



LF - Active Value Selection

- Aktive und konzentrierte Titelselektion in Small und Mid Caps
- Investitionen in der DACH Region, Fokus Deutschland
- Kein Erwerb durch Privatanleger

Monatsbericht: September 2024
Stichtag: 30.09.2024
Stand Dokument: 07.10.2024

Performance und Risiko

Anteilswert (NAV)	506,58 EUR
Wertentwicklung seit Jahresanfang (YTD)	5,68 %
Wertentwicklung seit Auflegung (01.02.2011)	410,28 %
Wertentwicklung seit Auflegung p.a.	12,67 %
Volatilität (12M)	18,86 %
Sharpe-Ratio (12M)	0,54
max. Verlust (36M)	43,94 %
Fondsvolumen aller Anteilklassen gesamt	49,97 Mio. EUR

Wertentwicklung* (seit Auflage bis Stichtag)



Abb.: Quelle: Universal-Investment-Gesellschaft mbH; eig. Darstellung. Die Berechnung dieser Performancedaten erfolgt auf Basis des Preises eines Anteils am Anfang der Periode. Ausschüttungen werden berücksichtigt. Der Ausgabeaufschlag ist nicht berücksichtigt, jedoch alle weiteren Kosten der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr ggf. um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 80 (8 %) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern

Monatliche Wertentwicklung in %

	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2011		+4,41	+1,92	+3,28	-0,52	-2,73	-1,72	-8,22	-4,63	+6,87	-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	-1,02	+0,48	+0,47	+3,49	+5,95	+0,44	-0,89	+24,30
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
2019	+5,94	+1,80	-0,23	+5,34	-5,67	+2,49	-1,37	-2,61	+0,94	-1,64	+5,97	+1,90	+12,85
2020	-1,26	-6,14	-14,69	+4,92	+7,83	+8,38	-1,24	+9,61	+4,06	-6,65	+18,34	+5,59	+27,39
2021	+2,28	+3,96	+7,57	+1,09	+2,81	-0,23	-0,34	+2,92	-3,17	+4,18	-6,92	+4,00	+18,80
2022	-7,88	-7,23	-6,36	-3,90	+1,95	-10,57	+6,59	-9,13	-11,29	+8,50	+15,15	-3,70	-27,52
2023	+14,64	+5,95	+1,18	+5,79	-4,41	+4,20	-0,27	-7,92	-1,14	-9,89	+12,30	+6,81	+27,07
2024	-0,83	+5,77	+9,67	-3,30	+2,41	-3,23	+1,84	-5,04	-0,88				+5,68

Monatlicher Fondskommentar*

Marktumfeld

Statistisch ist der September einer der schwächsten Börsenmonate. Dieses Jahr zeigte sich der September von seiner positiven Seite. Die Aktienindizes konnten weltweit zulegen. Für die positive Stimmung sorgten verschiedene fiskalpolitische Maßnahmen. So senkte die US-amerikanische Notenbank den Leitzins um 50 Basispunkte und gab einen positiven Zinsausblick. Die Märkte interpretierten den Schritt positiv. Im Vorfeld gab es Befürchtungen, dass im Fall einer Zinssenkung von 50 Basispunkten die Märkte verunsichert werden könnten, weil die amerikanische Notenbank die Konjunktur als schwach einschätzt und deshalb den Zinssenkungszyklus mit einer größeren Zinssenkung beginnt. In Europa gab es weniger Überraschung, die EZB senkte den Leitzins wie erwartet um 25 Basispunkte. Für eine großen Paukenschlag sorgte die chinesische Regierung. Um den Abwärtstrend am heimischen Immobilienmarkt zu stoppen, wurden die Anforderungen für Immobilien Käufer gesenkt und die Banken mit weiterer Liquidität versorgt, um leichter Kredite vergeben zu können. Die chinesischen Aktienindizes legten daraufhin deutlich zu. Der internationale Hang Seng Index gewann 14,7 % zu, der CSI 300 konnte 20 % zulegen.

