

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 Aktien Selektion	

Fondsdetails

Ausgabe- / Rücknahmepreis	100.22
Domizil / Fondswährung	DE / EUR
ISIN / WKN	DE000A2H5XS8 / A2H5XS
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	0.22%
Rendite p.a.	0.13%
Volatilität	2.95%
Sharpe Ratio	0.16
Bester Monat	1.57%
Schlechtester Monat	-1.50%
Monats-Ø	0.01%
% positive Monate	45.00%
Ø-Gewinn	0.63%
Ø-Verlust	-0.49%
Max. Drawdown (mtl.)	-3.65%
Aktueller Drawdown (mtl.)	-0.51%

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%	0.62%	-0.35%				3.27%
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

Wir sprachen letzten Monat darüber, dass FED und EZB wohl weiter „nachpumpen“ müssen, um die Marktteilnehmer zu beruhigen. Und sie taten es auch. Die Fed senkte die Fed Funds Rate um 25BP und die EZB beschloss eine weitere QE Bazooka. Letztere wohl aus Mangel an Alternativen, wohin soll der Zins schon noch gesenkt werden in Europa?! Dennoch, beide Gremien scheinen sich sehr uneinig zu sein, wohin die weitere Reise für der Zentralbankmaßnahmen hingehen soll. Während man die übrigen Dauerthemen Brexit und Handelskrieg als politisches hin und her abtun kann, und das Pendel mal in die eine und in die andere Richtung schwingt, sieht es so aus, als dass die Luft für sinnvolle Zentralbankpolitik mittlerweile sehr dünn ist. Auf der anderen Seite haben die niedrigen Zinsen sicher einen großen Anteil an den hohen Bewertungen. Der Verdacht liegt nahe, dass hier größere Korrekturen drohen, sobald der Nachschub an billigem Zentralbankgeld mal stoppen könnte. Die ersten Risse im Gebäck treten in der Performance von Aktien Faktorbetas auf und in der impliziten Volatilität, die seit mittlerweile rund drei Monaten erhöht ist. Vorerst ist auf der klassischen Beta Seite aber noch kein Strömungsabriss zu sehen und so verzeichnete die Beta Komponente einen weiteren positiven Monat.

Kontribution
(Brutto)¹⁾

+59 bps

Ebene Systematisches direktionales Trading Diskretionäres asymmetrisches Trading

2

Die nicht-trendfolgenden Modelle der Strategie konnten im September Gewinne aus den Aktienmärkten extrahieren. Die besten Beiträge wurden im AEX erzielt, in US-Indizes kam es zu leichten Abgaben. Verluste musste das Portfolio in den Anleihemärkten hinnehmen, die in der ersten Monathälfte deutlich korrigierten. Die schwächsten Ergebnisse wurden in deutschen Staatsanleihen verzeichnet. In den Währungen profitierte das Portfolio insbesondere von der Schwäche von EUR und JPY zum USD, sowie von der Abwertung des AUD gegenüber dem EUR. Die Stärke des GBP zu Monatsanfang führte dagegen zu moderaten Verlusten. Die Strategie konnte außerdem den Rückgang der Aktienmarktvolatilität von den erhöhten Niveaus des Vormonats für sich nutzen.

In Monaten, die von Aktienmarkterholungen geprägt sind, tut sich die CAA Strategie generell schwer. Mit Bezug auf die Sub-Strategien „Gamma“ & „Einkommen“ bedeutet dies, dass die Gewinne des Vormonats wieder abgegeben wurden. Auch die zentrale Absicherungsstrategie für ausgeprägte Marktverwerfungen, hauptsächlich auf verschiedenen VIX Derivaten basierend, musste Verluste hinnehmen. Somit zahlt sich unsere auf Konvexität ausgerichtete CAA Strategie in 2019 weiter nicht aus. Wir sehen aber mehr als genügend Risiken am Horizont, um weiterhin nicht auf Konvexität verzichten zu wollen.

Kontribution
(Brutto)¹⁾

-28 bps

-10 bps

-18 bps

Ebene Titelspezifische Erträge - Basket aus L/S Aktienstrategien

3

Bei einem unerwartet starken Aktienmarkt im September konnte das L/S Portfolio die teilweise spürbaren Verluste zweier Manager nicht kompensieren. Die heftige Faktorkehr und Sektorrotation, vor allem in der ersten Monathälfte, bescherte L/S Managern die schwächste Woche der letzten 4 Jahre. So drehten Momentum und Value ihre Trends vom Vormonat substantiell um, begleitet von einer Umkehr in Sektoren wie z.B. Financials und Tech. Low Beta, low Volatility Aktien, die bis dato als defensiver Bond Ersatz bevorzugt waren, litten unter der Wende am Bondmarkt. Es bleibt zu beobachten, ob die beachtenswerte Umkehr des Value Faktors aus seinem jahrelangen Schattendasein, nun in eine nachhaltige Trendwende mündet. In Märkten mit tendenziell steigendem Risiko und abnehmenden Risikoprämien, sollte die Ebene 3 im Gesamtportfolio ihre unkorrelierten Eigenschaften zur Verstärkung der Performance zunehmend beitragen können.

Kontribution
(Brutto)¹⁾

-66 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 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. 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. Im Juli änderte Universal die Bewertungsmethode, was zu Abweichungen zwischen der Summe der Attributionen und der