

Die Fondsplattform – Drescher & Cie AG

KI und ihre Auswirkungen im Fondsmanagement

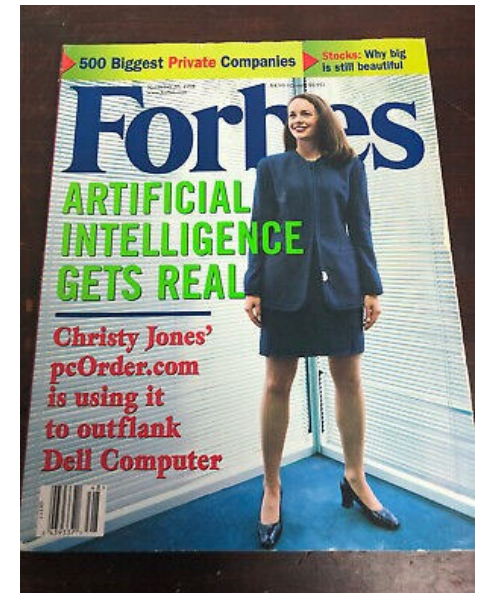
Künstliche Intelligenz

Meilensteine in der Entwicklung von KI

Geschichte der Künstliche Intelligenz

- 1950er** Begriff „Künstliche Intelligenz“ wird von John McCarthy geprägt
- 1997** IBMs Deep Blue schlägt den Schachweltmeister Garry Kasparov
- 2012** Sieg von AlexNet in der ImageNet Challenge (Durchbruch von Deep Learning)
- 2014-2016** Sprachassistenzsysteme (Siri, Alexa und Google Assistant)
- 2020** GPT-3 (Textgenerierung und Textverständnis)
- 2023** OpenAI stellt Version 4 von ChatGPT Mitte März vor

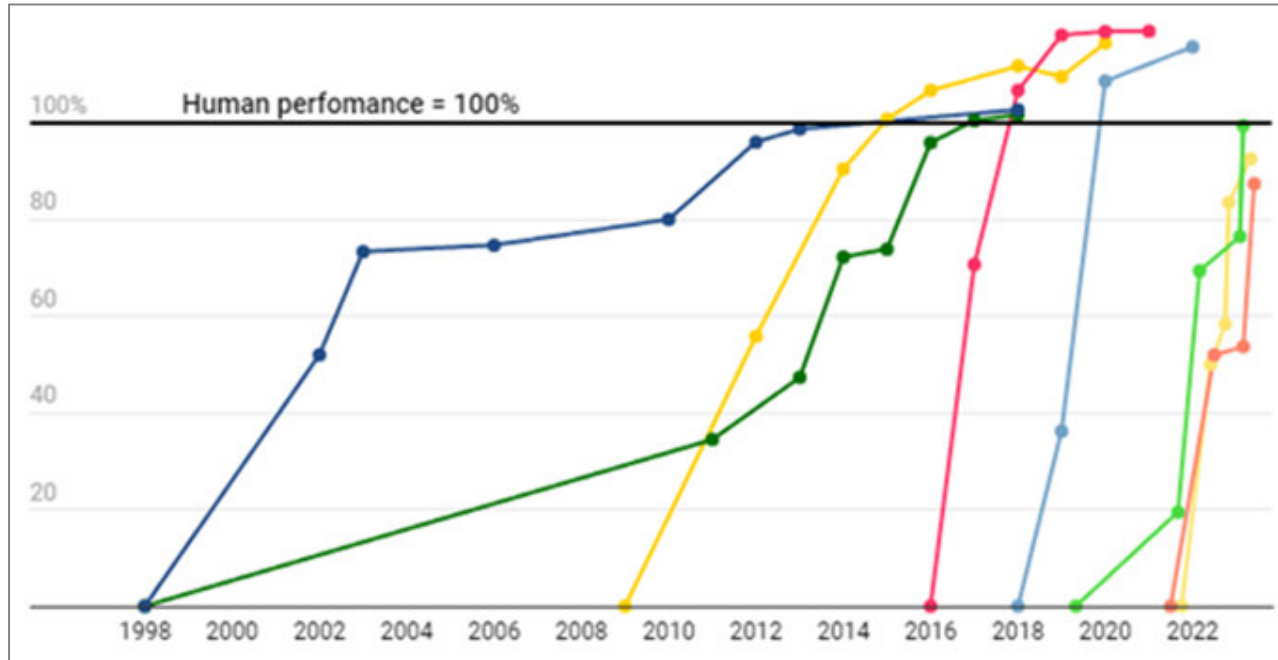
Forbes Magazin 1998



Quelle: Sauren Fonds-Research AG, Stand Februar 2024

Künstliche Intelligenz - KI übertrifft den Mensch

Steigendes Leistungsvermögen Künstlicher Intelligenz



- Handschrifterkennung
- Spracherkennung
- Bildererkennung
- Leseverständnis
- Sprachverständnis
- Ergänzungskompetenz
- Grundschulmathematik
- Code-Generierung

For each benchmark, the maximally performing baseline reported in the benchmark paper is taken as the "starting point", which is set at 0%. Human performance number is set at 100%. Handwriting recognition = MNIST, Language understanding = GLUE, Image recognition = ImageNet, Reading comprehension = SQuAD 1.1, Reading comprehension = SQuAD 2.0, Speech recognition = Switchboard, Grade school math = GSK8k, Common sense completion = HellaSwag, Code generation = HumanEval.

