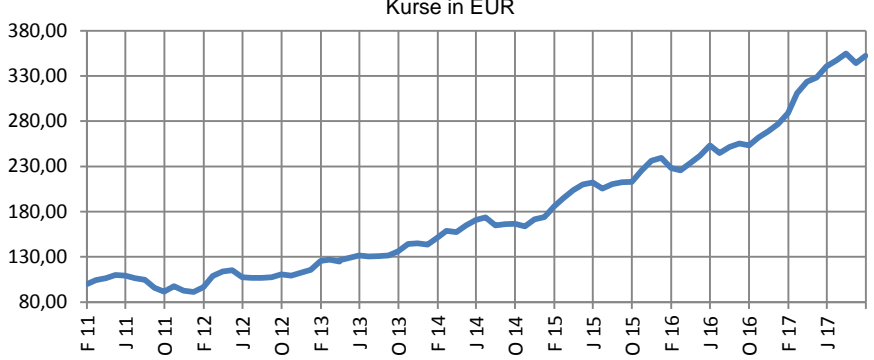
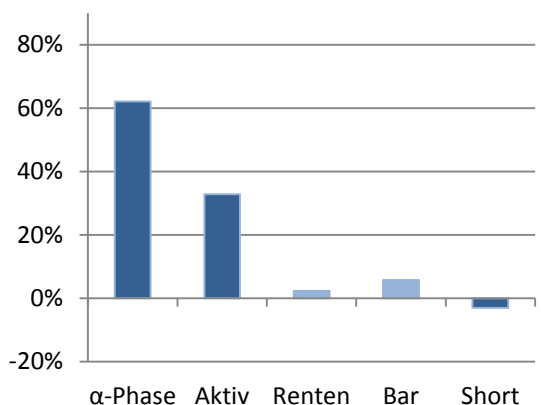


Performance und Risiko:													
Berichtszeitpunkt	30.09.2017												
Kurs in EUR:	352,24												
Rendite seit Jahresanfang:	+27,6 %												
Rendite seit Auflegung:	+254,8 %												
Rendite seit Aufg. p.a.:	+20,9 %												
Volatilität (12 M.):	10,0%												
Sharpe-Ratio (12 M.):	4,0												
Sortino-Ratio (12 M.):	6,3												
Max. Drawdown (36 M.):	-11,9%												
Fondsvolumen in EUR Mio.:	52,8												
Kurse in EUR													
													
Perfomancedaten (in %)													
	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2011	n/a	+4,41	+1,92	+3,28	-0,52	-2,73	-1,72	-8,22	-4,63	+6,86	-5,10	-1,69	-8,80
2012	+5,88	+12,77	+4,47	+1,46	-6,94	-0,47	-0,03	+0,61	+2,85	-1,35	+3,08	+2,74	+26,69
2013	+8,79	+1,07	-1,74	+1,23	+4,22	-1,03	+0,48	+0,47	+3,49	+5,95	+0,44	-0,89	+24,29
2014	+5,22	+5,02	-0,81	+4,65	+3,65	+1,73	-5,03	+0,73	+0,28	-1,78	+4,82	+1,38	+21,08
2015	+6,94	+4,85	+4,48	+3,04	+1,01	-3,03	+2,75	+1,00	+0,17	+5,89	+4,67	+1,47	+38,24
2016	-4,84	-0,99	+3,49	+3,54	+4,73	-3,34	+2,86	+1,52	-0,74	+3,39	+2,59	+2,99	+15,71
2017	+4,36	+7,64	+4,08	+1,39	+3,80	+1,87	+2,45	-3,00	+2,40				+27,55
Depotstruktur:							Kommentar:						
 <p>Weitere Erläuterungen s. S. 2</p>							<p>Im September konnte der Gesamtmarkt aus seiner mehrmonatigen Konsolidierungsphase nach oben ausbrechen und deutlich zulegen. In diesem positiven Umfeld legte auch der Fondspreis um 2,4 % zu.</p> <p>Auf der Pkw-Messe IAA gelang es sowohl ElingKlinger als auch Schaeffler, die bisher sehr negative Stimmung bezüglich der Zukunftsfähigkeit beider Unternehmen durch die starke Fokussierung der Produkte auf den Verbrennungsmotor etwas zu verbessern. Gerade ein temporär stärkerer Markterfolg der hybriden Antriebsvarianten wäre für beide Unternehmen tendenziell sehr positiv und auch das Produktspektrum im Bereich der e-Mobilität ist insbesondere bei ElingKlinger entgegen der Marktauffassung respektabel. Beide Aktien konnten sich im Zuge der Stimmungsverbesserung im September deutlich erholen. Weiterhin deutliche Beiträge auch ohne substantiellen Newsflow leisteten die Kernpositionen König & Bauer und VTG.</p> <p>Belastend wirkten sich im Berichtsmonat die Ergebnisse der zweiten Ausschreibungsrunde im Windenergiebereich auf die Kurse von Energiekontor und PNE Wind aus. Die in 2017 noch gegebene rechtliche Bevorzugung von Bürgerwindparks führt temporär für die regulär agierenden gewerblichen Projektierer in Deutschland zu einer ungünstigen Situation. Dies sollte sich ab 2018 durch bereits eingeleitete Regelungsänderungen wieder normalisieren. Mittel- bis langfristig sollten nicht zuletzt durch die Abschaltung von Atomkraftwerken und die Belegung fossiler Kraftwerke mit Emissionsabgaben die Strompreise hierzulande deutlich anziehen und erneuerbare Energieprojekte sehr wettbewerbsfähig sein.</p>						
Anlageprofil:													
<p>Das Anlageziel des Fonds ist eine möglichst hohe Wertentwicklung unabhängig vom Marktumfeld. Dazu kann der Fonds verschiedene Strategien wählen, die Hedgefonds vorbehalten sind. Hierzu gehören u.a. Event-Driven, Long/Short-Equity und Arbitrage-Strategien. Das Fondsvermögen kann vollständig in Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Derivate, Bankguthaben, Anteile an Investmentvermögen, Edelmetalle und Unternehmensbeteiligungen investiert werden. Die Mindestanlage beträgt 250 TEUR.</p>													
Fondsdaten:													
Struktur: Offenes Publikumsinvestmentvermögen gemäß OGAW- (UCITS-) Richtlinie							Manager: SPSW Capital GmbH, Hamburg						
KVG: Internat. Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf													
Auflegung	31.01.2011	Nominal		EUR 100,00		Performance Gebühr		15%					
WKN	A1C0T0	Ausgabeaufschlag, max.		5,0%		Hurdle Rate		-					
ISIN	DE000A1C0T02	Management Gebühr		2,4%		High Water Mark		5 Jahre					

