

Tungsten SHY Synthetic High Yield UI

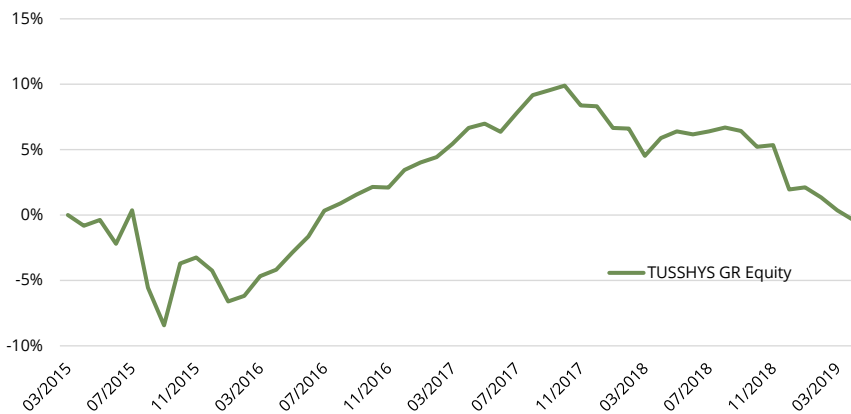
Ziel des Tungsten SHY UI ist es, eine stabile positive Rendite oberhalb des Geldmarktsatzes mit streng limitiertem Risikobudget zu generieren. Die Strategie soll eine geringe bis leicht negative Korrelation zu Aktien- und High Yield Märkten aufweisen und besonders von schwierigen und unruhigen Marktumfeldern profitieren.

Der Ansatz der Tungsten SHY Synthetic High Yield Strategie nutzt naturgemäße Ineffizienzen der Preisbildung an Optionsmärkten aus. Hierfür setzt der Fonds verschiedene Kombinationen von Optionspaaren ein, mit dem Schwerpunkt, ein besonders asymmetrisches Risikoprofil zu erzeugen. SHY investiert ausschließlich in börsengehandelte Derivate auf Aktien- und Rentenindizes sowie auf Einzelaktien. Überschüssige Liquidität wird in kurzen Anleihen mit hoher Bonität geparkt.

Fondsdetails

Ausgabe- / Rücknahmepreis	99.30
Domizil / Fondswährung	DE / EUR
ISIN / WKN	DE000A12BTA8 / A12BTA
Bloomberg	TUSSHYS
Fondsvermögen	EUR 9 Mio.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Managementvergütung	0.00%
Verwaltungsvergütung	0.21%
Erfolgsabhängige Vergütung	15%, HWM, Euribor (1m)

Historische Wertentwicklung



Historische Kennzahlen

Rendite kumuliert	-0.37%
Rendite p.a.	-0.09%
Volatilität	6.66%
Sharpe Ratio ¹⁾	0.03
Bester Monat	5.17%
Schlechtester Monat	-5.90%
Monats-Ø	0.06%
% positive Monate	62%
Ø-Gewinn	1.00%
Ø-Verlust	-1.50%
Max. Drawdown (mtl.)	-9.34%
Aktueller Drawdown (mtl.)	-9.34%

Monatliche Wertentwicklung in % (nach Kosten)

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2019	0.17%	-0.76%	-0.98%	-0.72%									-2.27%
2018	-1.54%	-0.05%	-1.95%	1.31%	0.47%	-0.21%	0.21%	0.28%	-0.24%	-1.15%	0.12%	-3.22%	-5.88%
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)

Kontakt

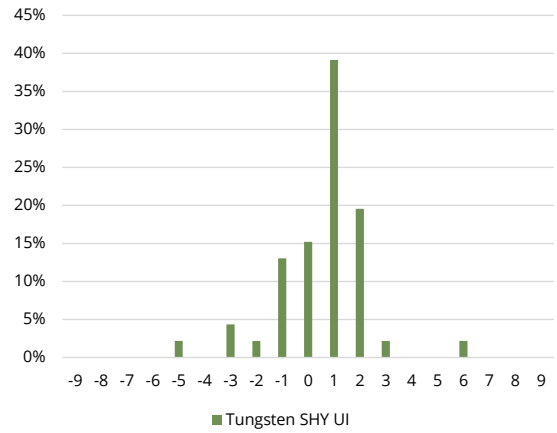
Fondsmanagement: Tungsten Capital Management GmbH, Hochstraße 35, 60313 Frankfurt, www.tungsten-funds.com
Sales: Tel.: +49 69 710 426 777, info@tungsten-funds.com

