

# Source For Alpha. Aus Wissen wird Beratung.

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).

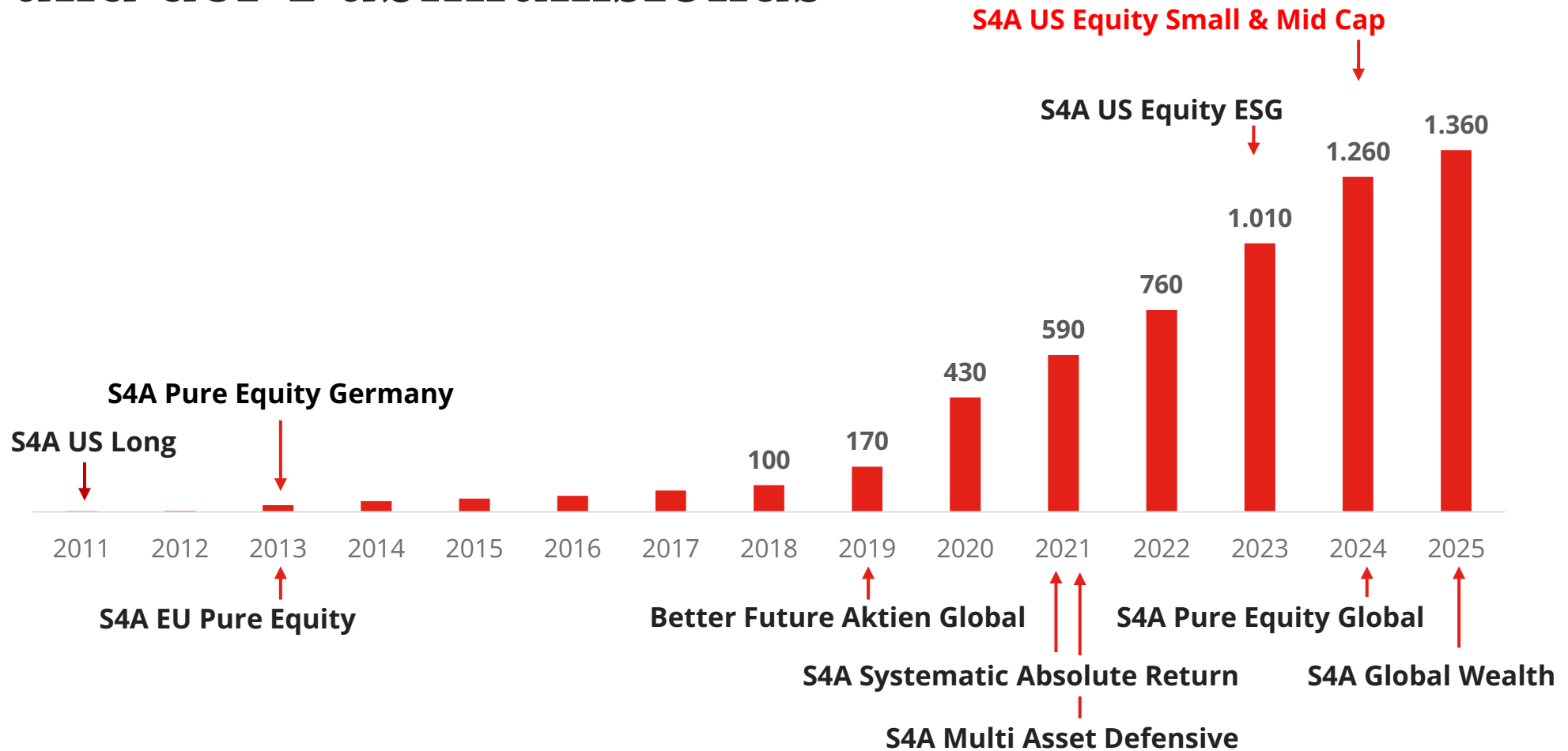
## **Nebenwerte: Wann kommen sie denn nun endlich?**

