

FondsConsult Research Analyse zum Tungsten TRYCON AI Global Markets

April 2025

Übersicht

Tungsten TRYCON AI Global Markets

Key Points zur Strategie



Tungsten Capital wurde 2006 gegründet. Das verwaltete Vermögen beträgt 750 Mio. EUR in Fonds sowie 2,8 Mrd. EUR in Overlay-Mandaten.



Der im Jahr 2010 aufgelegte Fonds Tungsten TRYCON AI Global Markets wurde im Jahr 2013 auf eine rein KI-basierte Strategie umgestellt.



Im Januar 2019 wurde die Strategie um eine dritte Modellfamilie ergänzt, seitdem besteht sie in dieser Konstellation fort.



Der Fonds verfolgt ein marktunabhängiges Renditeziel von Euribor + 3%-6% p.a. Dabei wird eine niedrige Korrelation zu anderen Anlageklassen angestrebt.



Das erfahrene Portfoliomanagementteam bestehend aus Michael Günther und Pablo Hess befasst sich seit dem Jahr 2000 mit der Anwendung von Künstlicher Intelligenz an den Finanzmärkten.

Methodik und Ziel der Untersuchung



Diese Untersuchung analysiert die Auswirkungen der Beimischung des Tungsten TRYCON AI Global Markets auf global ausgerichtete Aktien-, Anleihe- und Mischportfolios.



Die Basis bilden Portfolios bestehend aus den Indizes MSCI World NR EUR und Bloomberg Global Aggregate TR HEUR in verschiedenen Gewichtungen zwischen 0% und 100%.



Die Auswirkungen einer Beimischung von 10% und 25% Tungsten TRYCON AI Global Markets, sowie das Rendite-Risikoprofil sollen untersucht werden, insbesondere anhand der Portfolio-Sharpe-Ratios über verschiedene Zeiträume hinweg.



Darüber hinaus sollen die Korrelationseigenschaften zu Aktien-, Anleihen- und gemischten Portfolios analysiert werden.



Für die Analyse wurden historische Fondsdaten (Monatsultimo-Werte) herangezogen.

Beimischung Tungsten TRYCON AI Global Markets

Rendite- und Risikoeigenschaften gemischter Portfolios von 01/2019 bis 02/2025

Portfolio	Performance	Sharpe Ratio	Volatilität	Max. Verlust**	Up Capture Ratio***	Down Capture Ratio***
100% globale Aktien	15,63	1,00	14,67	-19,78	100,00	100,00
Beimischung 10% Tungsten TRYCON AI Global Markets	14,55	1,02	13,20	-17,55	90,97	88,61
Beimischung 25% Tungsten TRYCON AI Global Markets	12,90	1,06	11,05	-14,16	77,39	71,62
75% globale Aktien + 25% globale Anleihen*	11,72	0,93	11,58	-15,19	78,12	81,00
Beimischung 10% Tungsten TRYCON AI Global Markets	11,01	0,96	10,42	-13,38	71,26	71,58
Beimischung 25% Tungsten TRYCON AI Global Markets	9,93	1,01	8,72	-10,63	60,93	57,50
50% globale Aktien + 50% globale Anleihen*	7,81	0,79	8,66	-13,31	56,13	62,20
Beimischung 10% Tungsten TRYCON AI Global Markets	7,48	0,83	7,77	-11,67	51,45	54,70
Beimischung 25% Tungsten TRYCON AI Global Markets	6,98	0,91	6,52	-9,17	44,40	43,49
25% globale Aktien + 75% globale Anleihen*	3,92	0,49	6,14	-13,36	34,03	43,59
Beimischung 10% Tungsten TRYCON AI Global Markets	3,97	0,55	5,49	-11,73	31,55	37,97
Beimischung 25% Tungsten TRYCON AI Global Markets	4,03	0,65	4,61	-9,25	27,82	29,58
100% Globale Anleihen*	0,04	-0,19	4,74	-16,48	11,81	25,15
Beimischung 10% Tungsten TRYCON AI Global Markets	0,46	-0,12	4,20	-14,43	11,56	21,39
Beimischung 25% Tungsten TRYCON AI Global Markets	1,09	0,02	3,52	-11,72	11,16	15,77

