

# Webinar: Wissen schafft Werte

S40

Diese Präsentation und die hierin enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne der Richtlinie 2004/39/EG über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID) und des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG).

## **Strategische Entscheidungen am US- Kapitalmarkt vor dem Hintergrund politischer Unsicherheiten**

**Dr. Christian Funke &  
Dr. Gaston Michel**

Gründer, Vorstand und Fondsmanager  
Source For Alpha AG, Frankfurt

30. Oktober 2024



# Vorstellung Source For Alpha



# Wir verbinden wissenschaftliche Anlagestrategien mit persönlicher Beratung

- Unabhängiger Vermögensverwalter und Asset Manager von Investmentfonds (BaFin-Lizenz gem. §15 WpIG)
- Gegründet in 2010 und Büro im Frankfurter Westend
- Eigentümergeführt: Vorstand und Wissenschaftlicher Leiter mit zwei Dritteln der Firmenanteile
- Volumen von mehr als 1,2 Mrd. EUR in der Verwaltung
- 26-köpfiges Team mit hoher akademischer Qualifikation und jahrzehntelanger Kapitalmarkterfahrung



Vorstand: Dr. Christian Funke, Dr. Timo Gebken und Dr. Gaston Michel (Gründer und Fondsmanager) sowie Dieter Helmle (Private Vermögensverwaltung)



**Wissenschaft als Anlagephilosophie:**

**Source For Alpha** investiert objektiv auf Basis empirischer Kapitalmarktforschung

# Produktqualität: Awards für Fonds und Fondsmanager sowie Top Fondsratings

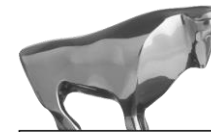
## Renommierte Auszeichnungen

- Gewinner Refinitiv Lipper Fund Awards Germany 2023  
(1. Platz von 215 über 3 Jahre und 1. Platz von 190 über 5 Jahre Aktienfonds USA)
- Gewinner Euro Fund Award 2023  
(1. Platz über 3 Jahre Aktienfonds Nordamerika)
- Handelsblatt Top Fondsmanager 2023 für Aktien Deutschland und Europa  
(61 Fondsmanager mit 46 Fonds, nur S4A mit zwei Fonds vertreten)



REFINITIV LIPPER  
FUND AWARDS

2023 WINNER  
GERMANY



FUND  
AWARD  
2023

€uro

AMSONNTAG

BÖRSE  
ONLINE

Handelsblatt

**TOP**  
Fondsmanager

2023

Dr. Christian Funke  
Dr. Timo Gebken  
Dr. Gaston Michel  
S4A Pure Equity Germany &  
S4A EU Pure Equity

Deutschland & Europa  
In Kooperation mit:  
Handelsblatt Research Institute  
27.11.2023

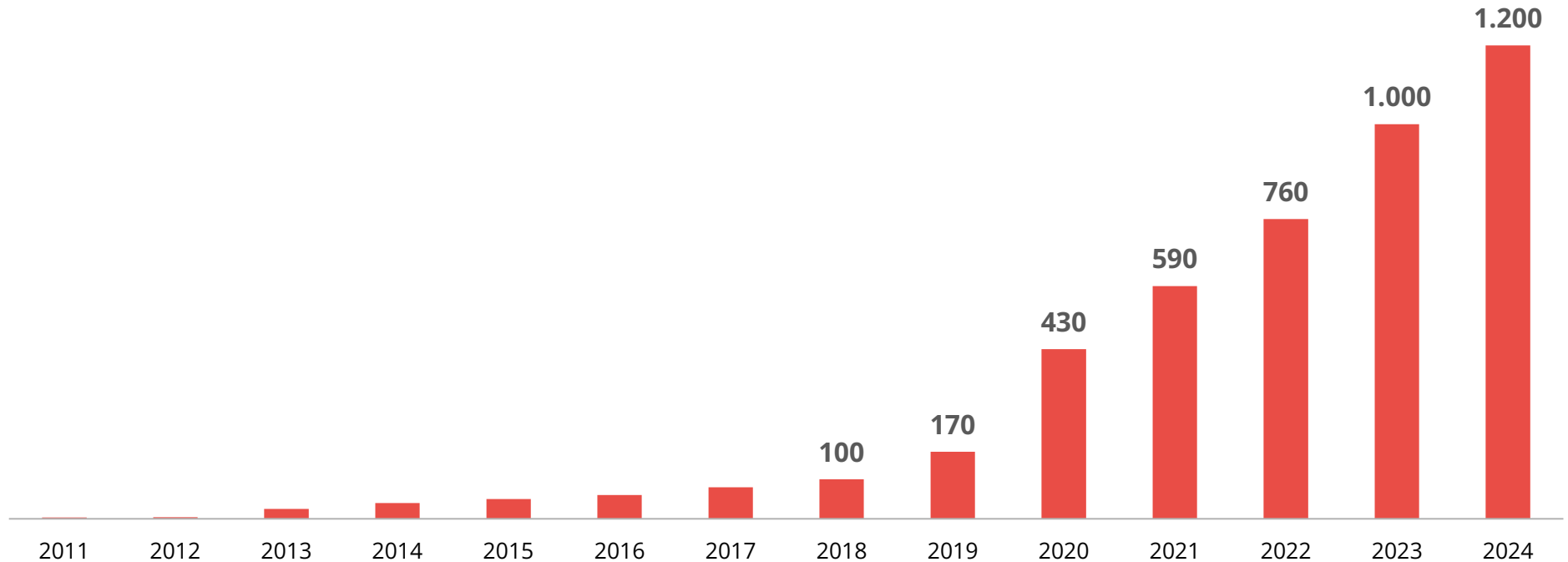
## S4A US Long mit Top-Fonds-Fondsratings

