

Performance und Risiko:													
Berichtszeitpunkt	30.11.2018												
Kurs in EUR:	101,91												
Rendite seit Jahresanfang:	-11,8 %												
Rendite seit Auflegung:	+109,1 %												
Rendite seit Aufg. p.a.:	9,45 %												
Volatilität (12 M.):	8,43 %												
Sharpe-Ratio (12 M.):	-1,2												
Sortino-Ratio (12 M.):	-1,5												
Max. Drawdown (36 M.):	-14,53 %												
Ges. Fondsvol. in EUR Mio:	361,9												
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	-6,00	-3,23		-11,75
Depotstruktur:							Kommentar:						
							<p>Nach einer einheitlich starken Abwärts-Bewegung im Oktober entwickelten sich die globalen Aktienmärkte im November uneinheitlich. Trotz der Annäherung im Handelsstreit zwischen China und den USA auf dem G20 Gipfel, blieben die Konjunktursorgen das dominierende Thema. Aufgrund vielfach liquiditatsbedingter Kursrückgänge bei Nebenwerten reduzierte sich der Fondspreis um -3,2%.</p> <p>Während der Anleiheanteil über den Berichtsmonat konstant geblieben ist, wurde der Aktienanteil um ca. 8,5%-Punkte zu Gunsten der Cashposition reduziert, da auf Investorensseite weiterhin die mittelfristige Zuversicht in den Konjunkturverlauf für eine nachhaltige Wende am Aktienmarkt fehlt. Mit fast 36% Liquidität hat der Fonds ausreichend Flexibilität, um in einem stabileren Umfeld auch wieder neue Positionen eingehen zu können, denn insbesondere europäische Aktien (STOXX Europe 600) sind seit 2013 nicht so niedrig wie gegenwärtig bewertet gewesen.</p> <p>Symptomatisch für die aktuelle Situation verlor die MLP-Aktie trotz überraschend guter Q3-Zahlen deutlich an Boden, was das Management dazu veranlasste, ein Aktienrückkaufprogramm zu starten. Desweiteren verlor trotz bereits attraktiver Bewertung Schaeffler durch eine Veränderung der Zusammensetzung der MSCI-Indizes weiter an Boden. Ebenfalls unter Abgabedruck stand König & Bauer, die sogar ihre mittelfristige Margen- & Umsatzziele mit dem Q3-Bericht erhöhete und ihre Jahresguidance für 2018 bestätigt hat. Auf aktuellem Kursniveau wird die Aktie trotz attraktiver Geschäftsaussichten und einer hohen Netto-Cashposition nur noch mit einem KGV von unter 9 bewertet.</p> <p>Unsere Agrarbeteiligung Vilmorin konnte sich hingegen im November um mehr als 10% erholen und bleibt auch weiterhin eine ebenfalls aussichtsreiche Position. Aufgrund erneut operativer Enttäuschung, eines schwachen Ausblicks für den weiteren Geschäftsverlauf und eines weiteren Unternehmensbesuchs bei Surteco wurde die Gesamtposition mit einem leichten Gewinn verkauft.</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, Zinsprodukten 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 Publikumsinvestmentvermogen 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.