Daten: Morningstar per Monatsende Februar 2025, *Euro-Hedged, **Maximaler Verlust: Misst den größten kumulativen Verlust eines Fonds über einen bestimmten Zeitraum (monatliche Daten bezogen auf Monatsultimo-Werte), ***Up- und Down-Capture gegenüber globalem Aktienindex



FondsConsult hat die Beimischung von 10% und 25% des Tungsten TRYCON AI Global Markets in global orientierten Portfolios untersucht.



Durch die niedrige, bzw. negative Korrelationen des Produkts zu den gängigen Assetklassen wurden positive Diversifikationseffekte erwartet.



In allen untersuchten Portfolios mit Aktienquoten zwischen 0% und 100% verbesserte die Beimischung des Tungsten TRYCON AI Global Markets die Risiko-Renditeprofile der einzelnen Portfolios, gemessen an der Sharpe-Ratio.



In der ersten Betrachtung wurde der Gesamtzeitraum seit Umstellung der Strategie im Januar 2019 betrachtet.



Noch deutlicher fielen die Auswirkungen auf die Volatilität und maximalen Verluste** der Portfolios mit Beimischung aus, auch in einem reinen Anleihenportfolio. Zudem verbesserte sich dadurch auch das Verhältnis von Up- und Downside-Capture relativ zu einem globalen Aktienportfolio.

Beimischung Tungsten TRYCON AI Global Markets

Sharpe Ratio und maximaler Verlust im Zeitverlauf

Portfolio	Sharpe Ratio 1 Jahr	Sharpe Ratio 3 Jahre	Sharpe Ratio 5 Jahre	Max. Verlust 3 Jahre	Max. Verlust 5 Jahre
100% globale Aktien	1,69	0,78	0,93	-10,80	-13,53
Beimischung 10% Tungsten TRYCON AI Global Markets	1,74	0,80	0,95	-9,42	-12,03
Beimischung 25% Tungsten TRYCON AI Global Markets	1,84	0,84	0,99	-7,33	-9,75
75% globale Aktien + 25% globale Anleihen*	1,60	0,63	0,82	-10,12	-13,33
Beimischung 10% Tungsten TRYCON AI Global Markets	1,66	0,66	0,84	-8,61	-11,67
Beimischung 25% Tungsten TRYCON AI Global Markets	1,78	0,71	0,90	-6,33	-9,15
50% globale Aktien + 50% globale Anleihen*	1,41	0,39	0,61	-9,59	-13,31
Beimischung 10% Tungsten TRYCON AI Global Markets	1,49	0,42	0,65	-8,15	-11,67
Beimischung 25% Tungsten TRYCON AI Global Markets	1,63	0,49	0,73	-5,97	-9,17
25% globale Aktien + 75% globale Anleihen*	1,00	-0,02	0,22	-9,84	-13,36
Beimischung 10% Tungsten TRYCON AI Global Markets	1,07	0,02	0,27	-8,18	-11,73
Beimischung 25% Tungsten TRYCON AI Global Markets	1,22	0,10	0,37	-5,65	-9,25
100% Globale Anleihen*	0,21	-0,64	-0,57	-11,92	-16,48
Beimischung 10% Tungsten TRYCON AI Global Markets	0,26	-0,61	-0,52	-10,25	-14,43
Beimischung 25% Tungsten TRYCON AI Global Markets	0,38	-0,55	-0,39	-7,72	-11,72

Daten: Morningstar per Monatsende Februar 2025, *Euro-hedged



FondsConsult hat darüber hinaus die Entwicklung der Sharpe Ratio und des maximalen Verlusts über weitere Zeiträume hinweg untersucht.