- Euro Fondsnote 1
- Morningstar Fünf Sterne
- Citywire Platinum



Quelle: LSEG, Euro Börsenmedien, Handelsblatt, Morningstar, Citywire, TiAM

# Entwicklung des verwalteten Kundenvermögens



Quelle: S4A, Stand: August 2024



**Das dynamische Wachstum seit mehr als zehn Jahren ist eine schöne Bestätigung für unsere Produktqualität.**

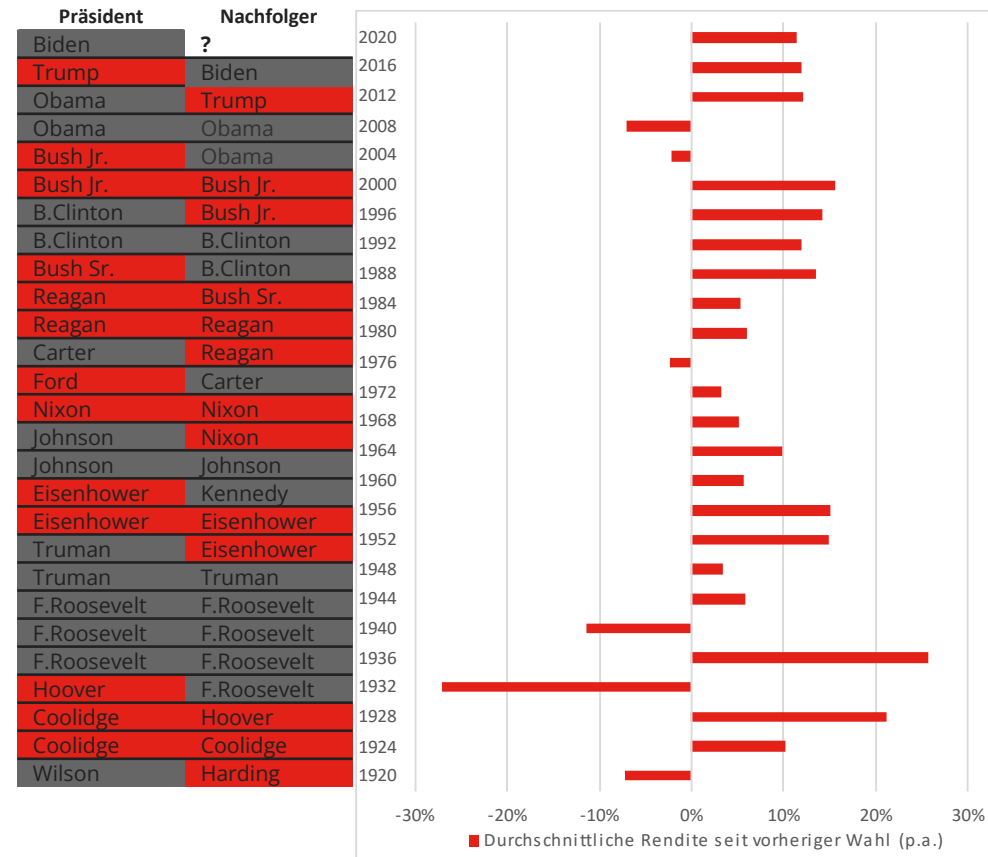
# US-Wahlen und die Börse



# Aktienrenditen und Präsidentschaftswahlen

## Jahresrenditen des S&P 500 in den Amtsperioden der letzten 100 Jahre

- In den letzten 100 Jahren wurde 14-mal die regierende Partei wiedergewählt und 12-mal abgewählt
- Vor der Parteiwiederwahl betrug die durchschnittliche jährliche Rendite 9,0% und vor dem Parteiwechsel 3,2%
- Unter der aktuellen US-Regierung von Joe Biden hat sich sowohl die US-Volkswirtschaft als auch der S&P 500 gut entwickelt
- Die tendenziell gute Entwicklung der Wirtschaft der letzten Jahre könnten daher ein Pluspunkt für die Demokraten sein



Durchschnittliche jährliche Renditen (p.a.) seit der vorherigen Präsidentschaftswahl basierend auf der Indexentwicklung des S&P 500 in der Periode von Dezember 1916 bis September 2024  
Quelle: [www.stooq.com](http://www.stooq.com) / S4A Berechnungen

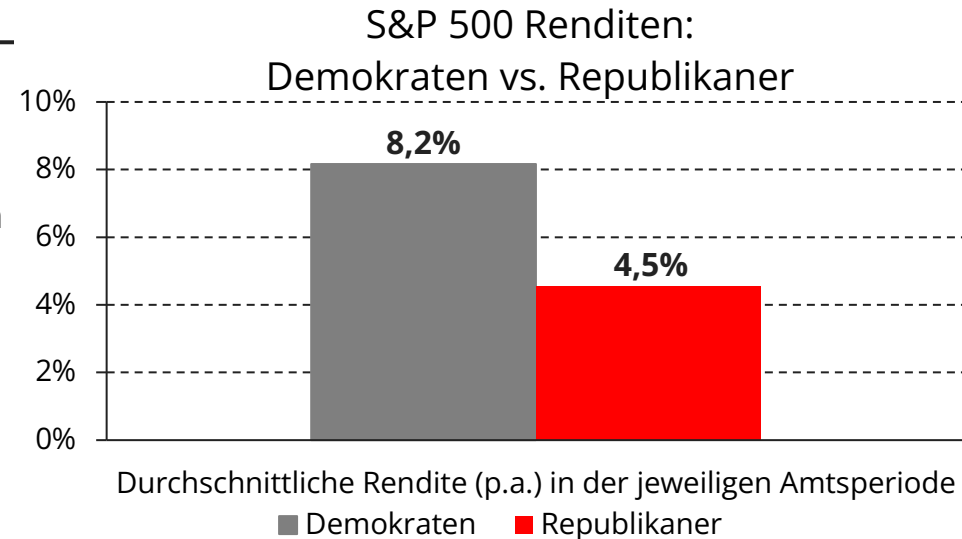


**Bei wirtschaftlich gutem Umfeld liegt die Tendenz bei einer Regierungswiederwahl und in einem schwierigen Umfeld bei einem Regierungswechsel.**

# Aktienrenditen und Regierungspartei

## S&P 500 Renditen: Demokraten vs. Republikaner

- Während der Amtszeit eines demokratischen Präsidenten lag die durchschnittliche Rendite bei **8,2%** p.a.
- Während der Amtszeit eines republikanischen Präsidenten lag die durchschnittliche Rendite bei **4,5%** p.a.
- Während Krisenzeiten werden meist Demokraten gewählt
- Bei der Renditebetrachtung profitieren die Demokraten durch die Erholungen an den Aktienmärkten nach Krisen



*Durchschnittliche jährliche Renditen (p.a.) seit der vorherigen Präsidentschaftswahl basierend auf der Indexentwicklung des S&P 500 in der Periode von Dezember 1916 bis September 2024  
Quelle: [www.stooq.com](http://www.stooq.com) / S4A Berechnungen*



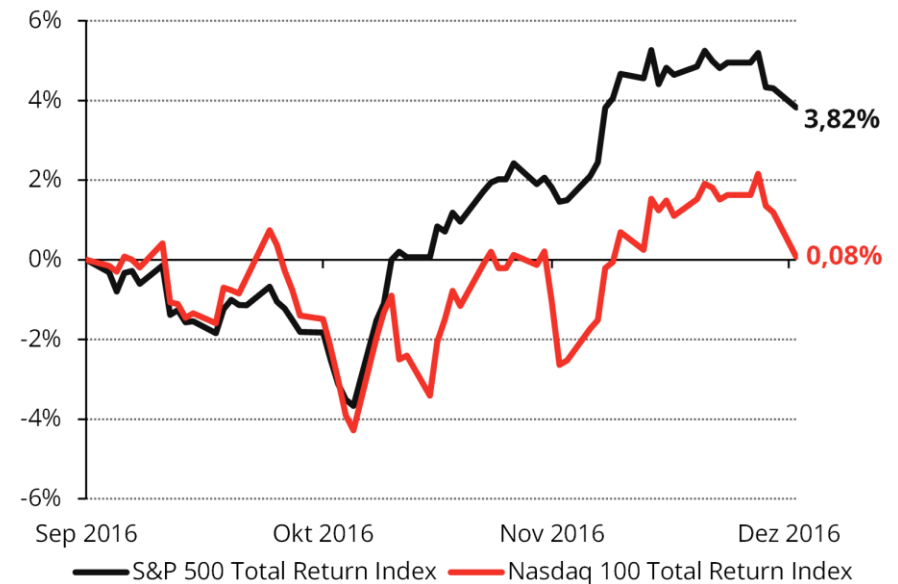
**Obwohl während der Amtszeit eines demokratischen Präsidenten die Aktienrenditen höher waren, ist dies nicht gleich auf eine bessere Wirtschaftspolitik zurückzuführen.**



# 2016: Trump war gut für Value-Aktien

Zeitraum der Rendite	S&P 500	Nasdaq 100	Differenz
<b>01.01. bis 31.12.2016</b>	<b>11,96%</b>	<b>7,27%</b>	<b>4,69%</b>
Pre-Election 01.01. bis 08.11.2016	6,65%	5,78%	0,86%
Post-Election 09.11. bis 31.12.2016	4,98%	1,41%	3,57%

- Ein Blick auf den direkten Einfluss der Präsidentschaftswahl 2016 auf die Aktienmärkte zeigt, dass nach der Wahl Trumps im Jahre 2016 Technologieaktien den Substanzwerten deutlich hinterherhinken
- Die aktuelle Präsidentschaftswahl könnte einen erheblichen Einfluss auf die relative Rendite von Value vs. Growth Aktien haben



Quelle: LSEG / S4A Berechnungen für den Zeitraum vom 30.09.2016 bis zum 30.12.2016

# Prognosen der Wettanbieter für die US-Präsidentschaftswahl 2024

Gewinnchance	Harris	Trump
BetOnline	41%	58%
Betfair	39%	56%
Betsson	44%	58%
Bovada	41%	59%
Bwin	42%	60%
Points Bet	43%	58%
Polymarket	39%	56%
Smarkets	41%	56%
Durchschnitt	41,3%	57,6%

Quelle: [www.realclearpolling.com/betting-odds/2024/president](https://www.realclearpolling.com/betting-odds/2024/president), Stand: 17.10.2024



Die Wahrscheinlichkeit eines Trump-Siegs ist zuletzt gestiegen. Vor dem Hintergrund des engen Rennens ist die Diversifikation der Investmentstile wichtig.