Chart: Will Henshall for TIME • Source: ContextualAI

TIME

Quelle: <https://time.com/6300942/ai-progress-charts/>



Quelle: <https://www.zeit.de/digital/internet/2023-11/graphcast-wettervorhersage-kuenstliche-intelligenz-google>

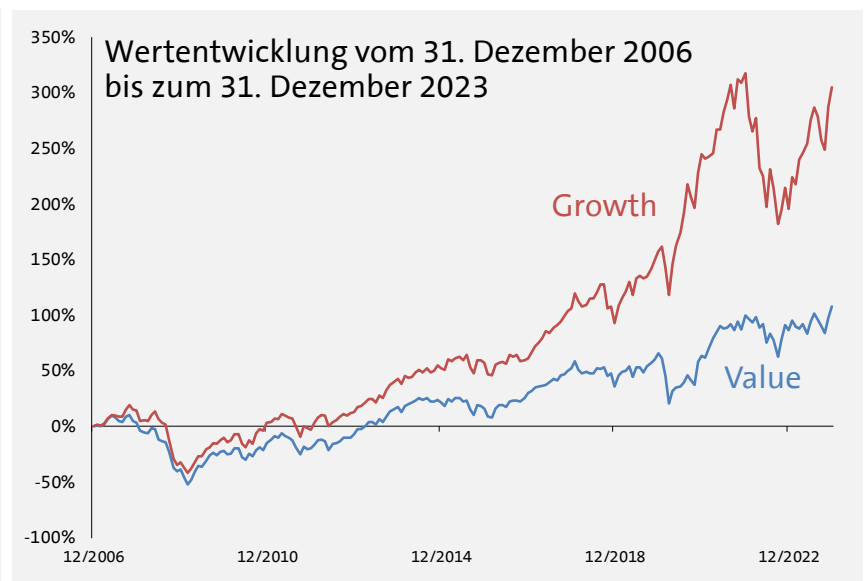
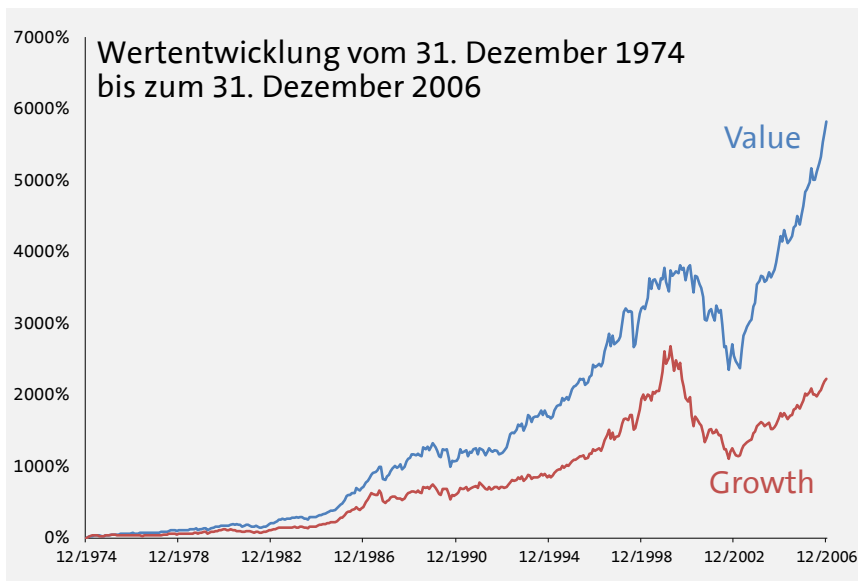
Wird es einen solchen Wendepunkt
auch in Bezug auf die Vorhersage von Finanzmärkten geben?

Problem: Finanzmärkte sind nicht stationär.

KIs würden den Markt selbst beeinflussen und
die Marktteilnehmer dazu bringen, ihr Verhalten anzupassen.

Quelle: Sauren Fonds-Research AG, Stand Februar 2024

Beispiel für nicht stationäre Finanzmärkte – Value vs Growth



Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Value gemessen am MSCI World Value Net Total Return Index in USD und Growth gemessen am MSCI World Growth Net Total Return Index in USD. Die Wertentwicklung in Euro kann aufgrund von Währungsschwankungen höher oder niedriger ausfallen. Weder die Unternehmen der Sauren Financial Group® noch ein Index-Drittanbieter oder ein anderer Datenanbieter geben ausdrückliche oder implizite Garantien oder Zusicherungen hinsichtlich der Anzeige von Performances und der hierin enthaltenen. Quelle: Sauren Fonds-Research AG

Verlierer des Internets - Beispiele:

- Einzelhandel (Amazon)
- Printmedien (Zeitungen, Enzyklopädien, Karten)
- Musikindustrie (Verkauf physischer Tonträger)
- Analoge Fotografie (Kodak)
- Kabelfernsehen / Videotheken (Netflix)
- Reisebüros (Buchungsportale)

Welche Bereiche könnten zu potentiellen Verlierer durch KI zählen:

