



zum 31. Juli 2013
as at July 31st, 2013

Ungeprüfter Halbjahresbericht Unaudited semi-annual report

TUNGSTEN

Richtlinienkonformer Investmentfonds Luxemburger Rechts
Directive-compliant investment fund set up under Luxembourg law



TUNGSTEN CAPITAL

TUNGSTEN

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT

UNAUDITED SEMI-ANNUAL REPORT

zum 31. Juli 2013 • as at July 31st, 2013

Verwaltungsgesellschaft • Management Company

BayernInvest Luxembourg S.A.
3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
B.P. 602, L-2016 Luxembourg
Handelsregister • Register of commerce
R.C.S. Luxembourg B 37 803

Deutsche Wertpapier-Kennnummern/ISIN • German identification numbers/ISIN

TUNGSTEN - Pro Art ERV	AL	A0X9Y4	LU0440496866
TUNGSTEN - Pro Art ERV	InstAL	A0QYAZ	LU0360953342
TUNGSTEN - Global Real Estate Absolute Return	AL 1	A1JMAX	LU0690576839

Erläuterung Anteilklassen • Explanation of unit classes

AL	=	mit Ausgabeaufschlag/ausschüttend • load fund/distribution of income
AL1	=	mit Ausgabeaufschlag/ausschüttend • load fund/distribution of income
InstAL	=	vorbehalten für institutionelle Investoren mit Ausgabeaufschlag/ausschüttend • reserved for institutional investors, load fund/distribution of income

INHALT • CONTENTS

Management und Verwaltung • Management and administration	3
TUNGSTEN - Pro Art ERV	4
Vermögensaufstellung • Investment portfolio	4
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio	6
Statistische Informationen • Statistical information	6
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets	7
TUNGSTEN - Global Real Estate Absolute Return	8
Statistische Informationen • Statistical information	8
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets	8
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht • Notes to the unaudited semi-annual report	9

MANAGEMENT UND VERWALTUNG • MANAGEMENT AND ADMINISTRATION

Verwaltungsgesellschaft • Management Company

BayernInvest Luxembourg S.A.
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Verwaltungsrat • Board of Directors

Vorsitzender • Chairman

bis zum 31. Januar 2013 • until January 31st, 2013
Nils Niermann
Mitglied des Vorstandes
Bayerische Landesbank, München

seit dem 1. April 2013 • since April 1st, 2013
Oliver Dressler
Bankdirektor, Bereichsleiter Treasury Products
Bayerische Landesbank, München

Mitglieder • Members

Alain Weber
Vorsitzender des Vorstandes
Banque LBLux, Luxemburg

Dr. Jörg Senger
Bankdirektor, Bereichsleiter Capital Markets
Bayerische Landesbank, München

bis zum 31. März 2013 • until March 31st, 2013
Oliver Dressler
Bankdirektor, Bereichsleiter Treasury Products
Bayerische Landesbank, München

seit dem 1. Februar 2013 • since February 1st, 2013
Reinhard Moll
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Geschäftsführung • Management

Guy Schmit
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

bis zum 28. Februar 2013 • until February 28th, 2013
Dr. Jörg Senger
Geschäftsführer der
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

seit dem 1. März 2013 • since March 1st, 2013
Katja Lammert
Geschäftsführerin der
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

seit dem 1. April 2013 • since April 1st, 2013
Jörg Schwanitz
Geschäftsführer der
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Depotbank und Hauptzahlstelle •

Custodian bank and principal paying agent

Banque LBLux
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Zentraladministration • Central administration

LRI Invest S.A.
1C, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Fondsmanager • Fundmanager

Tungsten Capital Management GmbH
Hochstr. 35-37
D-60313 Frankfurt am Main

Unteranlageberater • Subadvisor

Union Investment Institutional GmbH
Baseler Straße 10
D-60329 Frankfurt am Main

Zahlstelle in Deutschland (auch Informationsstelle) •

Paying agent in Germany (as well as information agent)

CACEIS Bank Deutschland GmbH
Lilienthalallee 34-36
D-80939 München

Réviseur d'Entreprises agréé des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft •

Réviseur d'Entreprises agréé of the Fund and the
Management Company

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Rechtsberater • Legal advisor

Bonn & Schmitt
22-24, rives de Clausen
L-2165 Luxembourg

TUNGSTEN - Pro Art ERV

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. JULI 2013 INVESTMENT PORTFOLIO AS AT JULY 31ST, 2013

