

Performance-Rückblick - Februar 2016

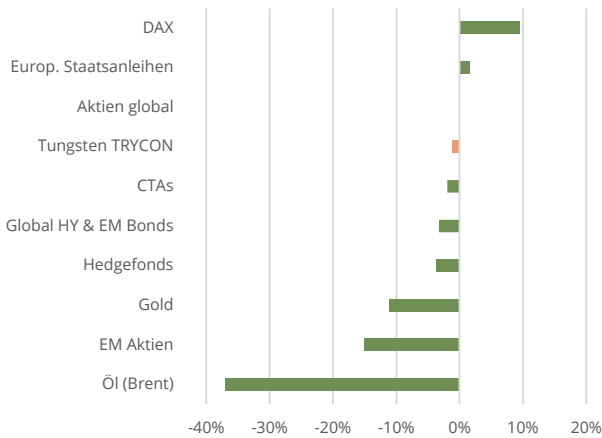
## Tungsten TRYCON Basic Invest HAIG

Der Jahresauftakt 2016 setzte fort, was im Sommer 2015 begann: mit scharfen Korrekturen ist die Volatilität an die Finanzmärkte zurückgekehrt.

Die vorliegende Ausgabe des Performance-Rückblicks analysiert die Wertentwicklung des Tungsten TRYCON und untersucht den Mehrwert des Fonds gegenüber gängigen Multi-Asset-Konzepten.

Das Jahr 2015 stand unter dem Einfluss zahlreicher globaler Krisenherde und dem ersten Zinsschritt der FED seit sieben Jahren. Vor diesem Hintergrund kam der Anstieg der globalen Aktienmärkte ins Stocken, die Volatilität der Finanzmärkte nahm zu, Staatsanleihen offenbarten erste Schwächen in ihrer Funktion als sichere Häfen und die Rohstoffmärkte, allen voran der Ölpreis, erlitten starke Einbrüche.

### 2015 nach Assetklassen



Quellen: TRYCON-Datenbank, Hedge Fund Research, Inc., Hauck & Aufhäuser, Hedgeanalytics AG.

### 2015 in Zahlen: Tungsten TRYCON

- Rendite: -1,23%
- Volatilität: 5,44%
- Tage mit neuem Allzeit-Hoch: 15
- Fondsvolumen: Anstieg von 28,8 Mio. Euro auf 59,4 Mio. Euro

### Attribution 2015

Nach Sub-Modellen betrachtet leisteten die höher gewichteten **QuantMatrix**-Modelle einen leicht positiven Beitrag, während die Trendfolgemodelle geringfügig schwächer abschnitten.

Die folgende Tabelle zeigt die Beiträge nach Anlageklassen. Sie ist nach Performance sortiert und weist oben jeweils den Sektor mit dem besten Monatsergebnis aus. Insgesamt lieferte der Handel in Staatsanleihen und Währungen einen moderat positiven Beitrag, während mit Aktienindizes und Volatilität ein leicht negatives Ergebnis erzielt wurde.

### Attribution 2015 nach Assetklassen

Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	2015
FX	BD	VL	EQ	VL	BD	BD	EQ	BD	FX	FX	VL	BD
BD	EQ	BD	FX	EQ	FX	FX	FX	EQ	EQ	BD	EQ	FX
EQ	FX	EQ	VL	BD	VL	VL	VL	VL	BD	EQ	FX	EQ
VL	VL	FX	BD	FX	EQ	EQ	BD	FX	VL	VL	BD	VL

Legende: BD: Staatsanleihen; EQ: Aktienindizes; FX: Währungen; VL: Volatilität/Optionen.

Quelle: TRYCON-Datenbank.

### Einzelergebnisse

Beste 3 Märkte	Schlechteste 3 Märkte
1. JPY / USD	1. GBP / USD
2. DAX Index	2. 10jährige US-Anleihen
3. CAD / USD	3. Russell-2000

(wichtigste Futures-Märkte nach Performancebeitrag). Quelle: TRYCON-Datenbank.

### Rückblick: Dezember 2015

Die EZB-Entscheidung am 3. Dezember 2015 führte zu heftigen Marktreaktionen. Neben der deutlichen Korrektur der Aktienmärkte kam es insbesondere auch bei Währungen (vor allem Euro und britisches Pfund) und Anleihen (vor allem deutsche und schweizerische Staatsanleihen) zu Verwerfungen mit teilweise historischen Tagesbewegungen.