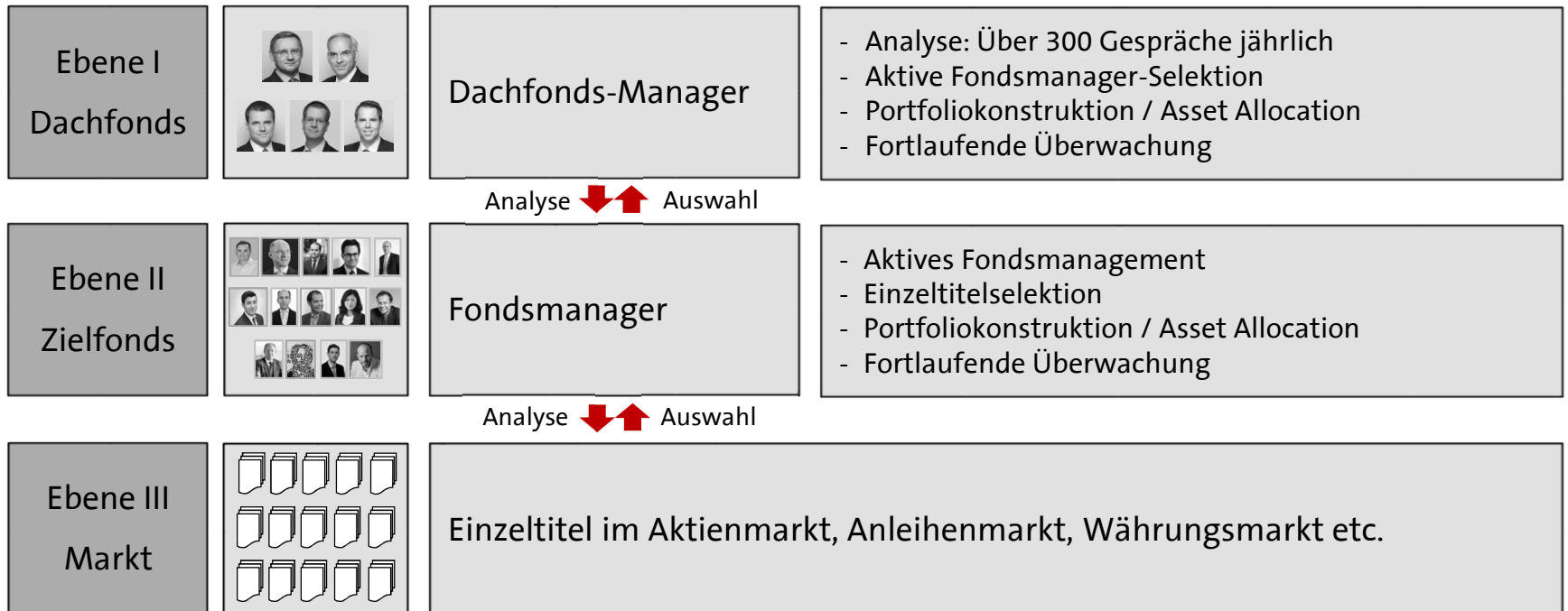
- Transport & Logistik (selbstfahrende LKWs & Autos)
- Kunden Service / Callcenter (Chatbots)
- Medizinische Diagnostik (Radiologie, etc.)
- Lektoren / Übersetzer
- Illustratoren
- Schauspieler / Screen Writer

Auf welchen Ebenen kann KI eine Rolle spielen?

Ebenen der Mehrwert-Erzielung

Dachfonds

Portfolio aus sorgfältig ausgewählten Zielfonds mit sorgfältig ausgewählten Einzeltiteln



Quelle: Sauren Fonds-Research AG, Stand Februar 2024

Auf welchen Ebenen kann KI eine Rolle spielen?

Ebenen der Mehrwert-Erzielung



Quelle: Sauren Fonds-Research AG, Stand Februar 2024

Auswirkungen von KI

Kann KI mit hoher Qualität Fondsmanager auswählen?

Ebene I
Dachfonds

Wir bleiben (erstmal) überzeugt:

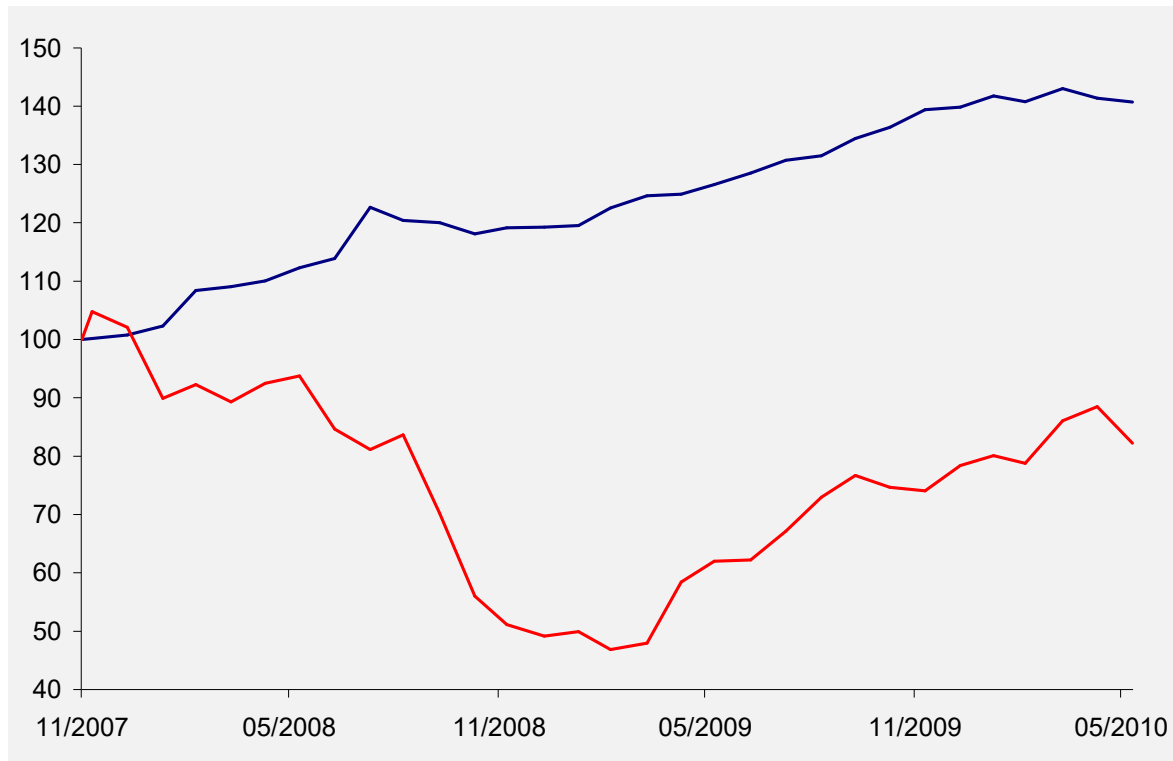
Erfolg wird von Menschen gemacht.

Quelle: Sauren Fonds-Research AG, Stand Februar 2024

Kann KI mit hoher Qualität Fondsmanager auswählen?

