

Tungsten CONDOR UI

Monatskommentar

ERSTER LACKMUSTEST – Short Vola Strategien verdienen in der Regel Volatilitätsprämien durch den Verkauf von Optionen. Insbesondere Put Optionen sind hierfür beliebt, weil sie eine noch höhere nachgewiesene Prämie enthalten. Die Kehrseite der Medaille ist, dass Märkte manchmal stärker fallen und die verkauften Put-Optionen im Wert stark ansteigen. Das sogenannte „Treppe hoch – Fahrstuhl runter“-Profil entsteht. Den langsamen, aber stetigen Gewinnen, stehen seltene, aber meist hohe und schnell auftretende Verluste gegenüber. Zu allem Übel treten die Verluste genau dann auf, wenn das Underlying ebenfalls fällt und dahin ist die erhoffte Diversifikationswirkung der Short Vola Strategie. Im Tungsten CONDOR Fonds sind wir mit der Prämisse angetreten genau dieses Profil nicht entstehen zu lassen. Der häufigere Verkauf von kurzlaufenden Optionen mit wesentlich geringeren „Tail-Risiken“ glättet auch zwischenzeitliche Verluste, die bei Risikoprämien Strategien nun mal nicht vermeidbar sind. Im Monat April erreichten Schwankungen an den Aktienmärkten ein Ausmaß, wie zuletzt während Covid oder im 87er Crash. Ein echter Lackmустest für unsere Strategie. Während unsere Short Vola Peer Gruppe allesamt mit dem Fahrstuhl nach unten rasten, konnte der CONDOR Fonds ein Plus von 0,52% verzeichnen.

Historische Wertentwicklung

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

Fondsdetails

| | |
|----------------------------|-----------------------|
| Ausgabe- / Rücknahmepreis | 101.04 |
| 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 | 1.04% |
| Rendite p.a. | |
| Volatilität | 3.42% |
| Sharpe Ratio ¹⁾ | |
| Bester Monat | 0.85% |
| Schlechtester Monat | -0.61% |
| Monats-Ø | 0.21% |
| % positive Monate | 80% |
| Ø-Gewinn | 0.41% |
| Ø-Verlust | -0.61% |
| Max. Drawdown (mtl.) | -0.61% |
| Aktueller Drawdown (mtl.) | -0.10% |

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% | 0.52% | | | | | | | | | 0.19% |
| 2024 | | | | | | | | | | | | 0.85% | 0.85% |

1) Risikoloser Zins: Euribor (3m)

Kontakt

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

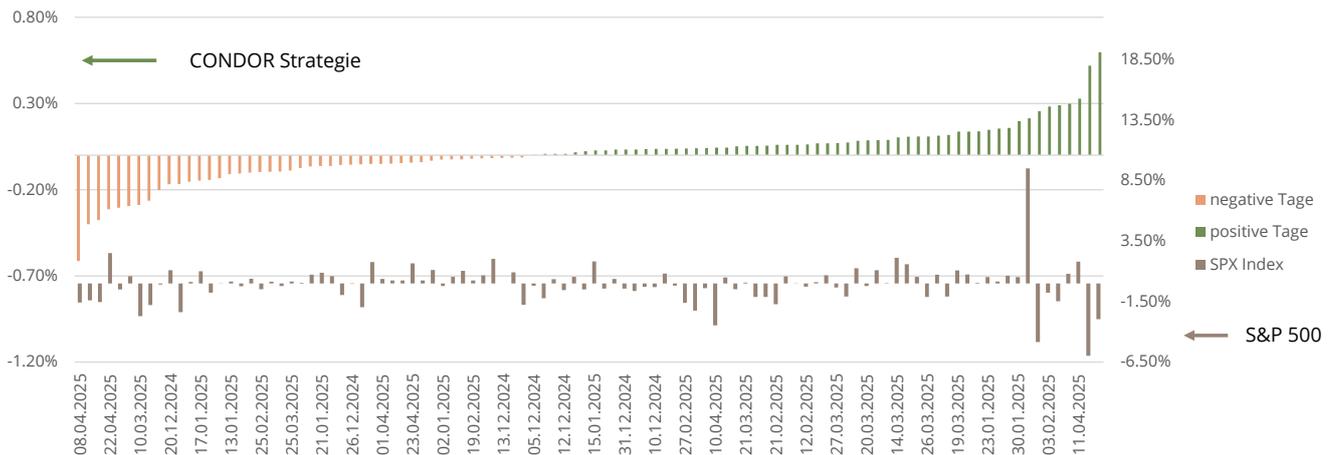
Sales: Tel.: +49 69 710 426 777, info@tungsten-funds.com

Fondsbeschreibung

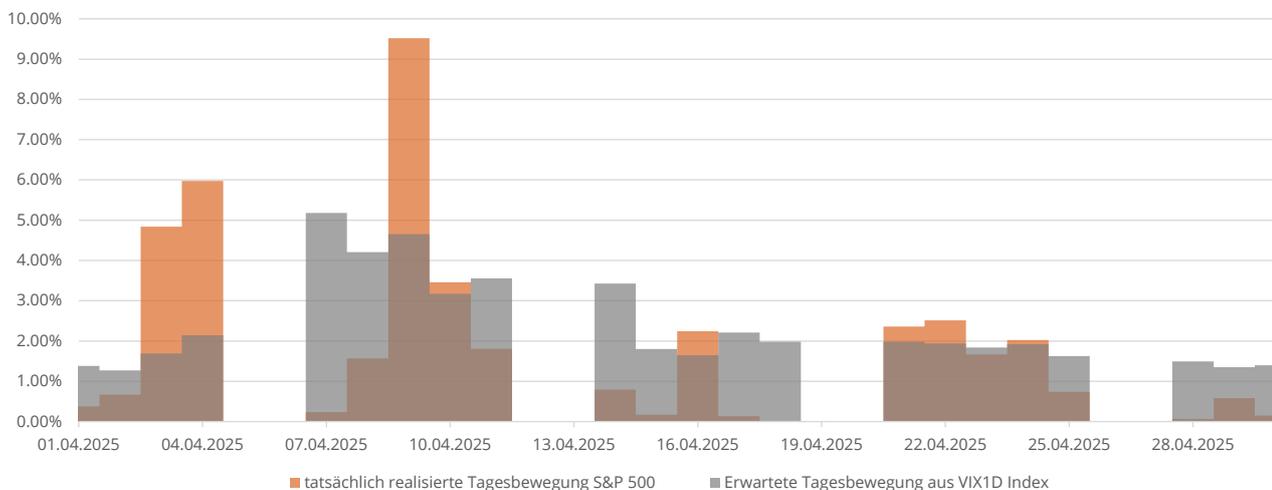
Ziel des Tungsten CONDOR Fonds ist das Erreichen einer stabilen absoluten Rendite, welche zudem eine geringe oder keine Korrelation zu Aktienmärkten aufweist.

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.

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.