Wertpapierbezeichnung Securities	Währung Currency	Nominal Nominal	Marktwert Market value	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets
EUR				
Amtlich gehandelte Wertpapiere • Officially traded securities				
Aktien • Shares				
ACAZIS AG Inhaber-Aktien o.N.	EUR	72.000,00	0,00	0,00
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	EUR	60,00	3.192,60	0,02
			3.192,60	0,02
Verzinsliche Wertpapiere • Interest-bearing securities				
4,500% Deutsche Pfandbriefbank AG Öff.Pfdbr.S.505 v.98(2014)	EUR	500.000,00	509.550,00	2,91
3,750% Deutsche Postbank AG Hyp.Pfdbrief MTN v.09(14)	EUR	4.000.000,00	4.074.000,00	23,27
4,000% EAA Covered Bond Bank PLC EO-Securities 2004(14) Reg.S	EUR	700.000,00	714.070,00	4,08
4,000% Frankreich EO-OAT 2003(13)	EUR	5.000.000,00	5.043.500,00	28,80
2,150% Hypothekenbank Frankfurt AG MTN-HPF.E2191 v.05(2013)	EUR	2.500.000,00	2.506.675,00	14,32
3,125% Schweden, Königreich EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	2.500.000,00	2.556.000,00	14,60
			15.403.795,00	87,98
Wertpapier-Investmentanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Securities investment interests (management fee of target fund in % p.a.)				
Trycon Basic Invest HAIG FCP Inh.-Ant. C (inst.) o.N. (1,45%)	EUR	10.000,00	1.010.900,00	5,77
			1.010.900,00	5,77
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings			16.417.887,60	93,77
Derivate • Derivatives				
Optionsrechte auf Aktienindices • Options on stock market indices				
Call DAX 8400 16.08.13	EUR	50,00	14.200,00	0,08
Call DAX 8450 16.08.13	EUR	100,00	20.500,00	0,12
Call DAX 8500 16.08.13	EUR	100,00	14.350,00	0,08
Call DAX 8550 16.08.13	EUR	50,00	4.875,00	0,03
Call DAX 8600 16.08.13	EUR	-100,00	-6.450,00	-0,04
Call DAX 8700 16.08.13	EUR	-200,00	-5.400,00	-0,03
Call DAX 8800 16.08.13	EUR	-600,00	-6.900,00	-0,04
Call Euro Stoxx 2750 16.08.13	EUR	50,00	22.200,00	0,13
Call Euro Stoxx 2800 16.08.13	EUR	250,00	50.500,00	0,29
Call Euro Stoxx 2850 16.08.13	EUR	-100,00	-7.100,00	-0,04
Call Euro Stoxx 2875 16.08.13	EUR	-100,00	-3.800,00	-0,02
Call Euro Stoxx 2900 16.08.13	EUR	-500,00	-10.000,00	-0,06
Call Euro Stoxx 2925 16.08.13	EUR	-200,00	-2.000,00	-0,01
Put DAX 7500 16.08.13	EUR	-200,00	-5.600,00	-0,03
Put DAX 7600 16.08.13	EUR	-200,00	-7.800,00	-0,04
Put DAX 7700 16.08.13	EUR	-200,00	-11.100,00	-0,06
Put DAX 7900 16.08.13	EUR	-100,00	-12.250,00	-0,07
Put DAX 8000 16.08.13	EUR	-200,00	-37.200,00	-0,21
Put DAX 8050 16.08.13	EUR	50,00	11.450,00	0,07
Put DAX 8100 16.08.13	EUR	50,00	14.100,00	0,08
Put DAX 8150 16.08.13	EUR	150,00	51.975,00	0,28
Put DAX 8200 16.08.13	EUR	50,00	21.225,00	0,12
Put Euro Stoxx 2200 16.08.13	EUR	1.400,00	8.400,00	0,05
Put Euro Stoxx 2450 16.08.13	EUR	-200,00	-3.600,00	-0,02
Put Euro Stoxx 2475 16.08.13	EUR	-200,00	-4.200,00	-0,02
Put Euro Stoxx 2550 16.08.13	EUR	-200,00	-7.000,00	-0,04
Put Euro Stoxx 2600 16.08.13	EUR	-100,00	-5.600,00	-0,03
Put Euro Stoxx 2650 16.08.13	EUR	-200,00	-19.800,00	-0,11
Put Euro Stoxx 2675 16.08.13	EUR	50,00	6.700,00	0,04
Put Euro Stoxx 2700 16.08.13	EUR	50,00	9.150,00	0,05
Put Euro Stoxx 2725 16.08.13	EUR	150,00	37.500,00	0,20
Put Euro Stoxx 2750 16.08.13	EUR	50,00	16.900,00	0,10
Payer Swaps • Payer swaps				
Payer Swap 20.07.09 Euro	EUR	18.600.000,00	-48.992,09	-0,28
Summe Derivate • Total derivatives			99.232,91	0,57
Bankguthaben • Cash at banks				
Bankkonto Banque LB Lux	CAD	12.428,92	9.115,51	0,05
Bankkonto Banque LB Lux	EUR	678.419,06	678.419,06	3,87
Bankkonto Banque LB Lux	GBP	4.489,33	5.168,76	0,03
Bankkonto Banque LB Lux	USD	49.020,71	36.938,78	0,21
Summe Bankguthaben • Total cash at banks			729.642,11	4,16

