

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

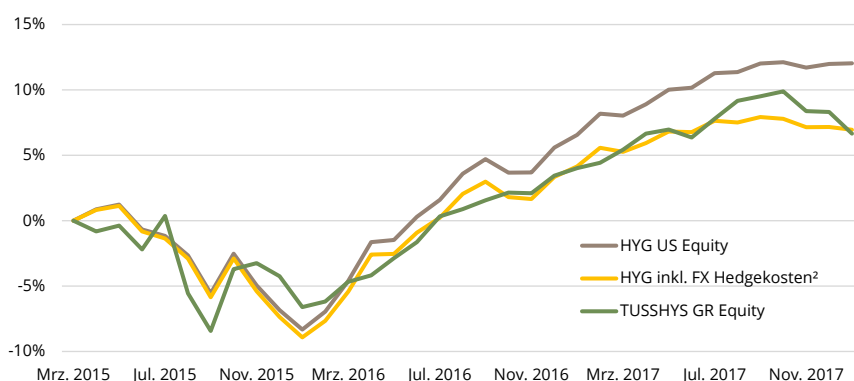
Ziel des Tungsten SHY Synthetic High Yield UI ist es, eine stabile Rendite durch synthetische Replikation eines High Yield Portfolios zu generieren. Langfristig soll dabei die Benchmark, der Iboxx High Yield Index, bestmöglich geschlagen werden.

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.

Fondsdetails

Ausgabe- / Rücknahmepreis	106,30
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 Wertentwicklung



Historische Kennzahlen

Rendite kumuliert	6,66%
Rendite p.a.	2,29%
Volatilität	6,21%
Sharpe Ratio ¹⁾	0,41
Bester Monat	5,17%
Schlechtester Monat	-5,90%
Monats-Ø	0,21%
% positive Monate	68%
Ø-Gewinn	1,12%
Ø-Verlust	-1,70%
Max. Drawdown (mtl.)	-8,77%
Aktueller Drawdown (mtl.)	-2,94%

Monatliche Wertentwicklung in % (nach Kosten)

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2018	-1,53%												-1,53%
2017	0,56%	0,39%	0,96%	1,16%	0,30%	-0,57%	1,34%	1,28%	0,32%	0,34%	-1,38%	-0,06%	4,71%
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) annualisiert auf monatlicher Basis

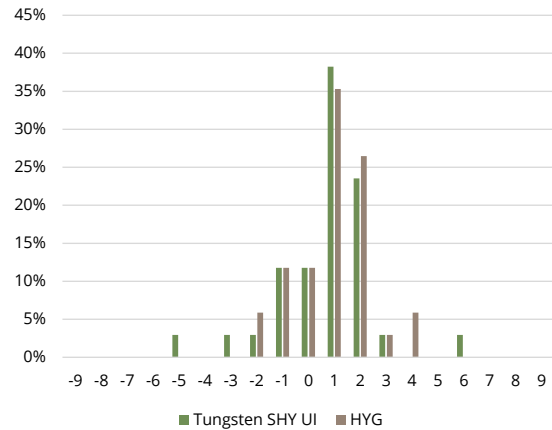
Kontakt

Fondsmanagement: Tungsten Capital Management GmbH, Hochstraße 35, 60313 Frankfurt, www.tungsten-funds.com
Sales: Tel.: +49 69 710 426 777, info@tungsten-funds.com

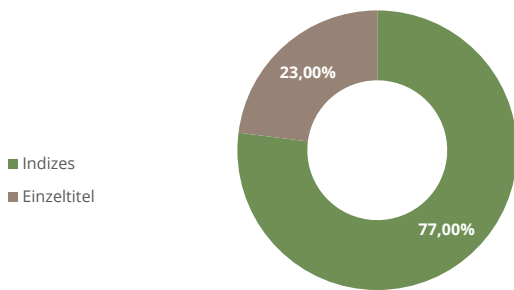
Monatskommentar

Wir erwähnten im letzten Bericht, dass die niedrige Volatilität die Konstruktion synthetischer Credits erschwert. So ein Umfeld kann zu einer stetigen Underperformance gegenüber Cash Anleihen führen, oder sich aber durch einen kurzen Ausreißer entladen. Letzteres ist im vergangenen Monat geschehen. Während sich im Januar im Umfeld steigender Zinsen (US-5 Jahre +0,3%) die HY-Spreads rund 30 bps einengten, stiegen synthetische Spreads in Form von Volatilität deutlich an. Somit glichen sich die gegenläufigen Effekte im HYG ETF nahezu aus und führten zu einer leicht positiven Performance (+0,05%). Dagegen addierten sich im SHY Fonds zu den gestiegenen Zinsen noch die Effekte gesteigener Volatilität. Aufgrund unserer defensiven Positionierung fiel der Gesamteffekt mit minus 1,5% im SHY sogar noch relativ gering aus. Die steigenden Zinsen könnten mittelfristig die Performance von HY-Anleihen nachhaltig beeinflussen. Die liquidere Umsetzung im SHY sollte – trotz des schlechteren Jahresstarts – dann ein Vorteil sein.

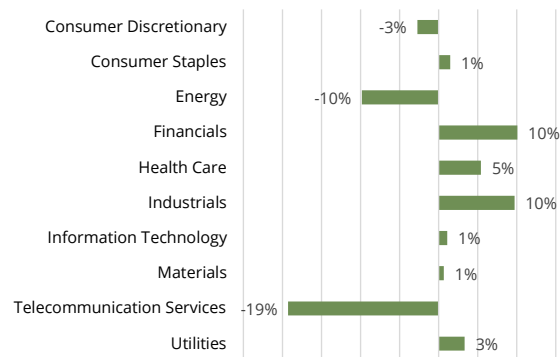
Verteilung der monatlichen Renditen



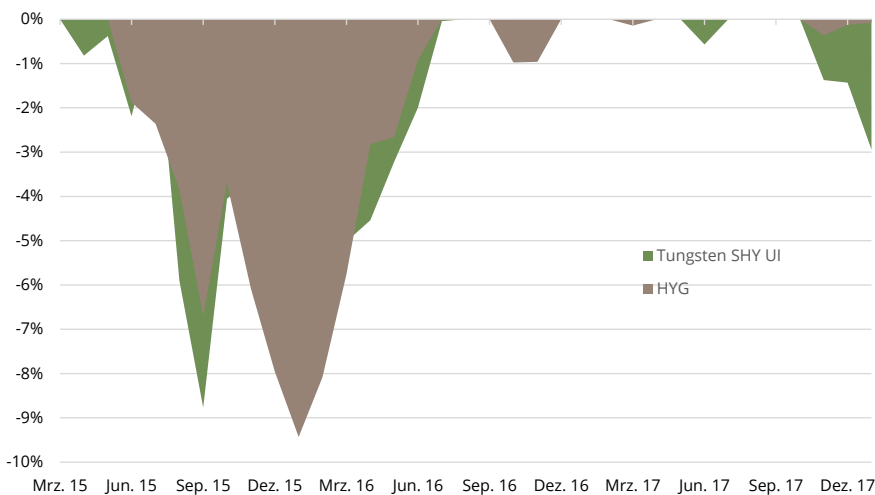
Strategische Portfoliogewichtung



Active GICS Gewichte im Vergleich mit HYG



Drawdown-Analyse



Replizierter yield to worst	5,59%
Durchschnittliche Duration	3,12

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 Anteilserwerb 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 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 Dezember 2017. Quellen: eigene Berechnungen.