Qualitative Analyse bedeutend: Ein Beispiel aus der Praxis

Ebene I
Dachfonds



Fonds für europäische Nebenwerte

MSCI Europe Small Cap Index




Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Der im Liniendiagramm nicht berücksichtigte Ausgabeaufschlag würde die Wertentwicklung niedriger ausfallen lassen. Es können zusätzliche, die Wertentwicklung mindernde Kosten auf der Anlegerebene entstehen (z. B. Depotkosten). Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. der Anteilpreis kann auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Diese Information stellt keine Anlageempfehlung, kein Angebot und keine Aufforderung zur Investition dar, sondern dient rein illustrativen Zwecken zur exemplarischen Veranschaulichung. Weder die Unternehmen der Sauren Financial Group® noch ein Index-Drittanbieter oder ein anderer Datenanbieter geben ausdrückliche oder implizite Garantien oder Zusicherungen hinsichtlich der Anzeige von Performances und der hierin enthaltenen Daten. Quelle: Sauren Fonds-Research AG

Kann KI mit hoher Qualität Fondsmanager auswählen?

Qualitative Analyse bedeutend: Ein Beispiel aus der Praxis

Ebene I
Dachfonds

Quantitative Analyse

- beeindruckender Track-Record mit 14,4% p.a. seit Auflegung bei niedriger Volatilität 
- Gelungene Steuerung der Investitionsquote in der Vergangenheit 
- Stabiles niedriges Fondsvolumen ermöglicht Flexibilität im Management 

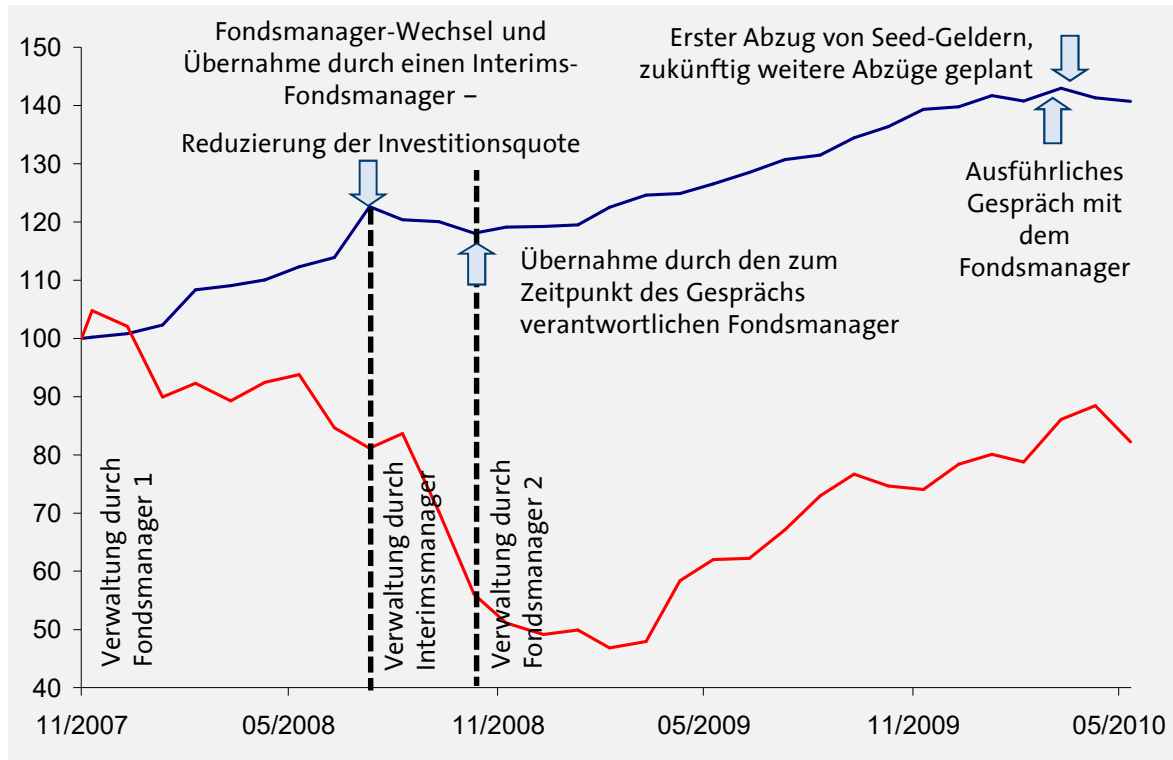
→ Auf Basis der Papieranalyse eine interessante Anlageidee für den Bereich der europäischen Nebenwerte

Quelle: Sauren Fonds-Research AG

Kann KI mit hoher Qualität Fondsmanager auswählen?

Qualitative Analyse bedeutend: Ein Beispiel aus der Praxis

Ebene I
Dachfonds



Fonds für europäische Nebenwerte







MSCI Europe Small Cap Index

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Der im Liniendiagramm nicht berücksichtigte Ausgabeaufschlag würde die Wertentwicklung niedriger ausfallen lassen. Es können zusätzliche, die Wertentwicklung mindernde Kosten auf der Anlegerebene entstehen (z. B. Depotkosten). Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. der Anteilpreis kann auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Diese Information stellt keine Anlageempfehlung, kein Angebot und keine Aufforderung zur Investition dar, sondern dient rein illustrativen Zwecken zur exemplarischen Veranschaulichung. Weder die Unternehmen der Sauren Financial Group® noch ein Index-Drittanbieter oder ein anderer Datenanbieter geben ausdrückliche oder implizite Garantien oder Zusicherungen hinsichtlich der Anzeige von Performances und der hierin enthaltenen Daten. Quelle: Sauren Fonds-Research AG

Kann KI mit hoher Qualität Fondsmanager auswählen?

Qualitative Analyse bedeutend: Ein Beispiel aus der Praxis

Ebene I
Dachfonds

Quantitative Analyse	Qualitative Analyse
<ul style="list-style-type: none">- beeindruckender Track-Record mit 14,4% p.a. seit Auflegung bei niedriger Volatilität 	<ul style="list-style-type: none">- Track-Record aufgrund der Fondsmanager-Wechsel ohne langfristige Aussagekraft 
<ul style="list-style-type: none">- Gelungene Steuerung der Investitionsquote in der Vergangenheit 	<ul style="list-style-type: none">- Investitionsquote wurde zum Zeitpunkt des Fondsmanager-Wechsels reduziert 
<ul style="list-style-type: none">- Stabiles niedriges Fondsvolumen ermöglicht Flexibilität im Management 	<ul style="list-style-type: none">- Fondsvolumen besteht nahezu vollständig aus Seed-Gelder (Abzug zukünftig bereits geplant) 

Quelle: Sauren Fonds-Research AG

Persönlicher Zugang zu Fondsmanagern bleibt für uns entscheidend

Beispielhafte Fondsmanager-Termine in Köln, London, Paris, New York & Chicago



Quelle: Sauren Fonds-Research AG

Auswirkungen von KI

Kann KI mit hoher Qualität Fondsmanager auswählen?

