

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	99.95
Domizil / Fondswährung	DE / EUR
ISIN / WKN	DE000A2H5XS8 / A1W895
Bloomberg	UITSL3S Equity
Fondsvermögen	EUR 55 Mio.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Managementvergütung	0.65%
Verwaltungsvergütung	0.19%
Erfolgsabhängige Vergütung	10%, HWM, 2% Hurdle

Historische Kennzahlen

Rendite kumuliert	-0.05%
Rendite p.a.	-0.03%
Volatilität	2.61%
Sharpe Ratio	0.12
Bester Monat	1.57%
Schlechtester Monat	-1.50%
Monats-Ø	0.00%
% positive Monate	44.44%
Ø-Gewinn	0.63%
Ø-Verlust	-0.50%
Max. Drawdown (mtl.)	-3.65%
Aktueller Drawdown (mtl.)	-0.77%

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%	1.11%	0.64%						2.99%
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 lang erwartete FED Sitzung brachte keine neuen Erkenntnisse. Während die Forward Märkte im Verlauf des Monats Juli immer mal wieder auch die Möglichkeit einer Zinssenkung von 50 Basispunkten einpreisten, kam es am Ende doch „nur“ zu 25 Basispunkten. Schwierig gestaltete sich einmal mehr die anschließende Pressekonferenz mit Chief Powell, der gewohnt ungestüme Formulierungen von sich gab, die zu einer erhöhten Intraday Volatilität führte. „Dies sei nicht der Anfang einer Reihe von Zinssenkungen“. In Europa dagegen gab es keine Zinssenkung, aber einen Unterton, der auf eine weitere lang anhaltende lockere Zinspolitik schließen ließ. So waren es mal wieder Bundesanleihen die von einem Rekordhoch zum nächsten eilten. Mittlerweile notiert die 30-jährige Bundesanleihe unter 0%. Vergleichsweise ruhig verlief die Berichtssaison der Unternehmen, so dass es auf Indexseite der Aktien zu keiner nennenswerten Volatilität kam.

Kontribution
(Brutto)¹⁾

+49 bps

Ebene Systematisches direktionales Trading Diskretionäres asymmetrisches Trading

2

Die Strategie erzielte im Juli in allen gehandelten Assetklassen positive Beiträge. Bei den Aktienindizes waren insbesondere Longpositionen in US Indexfutures profitabel, im Nikkei führte ein Wechsel aus Long- und Shortpositionen zum Erfolg. In den Anleihen konnte das Portfolio steigende Notierungen vor allem der 10jährigen italienischen Anleihefutures für sich nutzen, ebenso den Preisanstieg deutscher, britischer und südkoreanischer Anleihen. Auch der Handel mit Währungen war profitabel. Verlusten im JPY standen Gewinne vor allem im GBP und KRW gegenüber. Der Handel mit US Aktienmarktvolatilität lieferte ebenfalls einen positiven Beitrag.

Im Juli 2019 dominierte das anstehende FOMC-Meeting die Stimmung am Kapitalmarkt. Die Kombination der FED-Entscheidung mit verunsichernden geopolitischen Entwicklungen führte zu einer erhöhten Volatilität am Monatsende. Innerhalb der Sub-Strategie „Konvexität“, die sowohl aus verschiedenen VIX-Call-Strukturen sowie S&P-Put-Spreads konstruiert war, mussten wir Prämienverluste hinnehmen, da die Bewegungen am Markt nicht hinreichend ausgeprägt waren. Die Sub-Strategie „Carry“ entwickelte sich erfreulich und verbuchte leichte Gewinne, wodurch die Widerstandsfähigkeit der Strategie bei fallenden Märkten unter Beweis gestellt wurde. „Carry“ (also Einkommen) konnte so vereinnahmt werden, ohne eine netto „short“ Position eingehen zu müssen. Sollte die Reaktion des Marktes auf die o.g. Ereignisse ein höheres Volatilitätsregime bedingen, ist der ZENTURIO in VIX und S&P Optionen gut positioniert.

Kontribution
(Brutto)¹⁾

+37 bps

-22 bps

+15 bps

Ebene Titelspezifische Erträge - Basket aus L/S Aktienstrategien

3

Keine neuen Erkenntnisse im Juli. Durch die weiter fallenden Zinsen blieben die bereits teuren Bond Proxy Aktien gefragt und Value wartet auf die Wiederentdeckung. Es wird interessant sein zu sehen, ob diese Überzeugung erschüttert wird, wenn die Aktienmärkte mal wieder den Rückwärtsgang einlegen. Bis dahin gab es im Juli viele kompensatorische Effekte im Portfolio. Die beiden fokussierten diskretionären Manager heben sich durch einzelne idiosynkratische Positionen in der Wertentwicklung auf. Der marktneutrale Block gewinnt und kompensiert durch Value getriebene Verluste bei den quantitativen Strategien.

Kontribution
(Brutto)¹⁾

+0 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.