

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Tungsten CONDOR

HALBJAHRESBERICHT

ZUM 30. APRIL 2025

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



Vermögensübersicht zum 30.04.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	18.267.256,48	100,19
1. Anleihen	11.547.459,01	63,34
< 1 Jahr	5.177.737,01	28,40
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	3.924.540,00	21,53
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	2.445.182,00	13,41
2. Derivate	-78.678,10	-0,43
3. Bankguthaben	5.323.348,52	29,20
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1.475.127,05	8,09
II. Verbindlichkeiten	-35.203,34	-0,19
III. Fondsvermögen	18.232.053,14	100,00

Halbjahresbericht Tungsten CONDOR

Vermögensaufstellung zum 30.04.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	11.547.459,01	63,34
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	9.548.379,01	52,37
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	9.548.379,01	52,37
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2018 (2028)	DE0001102440		EUR	1.000	1.000	0 %	96,715	967.150,00	5,30
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2020 (2027)	DE0001102523		EUR	1.000	1.000	0 %	95,821	958.210,00	5,26
2,4000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.191 v.2025(30)	DE000BU25042		EUR	1.400	1.400	0 %	101,933	1.427.062,00	7,83
2,5860 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.2402 v.24(28)	DE000A1RQE04		EUR	1.000	1.000	0 %	99,776	997.760,00	5,47
0,0000 % Hessen, Land Schatzanw. S.2105 v.2021(2025)	DE000A1RQD68		EUR	1.372	1.372	0 %	99,408	1.363.877,76	7,48
2,5860 % Kreditanst.f.Wiederaufbau FLR-MTN v.2023(2026)	DE000A351MR6		EUR	1.000	1.000	0 %	100,142	1.001.420,00	5,49
2,6250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.24(29)	DE000A382475		EUR	1.000	1.000	0 %	101,812	1.018.120,00	5,58
0,2500 % Landwirtschaftliche Rentenbank Med.T.Nts. v.17(25)	XS1673096829		EUR	1.000	1.000	0 %	99,416	994.160,00	5,45
0,0100 % Sachsen, Freistaat Schatzanw. v.2020(2025)S128	DE0001789279		EUR	825	825	0 %	99,469	820.619,25	4,50
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.999.080,00	10,96
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	1.999.080,00	10,96
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/05 f.14.05.25	DE000BU0E170		EUR	2.000	2.000	0 %	99,954	1.999.080,00	10,96
Summe Wertpapiervermögen 2)							EUR	11.547.459,01	63,34

