

Performance und Risiko:													
Berichtszeitpunkt	30.09.2018												
Kurs in EUR:	112,03												
Rendite seit Jahresanfang:	-3,0 %												
Rendite seit Auflegung:	+129,8 %												
Rendite seit Aufg. p.a.:	+11,0 %												
Volatilität (12 M.):	7,2 %												
Sharpe-Ratio (12 M.):	-0,3												
Sortino-Ratio (12 M.):	-0,3												
Max. Drawdown (36 M.):	-8,5 %												
Ges. Fondsvol. in EUR Mio:	420,9												
Kurse in EUR													
Performancedaten (in %):													
	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+6,18	-0,17	+5,42	+11,74
2011	+1,92	+2,88	+3,00	+0,51	+1,60	-1,33	-4,70	+1,31	-1,48	+2,56	-5,92	-0,18	-0,30
2012	+3,29	+4,28	-0,10	+0,67	-2,62	-0,44	+1,97	+1,16	+1,08	-0,16	+1,33	+1,72	+12,66
2013	+4,65	+1,13	0,00	-0,14	+3,82	-1,15	+1,02	-1,08	+3,50	+1,40	+0,77	-0,34	+14,24
2014	+3,11	+1,26	-0,28	+2,57	+2,10	+0,32	-0,67	-0,87	-0,75	+0,12	+3,73	+0,52	+11,62
2015	+3,45	+3,14	+2,68	+1,21	+0,81	-1,75	+1,17	-0,48	-0,39	+2,91	+1,64	-0,25	+14,93
2016	-3,57	-1,10	+2,77	+1,94	+3,21	-2,50	+2,20	+1,73	-0,47	+1,13	+0,26	+3,01	+8,68
2017	+2,69	+4,28	+2,39	+0,97	+1,93	+0,58	+2,84	-0,94	+1,51	+1,12	-1,29	+1,05	+18,38
2018	+1,08	-2,21	-2,06	+0,76	+2,28	-3,35	+3,39	-1,23	-1,49				-2,99
Depotstruktur:							Kommentar:						
							<p>Die durchwachsene Gesamtmarktentwicklung setzte sich bedingt durch andauernde Handelsstreitigkeiten insbesondere zwischen den USA und China auch im September fort. Der Fondspreis gab im Berichtsmonat mit -1,49 % leicht nach.</p> <p>Der Anleiheanteil wurde durch Tilgungen und aktive Verkäufe weiter um über zwei Prozentpunkte auf weniger als 15% reduziert. Antizyklisch haben wir die Aktienquote weiter auf fast 69% aufgebaut, wobei die Cashquote profitieren konnte und per Monatsende bei knapp 14% liegt, um weiterhin flexibel Chancen bei Verwerfungen an den Märkten nutzen zu können.</p> <p>Wesentlicher Belastungsfaktor war erneut die anhaltende Kursschwäche des Druckmaschinenherstellers König & Bauer, dessen Aktie allein im September nochmals um rund 13 % verlor. Entgegen der Marktwahrnehmung laufen nach unserer Auffassung die Geschäfte bei der Gesellschaft besser denn je und einige der von Shortsellern gestreuten Gerüchte sollten mit dem Q3-Reporting entkräftet werden können. Durch eine Reihe von Neuproduktentwicklungen sollte sich das Wachstum der Gesellschaft bei weiter deutlich steigenden Margen beschleunigen. Die Bewertung der Aktie ist mit einem einstelligen KGV für das kommende Jahr inzwischen sehr attraktiv, so dass die Position in den vergangenen Wochen weiter ausgebaut wurde.</p> <p>Den größten positiven Beitrag leistete die in den vergangenen Wochen neu aufgebaute Position am Automobilhersteller VW. Dieseltgate, e-Mobility, WLTP und diverse Gewinnwarnungen aus dem Automobilbereich hatten die Bewertung auf ein extrem niedriges Bewertungsniveau (KGV <5) fallen lassen, so dass sich eine ausreichende Sicherheitsmarge für ein Engagement ergab. Wertschaffende Börsengänge von Tochtergesellschaften (zunächst die LKW-Sparte „Traton“, weitere könnten Folgen) und absehbare Gewinnsteigerungen dürften mittelfristig zu einer Neubewertung der Aktien beitragen.</p> <p>Nachdem zum Monatsende Hornbach Holding seine Jahresguidance bestätigt hatte, verzeichneten die Aktien einen Kursanstieg im September von insgesamt 7%. Durch den aktiven Verkauf von Encavis Aktien wurde weiteres Italienrisiko reduziert, wobei die Wandelanleihe mit einem Kupon von 5,25% p.a. behalten wurde.</p>						
Anlageprofil:													
<p>Das Sondervermögen strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Kapitalzuwachs und darüber hinaus eine angemessene jährliche Ausschüttung in Euro an. Der Fonds kann global in Aktien, Zinsprodukte und geldmarktnahe Instrumente investieren. Der SPSW - WHC Global Discovery beabsichtigt, im Rahmen einer aktiven Investmentstrategie einen vermögensverwaltenden Ansatz zu verfolgen und neben Kapitalzuwachs und einer jährlichen Ausschüttung ein besonderes Augenmerk auf das Risikomanagement zu legen. Der Fonds ist ab 2018 als Mischfonds klassifiziert.</p>													
Fondsdaten:													
Struktur: Offenes Publikumsinvestmentvermögen gemäß OGAW- (UCITS-) Richtlinie							Manager: SPSW Capital GmbH, Hamburg						
KVG: Internat. Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf													
Auflegung	01.10.2010			Nominal	EUR 50,00			Performance Gebühr	20%				
WKN	A0YJMG			Ausgabeaufschlag, max.	5,0%			Hurdle Rate	4%				
ISIN	DE000A0YJMG1			Management Gebühr	1,6%			High Water Mark	5 Jahre				

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 Portfoliomanagementgesellschaft 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.