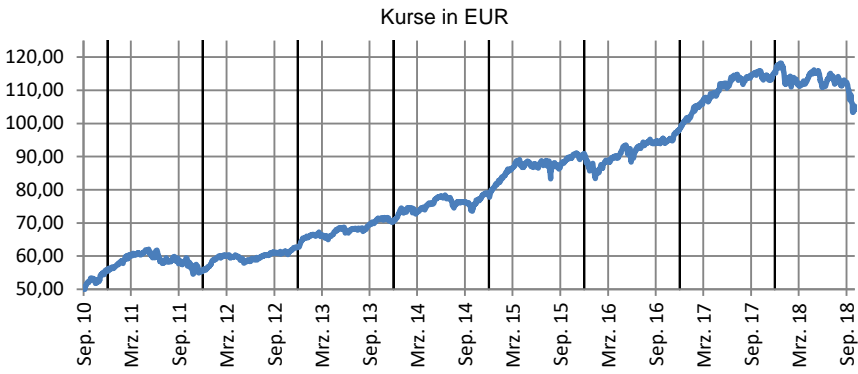
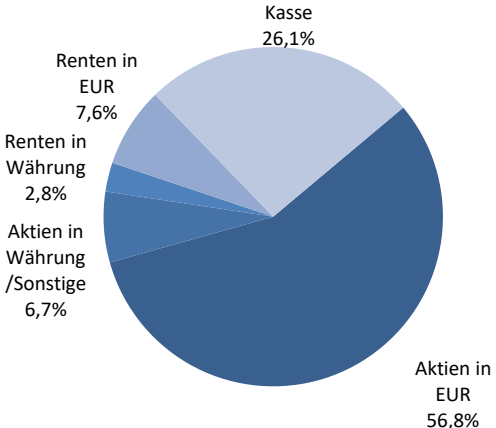


Performance und Risiko:	
Berichtszeitpunkt	31.10.2018
Kurs in EUR:	105,31
Rendite seit Jahresanfang:	-8,8 %
Rendite seit Auflegung:	+116,0 %
Rendite seit Auflg. p.a.:	10,0%
Volatilität (12 M.):	8,2%
Sharpe-Ratio (12 M.):	-1,1
Sortino-Ratio (12 M.):	-1,3
Max. Drawdown (36 M.):	-12,6%
Ges. Fondsvol. in EUR Mio:	382,9

Kurse in EUR	
	

Perfomancedaten (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	-6,00			-8,81

Depotstruktur:	Kommentar:
	<p>Auch wenn die Nachrichtenlage schon seit mehreren Quartalen durch negative Schlagzeilen dominiert wurde (Handelsstreitigkeiten, steigende Zinsen, Brexit, Italien, Peak des Gewinnwachstums) hatte der Markt diese bis zum Oktober weitgehend ignoriert. Im Berichtsmonat kam es hingegen zu einem starken Ausverkauf an den Aktienmärkten über nahezu alle Regionen und Sektoren. Wenngleich es selektiv Anzeichen für eine Wachstumsabschwächung gibt (z.B. chinesischer Automobilmarkt) scheint die konjunkturelle Lage im Allgemeinen nach wie vor robust. Die Bewertung gerade vieler europäischer Unternehmen erscheint nach den starken Kursverlusten der vergangenen Wochen sehr attraktiv.</p> <p>Um dennoch der anhaltend undurchsichtigen Gesamtsituation Rechnung zu tragen, wurde im Berichtsmonat die Kassenquote temporär wieder deutlich auf über 26 % erhöht. Die Rentenquote wurde weiter auf knapp 10 % und die Aktienquote auf rund 62 % reduziert. Bei der Aktienquote ist zu berücksichtigen, dass rund 10%-Punkte durch substanzstarke Aktien mit anleiheahnlichem Charakter repräsentiert werden, die über eine sehr hohe und unserer Meinung nach nachhaltige Dividende verfügen. Verkauft wurden primär defensive Aktienpositionen, um zu gegebener Zeit wieder chancenreichere Investments vornehmen zu können.</p>

Anlageprofil:	Kommentar:
<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>	<p>Insbesondere die Aktien konjunktursensibler Unternehmen wie König & Bauer, Schaeffler oder Süss Microtec mussten im Berichtsmonat weitere herbe Kursverluste hinnehmen und erklären einen großen Teil der Fondspreisrckgange. Wir sehen die Kursverluste bei diesen Unternehmen als stark übertrieben an und halten deren Bewertung selbst unter der Prämisse einer stärkeren konjunkturellen Eintrübung für attraktiv. Aufgrund guter Q3-Zahlen und eines erfreulichen Ausblicks konnte ADVA die zuletzt ohnehin gute Entwicklung weiter fortsetzen; ein Teil der Gewinne wurde hier realisiert.</p> <p>Deutlich reduziert wurde die Position beim Waggonvermieter VTG, da die Aktie bedingt durch das Übernahmeangebot von einem Morgan Stanley Infrastrukturfonds in den vergangenen Wochen keine Verluste hinnehmen musste und somit relativ an Attraktivität eingebüßt hat.</p>

Fondsdaten:			
Struktur: Offenes Publikumsinvestmentvermgen gemäß OGAW- (UCITS-) Richtlinie		Manager: SPSW Capital GmbH, Hamburg	
KVG: Internat. Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf			
Auflegung	01.10.2010	Nominal	EUR 50,00
WKN	AOYJMG	Ausgabeaufschlag, max.	5,0%
ISIN	DE000AOYJMG1	Management Gebühr	1,6%
		Performance Gebühr	20%
		Hurdle Rate	4%
		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 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.