

Tungsten SYNERGON L3 UI

Der Tungsten SYNERGON L3 ist ein global diversifizierter Multi-Asset / Multi-Strategy Fonds in einer täglich liquiden UCITS-Struktur

Die Strategie ist entlang der drei generischen Ertragsquellen (Risikoprämien, Taktik und Alpha) aufgestellt – dafür steht das L3 im Fondsnamen. Durch eine gleichmäßigere Gewichtung der Ertragsquellen und die Nutzung unterschiedlicher unabhängiger Strategiekomponenten (interner und externer) ergibt sich ein deutlich größeres Diversifikationspotential im Vergleich zu klassischen Balanced – bzw. Multi-Asset Ansätzen. Die dadurch erwartete höhere Sharpe Ratio und ein besseres Verhalten in Phasen negativer Risikoprämien sind Schlüsselemente der Strategie. Der Fonds liegt typischerweise in einem Volatilitätsband von 4-5% und strebt eine erwartete Rendite von 4-6% oberhalb des Euribors (1M) an.

Strategiekomponenten und idealtypische Gewichtung

Ebene 1 Beta / Faktor		33%
	Globale Risikoprämien Risikoparitätische Vereinnahmung	
Ebene 2 Variables Beta		33%
	QuantMatrix Systematischer Handelsansatz	CAA Cross Asset diskretionär, opportunistisch
Ebene 3 Idiosynkratische Erträge		33%
	Hybrid Titelspezifische Erträge überwiegend aus Aktienselektion	

Fondsdetails

Ausgabe- / Rücknahmepreis	98.62
Domizil / Fondswährung	DE / EUR
ISIN / WKN	DE000A2H5XS8 / A1W895
Bloomberg	UITSL3S Equity
Fondsvermögen	EUR 54 Mio.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Managementvergütung	0.65%
Verwaltungsvergütung	0.19%
Erfolgsabhängige Vergütung	10%, HWM, 2% Hurdle

Historische Kennzahlen

Rendite kumuliert	-1.38%
Rendite p.a.	-1.11%
Volatilität	2.59%
Sharpe Ratio	-0.30
Bester Monat	1.57%
Schlechtester Monat	-1.50%
Monats-Ø	-0.09%
% positive Monate	40.00%
Ø-Gewinn	0.55%
Ø-Verlust	-0.51%
Max. Drawdown (mtl.)	-3.65%
Aktueller Drawdown (mtl.)	-2.09%

Monatliche Wertentwicklung in % (nach Kosten)

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2019	1.57%	-0.58%	0.56%	0.07%									1.62%
2018		-0.26%	-0.05%	-0.04%	0.31%	0.33%	0.44%	-0.20%	-0.27%	-1.50%	-0.28%	-1.45%	-2.95%

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



Ebene Globale Risikoprämien

1

Die „Alles ist wieder gut-Rallye“ hält weiter an. Aktien, Kredit, Oil, Bitcoin... 90% der riskanten Assets hatten im April einen mehr oder weniger guten Monat. Einziger Ausfall: Sichere Häfen – also US Treasuries und Bundesanleihen. Das BETA Portfolio konnte in Summe ebenfalls leicht profitieren. Auch wenn die Zinskurve längst wieder normal verläuft, so hat die zwischenzeitliche Inversion das Umdenken der FED manifestiert. Die Zinsforwards gehen in naher Zukunft nicht mehr von weiteren Zinserhöhungen aus und die April Sitzung der FED bestätigte den jüngsten Ausblick. Niedrige Zinsen sind die wichtigste Grundlage für weiterhin hohe Aktienbewertungen. Während Renten Investoren vielleicht einen etwas „dovisheren“ Ton erwarteten, fühlten sich Aktieninvestoren mit den stabilen Zinssichten in ihrer Ausrichtung bestätigt. Bei Aktien ist noch viel Platz nach oben, v.a. dort wo stabile Erträge, bzw. Dividenden auf niedrige Risikoaufschläge und Diskontzinsen stoßen. Renten sehen wir weiterhin als schmückendes Beiwerk zur Risikodiversifikation. Auch wenn fast ohne Renditekraft, dann aber doch als sehr wertvoller Stabilisator. Vergleichsweise attraktive Renditen im Rentensektor bietet u.E. weiterhin die Euro Peripherie. Gerade kurze Griechenland- und Italienanleihen weisen hier immer noch erhöhte Risikoaufschläge aus unterschiedlichen Gründen aus.