Auch über einen Zeitraum von einem, drei oder fünf Jahren verbesserte die Beimischung des Tungsten TRYCON AI Global Markets die Sharpe-Ratios der einzelnen Portfolios.



Über drei und fünf Jahre fielen die maximalen Verluste der einzelnen Portfolios nach der Beimischung des Tungsten TRYCON AI Global Markets ebenfalls deutlich niedriger aus.



Durch die Beimischung des Tungsten TRYCON AI Global Markets konnte über alle Betrachtungszeiträume hinweg eine Verbesserung der Risiko-Rendite-Profile bei gemischten Portfolios erreicht werden.

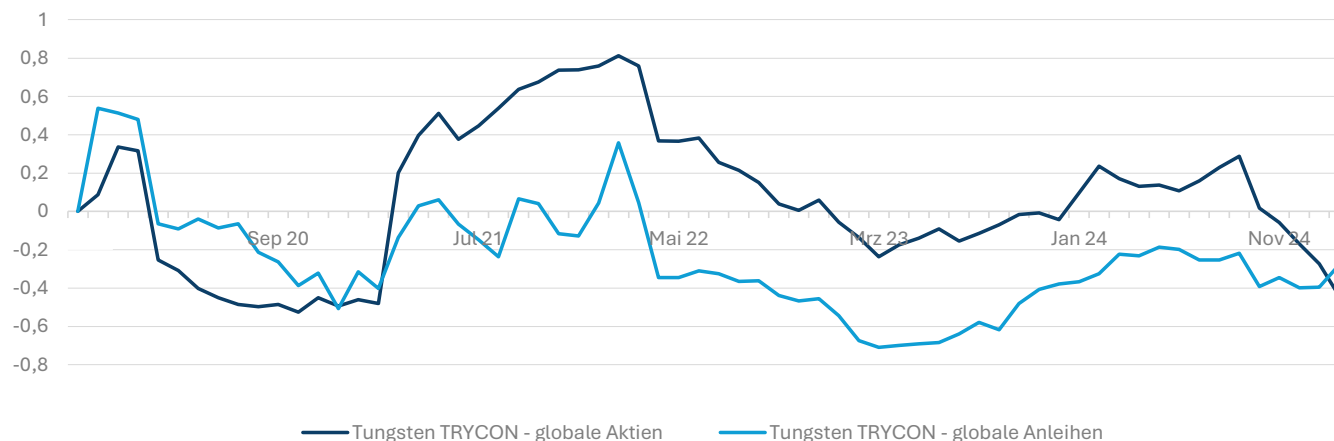
Korrelation Tungsten TRYCON AI Global Markets

Korrelation im Vergleich zu globalen Aktien und Anleihen (01/2019 - 02/2025)*

	Anleihen	Globale Aktien	50/50 Portfolio	Tungsten TRYCON AI Global Markets C
Anleihen	1,00			
Aktien	0,45	1,00		
50/50 Portfolio	0,65	0,97	1,00	
Tungsten TRYCON AI Global Markets C	-0,20	-0,01	-0,07	1,00

*Bloomberg Global Agg TR HEUR, MSCI World NR EUR

Korrelation 12 Monate rollierend (01/2019 – 02/2025)**



**Daten: Morningstar, monatliche Daten, Indizes: Bloomberg Global Agg TR HEUR, MSCI World NR EUR



Seit 01/2019 zeigt der Tungsten TRYCON AI Global Markets eine negative Korrelation zu klassischen Assetklassen wie Aktien und Anleihen.



Im Zeitablauf über 12 Monate rollierend bewegte sich die Korrelation zu globalen Aktien zwischen -0,53 und 0,81. Zu globalen Anleihen bewegte sie sich zwischen -0,71 und 0,54.