# S4A Anlagelösungen für US-Aktien



# US-Aktienfonds aus dem Hause S4A



	S4A US Long	S4A US Equity ESG	S4A US Equity Small & Mid Cap
Auflagedatum	2. Mai 2011	1. Dezember 2023	7. Oktober 2024
ISIN (R-Tranche)	DE000A1H6HH3	DE000A3ERMY3	DE000A40HG31
Investmentstil	Wissenschaftlich, systematisch, regelgebunden		
Investmentgrad	Jederzeit voll investiert (100%)		
Währung	US-Dollar		
Anlageuniversum	US Large-Cap-Aktien USA	US Large-Cap-Aktien USA	<b>US Small- und Mid-Cap-Aktien</b>
Vergleichsindex	S&P 500 Net Return	S&P 500 Net Return	<b>Russell 2000 Net Return</b>
EU SFDR	Art. 6	<b>Art. 8</b>	Art. 6
Fondsvolumen	414 Mio.	30 Mio.	13 Mio.

Quelle: S4A, Stand per 24.10.2024



Neben dem Flaggschiff **S4A US Long** steht die US-Expertise von Source For Alpha auch mit dem **S4A US Equity ESG** und dem **S4A US Small & Mid Cap** zur Verfügung

# Der Investmentstil ist ein wesentlicher Risikofaktor in der Produktauswahl



- Technologiewerte drücken die Kurse von US-Aktien nach unten
  - Nasdaq 100: -33,0%
  - S&P 500: -18,7%
  - S4A US Long: - 4,2%
- Technologieaktien ziehen die US-Börsenwerte nach oben
  - Nasdaq 100: +53,8%
  - S&P 500: +25,7%
  - S4A US Long: +12,5%

*Quelle: Morningstar / S4A Berechnungen, Angaben in USD für die I-Tranche des Fonds, Stand 31.12.2023*



**Die Jahre 2022 und 2023 zeigen, dass eine Diversifikation des Investmentstils notwendig ist**  
**Empfehlung:** Kombinieren Sie die besten Value-Fonds mit den besten Growth-Fonds

# S4A US Long: Top Platzierung in der Morningstar-Peergroup „U.S. Large Value“

S4A

- Bewertung des Fonds bei Morningstar mit 5 Sternen
- Langfristig über 5 und 10 Jahre gehörte der S4A US Long Fonds jeweils zu den besten der Morningstar Kategorie „Aktien US Large Value“



Zeitperiode	Letzte 3 Jahre	Letzte 5 Jahre	Letzte 10 Jahre
Wertentwicklung S4A US Long p.a.	10,7%	16,0%	11,3%
Outperformance vs. Aktien US Value p.a.	2,5%	5,2%	2,8%
Perzentil innerhalb der Kategorie	8%	2%	2%
Anzahl Fondstranchen in der Kategorie	428	353	242

*Performance nach BVI-Methode, Quelle: Morningstar / S4A Berechnungen, Stand per 30.09.2024*



**Die Outperformance des S4A US Long gegenüber seiner Morningstar-Kategorie „Aktien U.S. Large Value“ bestätigt den Erfolg der US-Value-Anlagestrategie**

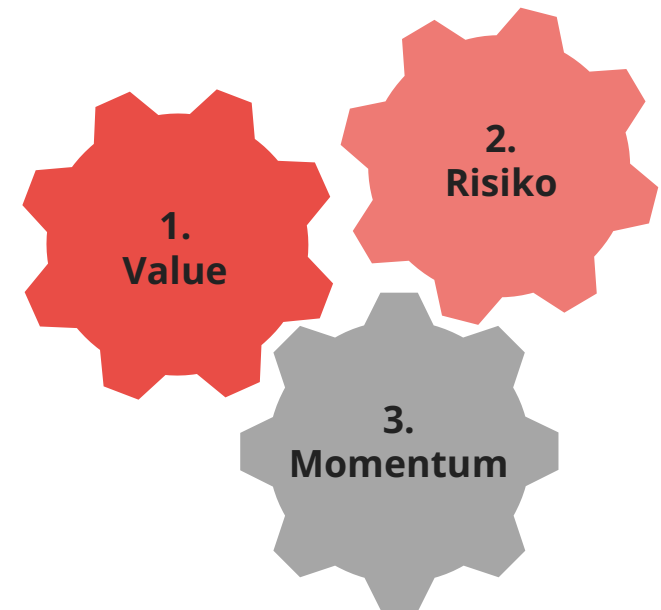
# Zusammenhang zwischen den Faktoren Value, Risiko und Momentum

Erkenntnisse der empirischen Kapitalmarktforschung zu Faktoren der Aktienselektion

1. **Value:** Value-Aktien mit langfristiger Outperformance (aber auch Phasen der Underperformance)
2. **Risiko:** Riskante Aktien mit höherem Risiko, aber geringerer Performance
3. **Momentum:** Aktien mit negativem Momentum („Verlierer“) vermeiden

Problematischer Zusammenhang der Faktoren im Rahmen einer Value-Anlagestrategie

- Value-Titel sind häufig Verlierer (niedriges / negatives Momentum)
- Value-Titel weisen häufig höhere Risiken auf als die Benchmark

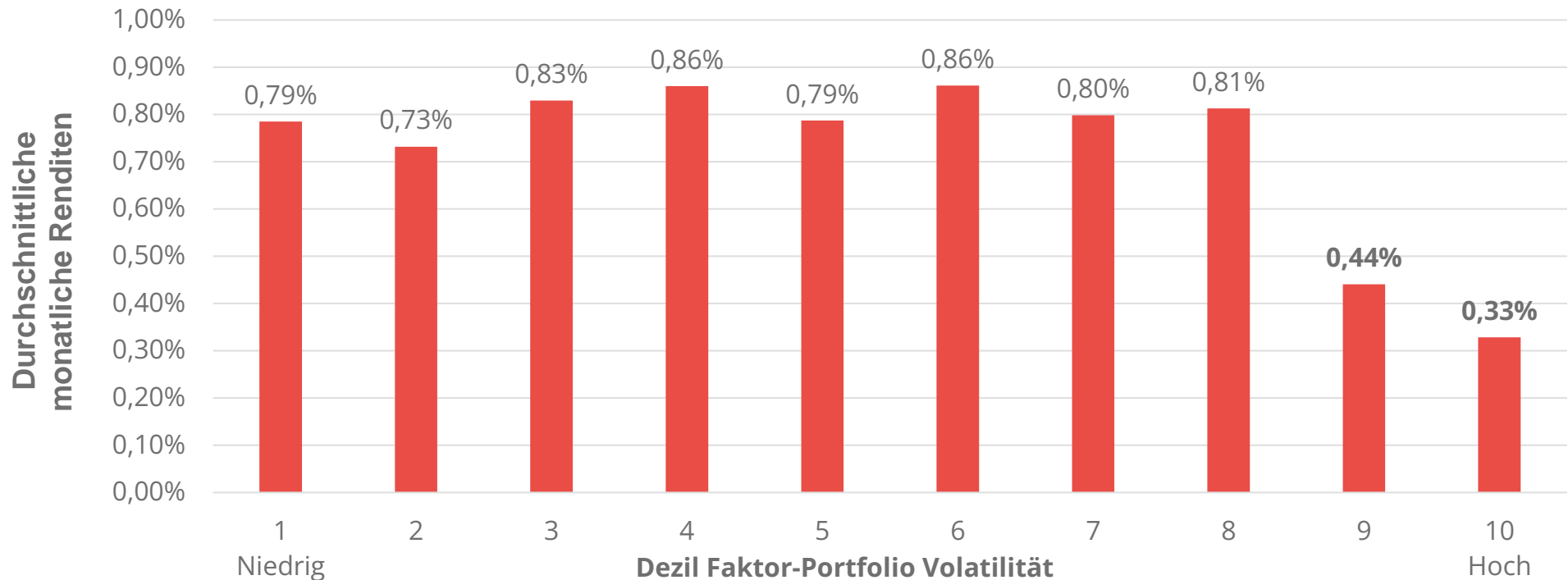


*Quelle: Jegadeesh / Titman (1993), Returns to Buying Winners and Selling Losers: Implications for Stock Market Efficiency, in: Journal of Finance  
sowie Ang / Hodrick / Xing / Zhang (2006): The Cross-Section of Volatility and Expected Stock Returns, in: Journal of Finance*



Für ein erfolgreiches Portfoliomanagement ist es notwendig, den Zusammenhang zwischen den Faktoren **Value** einerseits und **Risiko** sowie **Momentum** andererseits aufzubrechen.

