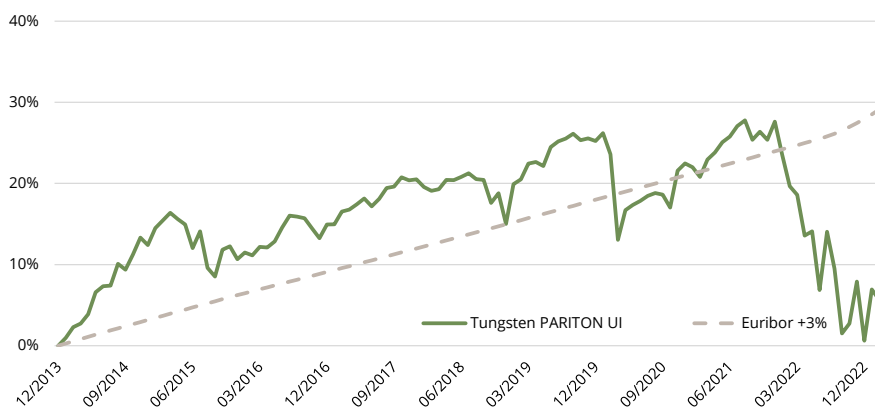


## Tungsten PARITON UI

### Monatskommentar

**JO-JO EFFEKT** – In unserem letzten Monatsbericht bemühten wir den Vergleich der Inflationsbekämpfung mit einer Diät. Die ersten Kilos gehen leicht, aber dann... Schon im Februar holte uns dieser Vergleich ein und höhere Inflationszahlen diesseits und jenseits des Atlantiks beschäftigten die Märkte. Immerhin, die in den Swaps implizierte erwartete Inflation der Marktteilnehmer bleibt zum Jahresende weiterhin moderat. D.h. die Marktteilnehmer gehen davon aus, dass FED & Co. die Inflation einhalten können – allein wie lange und wie hoch sie die Zinsen noch anheben müssen, muss in den Märkten verarbeitet werden. Mittlerweile ist die US Zinskurve tief inverteert. 10-jährige Treasuries rentieren 1% weniger als deren 2-jährige. Ein sicheres Signal für eine aufkommende Rezession, die wieder mit sinkenden Zinsen bekämpft werden muss. Aber Vorsicht, Rezession heißt nicht zwingend fallende Märkte. Es gibt viele Gründe pessimistisch nach vorn zu sehen, dennoch: Bären mögen schlaun klingen, aber am Ende werden die Bullen gewinnen.

### Historische Wertentwicklung<sup>1)</sup>



### Monatliche Wertentwicklung in % (nach Kosten)<sup>1)</sup>

|      | Jan    | Feb    | Mrz    | Apr    | Mai    | Jun    | Jul   | Aug    | Sep    | Okt    | Nov    | Dez    | YTD     |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2023 | 6.27%  | -1.21% |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        | 4.99%   |
| 2022 | -3.24% | -3.11% | -0.89% | -4.22% | 0.45%  | -6.34% | 6.72% | -4.00% | -7.28% | 1.19%  | 5.05%  | -6.75% | -21.15% |
| 2021 | -0.37% | -0.99% | 1.77%  | 0.71%  | 1.02%  | 0.56%  | 1.01% | 0.56%  | -1.88% | 0.81%  | -0.79% | 1.78%  | 4.22%   |
| 2020 | 0.78%  | -2.07% | -8.53% | 3.24%  | 0.56%  | 0.41%  | 0.53% | 0.31%  | -0.18% | -1.34% | 3.90%  | 0.72%  | -2.20%  |
| 2019 | 4.26%  | 0.49%  | 1.61%  | 0.16%  | -0.39% | 1.90%  | 0.57% | 0.28%  | 0.47%  | -0.62% | 0.16%  | -0.26% | 8.88%   |
| 2018 | -0.79% | -0.39% | 0.17%  | 0.94%  | -0.02% | 0.34%  | 0.36% | -0.58% | -0.09% | -2.35% | 1.01%  | -3.18% | -4.57%  |
| 2017 | 0.04%  | 1.37%  | 0.21%  | 0.55%  | 0.62%  | -0.83% | 0.78% | 1.15%  | 0.13%  | 0.97%  | -0.31% | 0.11%  | 4.86%   |
| 2016 | 0.73%  | -0.31% | 0.94%  | -0.05% | 0.66%  | 1.52%  | 1.29% | -0.12% | -0.16% | -1.09% | -1.06% | 1.49%  | 3.85%   |
| 2015 | 1.86%  | 0.83%  | 0.81%  | -0.67% | -0.58% | -2.52% | 1.84% | -3.95% | -0.97% | 3.05%  | 0.38%  | -1.43% | -1.55%  |
| 2014 | 0.97%  | 1.31%  | 0.44%  | 1.11%  | 2.60%  | 0.70%  | 0.08% | 2.48%  | -0.65% | 1.70%  | 1.88%  | -0.81% | 12.40%  |
| 2013 |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        | -0.06% | -0.06%  |

