

Tungsten CONDOR UI

Monatskommentar

Mit Blick auf die meisten Anlagestrategien mag man getrost davon ausgehen, dass ein Monatsrückblick durch die jüngsten Marktturbulenzen schon obsolet ist. Mit Bezug auf unseren Tungsten Condor Fonds ist dies nicht so. Vereinfacht dargestellt profitiert unsere Strategie insbesondere dann, wenn die tatsächlichen Schwankungen (realisierte Volatilität) im Aktienmarkt (hier: S&P500) unter den im Vorfeld erwarteten Schwankungen (implizite Volatilität) bleiben. Dies war im März nicht der Fall. Die realisierte Volatilität lag nahezu durchgängig über der impliziten. Der Index schwankte an mehr als der Hälfte der Handelstage um mehr als +/-1 %. An sechs Tagen lag die Tagesveränderung gar bei über +/-1,7 %. Solche Bewegungen sind i.d.R durch ein höheres „Eventrisiko“ zu erklären und werden dann typischerweise auch durch einen Aufschlag in den Preisen kurzlaufender Optionen reflektiert. Das war aber nur an drei dieser Tage der Fall. An den anderen drei Handelstagen trafen die Marktschwankungen die Optionshändler eher überraschend. Solche Phasen sind für unsere Strategie herausfordernd und die zu hohe Anzahl an „Ausreißern“ erklären das negative Monatsergebnis. Der trotzdem relativ moderate Verlust spiegelt unser diszipliniertes Risiko-Management wider. Zugleich schaffen diese Phasen eine günstige Ausgangsbasis für kommende Erträge: Der Markt verlangt künftig höhere Volatilitätsprämien – wovon unsere Strategie umso mehr profitieren sollte.

Historische Wertentwicklung

Aus regulatorischen Gründen kann die historische Wertentwicklung als Chart erst 12 Monate nach Auflage gezeigt werden.

Fondsdetails

Ausgabe- / Rücknahmepreis	100.52
Domizil / Fondswährung	DE / EUR
ISIN / WKN	DE000A40HG72 / A12BTA
Bloomberg	TUNCONS
Fondsvermögen	EUR 18 Mio.
Ertragsverwendung	thesaurierend
Managementvergütung	0.00%
Verwaltungsvergütung	0.21%
Erfolgsabhängige Vergütung	20% HWM Euribor 1m HR

Historische Kennzahlen

Rendite kumuliert	0.52%
Rendite p.a.	
Volatilität	1.15%
Sharpe Ratio ¹⁾	
Bester Monat	0.85%
Schlechtester Monat	-0.61%
Monats-Ø	0.13%
% positive Monate	75%
Ø-Gewinn	0.38%
Ø-Verlust	-0.61%
Max. Drawdown (mtl.)	-0.61%
Aktueller Drawdown (mtl.)	-0.61%

Monatliche Wertentwicklung in % (nach Kosten)

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2025	0.27%	0.02%	-0.61%										-0.33%
2024												0.85%	0.85%

1) Risikoloser Zins: Euribor (3m)

Kontakt

Fondsmanagement: Tungsten Capital Management GmbH, Hochstraße 35, 60313 Frankfurt, www.tungsten-funds.com

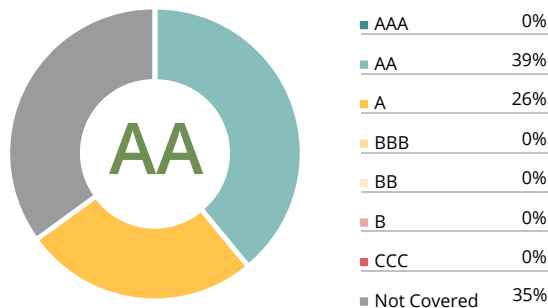
Sales: Tel.: +49 69 710 426 777, info@tungsten-funds.com

Fondsbeschreibung

Ziel des Tungsten CONDOR Fonds ist das Erreichen einer stabilen absoluten Rendite, welche zudem eine geringe oder keine Korrelation zu Aktienmärkten aufweist.

Die Investmentstrategie bzw. das Investmentportfolio setzt sich aus zwei komplementären Teilstrategien zusammen: einem Basisportfolio und einer Derivatestrategie. Das Basisportfolio des Fonds besteht größtenteils aus Anleihen mit guter Bonität und kurzer bis mittlerer Laufzeit. Die restliche Liquidität wird in Sichteinlagen oder andere geldmarktnahe Vermögenswerte investiert. Mit dieser Teilstrategie strebt der Fonds eine Rendite an, die in der Nähe des 1-Monats-EURIBOR liegt. Zusätzlich wird eine Derivatestrategie umgesetzt, deren Kern darin liegt Volatilitätsprämien zu vereinnahmen („Alternative Beta“). Zur Umsetzung dieser Teilstrategie werden unter anderem kurzlaufende börsengehandelte Optionen bzw. Optionspaare (Long- und Short-Positionen) auf globale Aktienindizes kombiniert. Zudem können phasenweise Futures und Optionen auf Volatilitätsindizes zum Einsatz kommen, entweder um entsprechende Risiken zu begrenzen oder um von außergewöhnlich attraktiven Marktgegebenheiten zu profitieren. Durch die zweite Teilstrategie wird das Erreichen einer zusätzlichen positiven Ertragskomponente angestrebt.

