

## Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

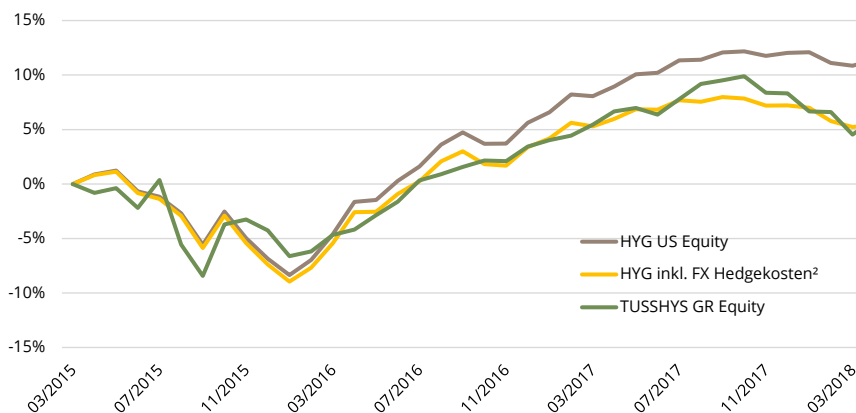
Ziel des Tungsten SHY Synthetic High Yield UI ist es, eine stabile Rendite durch synthetische Replikation eines High Yield Portfolios zu generieren. Langfristig soll dabei die Benchmark, der Iboxx High Yield Index, bestehend aus High Yield Unternehmensanleihen, geschlagen werden.

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	105,54
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	5,89%
Rendite p.a.	1,87%
Volatilität	6,70%
Sharpe Ratio <sup>1)</sup>	0,32
Bester Monat	5,17%
Schlechtester Monat	-5,90%
Monats-Ø	0,17%
% positive Monate	65%
Ø-Gewinn	1,12%
Ø-Verlust	-1,59%
Max. Drawdown (mtl.)	-8,77%
Aktueller Drawdown (mtl.)	-3,64%

### 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%	1,31%									-2,24%
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

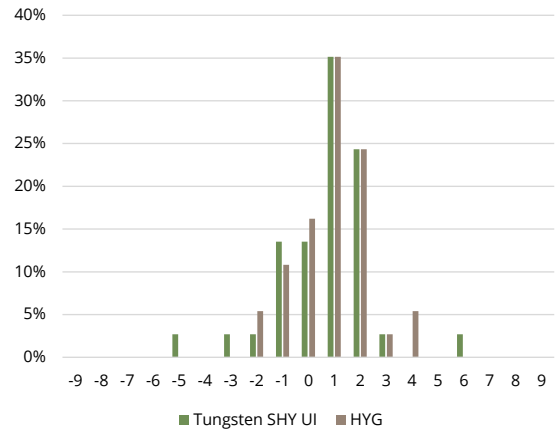
Fondsmanagement: Tungsten Capital Management GmbH, Hochstraße 35, 60313 Frankfurt, [www.tungsten-funds.com](http://www.tungsten-funds.com)

Sales: Tel.: +49 69 710 426 777, [info@tungsten-funds.com](mailto:info@tungsten-funds.com)

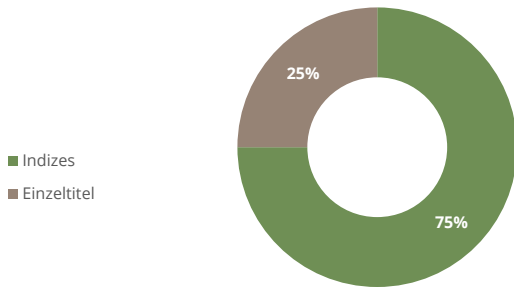
### Monatskommentar

SHY konnte im April erfreuliche 1,3% zulegen. Die positive Performance ist im wesentlichen auf fallende synthetische Spreads in Form von rückläufigen Aktienvolatilitäten zurückzuführen. Corporate Non Investment Grade Credit Spreads fielen auch, aber vergleichsweise nicht ganz so stark, sodass der High Yield ETF HYG mit einer Entwicklung von 0,48% etwas hinter SHY zurückblieb. In den letzten Monaten konnten wir ein Auseinanderdriften der synthetischen versus der Cash Spreads beobachten, die zu einer Underperformance von SHY gegenüber HYG führten. Die Entwicklung im April kann daher als Teil der überfälligen Normalisierung gesehen werden. Diese Normalisierung ist in Europa schon wesentlich weiter fortgeschritten als in den USA. Somit ergeben sich gerade dort in den Sektoren Technologie, Basic Ressources und Energie für uns weiterhin interessante Möglichkeiten die höheren Spreads auszunutzen und unseren aktuellen Draw Down weiter abzubauen.

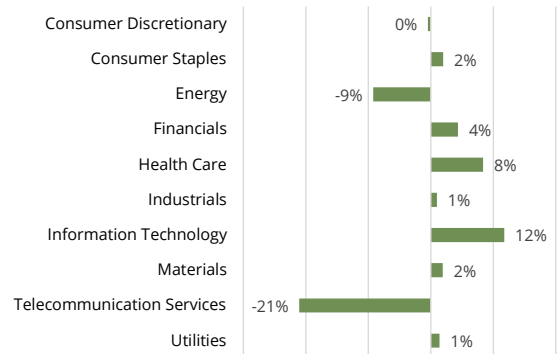
### Verteilung der monatlichen Renditen



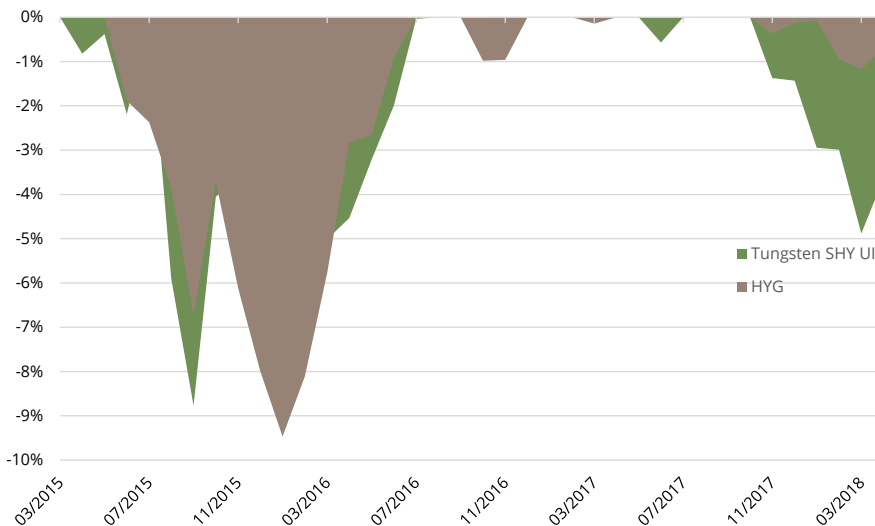
### Strategische Portfoliogewichtung



### Active GICS Gewichte im Vergleich mit HYG



### Drawdown-Analyse



Replizierter yield to worst	5,03%
Durchschnittliche Duration	2,72

### 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](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. Quellen: eigene Berechnungen.