<sup>1)</sup> Die hier gezeigte institutionelle Anteilklasse wurde am 02.06.2014 aufgelegt. Die dargestellte Wertentwicklung vom 18.12.2013 bis 02.06.2014 stellt die Wertentwicklung der Seeder Anteilklasse, angepasst auf die Gebührenstruktur der institutionellen Anteilklasse dar. Ab 02.06.2014 ist die tatsächliche Performance der institutionellen Anteilklasse dargestellt. <sup>2)</sup> Risikoloser Zins: Euribor (3m).

### Kontakt

Fondsmanagement: Tungsten Capital Management GmbH, Hochstraße 35, 60313 Frankfurt, [www.tungsten-funds.com](http://www.tungsten-funds.com)  
Sales: Tel.: +49 69 710 426 777, [info@tungsten-funds.com](mailto:info@tungsten-funds.com)

### Fondsdetails

|                            |                        |
|----------------------------|------------------------|
| Ausgabe- / Rücknahmepreis  | 97.08                  |
| Domizil / Fondswährung     | DE / EUR               |
| ISIN / WKN                 | DE000A1W8945 / A1W894  |
| Bloomberg                  | UITUNGI                |
| Fondsvermögen              | EUR 38 Mio.            |
| Ertragsverwendung          | ausschüttend           |
| Managementvergütung        | 0.70%                  |
| Verwaltungsvergütung       | 0.21%                  |
| Erfolgsabhängige Vergütung | 15%, HWM, Euribor (1m) |

### Historische Kennzahlen<sup>1)</sup>

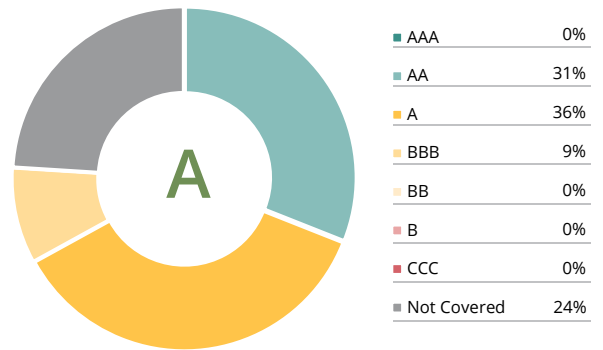
|                            |         |
|----------------------------|---------|
| Rendite kumuliert          | 5.78%   |
| Rendite p.a.               | 0.61%   |
| Volatilität                | 7.15%   |
| Sharpe Ratio <sup>2)</sup> | 0.11    |
| Bester Monat               | 6.72%   |
| Schlechtester Monat        | -8.53%  |
| Monats-Ø                   | 0.07%   |
| % positive Monate          | 60%     |
| Ø-Gewinn                   | 1.28%   |
| Ø-Verlust                  | -1.76%  |
| Max. Drawdown (mtL)        | -21.25% |
| Aktueller Drawdown (mtL)   | -17.32% |

### Fondsbeschreibung

Ziel der Tungsten PARITON Strategie ist es, durch eine Kombination einzelner Assetklassen zu einem Multi-Asset-Portfolio eine stabile absolute Rendite zu erwirtschaften.

Der Tungsten PARITON UI Fonds berücksichtigt nur solche Assets, welche ein attraktives Rendite/Risiko-Verhältnis bieten. Zur Vermeidung einseitiger Allokationen wird bei der Gewichtung der Assets ein spezielles Risikoausgleichsverfahren verwendet. Mit diesem Verfahren können hohe risikoadjustierte Renditen (Sharpe Ratios) erreicht werden, da das Risiko insgesamt auf sehr effiziente Weise moderat gehalten wird. Dem typischen Charakter der Strategie entsprechend kann der Investitionsgrad phasenweise Hebeleffekte aufweisen, um die Volatilität auf einem relativ konstanten Niveau zu halten. Die erwartete Rendite liegt bei ca. 3%-6% p.a. oberhalb des Euribors (1m).