Aktivität und Positionierung im Fonds

Der Fonds musste im Berichtsmonat einen Rückgang von 0,88% hinnehmen. Negativ zur Performance trugen die Aktien des Leasingspezialisten Grenke bei. Grund hierfür war eine Meldung der BaFin zu Mängeln bei der Grenke Bank. Diese Meldung, die bereits von Grenke adressierte Themen beinhaltete, wurde unglücklicherweise am selben Tag publiziert, wie die Verkündung des Rücktritts der Risikovorständin. Dies lies viele Anleger nervös werden und sorgte für einen Kursrutsch von 12 %. Das Fondsmanagement nutzte nach einem Gespräch mit dem Management die Verwerfung zum Kauf von weiteren Aktien. Die zahlreichen Gewinnwarnungen europäischer Automobilhersteller haben das Sentiment für den gesamten Sektor belastet. Darunter mussten auch die Aktien des Automobilchipszulieferers Infineon und des LKW-Bauers Daimler Truck leiden und wurden aus dem Fonds verkauft. Auch die Aktienkursperformance von Koenig & Bauer wirkte sich negativ auf den Fondspreis aus. Positiv herausstechen konnten die Aktien des Online-Versandhändlers Zalando und des Reiseanbieters TUI. Nachdem für Zalando das dritte Quartal bereits gut gestartet war, deuten die starken Textilwirtschaft Daten auf einen sehr starken Abschluss des Quartals hin. Das im Vergleich zum Vorjahr normalisierte Herbstwetter führt sowohl zu einer Wachstumsbeschleunigung als auch zu einer Profitabilitätssteigerung, da die höhermargigen Herbst/Winterkollektionen in einem normaleren Umfeld für Promotionen verkauft werden können. Auch bei TUI konnte die Erwartungshaltung eines positiven Geschäftsverlaufs im Zuge eines Trading Updates bestätigt werden. Die Prognose für eine Steigerung des EBIT um mindestens 25% wurde bestätigt, im Sommerprogramm konnte ein Buchungsplus von 6% und ein Preisanstieg von 3% verzeichnet werden und im Zwischenstand für das Winterprogramm konnten diese Zahlen sogar noch übertroffen werden.



LF - Active Value Selection

- Aktive und konzentrierte Titelselektion in Small und Mid Caps
- Investitionen in der DACH Region, Fokus Deutschland
- Kein Erwerb durch Privatanleger

Monatsbericht: September 2024
Stichtag: 30.09.2024
Stand Dokument: 07.10.2024

Fondsdaten

ISIN/WKN	DE000A1C0T02 / A1C0T0
Mindestanlage in EUR	250.000,00
Ertragsverwendung	thesaurierend
Ausgabeaufschlag	bis zu 8,0%
Verwaltungsvergütung	2,40% p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	15,00 %
Auflagedatum	01.02.2011
Geschäftsjahr	01.07. - 30.06.

Fondsmanagement	SPSW Capital GmbH
Kapitalverwaltungsgesell.	Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Verwahrstelle	HSBC Continental Europe S.A., Germany
Struktur	Hedgefonds gemäß § 283 KAGB Spezialfonds gemäß § 26 InvStG
Fondskategorie nach BVI	Alternatives Investment

Hinweis zur Rücknahme: Die Rücknahmefrist beträgt 40 Kalendertage zum Quartalsende. Näheres siehe Informationsdokument.

Fondskonzept

Der Fonds investiert vorwiegend in deutsche Aktien, insbesondere in die kleiner und mittelgroßer börsennotierter Unternehmen. Dabei wird eine aktive und flexible Anlagestrategie verfolgt. Diese verfolgt den Ansatz der Einzeltitelauswahl. Eine Koppelung der Fonds-Performance an einen Vergleichsmaßstab (Benchmark) wird bewusst nicht angestrebt. Die Umsetzung der Anlagestrategie wird durch möglichst wenige statische Anlagerestriktionen bezüglich Marktkapitalisierung, Marktsegment oder Branchenzugehörigkeit beschränkt. Gleichzeitig darf der Fonds, sofern keine ausreichende Zahl attraktiver Investments vorhanden ist, aktiv Kasse oder Anleihen halten, um einen Ertrag unabhängig von der jeweiligen Börsensituation erzielen zu können.