Dr. Christian Funke,  
Vorstand und Fondsmanager

Webinar  
Drescher & Cie. AG Fondsplattform

12. Juni 2025

# Source For Alpha: Wachstum der AuM und der Publikumsfonds

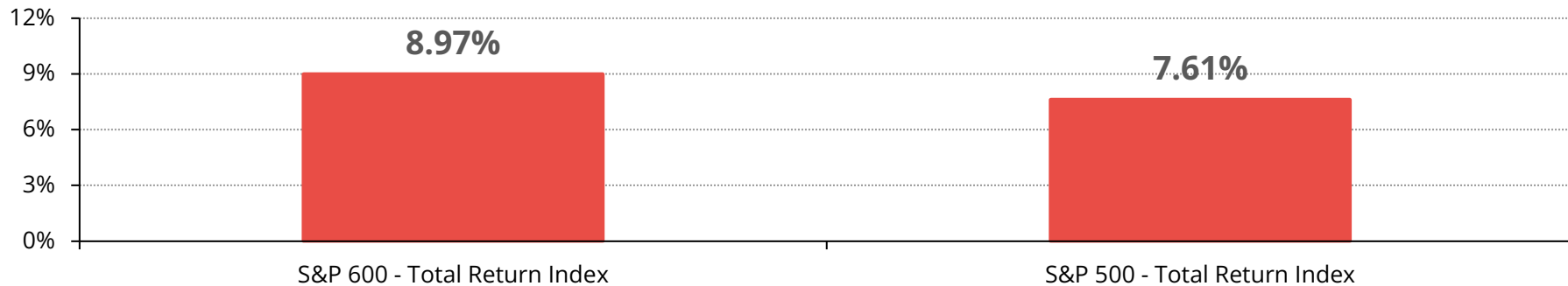


Dynamisches Wachstum seit 2018: Inzwischen verwalten wir **mit einem 26-köpfigen Team** ein Vermögen von mehr als **1,3 Mrd. Euro** – darunter zehn Publikumsfonds

Quelle: S4A, Stand: Mai 2025

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

Renditevergleich S&P 600 (Nebenwerte) vs. S&P 500 (Standardwerte)  
Zeitraum 2000-2025



- 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 30.05.2025*



**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

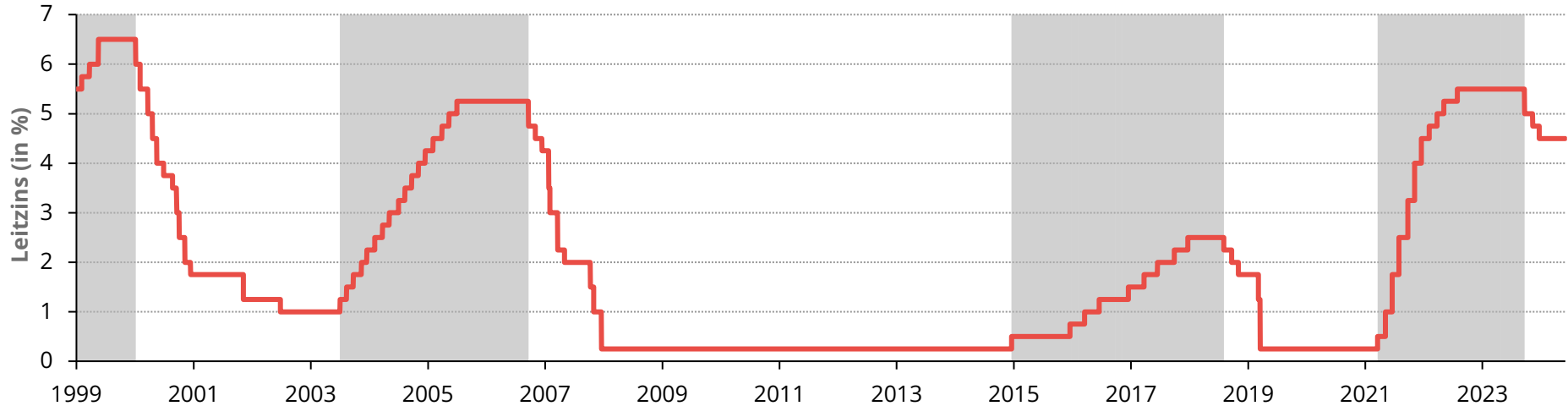
Phase	Liquidität	Prämie für Illiquidität	Einfluss auf Aktienrenditen
Restriktive Geldpolitik	↓	↑	↓
Expansive Geldpolitik	↑	↓	↑
• <i>Large Cap Aktien</i>	↗	↘	↗
• <i>Small Cap Aktien</i>	↑	↓	↑



