

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	97.74
Domizil / Fondswährung	DE / EUR
ISIN / WKN	DE000A2H5XS8 / A2H5XS
Bloomberg	UITSL3S Equity
Fondsvermögen	EUR 64 Mio.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Managementvergütung	0.65%
Verwaltungsvergütung	0.19%
Erfolgsabhängige Vergütung	10%, HWM, 2% Hurdle

Historische Kennzahlen

Rendite kumuliert	-2.21%
Rendite p.a.	-1.07%
Volatilität	3.25%
Sharpe Ratio	-0.22
Bester Monat	1.57%
Schlechtester Monat	-2.71%
Monats-Ø	-0.09%
% positive Monate	48.00%
Ø-Gewinn	0.54%
Ø-Verlust	-0.67%
Max. Drawdown (mtl.)	-3.65%
Aktueller Drawdown (mtl.)	-2.92%

Monatliche Wertentwicklung in % (nach Kosten)

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2020	0.08%	-2.71%											-2.63%
2019	1.57%	-0.58%	0.56%	0.07%	-0.41%	1.11%	0.64%	0.62%	-0.35%	-0.56%	0.70%	0.07%	3.48%
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

Im Februar legten internationale Bonds abermals um mehr als 1,5% zu, notierten somit inzwischen je nach Benchmark um ca. 3,5% ytd. höher. Renditen einer zinslosen Welt also. Mit dem neuerlichen Kursanstieg können wir bei Bonds kaum oder z.T. keine Risikoprämien mehr identifizieren. Risikoprämienstrategien basieren aber auf der Vereinnahmung von Risikoprämien. Da ist es nur konsequent, dass wir begonnen haben Bonds abzubauen. Hierdurch ergeben sich neue Herausforderungen in der Portfoliokonstruktion und im Risikoausgleich. Nicht zuletzt mit dem beginnenden Abverkauf im globalen Aktienmarkt (MSCI World in EUR -7,64%) und der gestiegenen Volatilität, sehen wir attraktive Risikoprämien in Aktien und in synthetischen Credits. Ohne das gewohnte Ausmaß der diversifizierenden Eigenschaften von Bonds ist es indes schwerer diese zu vereinnahmen und es muss hierfür vermutlich eine etwas höhere Volatilität in Kauf genommen werden. Gleichzeitig gibt es auch gute Nachrichten, das Portfolio ist von Korrelationsschocks weniger betroffen und Ausweitungen der Risikoprämien, wie die aktuelle bilden die Basis für zukünftige Mehrerträge. Dies war in der Vergangenheit so und wird auch jetzt nicht anders sein, sondern entspricht der Natur und Stärke des Ansatzes.

Kontribution
(Brutto)¹⁾

-218 bps

Ebene Systematisches direktionales Trading Diskretionäres asymmetrisches Trading

2

Ungeachtet der Turbulenzen um Covid-19 konnte die Strategie leichte Gewinne erzielen. Aus den Aktienindizes verzeichnete sie dabei ein durchmisches Ergebnis: Gewinnen aus Short-Exposures z.B. im S&P 500 und im EuroStoxx50 standen Abgaben in anderen Indizes wie dem CAC-40 und dem Hang Seng Index gegenüber, was per Saldo einen negativen Beitrag aus dem Sektor bedeutete. Dieser wurde durch deutliche Zuwächse in Anleihepositionen kompensiert. Getragen war das Ergebnis dort v.a. von Long-Positionen verschiedener Laufzeiten von US-Anleihen und 10jährigen Bundesanleihen. Bei großen Ausschlägen in den Währungen erzielte die Strategie dort einen leicht positiven Beitrag, bei Verlusten v.a. aus dem Handel im JPY und Gewinnen im Dollar Index.

Der Februar 2020 begann in einer Markterholung, die bis zum Monatsende weitgehend verblasste. Die erste Monatshälfte war günstig für unsere Gamma-Komponenten, die erfolgreich geschlossen wurde. In der zweiten Monatshälfte konnten wir von der gestiegenen Volatilität profitieren. Jedoch sorgte die Ertragskomponente, die aus langen VIX-Put-Strukturen mit festem Risikobudget bestand, für ein gedämpftes Monatsergebnis. Angesichts des fest definierten Risikos und des langen Zeithorizonts, entschied sich das Fondsmanagement bewusst dazu, diese Positionen systematisch bei rückläufigen Märkten zu immer günstigeren Limits aufzustoßen. In der aktuellen angespannten Marktlage hat sich dies noch nicht bezahlt gemacht. Zenturio reduziert die Hedging Komponente und beginnt damit, Prämien aus hoher Volatilität abzuschöpfen.

Kontribution
(Brutto)¹⁾

+28 bps

+27 bps

+1 bps

Ebene Titelspezifische Erträge - Basket aus L/S Aktienstrategien

3

Viele der Manager waren relativ schnell, gegen Monatsende das direktionale Exposure zum Aktienmarkt zu reduzieren. Das eigentliche Problem bestand aber weiterhin im sich nochmals ausweitenden Value Spread. Nachdem dieser bereits in 2019 neue historische Höhen erreicht hatte, entwickelten sich Value Aktien im laufenden Jahr nochmals um 15% schlechter als Wachstumstitel. Einige der Manager im Portfolio sehen nun eine „Heads I win, Tails I don't lose“ Situation für den Rest des Jahres. Die kommende Fiskal- und Geldpolitik könnte im 2. Halbjahr auf leere Lager treffen und zu einem Inflationsschock führen, was Value Titel nach oben treiben sollte. Kommt es dagegen zu einer globalen Rezession, dann dürften sich die immer noch teuren Wachstumstitel nicht auf den Bewertungsniveau halten und schneller als Valuetitel fallen. Die Asymmetrie wird immer attraktiver, man muss es jetzt nur noch bis zum Start durchhalten.

Kontribution
(Brutto)¹⁾

-81 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