Fondskennzahlen*

Titelanzahl	14
Anzahl der Titel mit MK von > 500 Mio. €:	12
Anzahl der Titel mit MK von < 500 Mio. €:	2
Med. Marktkapitalisierung in Mrd.€	1,47

Fondsstruktur - Aktien nach Sektoren*

Nicht-Basiskonsumgüter	40,86 %	
Industrie	27,92 %	
Finanzwesen	25,22 %	
Immobilien	3,24 %	
Andere	2,76 %	

Beschreibung Fondsstruktur

α-Phasen Investments: α-Phasen Investments sind kleine und mittelgroße börsennotierte Unternehmen (sog. Small- und Mid-Caps). Sie weisen nach Einschätzung des Fondsmanagements 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 des Fondsmanagements ist, die Bekanntheit sowie das Interesse für die Aktie am Kapitalmarkt durch den Einsatz des Kapitalmarktnetzwerkes des Fondsmanagements 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 Ge-

UNGC Konformität

UN Global Compact Compliance



Das Fondsmanagement des OGAW Sondervermögens orientiert sich an den Vorgaben des UN Global Compact. Dabei kann dieser im Falle von schweren Verletzungen verbindlich Berücksichtigung finden - entweder durch Veräußerung von bestehenden Investitionen oder dadurch dass potenzielle Investitionen nicht getätigt werden.

Nachhaltigkeit (SFDR-Kategorie)

Artikel 6 comply

Artikel 8

Artikel 9

Dieser Fonds erfüllt die Transparenz bei der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken, bewirbt aber weder ökologische und/ oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung, noch hat dieser nachhaltige Investitionen im Sinne der Offenlegungsverordnung fest in seinen Anlagerichtlinien verankert.

Fondsstruktur - Anlageklassen*

α-Phase	73,66 %	
Aktiv	15,43 %	
Anleihen	1,26 %	
Kasse / Übrige	9,65 %	
Short	0,00 %	

währung 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 des Fondsmanagements 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.



Markus Wedel

Robert Barnjak

LF - Active Value Selection

- Aktive und konzentrierte Titelselektion in Small und Mid Caps
- Investitionen in der DACH Region, Fokus Deutschland
- Kein Erwerb durch Privatanleger

LAIQON **SPSW**
Capital

Monatsbericht: September 2024
Stichtag: 30.09.2024
Stand Dokument: 07.10.2024

Fondsinitiator: SPSW Capital GmbH

Seit 2019 ist die SPSW Capital GmbH Teil der LAIQON-Gruppe. Die LAIQON AG ist ein innovatives, börsennotiertes Finanzhaus, das mit aktiven, nachhaltigen und digitalen Investmentlösungen Rendite für seine Partner und Kunden erzielt. Im Geschäftsfeld Asset Management erfolgt eine Positionierung als Spezialanbieter benchmarkfreier Aktien-, Renten- und Mischfonds mit einem klaren Fokus auf aktiven Alpha-Strategien. .

Vertrieb: Deutschland

SPSW Capital GmbH
An der Alster 42
20099 Hamburg
Telefon: +49 (0)40 32 56 78 - 0

Zielmarkt

Der Fonds richtet sich an professionelle bzw. semiprofessionelle Kunden und geeignete Gegenparteien. Bei dem vorliegenden Fonds handelt es sich um ein Produkt für Anleger mit speziellen Kenntnissen und Erfahrungen mit Finanzprodukten. Der Anleger muss bereit und in der Lage sein, erhebliche Wertschwankungen der Anteile und gegebenenfalls einen erheblichen Kapitalverlust bis zum Totalverlust hinzunehmen. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem langfristigen Anlagehorizont. Die Einschätzung der Gesellschaft stellt keine Anlageberatung dar, sondern soll dem Anleger einen ersten Anhaltspunkt geben, ob der Fonds seiner Anlageerfahrung, seiner Risikoneigung und seinem Anlagehorizont entspricht.

Quellenangaben und Verweise

Daten und Fakten zum Fonds wurden – z.T. in Auszügen – dem Informationsdokument entnommen. **Dieses ist kostenlos in elektronischer oder gedruckter Form bei der SPSW Capital GmbH erhältlich.** Alle angegebenen Daten sind vorbehaltlich der Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer zu den jeweiligen Berichtsterminen. Fondsvolumen, Rücknahmepreis und Fondskennzahlen wurden gesondert von Universal-Investment bezogen und beziehen sich auf den angegebenen Stichtag. Änderungen dieser Informationen nach dem angegebenen Stichtag sind nicht berücksichtigt. Die mit einem (*) gekennzeichneten Daten basieren

auf eigenen Berechnungen (Klassifizierung gemäß Einschätzung des Fondsmanagers), teilweise unter Nutzung von Daten der Bloomberg L.P. Die Investition eines Anlegers erfolgt immer in das Investmentvermögen und nicht in, im monatlichen Fondskommentar ggf. aufgeführte, einzelne Wertpapiere. Von einer positiven Einschätzung bzgl. eines einzelnen Wertpapiers kann nicht auf die Gesamtentwicklung bzw. -bewertung des Investmentvermögens geschlossen werden. Im Übrigen verweisen wir auf die Veröffentlichungen auf unserer Website unter www.spsw-capital.com.