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

# Small und Mid Cap Allokation: Zinszyklus und Aktienrenditen

Geldpolitische Phasen der US Federal Reserve



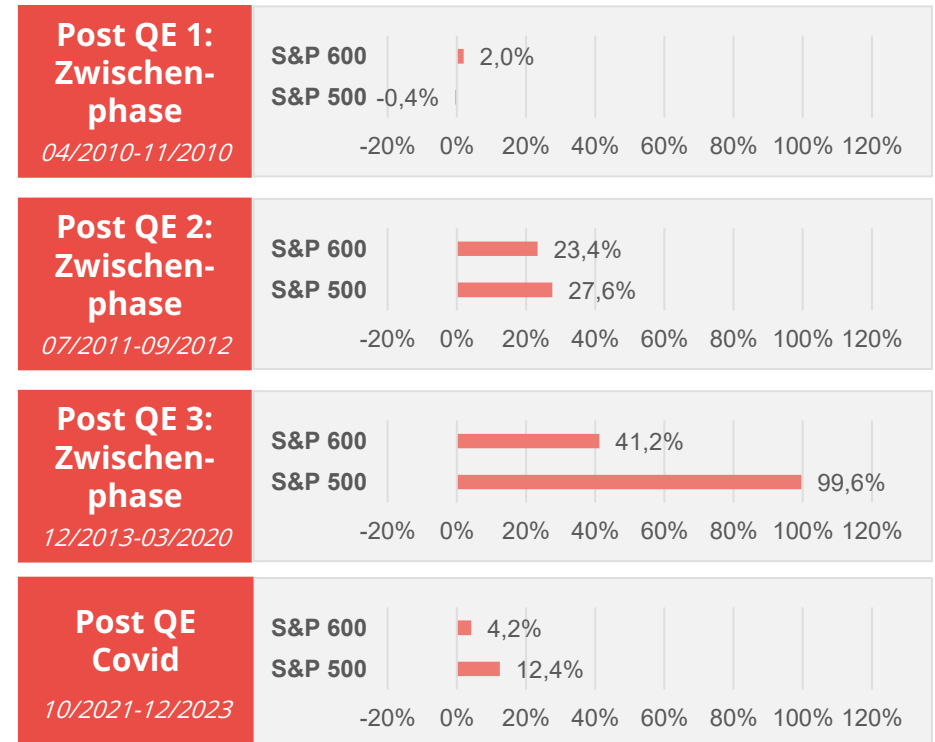
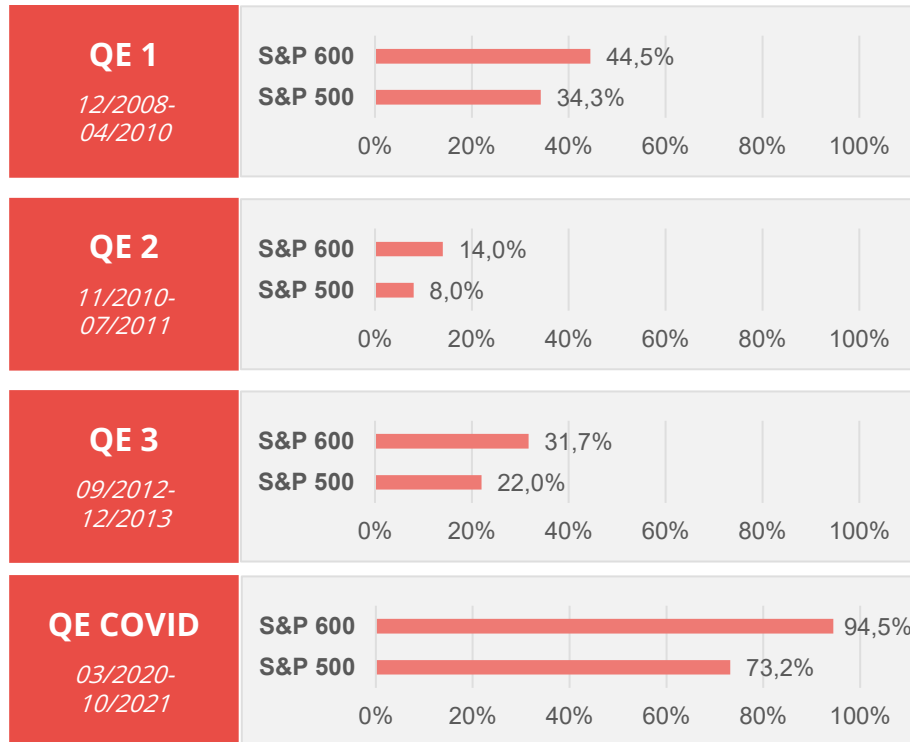
## Durchschnittliche Performance p. a. in den geldpolitischen Phasen

