

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	98.22
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	-1.78%
Rendite p.a.	-1.35%
Volatilität	2.59%
Sharpe Ratio	-0.39
Bester Monat	1.57%
Schlechtester Monat	-1.50%
Monats-Ø	-0.11%
% positive Monate	37.50%
Ø-Gewinn	0.55%
Ø-Verlust	-0.50%
Max. Drawdown (mtl.)	-3.65%
Aktueller Drawdown (mtl.)	-2.49%

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%	-0.41%								1.21%
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

Es ist zwar nur 6 Monate her, dass FED Chief Powell betonte, der Zinserhöhungszyklus sei noch nicht abgeschlossen und damit die Aktien in den Keller schickte, aber es wirkt weltfremd, wie aus einer anderen Zeit. Die Realität ist, dass die Fed Fund Futures mittlerweile zwei bis drei Zinssenkungen einpreisen, bzw. der FED quasi vordiktieren, um größere Turbulenzen an den Aktienmärkten zu vermeiden. Die US Zinskurve invertierte zum dritten mal dieses Jahr, diesmal aber mit Schwung. Mehr als 20 Basispunkte betrug der Spread zwischen 3M T-Bills und 10-Jahres US Treasuries Ende Mai. Ein klares Signal der Zinsmärkte, dass der etwas unerwartet verschärfte Handelskrieg zwischen den USA und China - und neuerdings auch Mexiko - sich negativ auf die globale Konjunktur auswirken wird. Globale Aktien verloren seit Ende April rund 6% in diesem Umfeld – Sell In May at its very best. Bundesanleihen notieren ein neues Allzeittief: -20 Basispunkte. Rund 25% der globalen Investmentgrade Anleihen notieren unter 0%. Zeit für Herrn Powell und Kollegen wach zu werden. Man muss kein Freund von billigem Geld - ja vielleicht sogar von einer neuen QE-Runde sein, aber es scheint, dass andere Lösungen zur Festigung der monetären und realwirtschaftlichen Situation hüben wie drüben des Atlantik nicht ernsthaft zur Verfügung stehen. Mai leicht negativ für ERP, weil Verluste aus risky Assets nicht vollständig von Renten kompensiert werden konnten.

Kontribution
(Brutto)¹⁾

-35 bps

Ebene Systematisches direktionales Trading Diskretionäres asymmetrisches Trading

2

Die Strategie konnte die Spannungen aus dem Handelskonflikt nur vereinzelt über Short-Positionen nutzen und verbuchte aus dem Aktienbereich per Saldo einen negativen Beitrag. So kam es insbesondere im Handel in US-Indizes zu Abgaben, allen voran im S&P 500 und im Russell 2000. Bei den Anleihen dagegen konnte die Strategie in fast allen gehandelten Anleihefutures positive Beiträge verzeichnen, neben deutschen und US-Anleihen auch in koreanischen 10jährigen Anleihen. Im Währungsbereich kam es im Yen zu Verlusten, welche durch Gewinne beispielsweise im koreanischen Won, im australischen Dollar und im britischen Pfund neutralisiert wurden. Leichte Abgaben ergaben sich im Handel mit Aktienmarktvolatilität.

Unsere Sicherungsstrategie verdiente im Mai weniger als man erwarten würde, wenn der S&P um 6,5% nachgibt. Der Blick in die Historie zeigt, dass in den letzten 25 Draw Downs des S&P um mehr als 5%, der VIX durchschnittlich auf 26 stieg. Im Mai endete er jedoch unter 19, so dass unsere Sicherungen nicht allzu stark zulegten. Auf der anderen Seite verdienten unsere Carry Positionen unkorreliert zu den Aktien wertvolle Basispunkte, da diese weder Netto- Long noch Short Volatilität waren, aber von der realisierten Volatilität profitieren konnten. Der Blick auf die hohe Nachfrage nach langen Bonds und die Erfahrung, dass Bond Märkte Gefahren häufig besser riechen, als Aktien oder Volatilität, deutet auf weitere Turbulenzen hin. So ziehen wir sorgfältig Long Vola Sicherungen nach, um gut gerüstet weiteren Schwankungen zu begegnen.

Kontribution
(Brutto)¹⁾

-16 bps

+4 bps

-12 bps

Ebene Titelspezifische Erträge - Basket aus L/S Aktienstrategien

3

Das L/S Equity Portfolio kann gegen die deutlich schwächeren Aktienmärkte einen leichten Gewinn erzielen. Von den sieben Strategien konnten fünf Strategien einen positiven Monat verzeichnen. Der größte Gewinner legte sogar 5% zu. Eine starke Gewichtung von Goldminen im Long Buch war dabei hilfreich. Insgesamt bestätigt das Verhalten der dritten Ebene im Mai, was wir zuvor bereits beschrieben hatten: der Value Spread zwischen den teuersten und den günstigsten Aktien hat das historische Ausmaß von 99/00 wieder erreicht und jede Verengung des Spreads, die speziell bei fallenden Kursen stattfinden dürfte, stellt eine Performancereserve für die 3. Ebene dar.

Kontribution
(Brutto)¹⁾

+6 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. Alleingige 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.