

## Tungsten CONDOR UI

### Monatskommentar

VOLA SCHMERZ – Langweilige Märkte sollten eigentlich unserem CONDOR entgegenkommen, aber die Jagd nach Prämien war im August geradezu frustrierend. Die niedrige implizite Volatilität führt ohnehin zu geringen erwarteten Margen. Dazu kam ein relativ starker Aktienmarkt, sodass ungewöhnlich häufig unsere „Break-Even-Punkte“ auf der Call-Seite erreicht wurden. Im August schlossen nur 43 % unserer Positionen mit Gewinnen. 57 % unserer Fälligkeiten endeten negativ. Die Margen aus der Vola für unsere bevorzugten 3-Tages Positionen liegen derzeit bei gerade einmal 20 Basispunkten. Das ergibt bei drei laufenden Positionen maximal 6,5 Basispunkte pro Tag. Das ist weniger als unser durchschnittlicher Gewinn an erfolgreichen Tagen in der Vergangenheit. Hinzu kommen Kosten für die limited Risk Sicherungen, die diese Zahl noch kleiner werden lassen. Das ist noch in Ordnung – aber es läuft nicht immer alles gut. Im Gegenteil, eine Bewegung von nur 0,3 % reicht derzeit aus, um die eine Position in den Verlust zu bringen und erklärt somit unsere aktuell schlechte Trefferquote. Am Ende zählen wir -0,61 % für den August.

### Fondsdetails

Ausgabe- / Rücknahmepreis	101.30
Domizil / Fondswährung	DE / EUR
ISIN / WKN	DE000A40HG72 / A12BTA
Bloomberg	TUNCONS
Fondsvermögen	EUR 19 Mio.
Ertragsverwendung	thesaurierend
Managementvergütung	0.00%
Verwaltungsvergütung	0.21%
Erfolgsabhängige Vergütung	20% HWM Euribor 1m HR

### Historische Wertentwicklung

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

### Historische Kennzahlen

Rendite kumuliert	1.30%
Rendite p.a.	
Volatilität	4.30%
Sharpe Ratio <sup>1)</sup>	
Bester Monat	0.85%
Schlechtester Monat	-0.61%
Monats-Ø	0.14%
% positive Monate	67%
Ø-Gewinn	0.43%
Ø-Verlust	-0.42%
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%	0.52%	0.62%	-0.05%	0.30%	-0.61%					0.45%
2024												0.85%	0.85%

1) Risikoloser Zins: Euribor (3m)

### Kontakt

Fondsmanagement: Tungsten Capital Management GmbH, Hochstraße 35, 60313 Frankfurt, [www.tungsten-funds.com](http://www.tungsten-funds.com)

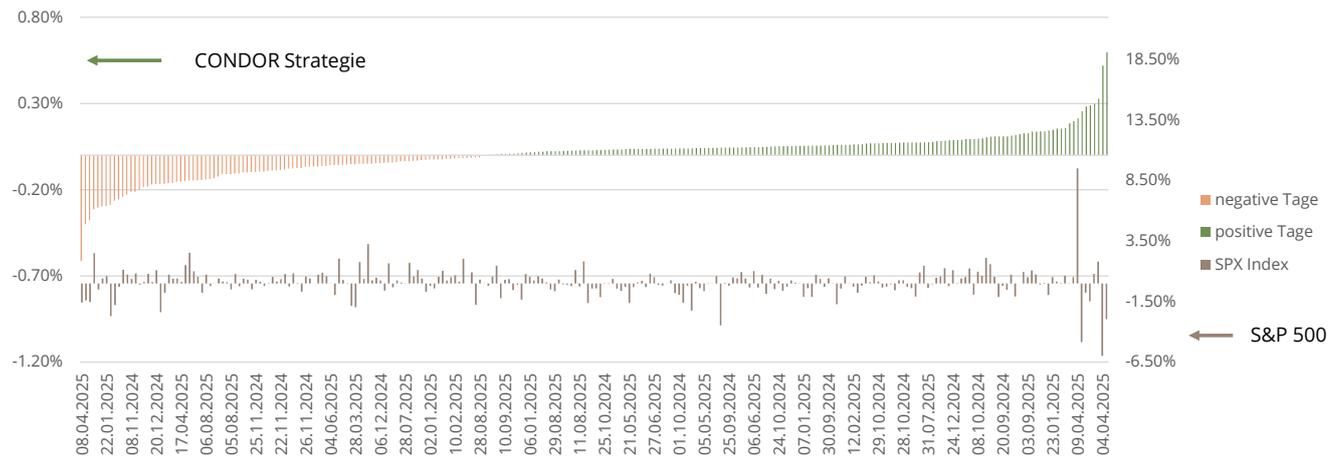
Sales: Tel.: +49 69 710 426 777, [info@tungsten-funds.com](mailto:info@tungsten-funds.com)

### Fondsbeschreibung

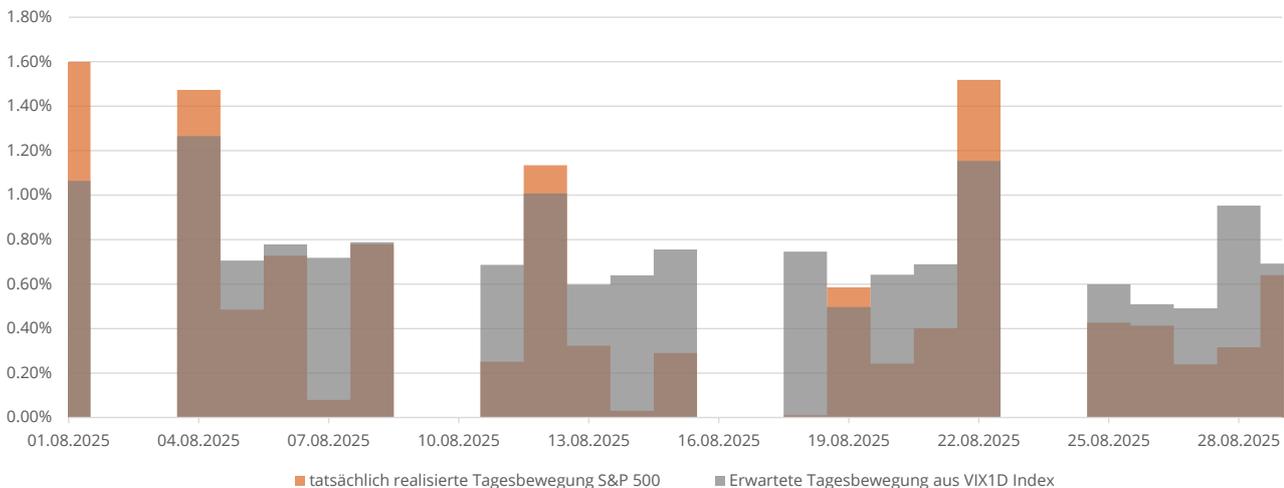
Ziel des Tungsten CONDOR Fonds ist das Erreichen einer stabilen absoluten Rendite, welche zudem eine geringe oder keine Korrelation zu Aktienmärkten aufweist.

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](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: eigene Berechnungen.