Geldpolitik	S&P 600	S&P 500
Restriktiv	10,04%	10,08%
Expansiv	8,24%	5,94%

- 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; US Federal Funds Target Rate für den Zeitraum vom 31.12.1999 bis 30.05.2025

# 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.

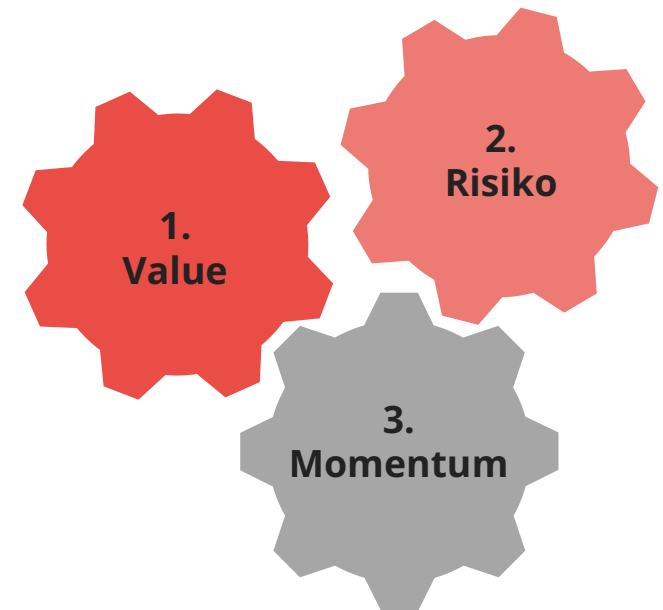
# Titelselektion: Value, Risiko und Momentum