Aufgrund der bestehenden Ausrichtung des Portfolios an jenem Tag erlitt der Fonds mit einem Minus von 2,8% seinen bis dato größten Tagesverlust. Solche Ausschläge gehören zu den Worst-Case-Entwicklungen für die Strategie. Es bleibt dabei

### 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)

hervorzuheben, dass das Vorzeichen solcher Extrem-Events aber auch positiv sein kann: je nach long/short-Exposure des Portfolios können auch starke Gewinne resultieren.

Der 3. Dezember gab indessen Anstoß für intensive Anstrengungen im Research, deren Ergebnis eine Verbesserung im Risikomanagement ist. Diese erläutern wir gerne im Einzelgespräch.

### Diversifikation

Seine hervorstechendste Eigenschaft konnte der Tungsten TRYCON auch im Jahr 2015 einlösen: die Korrelation mit den globalen Aktienmärkten war mit einem Wert von 0,07 erneut zu vernachlässigen. Diese Wirkung zeigte sich 2015 besonders anschaulich ab August, als der Fonds – von der Korrektur der Aktienmärkte unbeeindruckt – vier positive Monatsergebnisse in Folge beisteuern konnte. Ein analoges Verhalten zeigte er im bisherigen Verlauf des Jahres 2016.

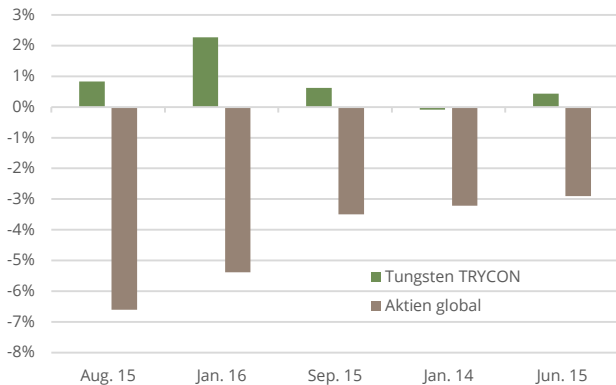
### Wertentwicklung seit 1. Januar 2015



Zeitraum: 01.01.2015 bis 15.02.2016. Quelle: Bloomberg, TRYCON Datenbank.

Wie die folgende Grafik zeigt, lieferte der Fonds seit Start der Strategie auch während der schwächsten Aktienmonate unkorrelierte, überwiegend positive Beiträge.

### Schlechteste Aktienmonate seit Start der Strategie

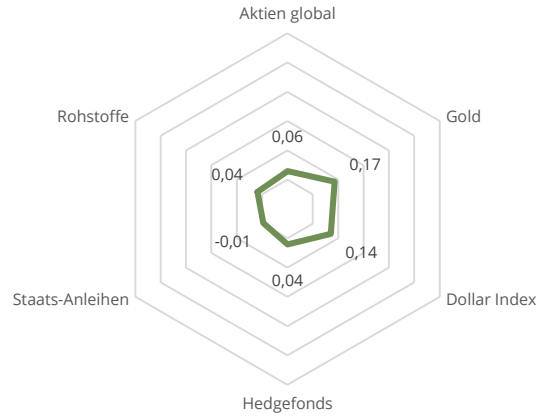


Zeitraum: 01.09.2013 bis 31.01.2016. Quelle: Bloomberg, TRYCON Datenbank.

### 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)

### Auch zu anderen Anlagen zeigt der Tungsten TRYCON weiterhin eine überaus geringe Korrelation



Zeitraum: 01.09.2013 bis 31.01.2016. Quellen: TRYCON-Datenbank, Bloomberg. Daten auf Monatsbasis.

### Multi-Asset long-only

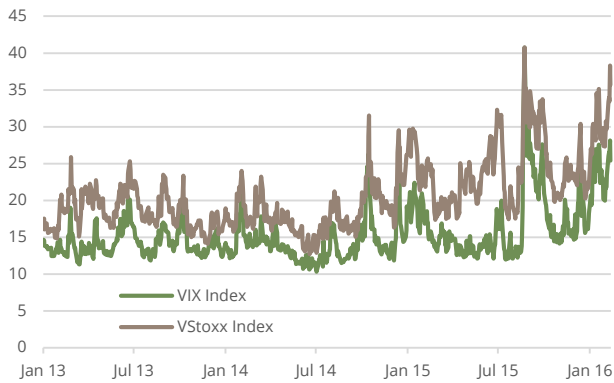
Multi-Asset-Konzepte haben in den letzten Jahren verstärkt Einzug in private und institutionelle Portfolios gehalten. Besonders im Umfeld der seit dem Jahr 2009 haussierenden Aktienmärkte und immer weiter fallender Zinsen konnten sie, von wenigen Störungen unterbrochen, große Erfolge feiern. Seit der Rückkehr der Volatilität Mitte 2015 trübt sich das Bild jedoch ein, und es stellt sich die berechtigte Frage: reicht die gute Diversifikation von Multi-Asset long-only Konzepten alleine aus?