Ebene I
Dachfonds

Wir bleiben (erstmal) überzeugt:

Erfolg wird von Menschen gemacht.

- Qualität der Datenbanken für eine KI von hoher Bedeutung
- Fondsmanager-Selektion erfolgt in einer dynamischen Welt (kein „Wetter-Modell“)
- Qualitative Aspekte lassen sich nur im persönlichen Gespräch mit dem Fondsmanager analysieren
- Quantitative Daten der Historie geben keine Indikation für die zukünftige Entwicklung

Quelle: Sauren Fonds-Research AG, Stand Februar 2024

Auswirkungen von KI

ABER: KI kann als Unterstützung hilfreich sein

Ebene I
Dachfonds

Wir setzen KI auf verschiedenen Ebenen ein oder testen den Einsatz für spezifische Zwecke:

- Marktberichte / Texte schreiben oder überarbeiten
- Unterstützung zur schnelleren Erfassung von Berichten o.ä.
- Protokolle zu Fondsmanager-Gesprächen verfassen

▶ Ziel: Effizienzsteigerung und noch stärkerer Fokus auf Fondsmanager-Selektion und Portfoliomanagement

Quelle: Sauren Fonds-Research AG, Stand Februar 2024

Auf welchen Ebenen kann KI eine Rolle spielen?

Ebenen der Mehrwert-Erzielung



Quelle: Sauren Fonds-Research AG, Stand Februar 2024

Auswirkungen von KI

Kann KI aktive Fondsmanager unterstützen oder sogar ersetzen?

Ebene II
Zielfonds

Mögliche Anwendungsfelder im Fondsmanagement

- Analyse großer Datenmengen zur Informationsgewinnung auf Makroebene
- Programmierung (bspw. Excel-Makros) / Visualisierung als Hilfsmittel
- Ableitung von Wahrscheinlichkeiten (bspw. bei Anleihen in Hinblick auf Insolvenzen)
- Hilfestellung als Instrument bei der Unternehmensanalyse
- Verbesserung von Handelskosten (direkt und indirekt)

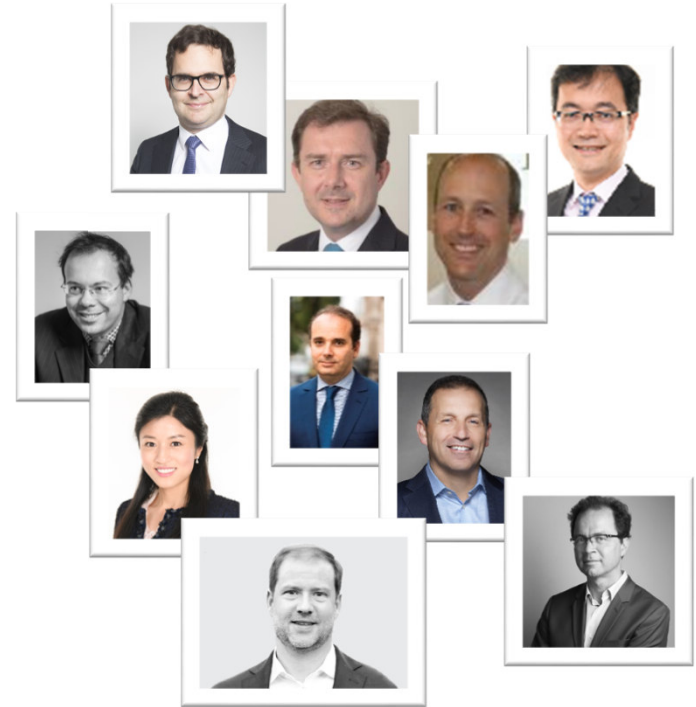
Quelle: Sauren Fonds-Research AG, Stand Februar 2024

Auswirkungen von KI

Kann KI aktive Fondsmanager unterstützen oder sogar ersetzen?

