



## 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

**LAIQON**  
Wealth. Next Generation.

Monatsbericht: Dezember 2022  
Stichtag: 31.12.2022  
Stand Dokument: 05.01.2023

### Performance und Risiko

Anteilswert (NAV)	377,25 EUR
Marktentwicklung seit Jahresanfang (YTD)	-27,51 %
Marktentwicklung seit Auflegung (01.02.2011)	280,01 %
Marktentwicklung seit Auflegung p.a.	11,86 %
Volatilität (12M)	16,22 %
Sharpe-Ratio (12M)	0,74
max. Verlust (36M)	41,68 %
Fondsvolumen gesamt	54,62 Mio. EUR

### Wertentwicklung\* (seit Auflage bis Stichtag)

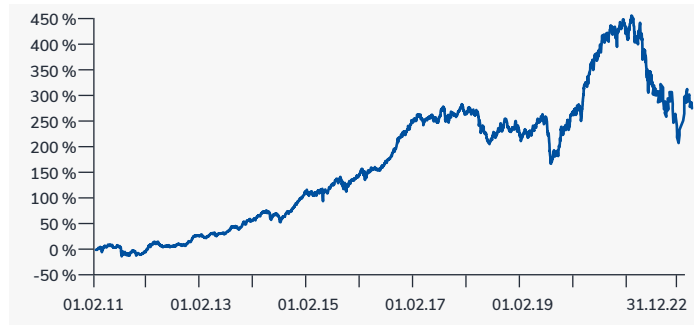


Abb. eigene Darstellung. Quelle: Universal-Investment-Gesellschaft mbH

### 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	-11,29	+8,50	+15,15	-3,70	-27,51

### Monatlicher Fondskommentar

#### Marktumfeld

Auch im Dezember standen die Inflationsentwicklung und die Zentralbanken im Fokus des Börsengeschehens. Die US-Inflation war mit 7,1 % im November erneut niedriger als im Vormonat. Dies schürte unter den Marktteilnehmern die Hoffnung auf erste Zinssenkungen für 2023. Die einen Tag darauffolgende FED-Sitzung brachte neben dem erwarteten Zinsschritt von 50 Basispunkten jedoch die Ernüchterung, dass statt schneller Zinssenkungen die US-Zinsen im Gegenteil auch im nächsten Jahr weiter steigen und länger auf einem hohen Niveau bleiben dürften. Auch Christine Lagarde stellte einen Tag nach der FED weitere Zinserhöhungen für die Eurozone sowie den baldigen Abbau des Anleihebestandes der EZB in Aussicht. Diese weiterhin restriktiven Nachrichten aus der Geldpolitik sorgten an den Aktienmärkten für eine vorzeitige Beendigung der erhofften „Jahresend-Rallye“ und setzten vor allem wieder Wachstumstitel unter Druck. Auf Jahressicht steht damit im Euro STOXX50 eine Kursentwicklung von -11,7 % zu Buche, bei deutschen Small- und Mid-Caps jedoch ein deutlich stärkerer Rückgang (MDAX -28,5 % und SDAX -27,35 %). An den europäischen Rentenmärkten erklommen die Renditen im Dezember über fast alle Laufzeiten einen neuen Jahreshöchststand (10 Jahre Bund: 2,57 %). Seit Jahresbeginn stieg die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen somit um 275 Basispunkte, gleichbedeutend mit einem Kursverlust von knapp 17,0 %, gemessen am REX 10 Year Performance Index.

#### Aktivität und Positionierung im Fonds

Ein schwacher Dezember schloss das historisch schwache Börsenjahr 2022 ab. Der Krieg Russlands gegen die Ukraine setzte zum Jahresanfang eine Kettenreaktion aus sich weiter verschlechternden Lieferketten, schnell steigenden Energiepreisen, rekordhoher Inflation, rapiden Leitzinserhöhungen