Im Mittel lag die rollierende 12-Monats-Korrelation seit Auflegung im Betrachtungszeitraum (01/2019 - 02/2025) zu globalen Aktien bei 0,07 und zu globalen Anleihen bei -0,31.



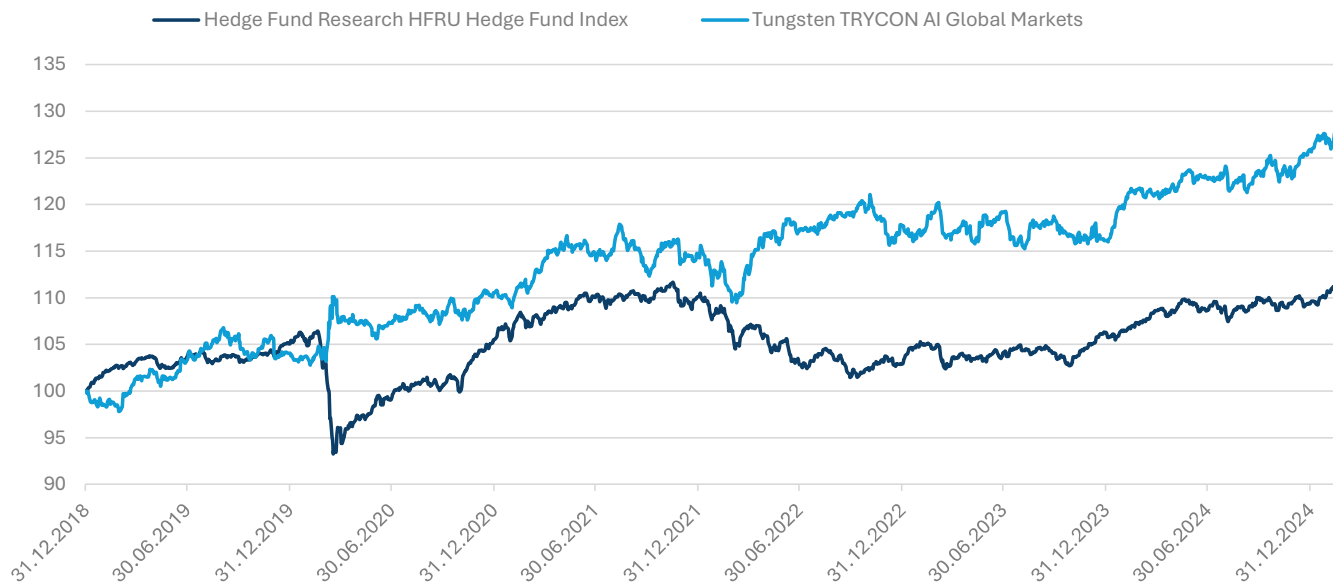
Insgesamt weist der Tungsten TRYCON AI Global Markets damit sehr gute Diversifikations-eigenschaften gegenüber globalen Aktien- und Anleiheninvestments auf.

Vergleich Tungsten mit HFRU Index

Korrelationsanalyse HFRU Index vs. Tungsten TRYCON AI Global Markets und MSCI World

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit 01/2019
Korrelation HFRU und TRYCON	0,04	0,05	0,05	0,06
Korrelation HFRU und MSCI World	0,67	0,69	0,73	0,74

Wertentwicklung in % Tungsten TRYCON AI Global Markets vs. HFRU Index



Daten: HFRU per Ende Februar 2025, Tagesrenditen



Im Vergleich mit dem HFRU Hedge Fund Index überzeugt der Tungsten TRYCON AI Global Markets ebenfalls mit einer geringen Korrelation über verschiedene Betrachtungszeiträume.



Die Korrelation bewegte sich zwischen 0,04 und 0,06.



Im Gegensatz dazu war eine deutlich positive Korrelation zwischen dem HFRU Index und dem MSCI World zu beobachten.



