



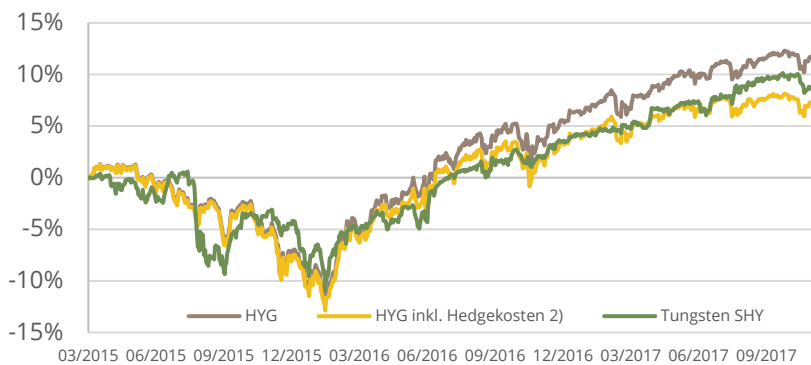
Factsheet – Anteilsklasse S, November 2017

# 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%	0,34%	-1,38%		4,77%
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	108,25
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	8,38%
Rendite p.a.	3,06%
Volatilität	6,37%
Sharpe Ratio <sup>1)</sup>	0,52
Bester Monat	5,17%
Schlechtester Monat	-5,90%
Monats-Ø	0,27%
% positive Monate	72%
Ø-Gewinn	1,12%
Ø-Verlust	-1,90%
Max. Drawdown (mtl.)	-8,77%
Aktueller Drawdown (mtl.)	-1,38%

## Kontakt

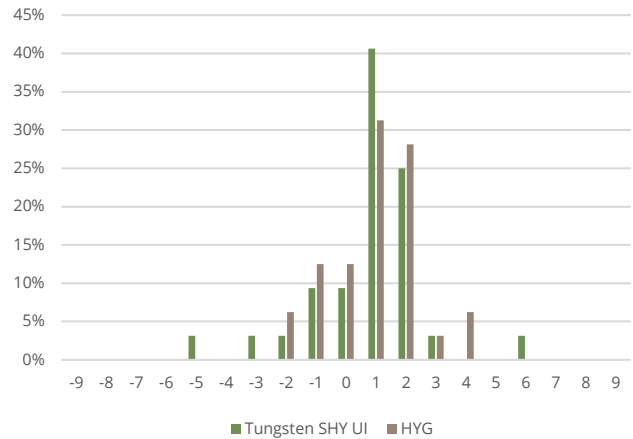
Fondsmanagement: Tungsten Capital Management GmbH, Hochstraße 35, 60313 Frankfurt, [www.tungsten-funds.com](http://www.tungsten-funds.com)  
Sales: Tel.: +49 69 710 426 777, [info@tungsten-funds.com](mailto:info@tungsten-funds.com)



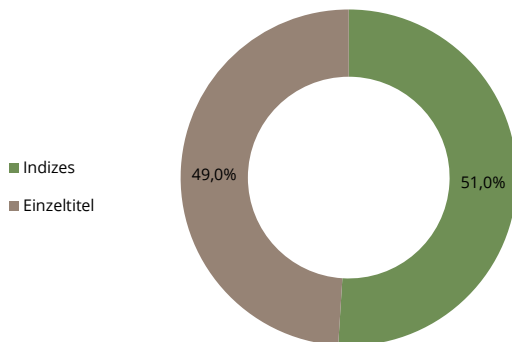
## Monatskommentar

Globale High Yield Märkte konnten ihre hohen Bewertungen im November nicht ganz verteidigen. Insbesondere in der Mitte des Monats als allgemein Risky Assets und speziell TMT-Titel unter Druck gerieten, gab der iBoxx High Yield Index in der Spitze rund 1,5% nach. Gegen Ende des Monats erholten sich jedoch die meisten Titel und es blieb lediglich ein leichtes Minus von 0,4% im Index übrig. Der SHY Fonds verlor gegenüber dem Index rund 1%. Grund dafür war aber nicht eine ungünstige Titelauswahl, sondern Sicherungskosten für unsere synthetischen Spreads. Diese benötigen wir, um im Ausverkaufsfall eine bessere Konvexität aufweisen zu können als Cash Anleihen. Der Anstieg der Volatilität gegen Mitte des Monats führte jedoch zwischenzeitlich zu höheren Kosten, die sich gegen Ende des Monats auf die Performance auswirkten. Dennoch sind diese Sicherungen über längere Zeiträume die günstigste und direkteste Variante und zweifellos nötig auf den aktuell angespannten Spreadniveaus.

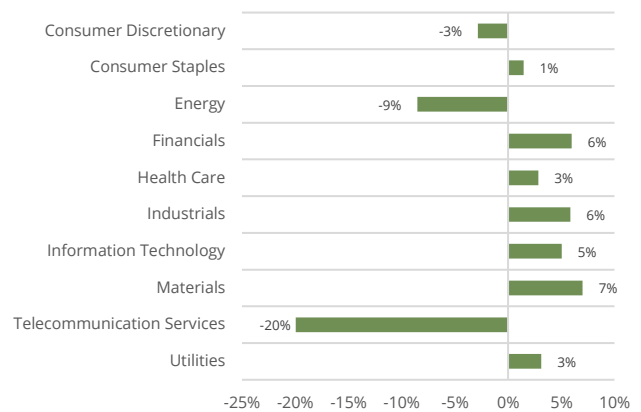
## Verteilung der monatlichen Renditen



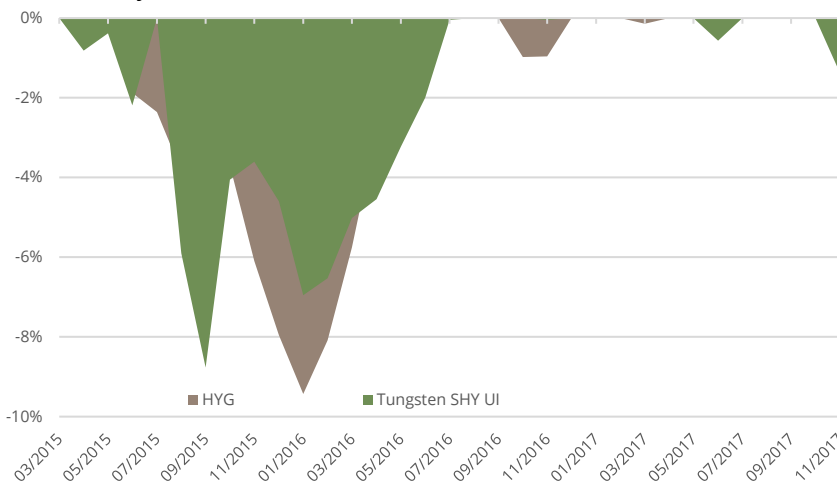
## Strategische Portfoliogewichtung



## Aktive GICS Gewichte im Vergleich mit HYG



## Drawdown-Analyse



Replizierter yield to worst	4,45%
Durchschnittliche Duration	3,27

### 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 Oktober 2017. Quellen: eigene Berechnungen.