TUNGSTEN - Pro Art ERV

Wertpapierbezeichnung Securities	Währung Currency	Nominal Nominal	Marktwert Market value EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets				
Wertpapierzinsen	EUR	309.741,78	309.741,78	1,77
Zinsforderung Bankkonto Banque LB Lux	EUR	63,28	63,28	0,00
Zinsforderung Bankkonto Banque LB Lux	GBP	1,91	2,20	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände • Total other assets			309.807,26	1,77
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities				
Zinsverbindlichkeiten Banque LB Lux	JPY	231,88	-1,78	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten • Total interest liabilities			-1,78	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities	EUR		-47.946,33	-0,27
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets			17.508.621,77	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein · Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes · The accompanying notes are an integral part of this financial report.

TUNGSTEN - Pro Art ERV

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS

Länder Countries	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets
Bundesrepublik Deutschland • Federal Republic of Germany	7,10	40,52
Frankreich • France	5,04	28,80
Schweden • Sweden	2,56	14,60
Luxemburg • Luxembourg	1,01	5,77
Irland • Ireland	0,71	4,08
Summe • Total	16,42	93,77

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS

Branchen Sectors	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets
Besicherte Anleihen • Corporate bonds	7,81	44,57
Staaten • Sovereign states	5,04	28,81
Bundesländer, Kommunen, Kantone • Local authorities, federal states, cantons	2,56	14,60
Gemischte Investmentanteile • Mixed funds	1,01	5,77
Aktien • Shares	0,00	0,02
Summe • Total	16,42	93,77

STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISTICAL INFORMATION

	01.02.2013 31.07.2013	01.02.2012 31.01.2013	01.02.2011 31.01.2012
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes AL • Units outstanding at the beginning of the reporting period AL	106.167,976	187.641,652	87.857,229
Ausgegebene Anteile AL • Units issued AL	18,000	39.044,000	106.707,824
Zurückgenommene Anteile AL • Units redeemed AL	8.830,000	120.517,676	6.923,401
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes AL • Units outstanding at the end of the reporting period AL	97.355,976	106.167,976	187.641,652
	01.02.2013 31.07.2013	01.02.2012 31.01.2013	01.02.2011 31.01.2012
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes InstAL • Units outstanding at the beginning of the reporting period InstAL	9.219,000	10.761,000	11.536,000
Ausgegebene Anteile InstAL • Units issued InstAL	550,000	0,000	1.525,000
Zurückgenommene Anteile InstAL • Units redeemed InstAL	2.650,000	1.542,000	2.300,000
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes InstAL • Units outstanding at the end of the reporting period InstAL	7.119,000	9.219,000	10.761,000
	31.07.2013 EUR	31.01.2013 EUR	31.01.2012 EUR
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS	17.508.621,77	21.142.438,38	30.719.620,84
Nettovermögenswert pro Anteil AL • Net asset value per unit AL	EUR 103,10	EUR 105,80	EUR 103,55
Ausgabepreis pro Anteil AL • Issue price per unit AL	EUR 108,26	EUR 111,09	EUR 108,73
Zwischengewinn pro Anteil AL • Interim profit per unit AL	EUR 0,78	EUR 1,18	EUR 0,54
Nettovermögenswert pro Anteil InstAL • Net asset value per unit InstAL	EUR 1.049,44	EUR 1.074,97	EUR 1.049,07
Ausgabepreis pro Anteil InstAL • Issue price per unit InstAL	EUR 1.101,91	EUR 1.128,72	EUR 1.101,52
Zwischengewinn pro Anteil InstAL • Interim profit per unit InstAL	EUR 9,44	EUR 14,60	EUR 0,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes • The accompanying notes are an integral part of this financial report.

