



Lloyd Fonds – Active Value Selection

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

Robert Suckel

Monatsbericht: August 2022
Stichtag: 31.08.2022
Stand Dokument: 05.09.2022

Performance und Risiko

Anteilswert (NAV)	353,45 EUR
Marktentwicklung seit Jahresanfang (YTD)	-32,09 %
Marktentwicklung seit Auflegung (01.02.2011)	256,03 %
Marktentwicklung seit Auflegung p.a.	11,59 %
Volatilität (12M)	22,92 %
Sharpe-Ratio (12M)	-1,45
max. Verlust (36M)	33,40 %
Fondsvolumen gesamt	51,12 Mio. EUR

Wertentwicklung* (seit Auflage bis Stichtag)

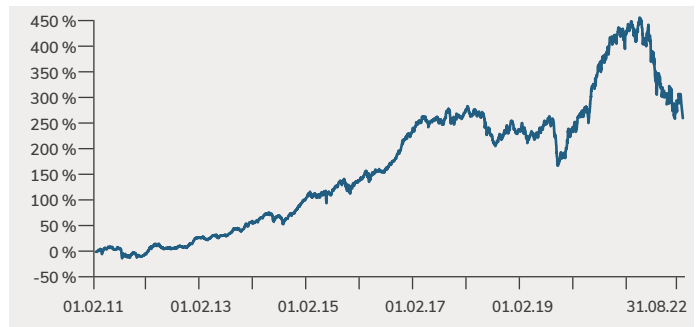


Abb. eigene Darstellung. Quelle: Universal-Investment-Gesellschaft mbH

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	+6,86	-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
2019	+5,94	+1,80	-0,23	+5,34	-5,67	+2,49	-1,37	-2,61	+0,94	-1,64	+5,97	+1,91	+12,84
2020	-1,25	-6,14	-14,69	+4,94	+7,83	+8,39	-1,24	+9,61	+4,06	-6,65	+18,34	+5,72	+27,55
2021	+2,28	+3,96	+7,57	+1,09	+2,81	-0,23	-0,34	+2,92	-3,17	+4,18	-6,92	+4,01	+18,81
2022	-7,88	-7,23	-6,36	-3,90	+1,95	-10,56	+6,59	-9,13					-32,09

Monatlicher Fondskommentar

Marktumfeld

Der August verlief an den Kapitalmärkten zweigeteilt. In der ersten Monathälfte wurde eine freundliche Tendenz von der Annahme der Marktteilnehmer getragen, dass eine Rezession in den USA aufgrund der starken Arbeitsmarktdaten vermeidbar sei und die amerikanische Zentralbank bereits im nächsten Jahr von ihrer restriktiven Politik umschwenken werde. Ferner erschien die Lage bei den Unternehmen zuversichtlicher als von den Rahmenbedingungen zu befürchten war. Zur Monatsmitte drehte die Stimmung jedoch, als sowohl die FED als auch die EZB deutlich machten, dass die Inflationsbekämpfung auch gegenüber einer Rezessionsgefahr höchste Priorität habe. Dabei mehrten sich die Zeichen für das Eintreten einer Rezession mit dem Einbruch des Verbrauchervertrauens auf ein Allzeittief, dem Rückgang der PMI-Indizes auf unter 50, einem schwachen Häusermarkt und rückläufigen Geschäftsaktivitätsdaten in den USA sowie enttäuschenden makroökonomischen Vorlaufindikatoren der Eurozone. In Summe kam es zu Kursverlusten im mittleren einstelligen Bereich an den großen europäischen sowie amerikanischen Aktienmärkten. Die Renditen langlaufender Staatsanleihen stiegen deutlich an und die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen weiteten sich erneut aus. Der Goldpreis in US-Dollar litt unter den erneut deutlich positiven langfristigen Realzinsen und verzeichnete ebenfalls Verluste.