# S4A Alpha Boutique: Faktor Risiko im S&P 500 von 2000-2023



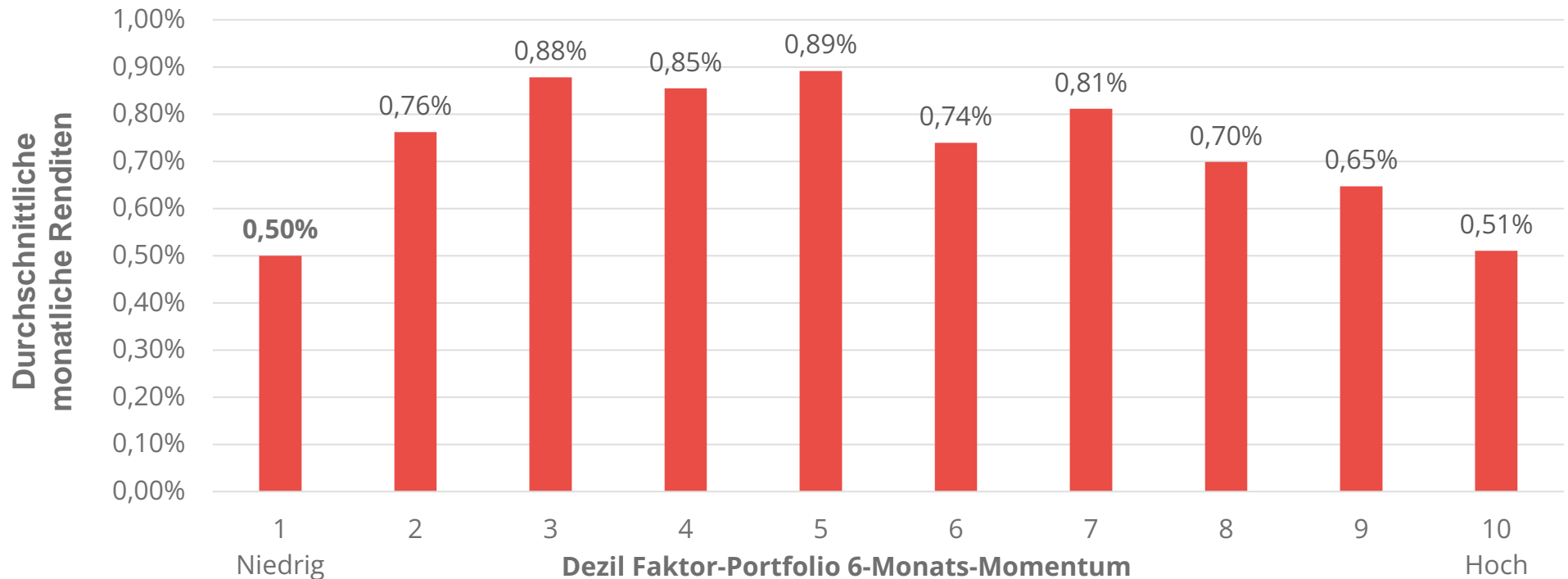
Die Kapitalmarktforschung und unsere eigenen Analysen zeigen, dass riskante Aktien eine signifikante **Underperformance** aufweisen.

*Quelle: LSEG/ S4A-Berechnungen per 31.12.2023 (Zeitraum ab 01.01.2000)*



# S4A Alpha Boutique: Faktor Momentum im S&P 500 von 2000-2023

S4A



Die Kapitalmarktforschung und unsere eigenen Analysen zeigen, dass historische „Verlierer-Aktien“ eine signifikante **Underperformance** aufweisen.

*Quelle: LSEG/ S4A-Berechnungen per 31.12.2023 (Zeitraum ab 01.01.2000)*

# Ausnahmesituationen: Nach einem Aktiencrash sind antizyklische Titel im Vorteil

- Die negative Renditeprognose von „Loser-Aktien“ gilt nicht nach Krisensituationen
- Die Kapitalmarktforschung zeigt, dass Loser-Aktien nach einem Crash (Quartalsrendite S&P 500 < -10%) eine signifikante Outperformance aufweisen
- Diese Outperformance spiegelt eine Normalisierung der Risiko- und Liquiditätsprämien wider

Krisenphasen		S&P 500 TR	Durchschnittliche Rendite über die nächsten 6-Monate der S&P 500 Firmen sortiert nach ihrer Quartalsrendite			
Quartal	Beschreibung	Quartalsrendite	Verlierer (20%)	Gewinner (20%)	Relativ	
2001-Q3	11. Sep	-14,7%	36,7%	10,6%	26,1%	
2002-Q2	Irakkrieg	-13,4%	-13,1%	-13,3%	0,3%	
2002-Q3	Irakkrieg	-17,3%	21,0%	3,2%	17,8%	
2008-Q4	Finanzkrise	-21,9%	27,0%	-0,6%	27,5%	
2009-Q1	Finanzkrise	-11,0%	109,6%	38,2%	71,5%	
2010-Q2	Beendigung QE 1	-11,4%	36,9%	21,1%	15,7%	
2011-Q3	Schuldenkrise	-13,9%	34,4%	15,8%	18,6%	
2018-Q4	Handelskrieg	-13,5%	19,8%	15,8%	4,0%	
2020-Q1	Corona-Pandemie	-19,6%	34,1%	24,0%	10,1%	
2022-Q2	Krieg in Ukraine	-16,1%	6,1%	5,2%	0,8%	

Quelle: LSEG/ S4A-Berechnungen per 31.12.2022

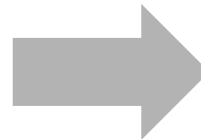


Obwohl „Loser-Aktien“ im Durchschnitt eine **Underperformance** aufweisen, sind Sie insbesondere nach Crash-Situationen ein lohnenswertes Investment

# Fallstudie: Umschichtungen während des Corona-Crash im März 2020

## Verkäufe aus den TOP 50 Holdings

Name	Volatilität (1: niedrig, 10: hoch)	Crash- Rendite	Post-Crash Rendite
Amgen Inc.	4	-15,6%	35,5%
Anthem Inc.	8	-36,8%	104,1%
AT & T Inc.	2	-26,0%	20,2%
Chevron Corp.	3	-46,4%	99,1%
Citrix Systems Inc.	2	-2,1%	15,0%
Consolidated Edison Inc.	1	-22,7%	16,8%
Dominion Energy Inc.	1	-22,6%	30,0%
Exxon Mobil Corp.	3	-45,7%	90,1%
General Mills Inc.	3	0,2%	33,8%
Johnson & Johnson	2	-19,0%	48,2%
Kellogg Co.	5	-15,1%	21,1%
Kimberly-Clark Corp.	3	-17,1%	24,2%
Laboratory Corp. of America	3	-43,5%	128,9%
Mondelez International Inc.	2	-26,9%	42,9%
Pfizer Inc.	3	-19,9%	36,4%
Quest Diagnostics Inc.	3	-33,7%	70,2%
Sherwin-Williams Co.	4	-29,8%	84,6%
The Southern Co.	1	-32,4%	46,6%
United Parcel Service Inc.	7	-11,6%	79,1%
Verizon Communications Inc.	1	-11,0%	18,1%
<b>Durchschnitt</b>	<b>3,1</b>	<b>-23,9%</b>	<b>52,3%</b>