TUNGSTEN - Pro Art ERV

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS

		31.07.2013
Wertpapiervermögen • Securities holdings	EUR	16.417.887,60
Derivate • Derivatives	EUR	99.232,91
Bankguthaben • Cash at banks	EUR	729.642,11
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets	EUR	309.807,26
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities	EUR	-1,78
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities	EUR	-47.946,33
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS	EUR	17.508.621,77

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus 104.474,98 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 97.355,98 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von 103,10 EUR (gerundet) pro Anteil und 7.119,00 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von 1.049,44 EUR (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 104,474.98 units outstanding. 97,355.98 units are allotted as class AL having a net asset value of 103.10 EUR (rounded) per unit and 7,119.00 units are allotted as class InstAL having a net asset value of 1,049.44 EUR (rounded) per unit.

Da der TUNGSTEN Fonds zum 31.07.2013 lediglich aus einem Teilfonds, dem TUNGSTEN – Pro Art ERV, besteht, ist die Zusammensetzung des Teilfondsvermögens auch gleichzeitig die konsolidierte Aufstellung des TUNGSTEN Fonds.

As at July, 31st 2013 the fund TUNGSTEN consists of only one sub-fund, TUNGSTEN – Pro Art ERV, consequently the statement of sub-fund assets, is at the same time the consolidated statement of the TUNGSTEN fund.

TUNGSTEN - GLOBAL REAL ESTATE ABSOLUTE RETURN

STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISTICAL INFORMATION

	01.02.2013 01.07.2013	03.12.2012 31.01.2013
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes AL 1 • Units outstanding at the beginning of the reporting period AL 1	10	0
Ausgegebene Anteile AL 1 • Units issued AL 1		10
Zurückgenommene Anteile AL 1 • Units redeemed AL 1	10	0
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes AL 1 • Units outstanding at the end of the reporting period AL 1	0	10
	01.07.2013 EUR	31.01.2013 EUR
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS	999,72	999,87
Nettovermögenswert pro Anteil AL 1 • Net asset value per unit AL 1	EUR 99,97	EUR 99,99
Ausgabepreis pro Anteil AL 1 • Issue price per unit AL 1	EUR 104,97	EUR 104,99
Zwischengewinn pro Anteil AL 1 • Interim profit per unit AL 1	EUR 0	EUR 0,00

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS

		01.07.2013
Bankguthaben • Cash at banks	EUR	499,75
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets	EUR	0,09
Sonstige Forderungen • Other receivables	EUR	500,00
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities	EUR	-0,12
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS	EUR	999,72

MITTEILUNG AN DIE AKTIONÄRE DES TUNGSTEN FONDS NOTICE TO THE SHAREHOLDERS OF TUNGSTEN FONDS

Per 2. Juli 2013 befinden sich keine Anteile der Anteilklasse AL1 des Teilfonds TUNGSTEN – Global Real Estate Absolute Return im Umlauf. Der Teilfonds ist seither inaktiv.

As per July 2nd, 2013 there are no outstanding units of the unit class AL1 of the sub-fund TUNGSTEN – Global Real Estate Absolute Return. The sub-funds is inactive as from that date.

ERLÄUTERUNGEN ZUM UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. JULI 2013

Anlagen in Wertpapieren

Realisierte Kursgewinne oder Kursverluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Einstandskurse errechnet. Die Einstandskurse der Wertpapiere, deren Kaufpreise nicht in Euro ausgedrückt sind, werden auf Basis der entsprechenden Devisenkurse am Kauftag ermittelt. Die Tageskurse dieser Wertpapiere sind zum Devisenkurs vom 30. Juli 2013 umgerechnet worden.

Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Wenn ein und dasselbe Wertpapier auf verschiedenen Märkten gehandelt wird, wird der letzte verfügbare bezahlte Kurs auf dem Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier verwendet. Investmentfondsanteile werden zum letzten verfügbaren Rücknahmepreis bewertet.

Nicht notierte Wertpapiere, andere gesetzlich und vertragsmäßig zulässige Vermögenswerte und Wertpapiere, welche zwar an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, für welche aber der letzte Verkaufspreis nicht repräsentativ ist, werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Gesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von unabhängigen Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

Der Marktwert entspricht nicht unbedingt dem Wert, der tatsächlich bei einem Verkauf erzielt werden kann; die Verkaufserlöse können über oder unter den erwähnten Marktwerten liegen.