Beschreibung SPS Investmenttypen

α -Phasen Investments: α -Phasen Investments sind kleine und mittelgroße börsennotierte Unternehmen (sog. Small- und Mid-Caps). Sie weisen nach Einschätzung der SPSW- Fondsmanager eine deutliche Fehlbewertung durch den Markt auf. Diese sollte in einem fest umrissenen Zeitraum bei Eintritt bereits erwarteter Ereignisse oder Umstände (Katalysatoren) durch den Markt aufgehoben bzw. ausgeglichen werden. Die Positionsgrößen in diesem Typ bewegen sich im Rahmen gut handelbarer Größenordnungen. Ziel der SPSW- Fondsmanager ist, die Bekanntheit sowie das Interesse für die Aktie am Kapitalmarkt durch den Einsatz des Kapitalmarktnetzwerkes der SPSW- Fondsmanager zu erhöhen.

Aktive Langfristinvestments: Aktive Langfristinvestments sind kleine und sehr kleine börsennotierte Unternehmen (sog. Small- und Micro-Caps) in strategischen Sondersituationen. Die Wertsteigerung der Investments erfolgt hier typischerweise ausgehend von einer fairen Bewertung durch Gewährung von Wachstumsfinanzierung sowie durch Unterstützung bei der strategischen Ausrichtung des Unternehmens und in anderen Belangen der Unternehmensführung. Im Gegensatz zu α -Phasen Investments werden hier auch größere Aktienbestände an den Unternehmen aufgebaut. Wie bei den α -Phasen Investments wird auch zur Entwicklung der aktiven Langfristinvestments u.a. das Kapitalmarktnetzwerk der SPSW- Fondsmanager eingesetzt, um die jeweilige Aktie am Kapitalmarkt zu entwickeln.

Anleihen: Bei temporär hohen Kassenbeständen können Teile des Fondsvermögens in relativ sicheren, in der Regel festverzinslichen Papieren, angelegt werden.

Short-Positionen: In Einzelfällen werden Leerverkaufspositionen (Shorts) eingegangen. An dem Investmentansatz, der mittel- bis langfristig orientierte Long-Positionen favorisiert, ändert dies selbstverständlich nichts. Short-Positionen stellen daher die Ausnahme dar.

Rechtliche Hinweise

Dieser Bericht dient ausschließlich Informationszwecken. Er stellt weder ein Angebot, noch eine Beratung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Investmentanteilen dar. Der Bericht begründet kein Rechtsverhältnis, insbesondere kein Kundenverhältnis, zwischen Inhabern von Investmentanteilen und der SPSW Capital GmbH als Portfoliomanagementgesellschaft des Fonds. Grundlage einer Investition in diesen Fonds sind stets der vereinfachte bzw. vollständige Verkaufsprospekt. Diese Unterlagen können über die Portfolio-managementgesellschaft kostenlos in elektronischer oder in gedruckter Form bezogen werden. Aufgrund individueller Anlageziele und -zwecke kann dieser Bericht eine individuelle Beratung von Anlegern nicht ersetzen. Insbesondere die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Nähere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Personen, die Investmentanteile erwerben wollen, halten oder eine Verfügung im Hinblick auf Investmentanteile beabsichtigen, wird daher empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die individuellen steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerungen der in dieser Unterlage beschriebenen Investmentanteile beraten zu lassen.

Alle in diesem Bericht enthaltenen Informationen und Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Portfoliomanagementgesellschaft wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann, ohne, dass die Portfoliomanagementgesellschaft hierüber informiert. Die Portfoliomanagementgesellschaft übernimmt für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Informationen und Meinungsäußerungen keine Gewähr.

Für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung und/oder der Verteilung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernimmt die Portfoliomanagementgesellschaft keine Haftung. Die Entwicklung des Werts der Investmentanteile in der Vergangenheit gibt keinen Hinweis und keine Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung der Investmentanteile. Sowohl der Wert der von dem Fonds gehaltenen Anlagen als auch die hieraus fließenden Einkünfte unterliegen Schwankungen. Die von dem Fonds gehaltenen Investitionsobjekte können ein hohes Maß an Volatilität aufweisen. Investitionsobjekte mit hoher Volatilität können plötzliche und große Wertverluste erleiden, die zur Realisierung von entsprechenden Verlusten im Falle ihrer Veräußerung führen. Die mit Investitionen erzielten Gewinne unterliegen Schwankungen; als Folge können erbrachte Einlagen als Teil der auszuzahlenden Rendite verbraucht werden. Der Gewinn aus einigen Investitionen kann aufgrund fehlender oder beschränkter Verkaufsmöglichkeiten nur schwer realisierbar sein. In ähnlicher Weise können Schwierigkeiten bestehen, zuverlässige Informationen über den Wert oder die Risiken einer Investition zu erlangen.