Aktivität und Positionierung im Fonds

Neben erneuten Inflations- und Zinssorgen hat auch eine Ankündigung von Gazprom, die Gaslieferungen nach Deutschland im September wieder zu unterbrechen, zu einem weiteren Schub bei den Energiepreisen geführt und die Stimmung nochmals erheblich belastet. Positive Nachrichten

wie die sich überraschend gut füllenden Gasspeicher und die größtenteils überaus guten Quartalsergebnisse konnten in diesem von Kapitalabflüssen dominierten Umfeld nicht helfen. Da europäische zyklische Small Caps vor diesem Hintergrund wieder besonders litten, verzeichnete der Fonds im Berichtsmonat einen Rückgang um rund 9%. Grundsätzlich fällt es angesichts der vielfältigen Herausforderungen aktuell leicht, ein Pessimist zu sein. Auch wenn aufgrund der sehr hohen Energiepreise ein schwächerer Konsum in Europa und damit auch eine temporäre Konjunkturbelastung wahrscheinlich erscheint, werden positive Aspekte aktuell vollständig ignoriert: Eine Gasmangellage im kommenden Winter erscheint inzwischen zunehmend unwahrscheinlich. Zudem haben nahezu alle Unternehmen im Fonds gute bis sehr gute Halbjahresergebnisse erzielen können und sitzen in der Regel auf rekordhohen Auftragsbüchern. Wegen der sich nun etwas entspannenden Lieferketten dürfte sich die Umsatzausbringung im zweiten Halbjahr verbessern. Der dadurch einsetzende operative Hebel und die sich wieder verbessernden Produktionseffizienzen werden neben dem Wirksamwerden von Preiserhöhungen zu verbesserten Margen und damit weiter verbesserten Ergebnissen führen. Gleichzeitig sind die Bewertungen vieler Unternehmen aktuell historisch tief. KGVs von 5 bei deutlich zweistelligem Gewinnwachstum oder eine Bewertung unterhalb von 50% des Buchwertes sind derzeit keine Seltenheit. Auch wenn der bisher erlittene Rückgang des Fondspreises im laufenden Jahr sehr schmerzhaft ist, so ergibt sich insbesondere bei zyklischen Small Caps auf mittlere Sicht eine außergewöhnliche Performancechance, die es zu ergreifen gilt. Aus taktischen Gründen wurden dennoch die Barmittelquote in den vergangenen Wochen etwas erhöht und Shortpositionen in konsumnahen Werten beibehalten.



Lloyd Fonds – Active Value Selection

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

Robert Suckel

Monatsbericht: August 2022
Stichtag: 31.08.2022
Stand Dokument: 05.09.2022

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 %
Auflagedatum	01.02.2011
Geschäftsjahr	01.07.-30.06.

Fondsmanagement	SPSW Capital GmbH
KVG	Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Verwahrstelle	HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH
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 Marktkausalisierung, 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	22
Ø Marktkausalisierung (MK)	ca. 0,48 Mrd. EUR
Anzahl der Titel mit MK von > 500 Mio. EUR	11
Anzahl der Titel mit MK von < 500 Mio. EUR	11

Fondsstruktur – Aktien nach Sektoren*

Industrie	40,30 %
IT	29,31 %
Nicht-Basiskonsumgüter	16,23 %
Finanzwesen	13,49 %
Versorgungsbetriebe	0,66 %

UNGC Konformität

UN Global Compact Compliance



Im Rahmen der Pre-Trade Prüfung sowie im monatlichen Monitoring des Fonds überprüfen wir diesen auf die Einhaltung der UN Global Compact (UNGC) Prinzipien. Der UNGC ist eine Initiative zwischen den Vereinten Nationen und Unternehmen für eine verantwortungsvolle Unternehmensführung. Auf der Grundlage 10 universeller Prinzipien und der Sustainable Development Goals (SDG) verfolgt er die Vision einer inklusiven und nachhaltigen Weltwirtschaft zum Nutzen aller Menschen, Gemeinschaften und Märkte.

SFDR-Kategorie

Artikel 6 comply

Artikel 8

Artikel 9

Der Fonds berücksichtigt im Investmentprozess relevante Nachhaltigkeitsrisiken im Sinne des Artikel 6 der Sustainable Finance Disclosure Regulation; VERORDNUNG (EU) 2019/2088 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTES UND DES RATES vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („Offenlegungs-Verordnung“).