Mitteilungen an die Anteilinhaber

Der Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil eines jeden Portfolios werden täglich in der „Börsen Zeitung“ und im Internet unter www.bayerninvest.lu veröffentlicht.

Andere Informationen für die Anteilinhaber, soweit dies das Verwaltungsreglement fordert, werden im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht. Sie werden auch in einer luxemburgischen Tageszeitung und in anderen von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählten Zeitungen veröffentlicht, und zwar in solchen Ländern, in denen Fondsanteile angeboten werden.

Per 2. Juli 2013 befinden sich keine Anteile der Anteilklasse AL1 des Teilfonds TUNGSTEN – Global Real Estate Absolute Return im Umlauf. Die Teilfonds ist seither inaktiv.

Zeichnung von Anteilen

Anteile eines jeden Portfolios können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die jeweilige Zahlstelle erworben werden.

Zeichnungen erfolgen aufgrund des gültigen Verkaufsprospektes, des Verwaltungsreglements und der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), denen der letzte Jahresbericht sowie der letzte Halbjahresbericht beigelegt werden müssen, wenn der Stichtag des Jahresberichtes länger als acht Monate zurückliegt. Die Geschäftsberichte sowie der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement und das KIID sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die jeweiligen Zahlstellen erhältlich.

NOTES TO THE UNAUDITED SEMI-ANNUAL REPORT AS AT JULY 31ST, 2013

Investment in securities

Realised gains or losses on securities trades are calculated on an average cost basis. The cost prices of securities acquired in currencies other than Euro are based on exchange rates ruling at the time of acquisition. The market value of such securities is converted into Euro at the exchange rates ruling at July 30th, 2013.

Securities which are quoted on a stock exchange or which are traded on another regulated market which is recognised as being open to the public and whose operating methods are correct are valued at the last available rate paid. Should one and the same security be traded on different markets, the last available price paid on the main market will be used for that security. Investment funds are valued with the latest available redemption price.

Securities which are not quoted, other legal and contractually permissible assets and securities which are quoted on an official stock exchange or are traded on a regulated market but for which the last sales price is not representative are valued at the market value which the company determines in all good faith, under rules generally recognised by independent auditors in accordance with guidelines on valuation which can be examined.

Market values of securities do not necessarily represent the amounts which might be realised upon disposal of the investments; actual amounts realised may be more or less than the market values stated.

Notices to unitholders

The issue and redemption price per unit in any portfolio are published daily in the „Börsen Zeitung“ and on the internet site www.bayerninvest.lu.

Other information for unitholders, which is required by the regulations, is published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) in the Grand Duchy of Luxembourg. It is also published in a Luxembourg daily newspaper and in other newspapers selected by the management company in those countries where the units are offered.

As per July 2nd, 2013 there are no outstanding units of the unit class AL1 of the sub-fund TUNGSTEN – Global Real Estate Absolute Return. The sub-fund is inactive as from that date.

Subscription of units

Units of each portfolio may be subscribed at the management company, the custodian bank and the respective paying agents.

Subscriptions are only valid if made on the basis of the current prospectus, the management regulations and Key Investor Information Document (KIID), supplemented by the latest annual report and the latest semi-annual report if the annual report is older than eight months. The financial reports, the prospectus, the management regulations and the KIID may be obtained free of charge from the management company, the custodian bank and the respective paying agents.

Nettovermögenswert und Ausgabepreis

Nettovermögenswerte und Ausgabepreise pro Anteil werden in Euro ermittelt und täglich veröffentlicht.

Der Nettovermögenswert pro Anteil errechnet sich aus der Teilung des Teilfondsvermögens durch die Anzahl der umlaufenden Anteile des Teilfonds. Der Ausgabepreis errechnet sich aus dem Nettovermögenswert pro Anteil plus Ausgabeaufschlag.

TUNGSTEN - Pro Art ERV	Klasse AL
Auflegungsdatum:	18.08.2009
Ausgabeaufschlag:	max. 5%
Erstausgabepreis:	100,00 EUR

TUNGSTEN - Pro Art ERV	Klasse InstAL
Auflegungsdatum:	16.06.2008
Ausgabeaufschlag:	max. 5%
Erstausgabepreis:	1.000,00 EUR

TUNGSTEN - Global Real Estate Absolute Return	Klasse AL 1
Auflegungsdatum:	03.12.2012
Ausgabeaufschlag:	max. 5%
Erstausgabepreis:	100,00 EUR

Ausschüttung

Die Klassen AL und InstAL des Teilfonds TUNGSTEN - Pro Art ERV und die Klasse AL 1 des Teilfonds TUNGSTEN - Global Real Estate Absolute Return zahlten für das am 31. Januar 2013 endende Geschäftsjahr keine Beträge aus. Die Erträge wurden thesauriert.

