



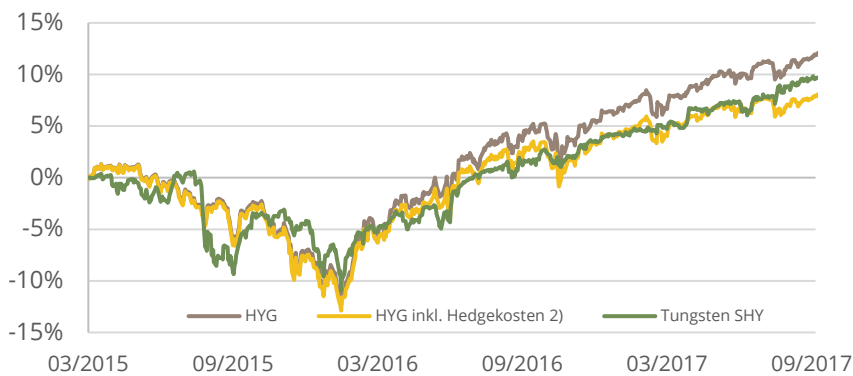
Factsheet – Anteilsklasse S, September 2017

# Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

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 Iboxx 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.

## Historische Wertentwicklung



## Monatliche Wertentwicklung in % (nach Kosten)

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2017	0,56%	0,39%	0,96%	1,16%	0,30%	-0,57%	1,34%	1,28%	0,32%				5,87%
2016	-2,46%	0,46%	1,61%	0,50%	1,38%	1,27%	1,99%	0,56%	0,66%	0,58%	-0,05%	1,31%	8,03%
2015				-0,82%	0,44%	-1,82%	2,62%	-5,90%	-3,05%	5,17%	0,47%	-1,03%	-4,25%

1) Risikoloser Zins: Euribor (3m) 2) Hedgekosten Annahme: Rollierende 3M USD Forwards (Bloomberg: EUR3M Index) analysiert auf täglicher Basis

## Fondsdetails

Ausgabe- / Rücknahmepreis	109,39
Domizil / Fondswährung	DE / EUR
ISIN / WKN	DE000A12BTA8 / A12BTA
Bloomberg	TUSSHYS
Fondsvermögen	EUR 11 Mio.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Managementvergütung	0,00%
Verwaltungsvergütung	0,21%
Erfolgsabhängige Vergütung	15%, HWM, Euribor (1m)

## Historische Kennzahlen

Rendite kumuliert	9,52%
Rendite p.a.	3,70%
Volatilität	6,54%
Sharpe Ratio <sup>1)</sup>	0,60
Bester Monat	5,17%
Schlechtester Monat	-5,90%
Monats-Ø	0,32%
% positive Monate	73%
Ø-Gewinn	1,15%
Ø-Verlust	-1,96%
Max. Drawdown (mtl.)	-8,77%
Aktueller Drawdown (mtl.)	0,00%

## Kontakt

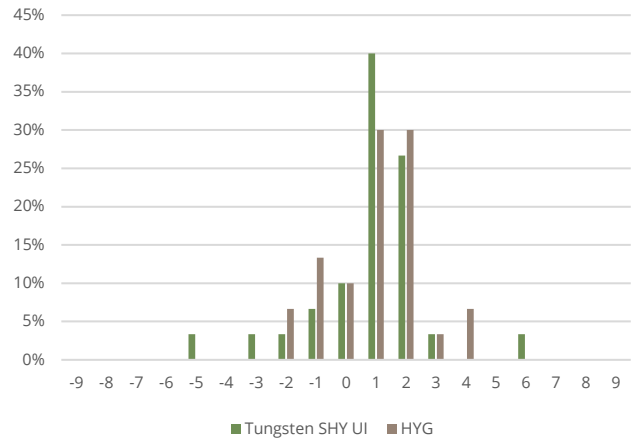
Fondsmanagement: Tungsten Capital Management GmbH, Hochstraße 35, 60313 Frankfurt, [www.tungsten-funds.com](http://www.tungsten-funds.com)  
Sales: Tel.: +49 69 710 426 777, [info@tungsten-funds.com](mailto:info@tungsten-funds.com)