## Käufe in die TOP 50 Holdings

Name	Volatilität (1: niedrig, 10: hoch)	Crash- Rendite	Post-Crash Rendite
Ameriprise Financial Inc.	7	-49,8%	174,4%
Aptiv PLC	9	-50,2%	200,0%
Boeing Co.	8	-71,9%	128,4%
Capri Holdings Ltd.	10	-64,3%	436,1%
Citigroup Inc.	6	-51,2%	109,0%
Dentsply Sirona Inc.	7	-44,0%	89,6%
Diamondback Energy Inc.	10	-76,4%	266,6%
Discover Financial Services	7	-66,6%	255,6%
Emerson Electric Co.	5	-38,6%	135,8%
Helmerich & Payne Inc.	10	-71,1%	107,8%
Lennar Corp.	6	-51,6%	228,1%
Lincoln National Corp.	8	-72,0%	258,3%
Lyondellbasell Industries	8	-48,0%	160,5%
MGM Resorts International	7	-71,4%	308,2%
Parker-Hannifin Corp.	8	-51,6%	218,6%
Stanley Black & Decker Inc.	8	-50,7%	172,3%
State Street Corp.	8	-40,7%	90,0%
SVB Financial Group	9	-43,6%	246,9%
United Rentals Inc.	10	-54,3%	323,1%
Unum Group	8	-64,4%	169,8%
<b>Durchschnitt</b>	<b>8,0</b>	<b>-56,6%</b>	<b>204,0%</b>

Quelle: LSEG/ S4A-Berechnungen, basierend auf den Holdings vom 19.02.2020 für die Verkäufe bzw. vom 19.04.2020 für die Käufe; Wertentwicklung in USD für die Crash-Periode im Zeitraum vom 19.02. bis 23.03.2020 bzw. für die Erholungsphase im Zeitraum vom 23.03.2020 bis 23.03.2021; Risikoeinstufung basiert auf der Volatilität von Februar 2019 bis Februar 2020.

# US-Aktien und Nachhaltigkeit



# S4A US Equity ESG: Eine nachhaltige Variante des S4A US Long Fonds

- Der S4A US Long gehört zu den besten Value Fonds für den US-Kapitalmarkt, Nachhaltigkeitskriterien werden allerdings im Investmentprozess nicht berücksichtigt (Klassifikation Artikel 6 SFDR)
- Herausforderung: Viele Investoren benötigen eine nachhaltige Variante des US-Fonds, welcher gemäß Artikel 8 SFDR klassifiziert, ist
- Lösung: Unser neuer nachhaltiger Aktienfonds – der S4A US Equity ESG

## S4A US Long

### Erfolgreicher Value-Ansatz

- Track Record seit Mai 2011
- Outperformance der Peergroup
- Klassifikation Artikel 6 SFDR

## S4A US Equity ESG

### Nachhaltiger Value-Ansatz

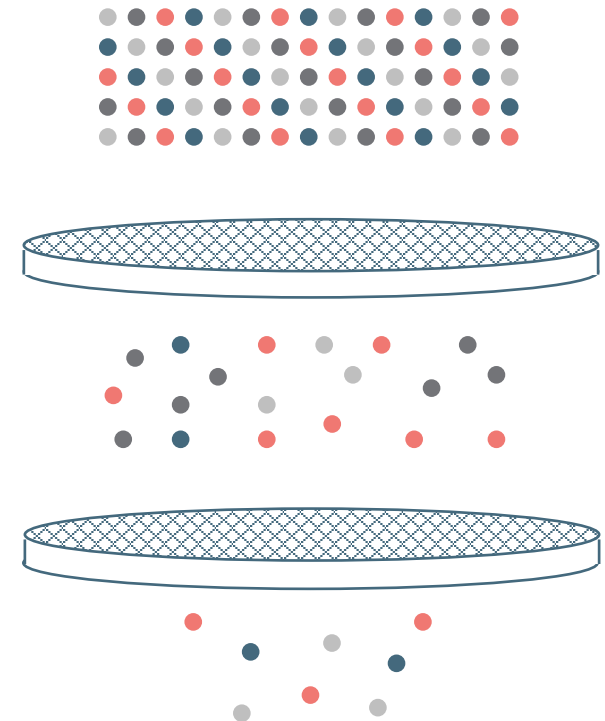
- Gleicher Ansatz wie S4A US Long
- Erfüllung von Nachhaltigkeitskriterien (ESG-Rating, Zielmarktkonformität, etc.)
- Klassifikation Artikel 8 SFDR



Der **S4A US Equity ESG** verfolgt den gleichen Ansatz wie der **S4A US Long**. Das Anlageuniversum unterscheidet sich aufgrund der **ESG-Kriterien**, sodass sichergestellt werden kann, dass **Nachhaltigkeitsziele** erreicht werden.

# S4A US Equity ESG: Auswahlprozess

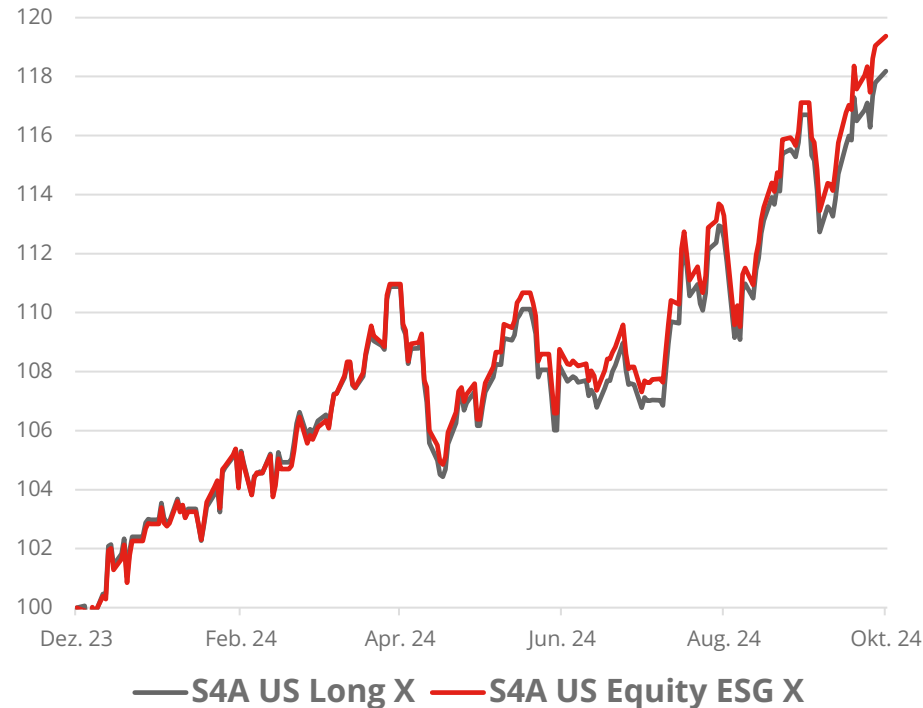
1. **Universum:** Alle Firmen im S&P 500
2. **Filter 1:** Prüfung anhand des **ESG-Ratings**
  - Nur Firmen mit einem MSCI-Mindestrating von BBB
  - Aktuell ca. 40 Firmen des S&P 500 erfüllen dieses Kriterium nicht
3. **Filter 2:** Ausschlüsse anhand **der deutschen Zielmarkt-, BaFin- sowie weiteren Governance-Kriterien**
  - Umsatzanteile in folgenden Geschäftsfeldern: u.a. Rüstungsgüter >10% (geächtete Waffen >0%), Tabakproduktion >5%, Kohle >10%, etc.
  - Verstöße gegen Governance-Kriterien: UN Global Compact, OECD-Leitsätze, und Grundprinzipien der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO)
  - Weitere ca. 50 Firmen des S&P 500 erfüllen diese Kriterien nicht
4. **Ergebnis:** Ausschluss von ca. 90 Firmen aus dem Universum (S&P 500) über den zweistufigen Nachhaltigkeitsfilter