Ebene II
Zielfonds

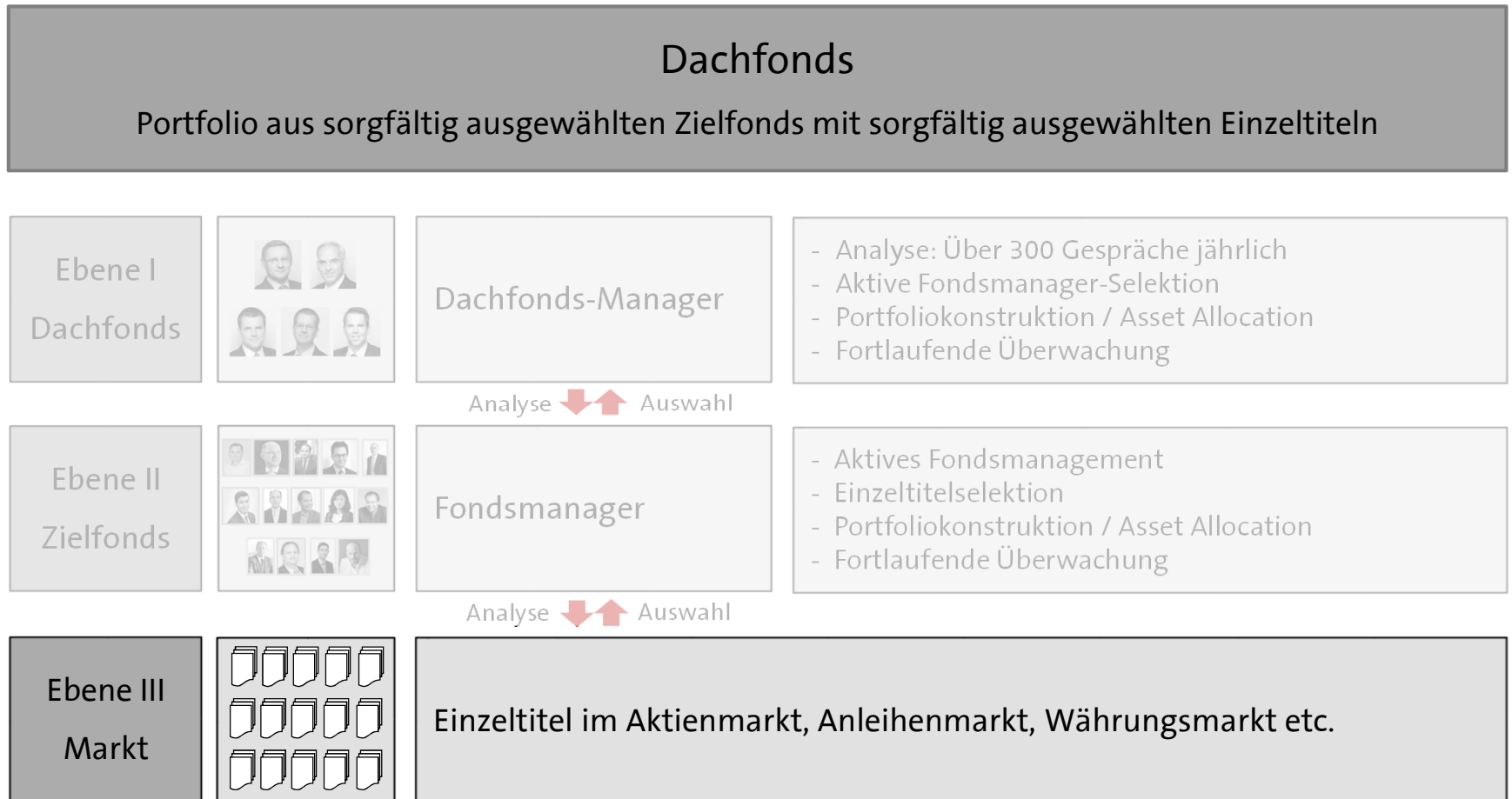
- Zahlreiche Gespräche mit Fondsmanagern über den Einsatz von KI geführt
 - Viele Fondsmanager prüfen, ob und wie KI im Fondsmanagement genutzt werden kann
 - Derzeitiger Einsatz vor allem im Backoffice-Bereich als Unterstützungsinstrument
 - Gespräche mit spezialisierten Fondsmanagern zeigen keine vergleichbare „Revolution“ durch KI wie bei ChatGPT
- Die Entwicklung im Fondsmanagement steht am Anfang.



Quelle: Sauren Fonds-Research AG, Stand Februar 2024

Auf welchen Ebenen kann KI eine Rolle spielen?

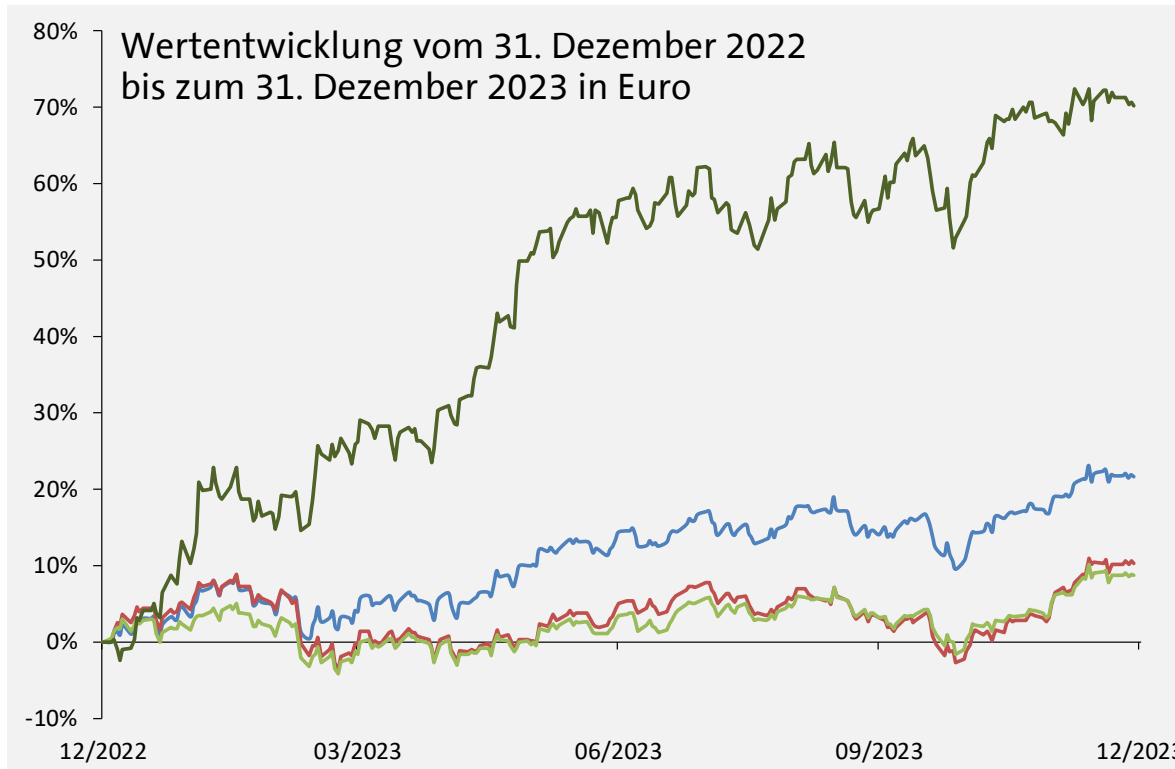
Ebenen der Mehrwert-Erzielung



Quelle: Sauren Fonds-Research AG, Stand Februar 2024

Wertentwicklung des S&P 500 von wenigen Titel getrieben

Glorreiche Sieben für Großteil der Wertentwicklung verantwortlich



Glorreiche Sieben +70,1%

S&P 500 Net Return Index
+21,7%

S&P 500 Equal Weight
Net Return Index
+10,2%

S&P 500 ex Glorreiche
Sieben Net Return Index
+8,7%

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Diese Information stellt keine Anlageempfehlung, kein Angebot und keine Aufforderung zur Investition dar, sondern dient rein illustrativen Zwecken zur exemplarischen Veranschaulichung. Weder die Unternehmen der Sauren Financial Group[®] noch ein Index-Drittanbieter oder ein anderer Datenanbieter geben ausdrückliche oder implizite Garantien oder Zusicherungen hinsichtlich der Anzeige von Performances und der hierin enthaltenen Daten. Quelle: Sauren Fonds-Research AG