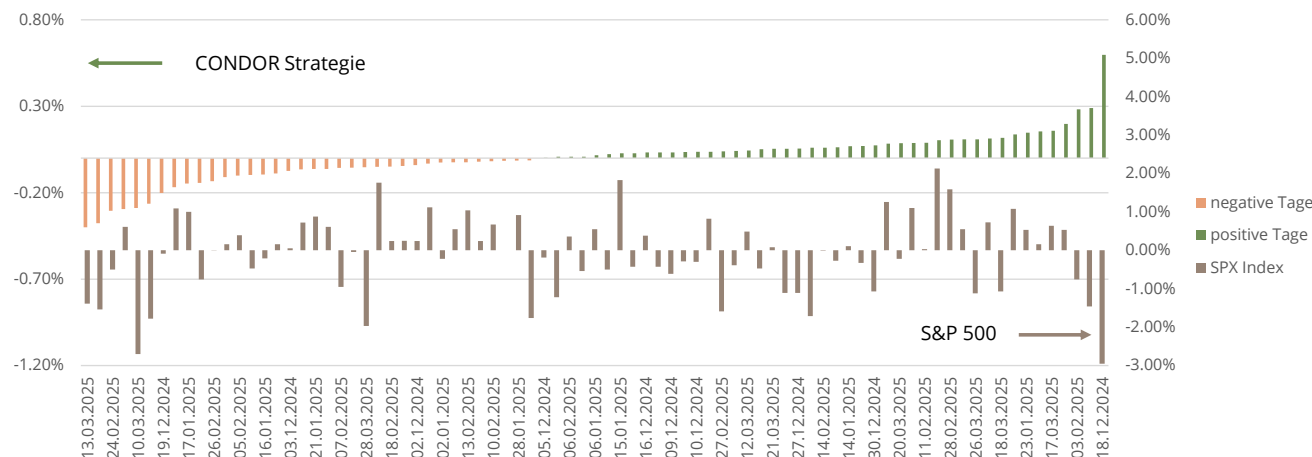
ESG Rating Verteilung



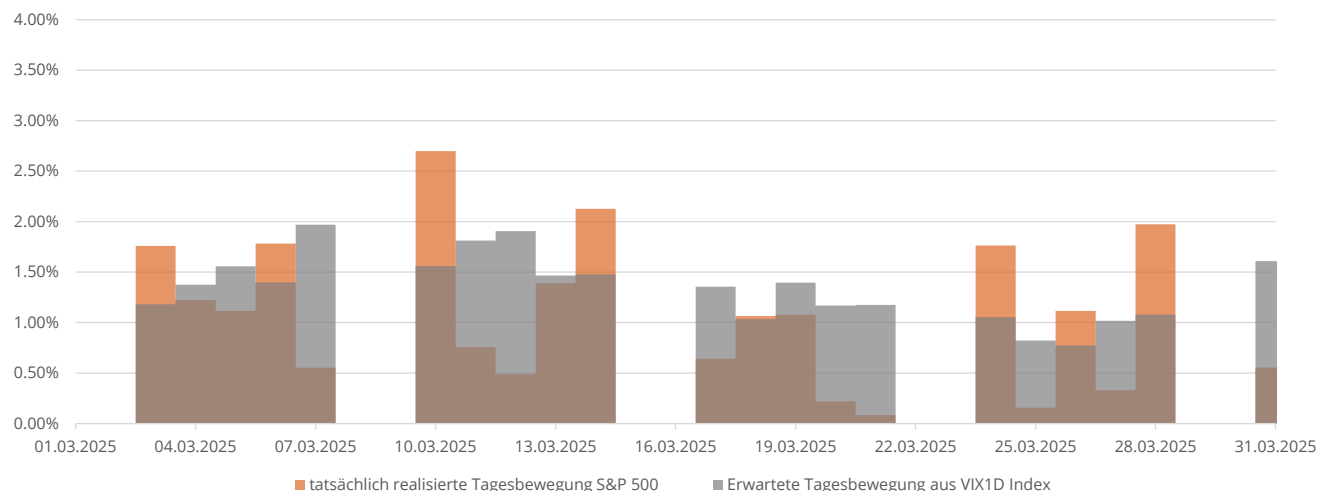
Produkteinstufung gemäß SFDR: Artikel 8

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

Tägliche Attribution der verfallenen Optionen der CONDOR Strategie (sortiert) vs. S&P 500



Erwartete Tagesbewegung des S&P Index und tatsächlich realisierte Tagesbewegung



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.