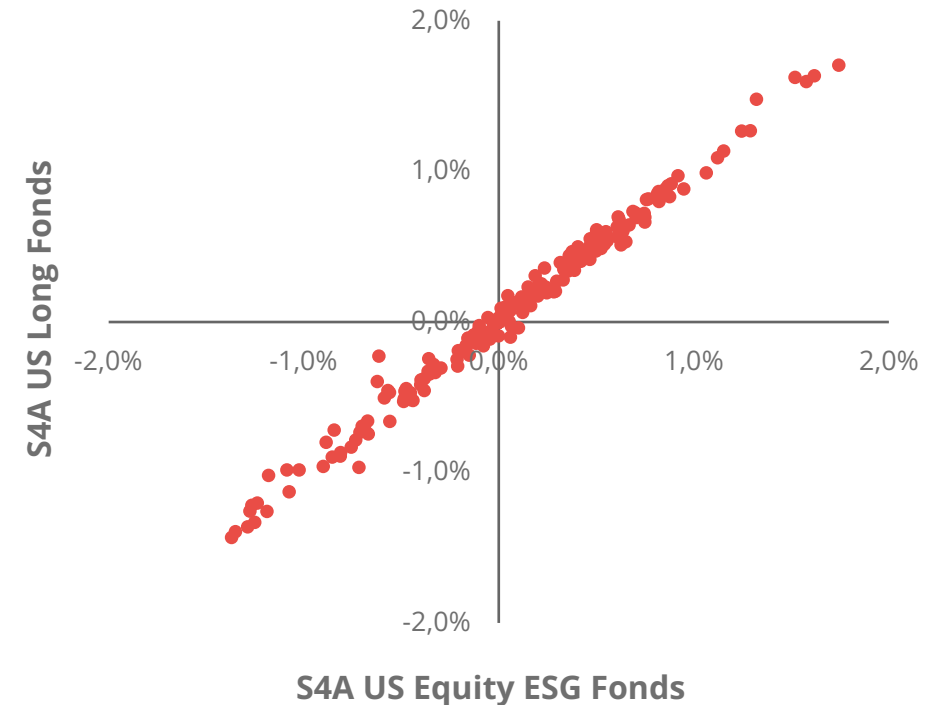
Das generelle Anlageuniversum (S&P 500) durchläuft einen zweistufigen Filterprozess. Das nachhaltige Anlageuniversum des **S4A US Equity ESG** umfasst alle Titel, die den Anlagekriterien entsprechen (aktuell ca. 410 Titel).

# Vergleich Wertentwicklung: S4A US Equity ESG vs. S4A US Long

## Indexierte Anteilspreisentwicklung



## Scatter-Plot der Tagesrenditen



Quelle: LSEG/ S4A-Berechnungen per 30.09.2024



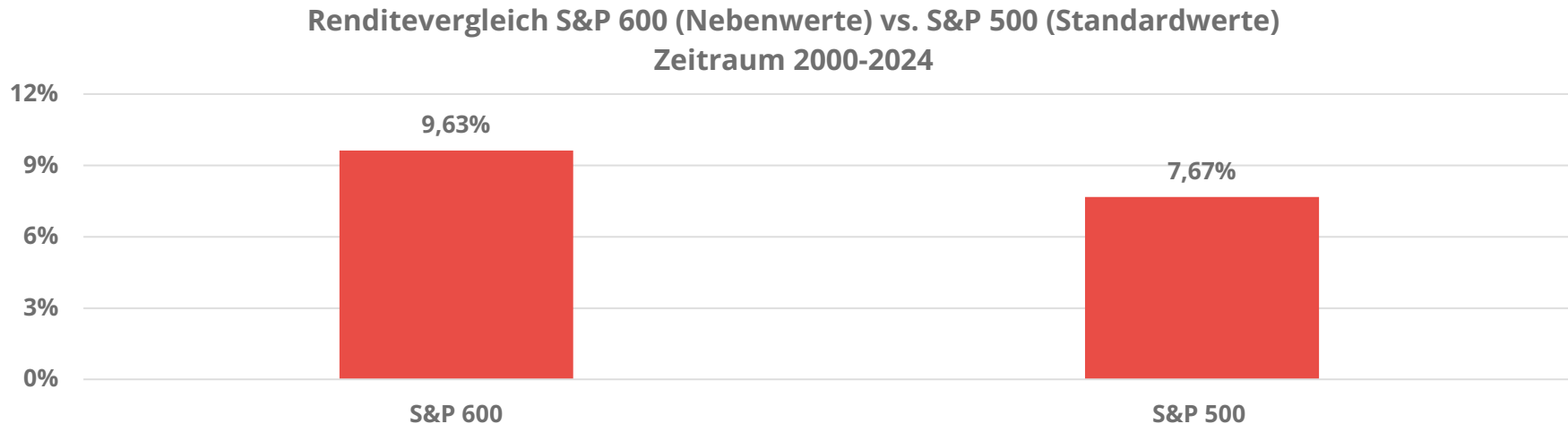
**Gleich laufende Wertentwicklung: Nur 119 Basispunkte Unterschied nach 216 Handelstagen. Geringer **Tracking Error** 1,17% p.a. und sehr **hohe Korrelation** 99,34% der Tagesrenditen.**

# Geldpolitik und Nebenwerte





# Geldpolitik und Small Cap Prämie: Relative Performance von Small Cap Aktien



- Small Cap Aktien weisen historisch eine systematische Outperformance auf
- Diese stellt eine Entlohnung für die geringere Liquidität von Small Cap Aktien dar

*Quelle: LSEG / S4A Berechnungen, Rendite p.a. für den S&P 600 und den S&P 500 auf Basis von Total Return Indizes im Zeitraum vom 31.12.1999 bis 30.09.2024*



**Small und Mid Cap Aktien** weisen historisch aufgrund ihrer geringeren Liquidität eine höhere durchschnittliche Rendite auf.

# Geldpolitik und Small Cap Prämie: Theoretischer Zusammenhang

- Eine expansive Geldpolitik führt zum Abschmelzen der zeitvariablen Liquiditätsprämien
- Eine durch die geldpolitische Liquiditätszufuhr bedingte Zunahme der Marktliquidität sollte illiquiden Small Cap Aktien zu einer Outperformance verhelfen

## Liquiditätsprämien bei restriktiver und expansiver Geldpolitik

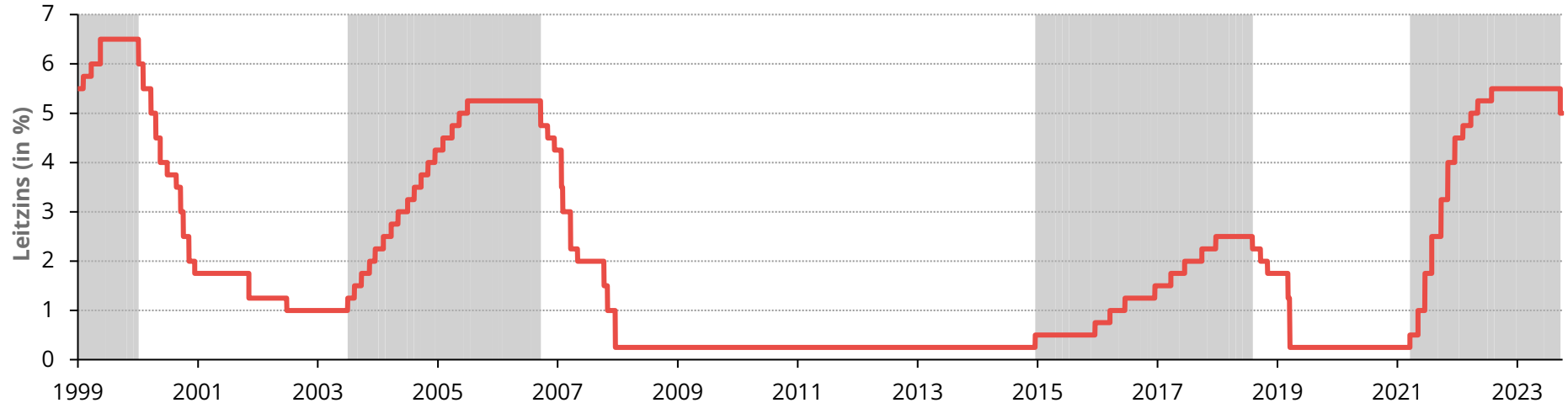
Phase	Liquidität	Prämie für Illiquidität	Einfluss auf Aktienrenditen
Restriktive Geldpolitik	↓	↑	↓
Expansive Geldpolitik	↑	↓	↑
• <i>Large Cap Aktien</i>	↗	↘	↗
• <i>Small Cap Aktien</i>	↑	↓	↑



In Zeiten einer **expansiven Geldpolitik** sollten Small Cap Aktien eine höhere Outperformance aufweisen.

