

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

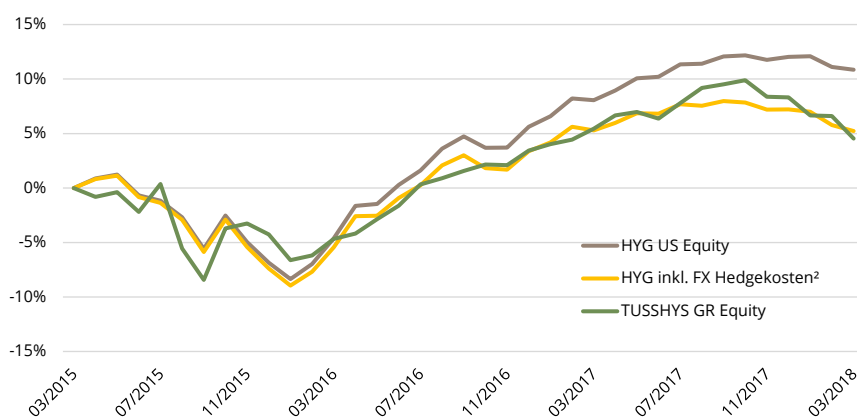
Ziel des Tungsten SHY Synthetic High Yield UI ist es, eine stabile Rendite durch synthetische Replikation eines High Yield Portfolios zu generieren. Langfristig soll dabei die Benchmark, der Iboxx High Yield Index, bestehend aus High Yield Unternehmensanleihen, geschlagen werden.

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.

Fondsdetails

Ausgabe- / Rücknahmepreis	104,18
Domizil / Fondswährung	DE / EUR
ISIN / WKN	DE000A12BTA8 / A12BTA
Bloomberg	TUSSHYS
Fondsvermögen	EUR 10 Mio.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Managementvergütung	0,00%
Verwaltungsvergütung	0,21%
Erfolgsabhängige Vergütung	15%, HWM, Euribor (1m)

Historische Wertentwicklung



Historische Kennzahlen

Rendite kumuliert	4,53%
Rendite p.a.	1,49%
Volatilität	6,76%
Sharpe Ratio ¹⁾	0,26
Bester Monat	5,17%
Schlechtester Monat	-5,90%
Monats-Ø	0,14%
% positive Monate	64%
Ø-Gewinn	1,12%
Ø-Verlust	-1,59%
Max. Drawdown (mtl.)	-8,77%
Aktueller Drawdown (mtl.)	-4,88%

Monatliche Wertentwicklung in % (nach Kosten)

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2018	-1,54%	-0,05%	-1,95%										-3,50%
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%	8,04%
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

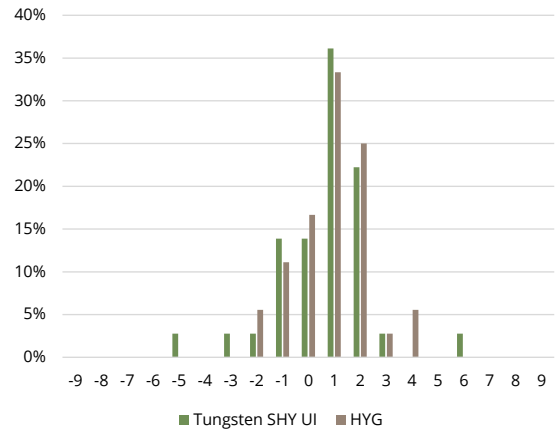
Fondsmanagement: Tungsten Capital Management GmbH, Hochstraße 35, 60313 Frankfurt, www.tungsten-funds.com