Fondsstruktur – Anlageklassen*

α-Phase	55,60 %
Aktiv	27,30 %
Anleihen	1,20 %
Kasse / Übrige	18,50 %
Short	-2,70 %

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-

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.



Lloyd Fonds – Active Value Selection

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

Robert Suckel

Monatsbericht: August 2022
Stichtag: 31.08.2022
Stand Dokument: 05.09.2022

Fondsinitiator: SPSW Capital GmbH

Seit Dezember 2019 ist die SPSW Capital GmbH Teil der Lloyd-Fonds-Gruppe. Die Lloyd Fonds AG ist ein innovatives, börsennotiertes Finanzhaus, das mit aktiven, nachhaltigen und digitalen Investmentlösungen Rendite für seine Partner und Kunden erzielt. Im Geschäftsfeld LLOYD FONDS erfolgt eine Positionierung als Spezialanbieter benchmarkfreier Aktien-, Renten- und Mischfonds mit einem klaren Fokus auf aktiven Alpha-Strategien. Alle Fonds berücksichtigen einen integrierten Nachhaltigkeitsansatz im Investmentprozess.

Kontakt

SPSW Capital GmbH
An der Alster 42
20099 Hamburg
Tel.: +49 (0)40 226 34 37 - 0
E-Mail: info@spsw-capital.com
www.spsw-capital.com

Zielmarkt

Bei dem Lloyd Fonds – Active Value Selection handelt es sich um einen Hedge-Fonds im Sinne des § 283 KAGB, der nicht zur Zeichnung durch Privatanleger zugelassen ist. Es handelt sich um einen steuerlichen Spezialfonds i.S. §26 InvStG. Die Wertentwicklung des Fonds in der Vergan-

genheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung. Die Anlage in den Fonds unterliegt verschiedenen Risiken, insbesondere dem Wertpapierisiko, welches bis zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen kann.

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 (Klassifi-

zierung 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 und Disclaimer

Dieses Dokument dient nur 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 (wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Anlagebedingungen enthalten. Die Verkaufsunterlagen werden bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft (Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main), der Verwahrstelle und den Vertriebspartnern zur kostenlosen Ausgabe in deutscher Sprache bereitgehalten. Die Verkaufsunterlagen sind zudem erhältlich im Internet unter www.universal-investment.com. 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. Das Produkt darf darüber hinaus in Österreich angeboten bzw. dort ansässigen Personen angeboten, beraten oder vermittelt werden. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass eine Produktzulassung in Österreich nicht für alle Fondsanteilklassen existiert. Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sollten sich über diese etwaigen nationalen Beschränkungen informieren und diese einhalten. Bitte informieren Sie sich bei Ihrem persönlichen Berater oder Vermittler.

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 bzw. weisen die Fonds eine erhöhte Volatilität auf. Dieses Dokument enthält unter anderem unsere derzeitige unverbindliche Einschätzung zu Marktsituation, Produkten und deren denkbaren Entwicklungsmöglichkeiten, für deren Richtigkeit wir keine Haftung übernehmen. Die enthaltenen Informationen geben zudem nicht vor, vollständig oder umfassend zu sein. Die Informationen wurden von uns 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 jederzeit ändern, ohne dass dies angekündigt oder publiziert oder der Empfänger auf andere Weise informiert wird. Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Eine Weitergabe an Dritte oder die Verwendung von Inhalten ist ohne vorheriges schriftliches Einverständnis der Gesellschaft nicht gestattet.

Hinweis auf potenzielle Interessenkonflikte: Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass im Rahmen dieser Präsentation auch Wertpapiere und Unternehmen aufgeführt werden, in die von der Lloyd Fonds Gruppe gemanagte Investmentvermögen investiert haben und möglicherweise weiter investieren. Eine positive Kursentwicklung dieser Wertpapiere und Unternehmen wirkt sich auch positiv auf das jeweils investierte Investmentvermögen und damit den Leistungs- und Vergütungserfolg des Fondsmanagements aus. Zu einer solchen positiven Kursentwicklung könnte ggf. auch eine positive Darstellung dieser Wertpapiere und Unternehmen im Rahmen dieser Präsentation beitragen.