Monatskommentar

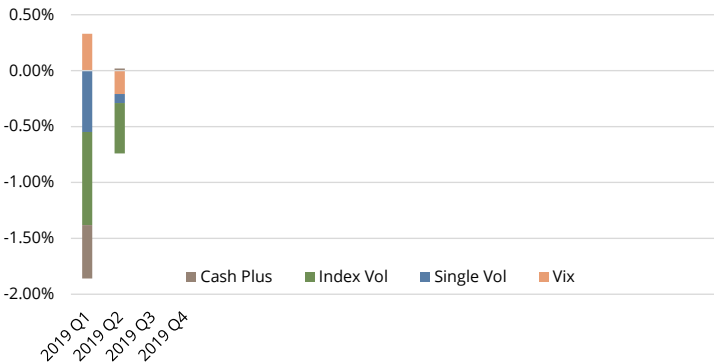
Der April war ein negativer Monat für SHY. Die Details lassen jedoch darauf schließen, dass unsere Positionierung für diesen Goldilock-Markt grundsätzlich von Nutzen ist.

Insbesondere hat die Ertragskomponente des Portfolios begonnen, die Kosten der Sicherungen auszugleichen. So ist der Großteil der negativen Performance im April auf eine aggressive Brexit-Position zurückzuführen, die SHY innehatte. Insbesondere wurde ein No-Deal-Brexit zum Stichtag im April nicht in die Risikomärkte eingepreist. Die Risikoprämie in V2X- und Bund-Calls, selbst bei einer Wahrscheinlichkeit von nur 15% für NDB, unter der Annahme eines potenziellen Sprungs in Volatilität und einer Flucht in Bundesanleihen, war extrem asymmetrisch. Das Ertrags-Risiko-Verhältnis unserer Absicherungen lag bei etwa 15 zu 1. Letztlich besteht die einzige Möglichkeit um Alpha zu liefern darin, einem Markt Ereignis eine größere Wahrscheinlichkeit als der Konsens zuzuweisen und auch richtig zu liegen. Dies war für den No Deal Brexit im April nicht der Fall.

Verteilung der monatlichen Renditen



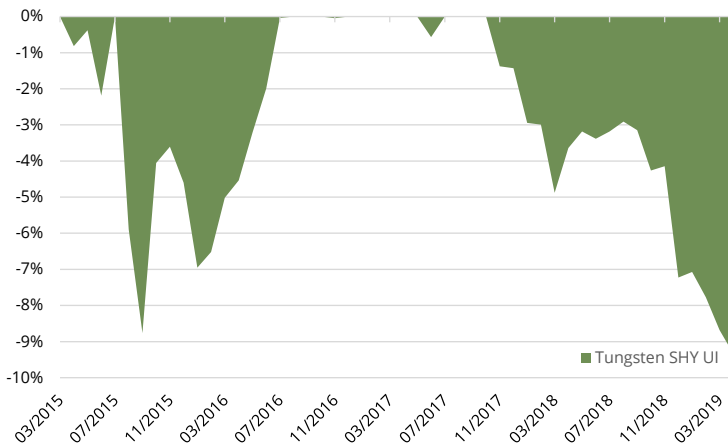
Vierteljährliche Performance- Attribution



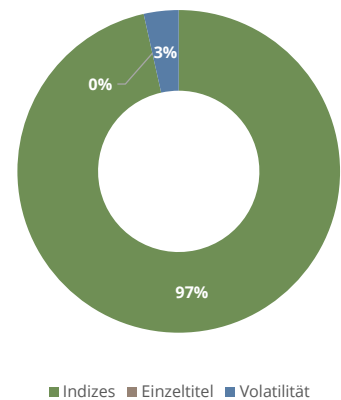
Einzeltitlepositionen (Nominalwert Underlying)



Drawdown-Analyse



Portfoliogewicht Derivate Positionen (Marktwert)



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. Quellen: eigene Berechnungen.