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 als die Benchmark auf

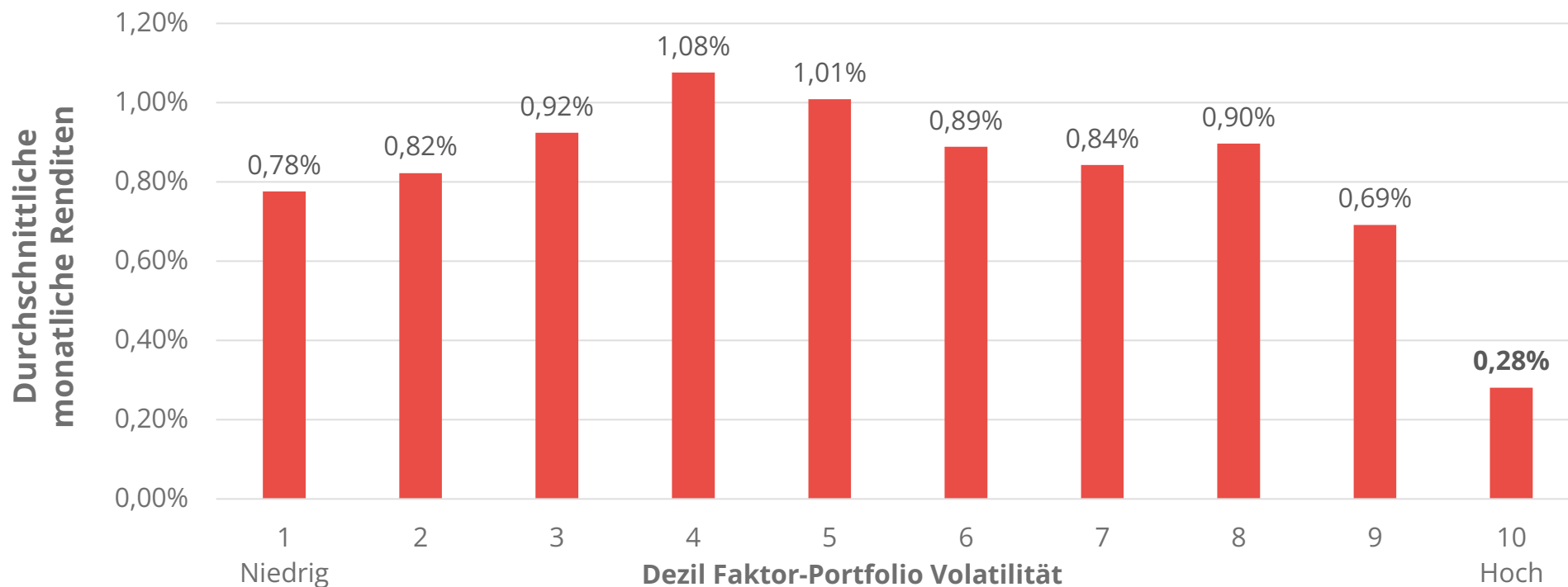


*Quelle: Jegadeesh / Titman (1993), Returns to Buying Winners and Selling Losers: Implications for Stock Market Efficiency, in: Journal of Finance  
sowie Ang / Hodrick / Xing / Zhang (2006): The Cross-Section of Volatility and Expected Stock Returns, in: Journal of Finance*



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

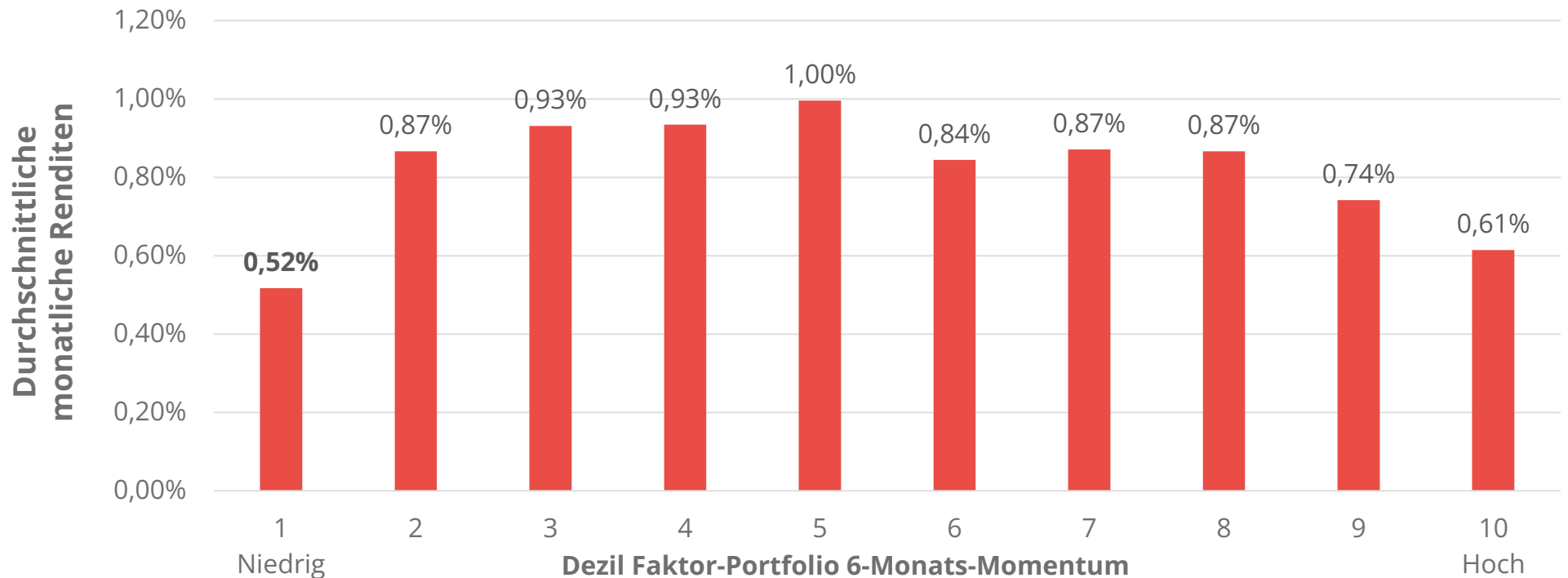
# Titelselektion: Faktor Risiko im S&P 600 von 2000-2024



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

Quelle: LSEG/ S4A-Berechnungen per 11.07.2024 (Zeitraum ab 01.01.2000)