Halbjahresbericht Tungsten CONDOR

Vermögensaufstellung zum 30.04.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	-78.678,10	-0,43
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	-90.955,48	-0,50
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte							EUR	-90.955,48	-0,50
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	-90.955,48	-0,50
S+P 500 INDEX CALL 01.05.25 BP 5550,00 CBOE		361	Anzahl	-200		USD	59,750	-10.513,81	-0,06
S+P 500 INDEX CALL 01.05.25 BP 5585,00 CBOE		361	Anzahl	200		USD	36,100	6.352,28	0,03
S+P 500 INDEX CALL 01.05.25 BP 5650,00 CBOE		361	Anzahl	1500		USD	8,850	11.679,57	0,06
S+P 500 INDEX CALL 01.05.25 BP 5675,00 CBOE		361	Anzahl	-1500		USD	4,400	-5.806,79	-0,03
S+P 500 INDEX CALL 02.05.25 BP 5600,00 CBOE		361	Anzahl	-200		USD	39,350	-6.924,16	-0,04
S+P 500 INDEX CALL 02.05.25 BP 5635,00 CBOE		361	Anzahl	-1200		USD	29,650	-31.303,89	-0,17
S+P 500 INDEX CALL 02.05.25 BP 5675,00 CBOE		361	Anzahl	1400		USD	11,850	14.596,16	0,08
S+P 500 INDEX CALL 02.05.25 BP 5775,00 CBOE		361	Anzahl	2500		USD	1,900	4.179,13	0,02
S+P 500 INDEX CALL 02.05.25 BP 5800,00 CBOE		361	Anzahl	-2500		USD	1,150	-2.529,47	-0,01
S+P 500 INDEX CALL 05.05.25 BP 5625,00 CBOE		361	Anzahl	-400		USD	36,350	-12.792,54	-0,07
S+P 500 INDEX CALL 05.05.25 BP 5650,00 CBOE		361	Anzahl	-800		USD	31,350	-22.065,81	-0,12
S+P 500 INDEX CALL 05.05.25 BP 5725,00 CBOE		361	Anzahl	1200		USD	9,700	10.241,07	0,06
S+P 500 INDEX CALL 06.05.25 BP 5575,00 CBOE		361	Anzahl	-600		USD	75,450	-39.829,32	-0,22
S+P 500 INDEX CALL 06.05.25 BP 5700,00 CBOE		361	Anzahl	600		USD	18,400	9.713,18	0,05
S+P 500 INDEX PUT 01.05.25 BP 5300,00 CBOE		361	Anzahl	-1500		USD	0,130	-171,56	0,00
S+P 500 INDEX PUT 01.05.25 BP 5325,00 CBOE		361	Anzahl	1500		USD	0,220	290,34	0,00
S+P 500 INDEX PUT 01.05.25 BP 5425,00 CBOE		361	Anzahl	200		USD	1,300	228,75	0,00
S+P 500 INDEX PUT 01.05.25 BP 5475,00 CBOE		361	Anzahl	-200		USD	3,500	-615,87	0,00
S+P 500 INDEX PUT 02.05.25 BP 5150,00 CBOE		361	Anzahl	-2500		USD	0,325	-714,85	0,00
S+P 500 INDEX PUT 02.05.25 BP 5175,00 CBOE		361	Anzahl	2500		USD	0,375	824,83	0,00
S+P 500 INDEX PUT 02.05.25 BP 5325,00 CBOE		361	Anzahl	800		USD	1,600	1.126,17	0,01
S+P 500 INDEX PUT 02.05.25 BP 5400,00 CBOE		361	Anzahl	-800		USD	5,700	-4.011,97	-0,02
S+P 500 INDEX PUT 05.05.25 BP 5250,00 CBOE		361	Anzahl	1200		USD	2,000	2.111,56	0,01
S+P 500 INDEX PUT 05.05.25 BP 5325,00 CBOE		361	Anzahl	-800		USD	4,600	-3.237,73	-0,02

Halbjahresbericht Tungsten CONDOR

Vermögensaufstellung zum 30.04.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
S+P 500 INDEX PUT 05.05.25 BP 5375,00 CBOE		361		Anzahl -400			USD 8,050	-2.833,01	-0,02
S+P 500 INDEX PUT 06.05.25 BP 5325,00 CBOE		361		Anzahl 600			USD 7,300	3.853,60	0,02
S+P 500 INDEX PUT 06.05.25 BP 5475,00 CBOE		361		Anzahl -600			USD 24,250	-12.801,34	-0,07
Zins-Derivate							EUR	-5.110,00	-0,03
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							EUR	-5.110,00	-0,03
FUTURE EURO-SCHATZ 06.06.25 EUREX		185	EUR	-3.900.000				-5.110,00	-0,03
Devisen-Derivate							EUR	17.387,38	0,10
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsterminkontrakte							EUR	17.387,38	0,10
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 16.06.25 CME		352	USD	375.000			USD 1,140	17.387,38	0,10