Sales: Tel.: +49 69 710 426 777, info@tungsten-funds.com

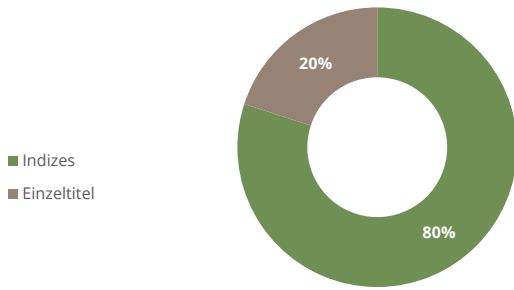
Monatskommentar

Wenn man High Yield dieses Jahr mit Aktien vergleicht, dann fällt zunächst die bisher deutlich geringere Volatilität auf. Dies ist umso erstaunlicher, wenn man sieht, wieviele Assets aus High Yield Fonds dieses Jahr bereits verloren gingen. Sind High Yields doch sehr viel liquider, als wir oft glauben? Mag sein. Schauen wir aber lieber auf die Aktienvolatilität: Der Crashartige Vola Anstieg vom Februar ist immer noch nicht verdaut und auch im März war die Volatilität der Volatilität nicht gerade gering. Zumindestens – auch vergleichsweise – deutlich höher als die Volatilität der HY-Credit spreads. Dies führt weiterhin dazu, dass SHY momentan stärker schwankt, als z.B. der iboxx HY ETF, HYG. Schwankungen im Wert synthetischer Credit Positionen rühren in erster Linie aus der Volatilität von Aktien. Die gute Nachricht: Das Niveau der synthetischen Credit Spreads ist seit Februar höher, als die Spreads der Cash Anleihen. Darüber hinaus ergeben sich mehr und mehr interessante Gelegenheiten auf Einzeltitelbasis, z.B. bei Tesla, wo diese relativen Effekte noch stärker zu tragen kommen. Dies stärkt unsere Annahme, dass SHY schon in naher Zukunft seinen aktuellen Draw Down wieder aufholen wird.

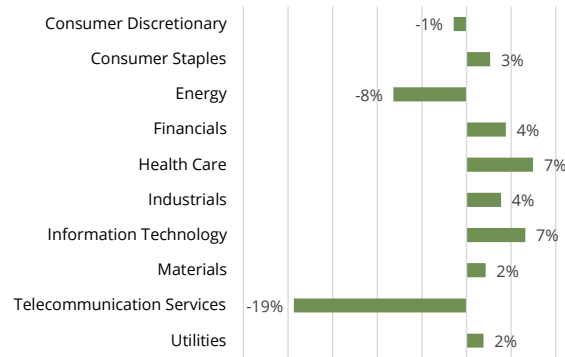
Verteilung der monatlichen Renditen



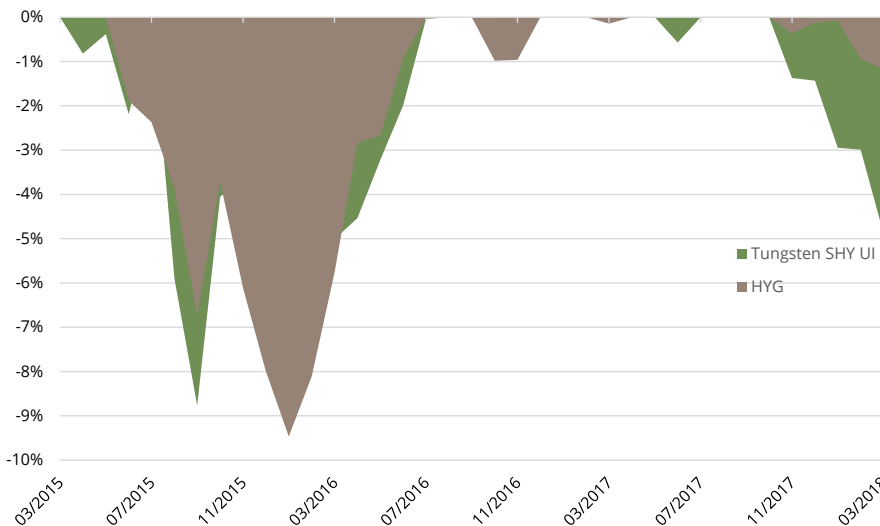
Strategische Portfoliogewichtung



Aktive GICS Gewichte im Vergleich mit HYG



Drawdown-Analyse



Replizierter yield to worst	6,53%
Durchschnittliche Duration	2,84

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 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 Januar 2018. Quellen: eigene Berechnungen.