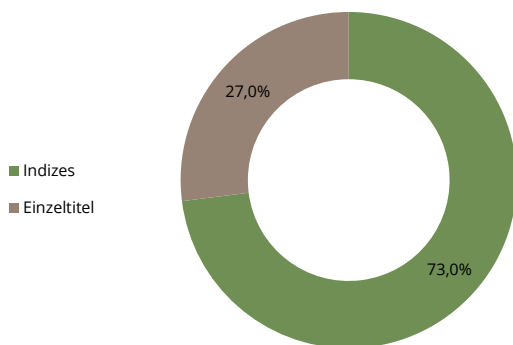
## Monatskommentar

Globale High Yield Märkte wurden im September teilweise belastet durch einen allgemeinen Anstieg des Zinsniveaus von Staatsanleihen. Auf der anderen Seite setzten aber Credit Spreads ihren fallenden Trend fort. So blieb unterm Strich für den HYG ein leichter Monatserfolg von 0,18% übrig. Da Aktienvolatilitäten ihren fallenden Trend ebenfalls fortsetzten, konnten auch die synthetischen Spread Positionen im SHY im September profitieren. Unser Fonds legte 0,32% zu und weist dieses Jahr weiterhin nur einen negativen Monat auf. Die Herstellung synthetischer credit spreads ist auf diesem Niveau einerseits sehr profitabel, wenn man z.B. auf die erzielten Sharpe Ratios schaut. Auf der anderen Seite erhöhen sich Tail Risiken, denen wir entschlossen entgegenzutreten. Eine vorsichtige Konstruktion und der Einzug von Hedging Positionen drücken die replizierte Rendite unter 5% und damit deutlich unter die „yield to worst“ des HYG.

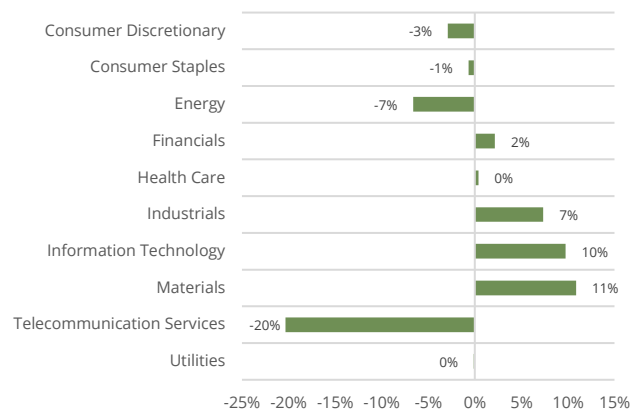
## Verteilung der monatlichen Renditen



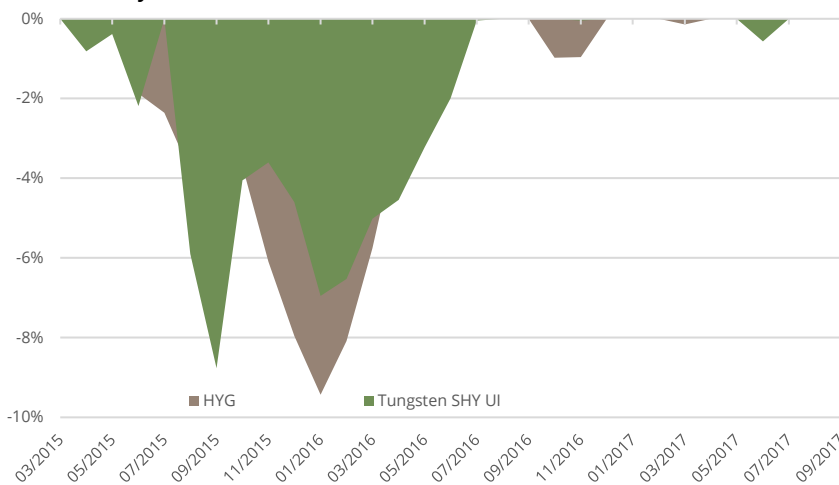
## Strategische Portfoliogewichtung



## Aktive GICS Gewichte im Vergleich mit HYG



## Drawdown-Analyse



Replizierter yield to worst	3,70%
Durchschnittliche Duration	3,39

### Wichtige Informationen – bitte sorgfältig lesen:

Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Kunden der Kundengruppe „Professionelle Kunden“ gem. § 31 a Abs. 2 WpHG und/oder „Geeignete Gegenparteien“ gem. § 31 a Abs. 4 WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Die Verteilung an Privatkunden ist nicht beabsichtigt. Es dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Finanzanalyse im Sinne des §34b WpHG, keine Anlageberatung, Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf ähnliche Entwicklungen in der Zukunft zu. Diese sind nicht prognostizierbar. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zum Sondervermögen. Verkaufsunterlagen zu allen Sondervermögen der Universal-Investment sind kostenlos bei Ihrem Berater / Vermittler der zuständigen Depotbank oder bei Universal-Investment unter [www.universal-investment.de](http://www.universal-investment.de) erhältlich. Alle angegebenen Daten sind vorbehaltlich der Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer zu den jeweiligen Berichtsterminen. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Für die Richtigkeit der hier angegebenen Informationen übernimmt Tungsten Capital Management keine Gewähr. Änderungen vorbehalten. Absolut | Research-Ranking per Juli 2017. Quellen: eigene Berechnungen.