Kontribution
(Brutto)¹⁾

+42 bps

Ebene Systematisches direktionales Trading Diskretionäres asymmetrisches Trading

2

Die Strategie konnte das freundliche Umfeld an den Aktienmärkten im Berichtsmonat für sich nutzen, so z.B. mit Positionen im S&P 500 und im kanadischen S&P/TSX 60. In einigen Märkten, darunter der Hang Seng Index, konnte sie auch auf der Short-Seite profitieren. Verluste verzeichnete das Portfolio bei den Anleihen, v.a. mit 30jährigen US-Anleihen und 10jährigen britischen Staatsanleihen. Der beste Sektorbeitrag wurde in italienischen Anleihefutures in einem Wechsel aus long- und short-Positionen erzielt. Verluste im Währungsbereich, insbesondere im CAD, wurden durch Gewinne im JPY und im koreanischen Won teilweise kompensiert. Der Handel mit US-Aktienmarktvolatilität lieferte einen positiven Beitrag.

Im April war unsere Sicherungsstrategie nicht erfolgreich. Die Details lassen jedoch darauf schließen, dass unsere Positionierungen für den aktuellen "Goldilock-Markt" grundsätzlich von Nutzen sind.

Die Ertragskomponente hat begonnen, die Kosten der Standard Sicherungen auszugleichen. Die negative Performance im April ist auf eine außerordentliche Brexit-Position zurückzuführen. Insbesondere wurde ein No-Deal-Brexit zum Stichtag im April nicht in die Risikomärkte eingepreist. Das Ertrags-Risiko-Verhältnis unserer NDB Position lag bei etwa 15 zu 1. Letztlich besteht die einzige Möglichkeit Alpha zu liefern darin, einem Marktereignis eine größere Wahrscheinlichkeit zuzuweisen, als der Konsens und damit auch richtig zu liegen. Dies war für den No-Deal-Brexit im April nicht der Fall.

Kontribution
(Brutto)¹⁾

-3 bps

+20 bps

-23 bps

Ebene Titelspezifische Erträge - Basket aus L/S Aktienstrategien

3

Die Aktienrallye setzte sich im April fort und dennoch fühlt sie sich „falsch“ an, jedenfalls weiterhin aus der Sicht der Manager im Portfolio. Bildlich gesprochen macht der Aktienmarkt ein „V“ und hofft das auch von der Konjunktur, diese zeigt aber die Form von einem „L“. Es waren in erster Linie High Beta Aktien und teure zyklische Titel, die nach einer leicht besserem PMI Zahl in China gefragt waren. Es sind aber genau diese Werte, wo sich die überwiegende Anzahl der Manager weigert, diese aufgrund ihrer bereits viel zu hohen Bewertung und nicht erkennbarem wirtschaftlichen Momentum zu kaufen. Entsprechend konnte nur eine Strategie den Monat positiv abschließen. Ein Verhältnis was wir nicht so häufig beobachten können. Der Bewertungs-spread von günstiger Qualität zu teurem Schrott hat nun ein Ausmaß erreicht, wie wir es seit der Phase 99/00 nicht mehr gesehen haben. Das Schöne an Mean Reversion ist: sie wird eintreten. Die Schwierigkeit ist allerdings, die Positionen noch zu haben, wenn es passiert.

Kontribution
(Brutto)¹⁾

-32 bps

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. Quellen: eigene Berechnungen. 1) Die dargestellten Ergebnisse sind näherungsweise Angaben und sollen eine Indikation zum Monatsergebnis der Anlageklassen vermitteln. Sie enthalten keine Gebühren/Aufwendungen, ihre Summe entspricht nicht der Monatsperformance des Fonds.