Hinweis

Die Bekanntmachung der steuerlichen Erträge zum 31. Januar 2013 gemäß § 5 Abs. 1 InvStG wurde im Internet unter www.bayerninvest.lu (TUNGSTEN - Steuerliche Daten) und im „Bundesanzeiger“ (www.bundesanzeiger.de) veröffentlicht.

Besteuerung

Gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen haben die jeweiligen Teilfonds eine vierteljährlich zu zahlende „Taxe d'abonnement“ in Höhe von 0,05% p.a. für die Klassen AL und AL1 sowie 0,01% p.a. für die Klasse InstAL der Teilfondsvermögen zu entrichten.

Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden der Anlagen werden nicht rückvergütet.

Bestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen in der Zeit vom 1. Februar 2013 bis zum 31. Juli 2013 ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die jeweilige Zahlstelle erhältlich.

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den nachstehenden Devisenkursen zum 30. Juli 2013 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,868550
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,363492
Japanischer Yen	JPY	1	130,267501
US-Dollar	USD	1	1,327080

Net asset value and issue price

The net asset value and issue price per unit is being determined in Euro and published daily.

The net asset value per unit is calculated by dividing the sub-fund assets by the number of units in circulation. The issue price is calculated from the net asset value per unit plus issue costs.

TUNGSTEN - Pro Art ERV	Class AL
Subscription date:	18.08.2009
Issue costs:	max. 5%
Original issue price:	100.00 EUR

TUNGSTEN - Pro Art ERV	Class InstAL
Subscription date:	16.06.2008
Issue costs:	max. 5%
Original issue price:	1,000.00 EUR

TUNGSTEN - Global Real Estate Absolute Return	Class AL 1
Subscription date:	03.12.2012
Issue costs:	max. 5%
Original issue price:	100.00 EUR

Dividend

The classes AL and InstAL of the sub-fund TUNGSTEN - Pro Art ERV and the class AL 1 of the sub-fund TUNGSTEN - Global Real Estate Absolute Return paid no dividend for the financial year ending January 31st, 2013. The income was accumulated.

Comment

The notice of taxable income as at January 31st, 2013 under § 5 section 1 of the German investment law (InvStG, Investmentsteuergesetz) was published on the internet site www.bayerninvest.lu (TUNGSTEN - Steuerliche Daten) and in the "Bundesanzeiger" (www.bundesanzeiger.de).

Taxation

Under legislation and regulations currently prevailing in Luxembourg, the sub-funds are subject to a "taxe d'abonnement". This tax rate amounts to 0.05% p.a. for the classes AL and AL1 as well as 0.01% p.a. for the class InstAL calculated and payable quarterly of the sub-funds assets of the fund.

Withholding taxes in the country of origin on interest and dividends collected are not repaid.

Portfolio changes

The list of the portfolio changes for the period from February 1st, 2013 up to July 31st, 2013 is available free of charge at the registered office, through the custodian bank as well as through any paying agent.

Exchange rates

Assets in foreign currencies have been translated into Euro at the following exchange rates prevailing at July 30th, 2013.

Pound Sterling	GBP	1	0.868550
Canadian Dollar	CAD	1	1.363492
Japanese Yen	JPY	1	130.267501
US-Dollar	USD	1	1.327080

Sicherheiten gem. ESMA-Rundschreiben 2012/832 • Securities acc. ESMA Circular 2012/832

Teilfonds Sub-fund	Wertpapier Security	Gegenpartei Counterparty	Exposure in Euro Exposure in Euro	Art und Höhe der Sicherheit in Euro Type and level of security in Euro	
TUNGSTEN – Pro ART ERV	Payer Swap 20.07.09 Euro	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Stockholm, Schweden	18.551.007,91	Festverzinsliche Wertpapiere	1.230.849,60
				Total	1.230.849,60

Verwaltungsgesellschaft
Management Company

BayernInvest Luxembourg S.A.

3, rue Jean Monnet
L -2180 Luxembourg
Tel. +352 42 43 45 46 4
Fax +352 42 43 45 19 6
info@bayerninvest.lu

www.bayerninvest.lu