und starken Rezessionsängsten in Gang, die zu einem rasanten Kurs- und Bewertungsrückschlag in nahezu allen Assetklassen und einer Reduktion des Fondspreises um 27,5 % im Jahresverlauf führte. Das risikoaverse Marktumfeld hat zu historisch hohen Anlageabflüssen aus Europa und insbesondere Nebenwerten geführt. Aufgrund der Ausrichtung des Anlagekonzepts waren auch die Titel des Fonds hiervon stark betroffen. Positionen wie König & Bauer, Manz und Deutz fielen um 40-60 % trotz gegenüber den Vorjahreszeiträumen gesteigerter Ergebnisse. Ein besonders eklatantes Beispiel ist die Aktie von SAF-Holland, welche sich unterjährig halbierte, obwohl die Ergebnisse um über 30 % gestiegen sind. Diese Diskrepanz wurde genutzt, um die Aktie zur größten Position im Fonds auszubauen. Bei Unternehmen mit schlechter operativer Entwicklung wie beispielsweise Zalando wurden im Jahresverlauf hingegen Short-Positionen aufgebaut und auch erfolgreich geschlossen. Trotz der schwierigen Marktentwicklung konnten im zweiten Halbjahr die Aktien des langjährigen Investments Energiekontor mit deutlichem Gewinn veräußert werden. Mit diesem antizyklischen Investment konnte seit dem Einstieg 2017 eine durchschnittliche annualisierte Rendite von knapp 50 % erzielt werden. Der Großteil der Unternehmen im Fonds hat im Jahresverlauf 2022 erhebliche Preiserhöhungen durchsetzen können, die erst 2023 ganzjährig greifen. Zudem weisen die bislang belastenden Lieferkettenprobleme und Energie- und Rohstoffpreise bereits zum Jahreswechsel deutliche Entspannung auf. Die weiterhin vielfach rekordhohen Auftragsbestände sollten daher fortan zügiger und profitabler in Ergebnisse umgemünzt werden können. Diese erwartbaren Verbesserungen, gepaart mit der aktuell miserablen Stimmung an den Aktienmärkten und sehr günstigen Bewertungen, bieten daher eine außergewöhnlich gute Basis für die kommenden Börsenjahre.



## 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

### 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
Kapitalverwaltungsgesell.	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 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	19
Ø Marktkapitalisierung (MK)	ca. 1,00 Mrd. EUR
Anzahl der Titel mit MK von > 500 Mio. EUR	7
Anzahl der Titel mit MK von < 500 Mio. EUR	12

### Fondsstruktur – Aktien nach Sektoren\*

Industrie	38,16 %
IT	27,04 %
Nicht-Basiskonsumgüter	20,15 %
Finanzwesen	12,81 %
Andere	1,84 %

### 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



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.

### Nachhaltigkeit (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 PARLAMENTS UND DES RATES vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („Offenlegungs-Verordnung“).

### Fondsstruktur – Anlageklassen\*

α-Phase	73,60 %
Aktiv	23,20 %
Anleihen	1,10 %
Kasse / Übrige	2,20 %
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.



## 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

**LAIQON**  
Wealth. Next Generation.

Monatsbericht: Dezember 2022  
Stichtag: 31.12.2022  
Stand Dokument: 05.01.2023

### Fondsinitiator: SPSW Capital GmbH

Seit Dezember 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. Alle Fonds berücksichtigen einen integrierten Nachhaltigkeitsansatz im Investmentprozess.

### 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-

### 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-

### 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 sowie alle Eigenschaften oder Ziele des Fonds ggf. ergänzend zu nachhaltigkeitsrelevanten Aspekten enthalten. Die Verkaufsunterlagen werden ab dem Aufgagedatum bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft ([Universal-Investment-Gesellschaft](#) mbH, Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main, Tel: +49 69 71043-0), der Verwahrstelle (HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH, Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf, Tel: +49 211 910-0) und den Vertriebspartnern 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. Die Fonds dürfen 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 etwaige nationale Beschränkungen informieren und diese einhalten. Bitte informieren Sie sich bei Ihrem persönlichen Berater oder Vermittler.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Vertrieb des/ der Fonds zu widerrufen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache können Anleger oder potenzielle Anleger auf [www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com) abrufen.

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

### Vertrieb: Deutschland

LAIQON Solutions GmbH  
An der Alster 42  
20099 Hamburg  
Telefon: +49 (0)40 32 56 78 - 0  
E-Mail: [vertrieb@laiqon.com](mailto:vertrieb@laiqon.com)  
[www.laiqon.com](http://www.laiqon.com)

### Vertrieb: Österreich

LAIC Vermögensverwaltung GmbH  
An der Alster 42  
20099 Hamburg  
Telefon: +49 (0)151 721 96 753  
E-Mail: [peter.vogel@laic.de](mailto:peter.vogel@laic.de)  
[www.laic.de](http://www.laic.de)

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.

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](http://www.spsw-capital.com).

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 LAIQON Solutions 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.

**Hinweis auf potenzielle Interessenkonflikte:** Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass im Rahmen dieser Präsentation auch Wertpapiere und Unternehmen aufgeführt werden, in die von der LAIQON-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.