

Performance und Risiko:													
Berichtszeitpunkt	31.12.2018												
Kurs in EUR:	304,79												
Rendite seit Jahresanfang:	-14,6 %												
Rendite seit Auflegung:	207,0 %												
Rendite seit Aufg. p.a.:	15,2 %												
Volatilität (12 M.):	13,0 %												
Sharpe-Ratio (12 M.):	-1,1												
Sortino-Ratio (12 M.):	-1,4												
Max. Drawdown (36 M.):	-20,26 %												
Fondsvolumen in EUR Mio.:	48,6												
Kurse in EUR													
Performancedaten (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	+1,64	-2,00	+1,72	+29,23
2018	+3,17	-2,89	+1,18	-1,68	+4,46	-3,07	+3,46	-1,47	-1,26	-8,77	-3,33	-4,66	-14,60
Depotstruktur:							Kommentar:						
<p>Weitere Erläuterungen s. S. 2</p>							<p>Mit einem historisch schwachen Dezember schloss das ohnehin schwache Börsenjahr 2018 ab. Während die ersten drei Quartale des Jahres noch recht ausgeglichen gestaltet werden konnten, litt der Fonds im vierten Quartal trotz verhältnismäßig defensiver Aufstellung unter dem vielfach liquiditätsgetriebenen Ausverkauf insbesondere im Bereich der Nebenwerte. Der Fondspreis reduzierte sich im Kalenderjahr 2018 somit um 14,6 %.</p> <p>Das Börsenjahr 2018 startete mit allgemeinem Konjunkturoptimismus und entsprechend hohen Bewertungen, insbesondere im Technologiebereich. Trumps Handelskriege, der BREXIT und die fiskalpolitischen Probleme Italiens sorgten zusammen mit vielfach starken Margenbelastungen durch massive Rohstoffpreissteigerungen für einen zermürbenden Cocktail, der im Jahresverlauf immer stärkere Konjunktursorgen schürte und zu massiven Abflüssen aus Aktien insbesondere in Europa sorgte. Nebenwerte waren in diesem Zusammenhang, wie häufig in solchen Marktphasen, besonders betroffen. Auch die starke Wertorientierung der Investments bot in diesem Kontext wenig Schutz vor Kursverlusten. Das Tech-Shortportfolio konnte insbesondere im vierten Quartal einen Teil der Verluste kompensieren.</p> <p>Den nun vielfach sehr attraktiven Bewertungen steht aktuell eine nach wie vor geringe Zuversicht der Investoren in die globale Konjunktorentwicklung gegenüber. Diese wird vermutlich so lange anhalten, bis die wesentlichen politischen Problemfelder (Handelsstreit, Brexit) sich nachhaltig entspannen. Bis dahin bleibt die vorsichtige Ausrichtung des Fonds mit hohem Cash Level und selektiven Shortpositionen erhalten.</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: Hedgefonds gemäß § 283 KAGB							Manager: SPSW Capital GmbH, Hamburg						
KVG: Internat. Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf													
Auflegung	01.02.2011	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-

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 auszahlenden 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.