### Die Rückkehr der Volatilität

Seit dem Sommer 2015 hat sich die Stimmung an den Aktienmärkten spürbar gewandelt. Auch im Anleihe- und Währungsbereich erhöhte sich die Schwankungsbreite. Es kommen erste Zweifel an der (All)Macht der Notenbanken auf, wenn der „Bernanke-Put“ immer häufiger seine Wirkung verliert und die Zinsenkungsmaßnahmen sich ihrem natürlichen Ende nähern. Auch die Auswirkungen negativer Zinsen sind für die Marktteilnehmer noch nicht abschätzbar. Hinzu kommen potenzielle Krisenherde wie Credit-Risiken, Emerging Markets, Rohstoffmärkte und Währungskriege.



## Anstieg der Aktienmarkt-Volatilität seit Anfang 2013



Zeitraum: 01.01.2013 bis 15.02.2016. Quelle: Bloomberg.

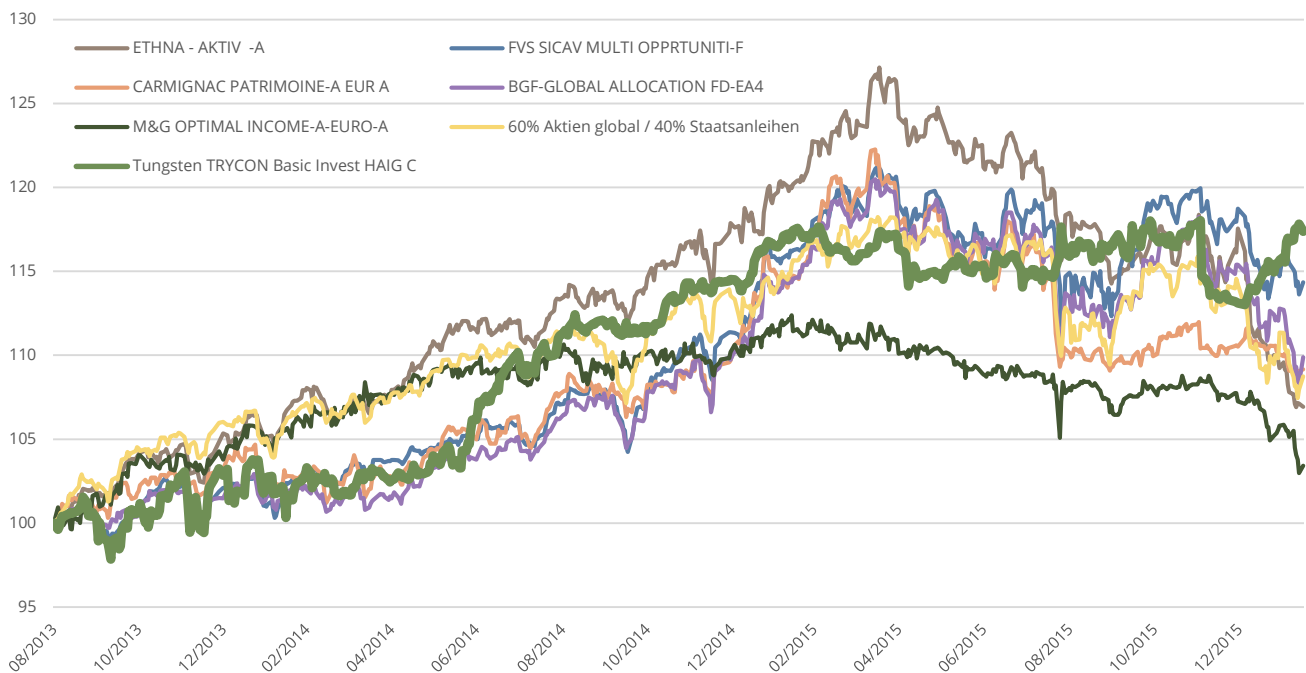
## Multi-Asset long/short

Eine logische und sinnvolle Erweiterung traditioneller Multi-Asset-Strategien bietet der Tungsten TRYCON mit seiner Möglichkeit, auch von fallenden Märkten zu profitieren. Als reiner Alpha-Baustein macht er sich Chancen in den Aktien-, Anleihe- und Währungsmärkten zunutze, die sich in beiden Marktrichtungen ergeben können.