Glorreiche Sieben

Bewertung im Vergleich zum S&P 500 Index

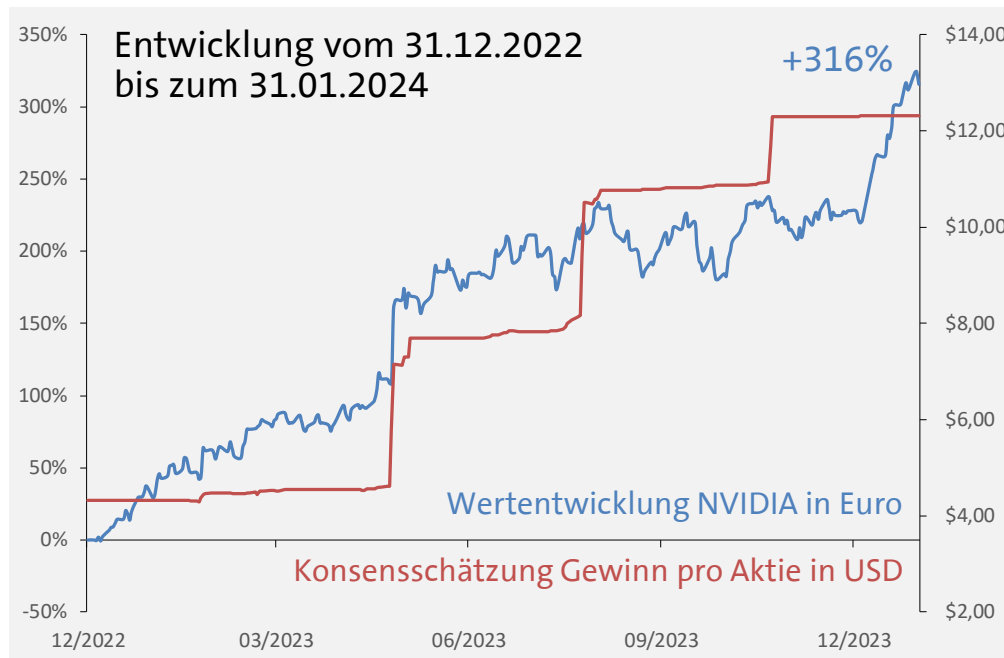
	Kurs/Gewinn-Verhältnis	Kurs/Buch-Verhältnis	Kurs/Umsatz-Verhältnis
Glorreiche Sieben	50,16	19,11	10,51
S&P 500 Index	23,61	4,19	2,70

Frühere Entwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Entwicklung. Diese Information stellt keine Anlageempfehlung, kein Angebot und keine Aufforderung zur Investition dar, sondern dient rein illustrativen Zwecken zur exemplarischen Veranschaulichung. Weder die Unternehmen der Sauren Financial Group® noch ein Index-Drittanbieter oder ein anderer Datenanbieter geben ausdrückliche oder implizite Garantien oder Zusicherungen hinsichtlich der Anzeige von Performances und der hierin enthaltenen Daten. Quelle: De Lisle Partners, Sauren Fonds-Research AG, Stand 31. Dezember 2023

Beispiel NVIDIA

Deutlicher Wertanstieg im Jahr 2023

NVIDIA ist einer der größten Entwickler von Grafikprozessoren und Chipsätzen für Personal Computer, Server und Spiel-konsolen. Die Nvidia Corporation besitzt keine eigenen Fertigungsstätten.