Rechtliche Hinweise & Disclaimer

Die Informationen in diesem Dokument richten sich nicht an Privatanleger, sondern ausschließlich an semiprofessionelle Anleger, professionelle Anleger und geeignete Gegenparteien im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Dieses Dokument dient ausschließlich Informations- und Werbezwecken. Dieses Dokument stellt keinen Prospekt und auch keine vergleichbare Information dar und enthält daher auch nicht alle wesentlichen Informationen, die für eine Anlageentscheidung erforderlich sind. Ein Rechtsverhältnis wird mit diesem Dokument nicht begründet. Dieses Dokument berücksichtigt nicht die persönlichen Umstände eines Anlegers, enthält kein zivilrechtlich bindendes Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen, stellt weder eine Anlageberatung, eine Anlagevermittlung noch eine Anlageempfehlung dar. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen (Informationsdokument gem. §307 Abs. 1 und 2 Kapitalanlagegesetzbuch, Anlagerichtlinien, Jahresbericht) getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Anlagebedingungen sowie alle Eigenschaften oder Ziele des Spezial-AIF gem. § 283 Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) (Hedgefonds) enthalten. Die Verkaufsunterlagen werden ab dem Auflagedatum bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft (Universal-Investment-Gesellschaft mbH), Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main, Tel: +49 69 71043-0), der Verwahrstelle (HSBC Continental Europe S.A., Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf, Tel: +49 211 910-0) und den Vertriebspartnern (siehe dazu unten) zur kostenlosen Ausgabe in deutscher Sprache bereitgehalten. Dieses Dokument wurde nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Dieses Dokument ist an potenzielle Anleger mit Wohnsitz bzw. Sitz in Deutschland gerichtet. Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sollten sich über etwaige nationale Beschränkungen informieren und diese einhalten. Bitte informieren Sie sich bei Ihrem persönlichen Berater oder Vermittler. Zudem weisen wir darauf hin, dass die Kapitalverwaltungsgesellschaft bei Fonds für die sie als Verwaltungsgesellschaft Vorkehrungen für den Vertrieb der Fondsanteile in EU-Mitgliedstaaten getroffen hat, beschließen kann,

diese gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU, insbesondere also mit Abgabe eines Pauschalangebots zum Rückkauf oder zur Rücknahme sämtlicher entsprechender Anteile, die von Anlegern in dem entsprechenden Mitgliedstaat gehalten werden, aufzuheben.

Die Kapitalanlage, insbesondere auch die Investition in Fonds, ist mit Risiken verbunden. Der Wert Ihres Investments kann fallen oder steigen und Sie müssen als Anleger damit rechnen, den eingesetzten Betrag nicht oder zumindest nicht vollständig zurückzuerhalten. Die Darstellung vergangenheitsbezogener Daten und Wertentwicklungen oder Abbildungen von Auszeichnung für die Performance der Produkte ist kein verlässlicher Indikator für dessen künftige Wertentwicklung, diese ist nicht prognostizierbar. Aufgrund der Zusammensetzung des Portfolios weist der Fonds/ weisen die Fonds eine erhöhte Volatilität auf. Dieses Dokument enthält u.a. unsere derzeitige unverbindliche Einschätzung zu Marktsituation, Produkten und deren denkbaren Entwicklungsmöglichkeiten, für deren Richtigkeit wir oder eine der Kooperationsgesellschaften keine Haftung übernehmen. Die enthaltenen Informationen geben zudem nicht vor, vollständig oder umfassend zu sein. Die Informationen wurden von der SPSW Capital GmbH sorgfältig zusammengestellt und beruhen auch auf allgemein zugänglichen Quellen und Daten Dritter, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir keine Gewähr übernehmen können. Die Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments und können sich ohne vorherige Ankündigung jederzeit ändern. Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Eine Weitergabe an Dritte oder die Verwendung von Inhalten ist ohne vorheriges schriftliches Einverständnis der Gesellschaft nicht gestattet.

Vertriebsstelle Deutschland:

SPSW Capital GmbH, An der Alster 42, 20099 Hamburg, Tel.: +49 40 325678-0

Fondsmanagement:

SPSW Capital GmbH, An der Alster 42, 20099 Hamburg

Stand: Okt. 2023/Doc.C7