Halbjahresbericht Tungsten CONDOR

Vermögensaufstellung zum 30.04.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	5.323.348,52	29,20
Bankguthaben							EUR	5.323.348,52	29,20
EUR - Guthaben bei:									
Société Générale S.A. Zweigniederlassung Frankfurt			EUR	555.871,37			% 100,000	555.871,37	3,05
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
Société Générale S.A. Zweigniederlassung Frankfurt			USD	1.213.294,53			% 100,000	1.067.477,15	5,85
Vorzeitig kündbares Termingeld									
Bayerische Landesbank München (V)			EUR	1.700.000,00			% 100,000	1.700.000,00	9,32
Landesbank Baden-Württemberg (GD) Stuttgart (V)			EUR	2.000.000,00			% 100,000	2.000.000,00	10,97
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.475.127,05	8,09
Zinsansprüche			EUR	38.345,61				38.345,61	0,21
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	1.431.671,44				1.431.671,44	7,85
Variation Margin			EUR	5.110,00				5.110,00	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-35.203,34	-0,19
Verwaltungsvergütung			EUR	-13.875,04				-13.875,04	-0,08
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.432,37				-1.432,37	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-2.535,93				-2.535,93	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-550,00				-550,00	0,00
Variation Margin			EUR	-16.810,00				-16.810,00	-0,09
Fondsvermögen							EUR	18.232.053,14	100,00 1)

Halbjahresbericht Tungsten CONDOR

Vermögensaufstellung zum 30.04.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Tungsten CONDOR - Anteilklasse S									
Anteilwert							EUR	101,04	
Ausgabepreis							EUR	101,04	
Rücknahmepreis							EUR	101,04	
Anzahl Anteile							STK	180.450	

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Halbjahresbericht
Tungsten CONDOR

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar DL	(USD)	per 30.04.2025 1,1366000	= 1 EUR (EUR)
--------------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
352	Chicago - CME Globex
361	Chicago - CBOE Opt. Ex.

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,5000 % Bremen, Freie Hansestadt LandSchatz. A.198 v.15(25)	DE000A11QJ16	EUR	700	700	
Europäische Union EO-Bills Tr. 7.2.2025	EU000A3L1585	EUR	1.000	1.000	
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 6.3.2025	EU000A4DMKY2	EUR	1.000	1.000	
0,5000 % Hessen, Land Schatzanw. S.1509 v.2015(2025)	DE000A1RQCL9	EUR	1.000	1.000	
0,3750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2018 (2025)	DE000A2GSNW0	EUR	885	885	
0,1250 % Niedersachsen, Land Landessch.v.19(25) Ausg.886	DE000A2TR026	EUR	1.000	1.000	

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)

EUR

753,76

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): S+P 500)

EUR

6.337,34

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): S+P 500)

EUR

3.368,90

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): S+P 500)

EUR

2.864,21

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): S+P 500)

EUR

6.301,70

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

Halbjahresbericht Tungsten CONDOR

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	63,34
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,43

Sonstige Angaben

Tungsten CONDOR - Anteilklasse S

Anteilwert	EUR	101,04
Ausgabepreis	EUR	101,04
Rücknahmepreis	EUR	101,04
Anzahl Anteile	STK	180.450

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Frankfurt am Main, den 2. Mai 2025

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Sonstige Information

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Halbjahresbericht Tungsten CONDOR

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Europa-Allee 92-96
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,—

Eigenmittel: EUR 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan

Mathias Heiß, Langen

Dr. André Jäger, Witten

Corinna Jäger, Nidderau

Kurt Jovy, München

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Janet Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

Société Générale S.A., Zweigniederlassung Frankfurt am Main

Hausanschrift:

Neue Mainzer Straße 46-50
60311 Frankfurt am Main

Telefon (069) 7174-0

Telefax (069) 7174-196

www.societegenerale.de

Rechtsform: Zweigniederlassung einer Aktiengesellschaft nach französischem Recht

Handelsregister: Registergericht Frankfurt am Main (HRB 37465)

Haftendes Eigenkapital: Mio. € 70.863 (Stand: 31.12.2021)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Tungsten Capital Management GmbH

Postanschrift:

Hochstraße 35-37

60313 Frankfurt am Main

Telefon (069) 710 426 - 777

Telefax (069) 710 426 - 999

www.tungsten-funds.com

WKN / ISIN: A40HG7 / DE000A40HG72