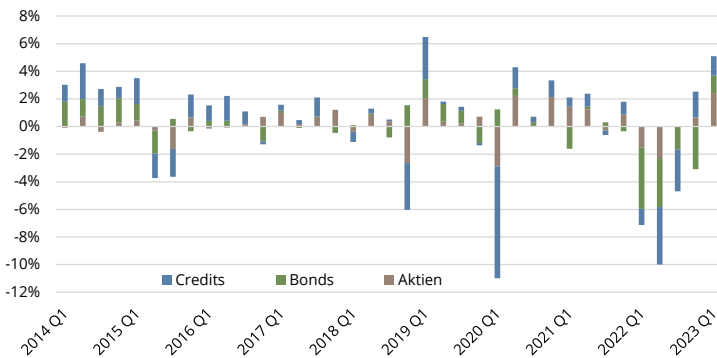
### MSCI ESG Rating und Verteilung



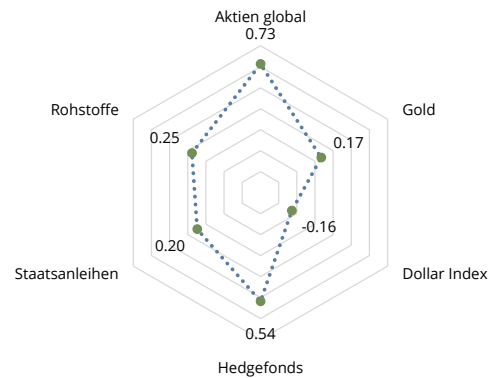
### Produkteinstufung gemäß SFDR: Artikel 8

- Berücksichtigung von ESG & Nachhaltigkeitskriterien in der Anlagestrategie
- Geltungsbereich der Taxonomie-Verordnung
- Ausschlusskriterien finden Anwendung

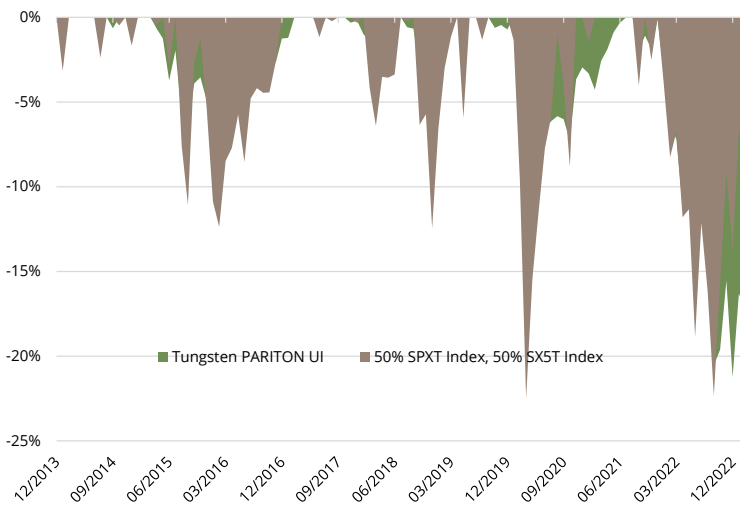
### Vierteljährliche Performance- Attribution<sup>3)</sup>



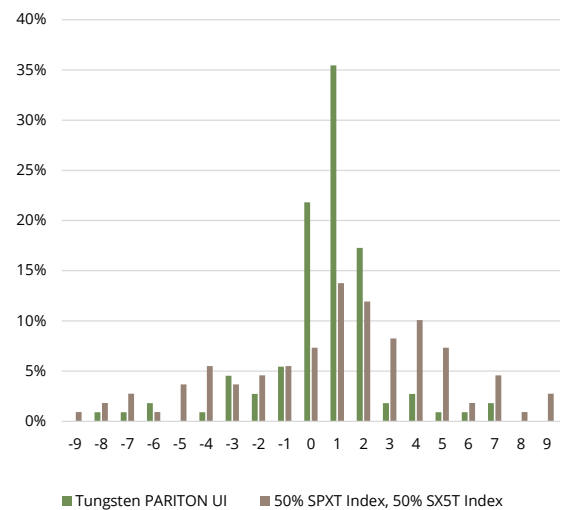
### Korrelation seit 01/2014<sup>1)</sup>



### Drawdown-Analyse<sup>1)</sup>



### Verteilung der monatlichen Renditen<sup>1)</sup>



### 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](http://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: Bloomberg, eigene Berechnungen. 3) 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.