# Geldpolitik und Small Cap Prämie: Zinszyklus und Aktienrenditen

Geldpolitische Phasen der US Federal Reserve



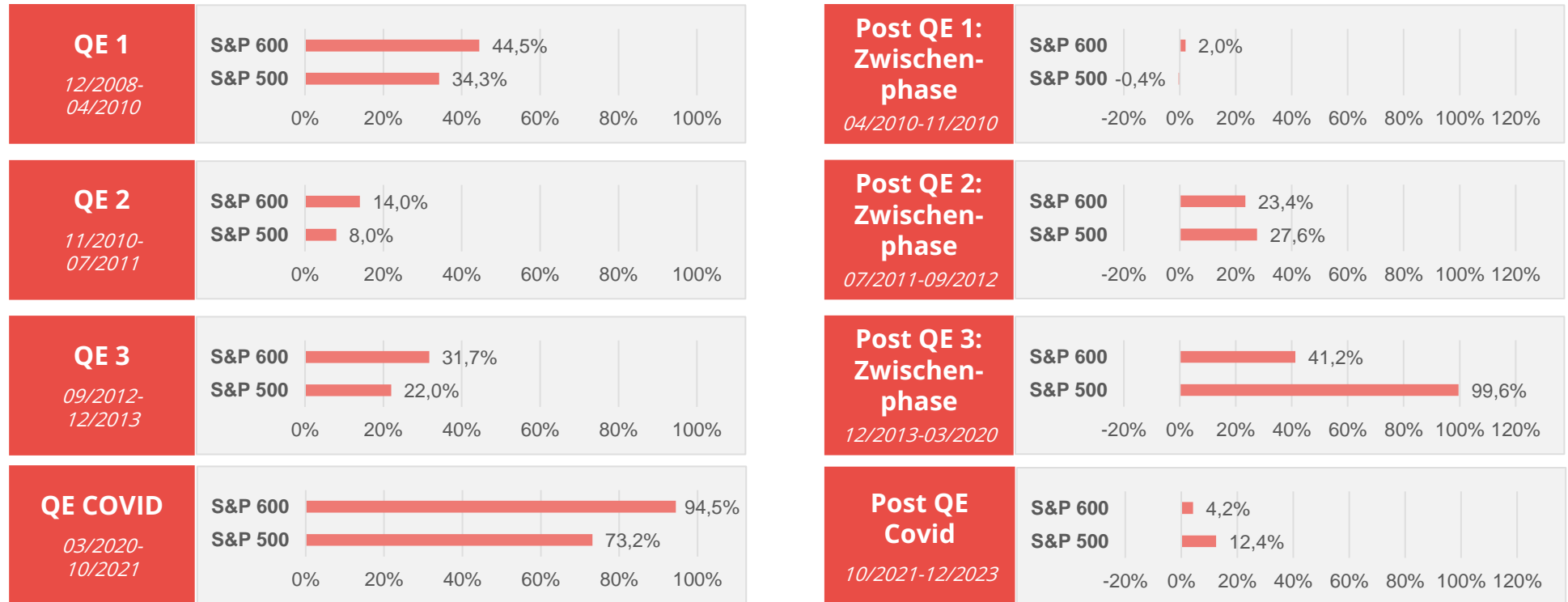
## Durchschnittliche Performance p. a. in den geldpolitischen Phasen

Geldpolitik	S&P 600	S&P 500
Restriktiv	10,04%	10,08%
Expansiv	9,33%	5,97%

- Eine einfache Unterteilung des geldpolitischen Zyklus bestätigt den Einfluss der US-Notenbank Federal Reserve auf die relative Rendite von Small Cap Aktien
- Eine deutliche Outperformance von US Small Cap Aktien (S&P 600 Index) zeigt sich lediglich in expansiven Phasen, während in restriktiven Phasen die Renditen zu den Large Cap Aktien (S&P 500 Index) sehr ähnlich sind

Quelle: LSEG/ S4A Berechnungen; US Federal Funds Target Rate für den Zeitraum vom 31.12.1999 bis 30.09.2024;  
Rendite p.a. für den S&P 600 und den S&P 500 in den geldpolitischen Phasen auf Basis von Total Return Indizes für den Zeitraum vom 31.12.1999 bis 30.09.2024

# Geldpolitik und Small Cap Prämie: Renditen bei sehr expansiver Geldpolitik



Quelle: LSEG/ S4A-Berechnungen per 31.12.2023



Small und Mid Cap Aktien profitieren überproportional von der **geldpolitischen Liquiditätszufuhr**. In Zeiten expansiver Geldpolitik sollten Small- und Mid Cap Aktien übergewichtet werden.

# Unsere Fondsmanager



**Dr. Christian Funke**  
**Vorstand**  
**Fondsmanager**

Tel.: +49 69 271 473 601  
funke@source-for-alpha.de



**Dr. Timo Gebken**  
**Vorstand**  
**Fondsmanager**

Tel.: +49 69 271 473 617  
gebken@source-for-alpha.de



**Dr. Gaston Michel**  
**Vorstand**  
**Fondsmanager**

Tel.: +49 69 271 473 616  
michel@source-for-alpha.de

# Appendix



# Anhang: Stammdaten

## S4A US Long

Tranche	R	I	A	E (EUR-Hedged)	V
ISIN	DE000A1H6HH3	DE000A112T67	DE000A3D06A5	DE000A3D05J8	DE000A3C91M4
WKN	A1H6HH	A112T6	A3D06A	A3D05J	A3C91M
Auflagedatum	02. Mai 2011	20. Mai 2014	03. März 2023	17. Januar 2023	28. Januar 2022
Vergleichsindex	S&P 500 Net Return USD Index			S&P 500 Daily Hedged EUR Net Total Return	S&P 500 Net Return USD Index
Fondswährung	USD	USD	USD	EUR	USD
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Ausschüttend	Thesaurierend	Thesaurierend
Master-KVG	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt				
Verwahrstelle	UBS Europe SE, Frankfurt				
Vertriebszulassung	DE/AT/CH/LU	DE/AT/CH/LU	DE	DE	DE
Ausgabeaufschlag	bis zu max. 5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Mindestanlage	1 Anteil	\$100.000	\$100.000	€100.000	\$100.000
Verwahrstellengebühr	0,05% p.a.	0,05% p.a.	0,05% p.a.	0,05% p.a.	0,05% p.a.
Verwaltungsvergütung	1,50% p.a.	1,00% p.a.	1,00% p.a.	1,00% p.a.	1,30% p.a.
Performance Fee	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performance Fee: 20% des Betrages, um den die Anteilwertentwicklung die Entwicklung des Vergleichsindex am Ende der Abrechnungsperiode übersteigt (Outperformance über dem Vergleichsindex), jedoch höchstens 5% des Durchschnittswerts des Sondervermögens in der Abrechnungsperiode.</li> <li>Verlustvortrag: Unterschreitet die Anteilswertentwicklung am Ende einer Abrechnungsperiode die Performance des Vergleichsindex (negative Benchmark-Abweichung), so wird der negative Betrag pro Anteilwert auf die nächste Abrechnungsperiode vorgetragen und muss erst aufgeholt werden.</li> <li>Absolut positive Anteilswertentwicklung: Die erfolgsabhängige Vergütung kann nur dann entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende des Abrechnungszeitraumes den Anteilwert zu Beginn des Abrechnungszeitraumes übersteigt.</li> </ul>				<ul style="list-style-type: none"> <li>keine</li> </ul>