Die Wertentwicklung des Tungsten TRYCON AI Global Markets konnte im Vergleich zum HFRU Hedge Fund Index über alle Betrachtungszeiträume überzeugen.



Auch gegenüber einem Hedgefonds-Index bietet der Tungsten TRYCON AI Global Markets hohes Diversifikationspotential und überzeugt mit deutlich höherer Rendite.

Ergebnis



Insgesamt bestätigte die Analyse von FondsConsult, dass sich eine Beimischung des Tungsten TRYCON AI Global Markets zu klassischen Anlegerportfolios positiv ausgewirkt hat. Die Ergebnisse überzeugten über verschiedene Zeiträume und in den Anlageklassen globale Aktien, globale Anleihen (EUR-gehedgt) und gemischte Portfolios mit unterschiedlichen Aktienanteilen zwischen 25% und 75%. Verstärkt wird die Aussagekraft der Ergebnisse noch durch die Tatsache, dass die Sharpe Ratio globaler Aktien im Betrachtungszeitraum der Studie um ein Vielfaches über dem historischen Durchschnitt (seit 01.01.2000) von 0,29 gelegen hat.

Die Untersuchung wurde mit Stichtag 28.02.2025 durchgeführt und basiert auf historischen Daten seit Januar 2019, dem relevanten Track Record der Strategie.

Welche Gründe sprechen für eine Beimischung des Tungsten TRYCON AI Global Markets?

Geringe Korrelation:

Im Vergleich zu gängigen Anlageklassen wie globale Aktien und Anleihen (EUR-hedged) sowie dem HFRU Hedge Fund Index war der Tungsten TRYCON AI Global Markets meist niedrig bzw. negativ korreliert.



Risikomindernd:

Die Beimischung des Tungsten Trycon AI Global Markets wirkte sich in allen untersuchten Portfolio-Kombinationen und Zeiträumen risikomindernd auf Volatilität und maximalen Verlust aus.



Verbesserung des Rendite-Risikoprofils:

Durch die Beimischung des Tungsten TRYCON AI Global Markets erhöhte sich in allen untersuchten Portfolios die Sharpe-Ratio.



Stabilisator in Krisenzeiten:

Die Strategie kann auch in fallenden Märkten unabhängig vom Marktumfeld positive Renditen erzielen.



Wichtige rechtliche Hinweise für die Verwendung der Inhalte dieses Dokuments

Diese Analyse wurde unabhängig durch FondsConsult erstellt. Der Fondsanbieter hat die Nutzungsrechte an der Analyse erworben. Datenquellen: Angaben des Anbieters, Morningstar Direct, HFRU, Bloomberg, eigene Berechnungen.

Alle Rechte sind vorbehalten. Die Veröffentlichung dieser Analyse in elektronischen Medien (Internet) ist nicht gestattet. Ohne Zustimmung der FondsConsult Research GmbH darf keine der in diesem Dokument enthaltenen Informationen kopiert oder auf andere Weise vervielfältigt, gespeichert oder in irgendeiner Form teilweise oder komplett weiterverbreitet werden. Für die Verwendung der Inhalte der Studie ist die schriftliche Zustimmung der FondsConsult Research GmbH erforderlich.

Die Weitergabe an Dritte, insbesondere Fondsgesellschaften, Banken, Kapitalverwaltungsgesellschaften und Medienunternehmen, ist ausdrücklich untersagt.

Obwohl diese Analyse mit größtmöglicher Sorgfalt erstellt wurde, kann die FondsConsult Research GmbH keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben übernehmen. Unsere Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig erachten. Dennoch übernimmt die FondsConsult Research GmbH keiner Person gegenüber die Haftung für einen Schaden oder Verlust, der dadurch zustande kommt, dass eine solche Information fehlerhaft ist.

FondsConsult Research GmbH



**Seidlstraße 26
D-80335 München**



Telefon: +49 89 24 41 802 30



E-Mail: research@fondsconsult.de



Internet: www.fondsconsult.de