- (Stand: November 2019)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Katja Müller, Bad Homburg

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Stephan Schöll, Königstein im Taunus

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: € 2.153,9 Mio. (Stand: Mai 2019)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Tungsten Capital Management GmbH

Postanschrift:

Hochstraße 35 - 37
60313 Frankfurt am Main

Telefon 069 / 710 426 - 700

Telefax 069 / 900 29 - 443

WKN / ISIN: A2H5XS / DE000A2H5XS8