# Anhang: Stammdaten

## S4A US Equity ESG (Artikel 8 EU SFDR)

Tranche	R	I	A	X
ISIN	DE000A3ERMW7	DE000A3ERMX5	DE000A3ERNG8	DE000A3ERMY3
WKN	A3ERMW	A3ERMX	A3ERNG	A3ERMY
Auflagedatum	01. Dezember 2023	01. Dezember 2023	01. Dezember 2023	01. Dezember 2023
Vergleichsindex	S&P 500 Net Return USD Index			
Fondswährung	USD	USD	USD	USD
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Ausschüttend	Thesaurierend
Master-KVG	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt			
Verwahrstelle	UBS Europe SE, Frankfurt			
Vertriebszulassung	DE	DE	DE	DE
Ausgabeaufschlag	bis zu max. 5,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Mindestanlage	1 Anteil	\$100.000	\$100.000	\$50 Mio.
Verwahrstellengebühr	0,05% p.a.	0,05% p.a.	0,05% p.a.	0,025% p.a.
Verwaltungsvergütung	1,50% p.a.	1,00% p.a.	1,00% p.a.	0,80% p.a.
Performance Fee	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performance Fee: 20% des Betrages, um den die Anteilwertentwicklung die Entwicklung des Vergleichsindex am Ende der Abrechnungsperiode übersteigt (Outperformance über dem Vergleichsindex), jedoch höchstens 5% des Durchschnittswerts des Sondervermögens in der Abrechnungsperiode.</li> <li>Verlustvortrag: Unterschreitet die Anteilwertentwicklung am Ende einer Abrechnungsperiode die Performance des Vergleichsindex (negative Benchmark-Abweichung), so wird der negative Betrag pro Anteilwert auf die nächste Abrechnungsperiode vorgetragen und muss erst aufgeholt werden.</li> <li>Absolut positive Anteilwertentwicklung: Die erfolgsabhängige Vergütung kann nur dann entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende des Abrechnungszeitraumes den Anteilwert zu Beginn des Abrechnungszeitraumes übersteigt.</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine</li> </ul>



# Anhang: Stammdaten

## S4A US Equity Small & Mid Cap Fonds

Tranche	R	I	X
ISIN	DE000A40HG31	DE000A40HG49	DE000A40HG56
WKN	A40HG3	A40HG4	A40HG5
Auflagedatum	07. Oktober 2024	07. Oktober 2024	07. Oktober 2024
Vergleichsindex	Russell 2000 Net Return Index (in USD)		
Fondswährung	USD	USD	USD
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Master-KVG	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt		
Verwahrstelle	UBS Europe SE, Frankfurt		
Vertriebszulassung	DE	DE	DE
Ausgabeaufschlag	bis zu max. 5,00%	0,00%	0,00%
Mindestanlage	1 Anteil	\$100.000	\$50 Mio.
Verwahrstellengebühr	0,05% p.a.	0,05% p.a.	0,025% p.a.
Verwaltungsvergütung	1,50% p.a.	1,00% p.a.	0,80% p.a.
Performance Fee	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performance Fee: 20% des Betrages, um den die Anteilwertentwicklung die Entwicklung des Vergleichsindex am Ende der Abrechnungsperiode übersteigt (Outperformance über dem Vergleichsindex), jedoch höchstens 5% des Durchschnittswerts des Sondervermögens in der Abrechnungsperiode.</li> <li>Verlustvortrag: Unterschreitet die Anteilswertentwicklung am Ende einer Abrechnungsperiode die Performance des Vergleichsindex (negative Benchmark-Abweichung), so wird der negative Betrag pro Anteilswert auf die nächste Abrechnungsperiode vorgetragen und muss erst aufgeholt werden.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine</li> </ul>

# Disclaimer: Bitte beachten Sie die nachfolgenden rechtlichen Hinweise



Ersteller: Source For Alpha AG. Diese Marketingpräsentation darf ohne die vorherige ausdrückliche schriftliche Genehmigung von Source For Alpha in irgendeiner Weise weder als Ganzes noch in Teilen weder verändert noch vervielfältigt oder an Dritte übermittelt oder zugänglich gemacht werden. Copyright 2024, Source For Alpha AG. Alle Rechte vorbehalten.

Diese Präsentation und die hierin enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne der Richtlinie 2004/39/EG über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID) und des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG). Eine Weitergabe an Privatkunden im Sinne der MiFID ist nicht gestattet und darf nicht deren Anlageentscheidungen zugrunde liegen. Eine Weitergabe dieser Präsentation an Personen mit Sitz in Staaten, in denen der Fonds zum Vertrieb nicht zugelassen ist oder in denen eine Zulassung erforderlich ist, ist nicht gestattet. In diesem Fall dürfen Anteile Personen in solchen Ländern nur angeboten werden, wenn dieses Angebot in Übereinstimmung mit den anwendbaren Rechtsvorschriften in Bezug auf Privatplatzierungen kollektiver Kapitalanlagen sowie anderer anwendbarer Gesetze und Regularien steht. Insbesondere werden die Fonds weder in den Vereinigten Staaten von Amerika noch an US Personen (im Sinne von Rule 902 der Regulation S der U.S. Securities Act von 1933 in geltender Fassung) oder in deren Auftrag, für deren Rechnung oder zugunsten einer US Person handelnden Personen angeboten.

Diese Präsentation stellt keine Finanzanalyse dar. Sie sollte weder als Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zu einem Angebot oder zu einer bestimmten Handlung noch als eine Empfehlung angesehen werden, bestimmte Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen. Sie dient lediglich der Kundeninformation und stellt keine Anlageberatung dar. Eine Rechts- oder Steuerberatung oder sonstige Beratung geschäftlicher oder finanzieller Art scheidet hier aus. Kunden wird empfohlen, einen für sie passenden Berater aufzusuchen. Diese Präsentation wurde auf der Grundlage von öffentlich zugänglichen, internen Daten sowie andere als zuverlässig eingestuftes Drittsquellen erstellt. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität oder Angemessenheit der Daten zu Investorenzwecken wird keine Gewähr oder Haftung übernommen. Einschätzungen und Meinungen einschließlich Renditeprognosen in diesem Dokument spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des Autors zum Zeitpunkt der Erstveröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Geäußerte Meinungen und Einschätzungen können von denen anderer Bereiche und Abteilungen von Source For Alpha oder verbundener Unternehmen abweichen.

Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Schwankungen im Wert der zugrunde liegenden Finanzinstrumente, deren Erträge sowie Veränderungen der Zinsen und Wechselkurse bedeuten, dass der Wert von Anteilen in einem Fonds sowie die Erträge daraus auch innerhalb kurzer Zeiträume deutlich nach unten oder oben schwanken können und nicht garantiert sind. Die hierin enthaltenen Bewertungen beruhen auf mehreren Faktoren, unter anderem auf den aktuellen Preisen, der Schätzung des Werts der zugrunde liegenden Vermögensgegenstände und der Marktliquidität sowie weiteren Annahmen und öffentlich zugänglichen Informationen. Grundsätzlich können Preise, Werte und Erträge sowohl steigen als auch fallen und Annahmen und Informationen sich ohne vorherige Vorankündigung ändern. Jegliche Erörterung der Risiken in dieser Publikation sollte nicht als Offenlegung sämtlicher Risiken oder abschließende Behandlung der erwähnten Risiken angesehen werden. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zu den dargestellten Investmentfonds in der jeweils aktuellen Fassung (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Rechenschaftsberichte). Die Verkaufsunterlagen sind kostenlos bei der Verwahrstelle UBS Europe SE (Bockenheimer Landstr. 2-4, 60306 Frankfurt am Main), der Kapitalverwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH (Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main) bzw. HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH (Kapstadtring 8, 22297 Hamburg) und dem Asset Manager und Vertriebspartner Source For Alpha AG (Freiherr-vom-Stein-Str. 24-26, 60323 Frankfurt am Main) erhältlich. Sie sind zudem abrufbar im Internet unter [www.universal-investment.de](http://www.universal-investment.de) bzw. [www.hansainvest.de](http://www.hansainvest.de).

Source For Alpha haftet in keinem Fall und nach keinem anwendbaren Gesetz oder keinen anwendbaren Regularien, weder deliktisch noch vertraglich noch verschuldensunabhängig oder auf sonstiger Grundlage, irgend jemandem gegenüber für Verluste oder Schäden, die sich aus oder im Zusammenhang mit der in dieser Präsentation enthaltenden Informationen ergeben. Das gilt unabhängig davon, ob es sich um direkte, mittelbare, besondere oder zufällige Schäden oder Folgeschäden jeglicher Art handelt, inklusive Schäden aus Handelsverlusten, entgangenem Gewinn oder um Forderungen oder Ansprüche Dritter. Das gilt auch wenn Source For Alpha von der Möglichkeit solcher Schäden, Forderungen oder Ansprüche wusste oder hätte wissen müssen.

Morningstar Fondsrating Sterne © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

*Quelle: Source For Alpha AG, Stand 30.04.2024*