Wie vorteilhaft diese Flexibilität sein kann, konnte der Fonds im Sommer 2015 unter Beweis stellen. Noch deutlicher wurde der Nutzen eines unkorrelierten Alpha-Bausteins Anfang 2016.

Die nachfolgende Grafik stellt den Tungsten TRYCON der Wertentwicklung beliebter Multi-Asset-Fonds seit Auflage der Strategie gegenüber.

## Multi-Asset long/short vs. Multi-Asset (risikoadjustiert)



Zeitraum: 01.09.2013 bis 15.02.2016. Quelle: Bloomberg. Alle Zeitreihen wurden in der Volatilität auf die Volatilität des Tungsten TRYCON Basic Invest HAIG C normiert.

## 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)



## Sinnvolle Ergänzung

Die folgende Korrelationsmatrix zeigt: Der Tungsten TRYCON liefert zu den aufgeführten Multi-Asset-Fonds aufgrund seiner hohen Flexibilität erwartungsgemäß den mit Abstand höchsten Diversifikationsnutzen.

	TRYCON	ETHNA	FVS	CARMIGNAC	BGF	M&G	60% / 40%
Tungsten TRYCON Basic Invest HAIG C	1						
ETHNA - AKTIV -A	-0,02	1					
FVS SICAV MULTI OPPRTUNITI-F	0,10	0,77	1				
CARMIGNAC PATRIMOINE-A EUR A	0,18	0,51	0,67	1			
BGF-GLOBAL ALLOCATION FD-EA4	0,22	0,70	0,86	0,84	1		
M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	0,08	0,67	0,49	0,45	0,50	1	
60% Aktien global / 40% Staatsanleihen	0,06	0,82	0,82	0,57	0,66	0,67	1

Zeitraum: 01.09.2013 bis 31.01.2016. Quellen: TRYCON-Datenbank, Bloomberg. Daten auf Monatsbasis.

## Fazit

Der Tungsten TRYCON erweitert mit seiner dynamischen long/short-Strategie die Klaviatur traditioneller Multi-Asset-Ansätze und eröffnet mit seiner Flexibilität zusätzliche unkorrelierte Renditechancen. Sein Ziel ist unabhängig vom jeweils herrschenden Marktzyklus eine Rendite von 6%-8% über dem risikofreien Zins, bei einer Volatilität von 6%.

### QuantMatrix im Überblick

- Hochentwickelte, kurzfristige Quant-Modelle mit einer Historie von über 15.000 Trades
- Unabhängig von großen Trends oder einem bestimmten makroökonomischen Umfeld
- Ergebnis mehr als 10jähriger Entwicklungsarbeit
- QuantMatrix bildet mit 80% den Kern des Portfolios im Tungsten TRYCON Basic Invest HAIG. 20% werden über Trendfolgemodelle gesteuert.

### Wertentwicklung seit Einführung QuantMatrix

Rendite (ann.): 6,7% || Volatilität (ann.): 6,2%

Zeitraum: 01.09.2013 bis 15.02.2016

## 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 Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. sind kostenlos bei Ihrem Berater / Vermittler der zuständigen Depotbank oder bei der Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. unter [www.hauck-aufhaeuser.lu](http://www.hauck-aufhaeuser.lu) 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. Daten: Aktien global = globaler Index (Preisindex, lokale Währungen); Staatsanleihen = Bloomberg Government Bond Index (local); Global HY & EM Bonds = BofA ML Global HY & EM Index; CTAs = UCITS Alternative Index CTA; Europ. Staatsanleihen = iBoxx EUR Sov. Eurozone Index TR; Rohstoffe = Bloomberg Commodity Index; Gold in USD; 60% Aktien global / 40% Staatsanleihen = globaler Aktienindex (Preisindex, lokale Währungen) / Citigroup World Government Bond Index; Hedgefonds = HFRX Global Hedge Fund Index, eigene Berechnungen. Die Verwendung des Fondspreises und die Bezeichnung „Tungsten TRYCON“ in diesem Dokument beziehen sich auf die Anteilklasse C des Tungsten TRYCON Basic Invest HAIG.

Hinweis für schweizerische Anleger: Das Heimatland des Fonds ist Luxemburg. Der Fonds ist zum Vertrieb in der Schweiz an qualifizierte Anleger zugelassen. Vertreter in der Schweiz ist die Vescore Fondsleistung AG, Bahnhofstraße 8, 9001 St. Gallen. Zahlstelle in der Schweiz ist die Notenstein La Roche Privatbank AG, Bohl 17, 9004 St. Gallen. Der Verkaufsprospekt inkl. des Verwaltungsreglements, wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID), sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden (Telefon: +41 58 458 48 00). Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.