# Titelselektion: Faktor Momentum im S&P 600 von 2000-2024



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

*Quelle: LSEG/ S4A-Berechnungen per 11.07.2024 (Zeitraum ab 01.01.2000)*

# S4A US Equity Small & Mid Cap: Stammdaten

S4A US Equity Small & Mid Cap			
Anteilklasse	R	I	X
ISIN	DE000A40HG31	DE000A40HG49	DE000A40HG56
WKN	A40HG3	A40HG4	A40HG5
Benchmark	Russell 2000 Net Return Index (in USD)		
Währung	USD	USD	USD
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	bis zu max. 5%	0%	0%
Mindestanlage	1 Anteil	\$100.000	\$50 Mio.
Verwahrstellengebühr	0,05% p.a.	0,05% p.a.	0,025% p.a.
Verwaltungsvergütung	1,5% p.a.	1,0% p.a.	0,8% p.a.
<b>Performance Fee</b>	<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> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine</li> </ul>

# Produktqualität: Awards für Fonds und Fondsmanager sowie Top Fondsratings

## Renommierte Auszeichnungen

- **S4A Pure Equity Germany:** Gewinner LSEG Lipper Fund Awards Germany 2025 (Aktienfonds Deutschland: 1. Platz von 46 über 5 Jahre und 1. Platz von 40 über 10 Jahre)
- **Dr. Funke, Dr. Gebken & Dr. Michel:** Handelsblatt Top Fondsmanager 2023 und 2024 (mit S4A Pure Equity Germany in beiden Jahren, mit S4A EU Pure Equity in 2023)
- **S4A US Long:** Gewinner Refinitiv Lipper Fund Awards Germany 2023 (Aktienfonds USA: 1. Platz von 215 über 3 Jahre und 1. Platz von 190 über 5 Jahre)
- **S4A US Long:** Gewinner Euro Fund Award 2023 (Aktienfonds Nordamerika: 1. Platz über 3 Jahre)

Handelsblatt

Zum 2. Mal

**BESTE**  
Fondsmanager

— 2023 - 2024 —

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

Deutschland  
Handelsblatt Research Institute  
26.11.2024

## Top-Fondsratings: 5 Sterne bei Morningstar

- **S4A Pure Equity Germany**
- **S4A US Long**



Quelle: Handelsblatt, LSEG, Euro Börsenmedien, Morningstar

# Disclaimer: Bitte beachten Sie die nachfolgenden rechtlichen Hinweise



Besonderer Hinweis: ©2025 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. Alle Rechte vorbehalten.

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.

Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung und dient ausschließlich Marketing- und Informationszwecken. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass dies keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen darstellt. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Verkaufsprospekt, und -soweit veröffentlicht- der letzte Jahres- und Halbjahresbericht) des in der Marketingmitteilung beworbenen Fonds getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Vertragsbedingungen bzw. Anlagebedingungen enthalten. Die Verkaufsunterlagen werden ab dem Auflagedatum bei der Verwahrstelle UBS Europe SE - Niederlassung Frankfurt (Bockenheimer Landstraße 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 (Kapstadttring 8, 22297 Hamburg) und des Vertriebspartners Source For Alpha AG (Freiherr-vom-Stein-Straße 24-26, 60323 Frankfurt am Main) in deutscher Sprache zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die Verkaufsunterlagen sind zudem im Internet unter [www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com) bzw. [www.hansainvest.de](http://www.hansainvest.de) abrufbar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung wieder. Die in dem Dokument zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder die Kapitalverwaltungsgesellschaft noch deren Kooperationspartner übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieses Dokuments oder dessen Inhalts. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie auf [www.universal-investment.com/media/document/Anlegerrechte](http://www.universal-investment.com/media/document/Anlegerrechte). Zudem weisen wir darauf hin, dass die Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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.

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, irgendjemandem 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.

Risikohinweis: Der Fonds ist für Anleger konzipiert, die in der Lage sind, die Risiken und den Wert der Anlage abzuschätzen. Der Anleger muss bereit und in der Lage sein, erhebliche Wertschwankungen der Anteile und gegebenenfalls einen erheblichen Kapitalverlust hinzunehmen. Die Einschätzung des Herstellers stellt keine Anlageberatung dar, sondern soll dem Anleger einen ersten Anhaltspunkt geben, ob der Fonds seiner Anlageerfahrung, seiner Risikoneigung und seinem Anlagehorizont entspricht.

Kostenhinweis: Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den eventuell von Ihrer Bank berechneten Ausgabeaufschlag in Höhe von 30 EUR (3,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Infomou jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

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 rrmationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

*Quelle: Source For Alpha AG, Stand 16.01.2025*