Kurs/Gewinn (letzte 12 Monate) 70

Kurs/Gewinn Schätzung 01/2024 44

Erwarteter Gewinn 01/2025 20,4
USD

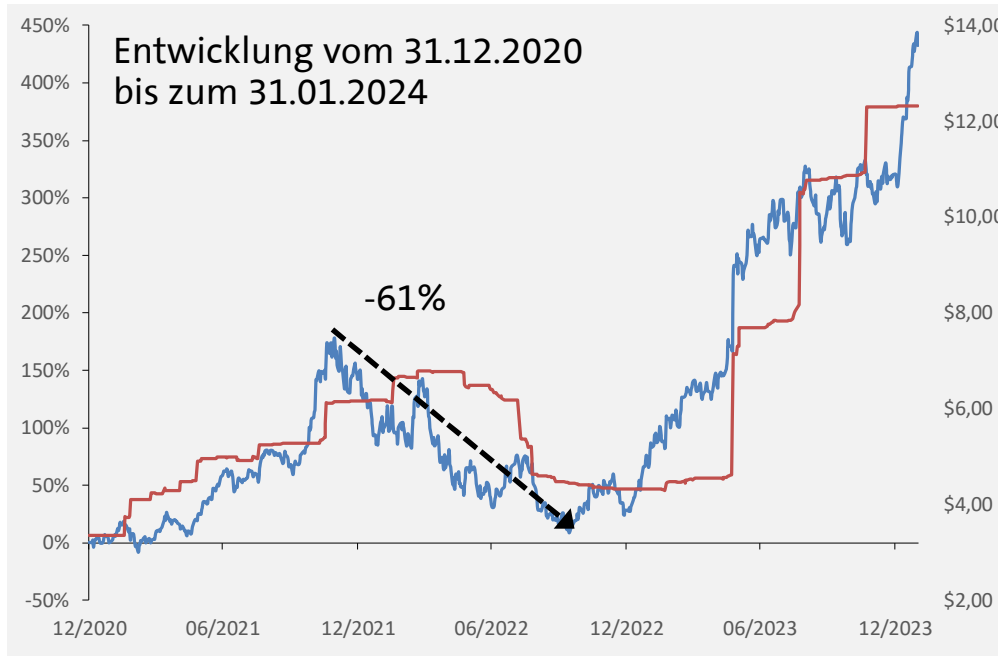
Wachstum Gewinn 01/2025 +66%

Igfr. Wachstum (Schätzung) +44%

Frühere Entwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Entwicklung. Diese Information stellt keine Anlageempfehlung, kein Angebot und keine Aufforderung zur Investition dar, sondern dient rein illustrativen Zwecken zur exemplarischen Veranschaulichung. Quelle: Wikipedia, Sauren Fonds-Research AG, Stand Januar 2024

Beispiel NVIDIA

Deutlicher Wertrückgang von November 2021 bis Oktober 2022



Wertentwicklung NVIDIA in Euro

Konsensschätzung Gewinn pro Aktie in USD

Frühere Entwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Entwicklung. Diese Information stellt keine Anlageempfehlung, kein Angebot und keine Aufforderung zur Investition dar, sondern dient rein illustrativen Zwecken zur exemplarischen Veranschaulichung. Quelle: Wikipedia, Sauren Fonds-Research AG, Stand Januar 2024

Beispiele aus der Fondsmanager-Praxis

Einfluss von KI auf die Unternehmensebene

Ebene III
Markt



David Meyer

Contour

"Eine der faszinierenden Erkenntnisse unserer bisherigen Analysen ist, **wie schnell sich Wahrnehmungen und Situationen ändern können**, selbst bei reifen Unternehmen.

Wir gehen davon aus, dass dieser dynamische Hintergrund **für beide Seiten des Portfolios eine Reihe von Chancen für mehrere Jahre** schaffen wird.

Zweifellos wird sich **ein Teil des Enthusiasmus in überhöhten Aktienkursen niederschlagen**, während andere Kurse das **potenzielle Wachstum und neue Geschäftsmöglichkeiten noch nicht vollständig widerspiegeln.**"

Quelle: Contour Quartalsreport Q2 2023, Sauren Fonds-Research AG, Zitat übersetzt aus dem Englischen

Adobe: US-amerikanisches Software-Unternehmen mit zahlreichen bekannten Programmen wie bspw. Adobe Reader, Flash Player, Photoshop, Illustrator, InDesign & neu: Firefly



Quartalsreport Q2 2023

„**Adobe** war ein weiterer Neuzugang, als klar wurde, dass das Unternehmen die Möglichkeit hatte, das Produktivitätsniveau für Kreativprofis erheblich zu verbessern und diesen Wert durch **verstärkte Monetarisierung** zu erzielen.

Dies stand im Gegensatz zu den **anfänglichen Spekulationen** der Investoren, dass Adobe unter einem **Rückgang der Nutzerzahlen** leiden würde.“

Quelle: Wikipedia, Contour (Zitat übersetzt aus dem Englischen), Sauren Fonds-Research AG

Beispiele aus der Fondsmanager-Praxis

Einfluss von KI auf die Unternehmensebene

Original
(Ausgangsbild)



Entferne
die Felsen
rechts im
Bild



Setze an
Stelle des
Hauses
einen
Leucht-
turm



Der Leucht-
turm soll
am Strand
stehen

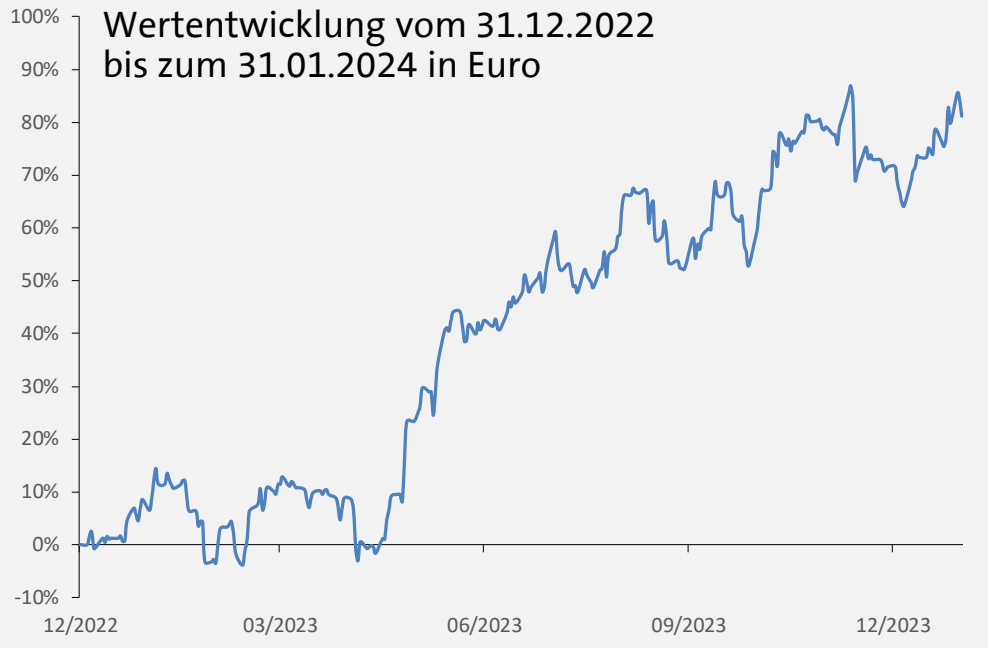


Quelle: Adobe Photoshop inkl. Firefly, Sauren Fonds-Research AG, Stand Januar 2024

Beispiele aus der Fondsmanager-Praxis

Einfluss von KI auf die Unternehmensebene

Ebene III
Markt



Adobe

Quartalsreport Q3 2023



„Die künstliche Intelligenz ist ein faszinierender, sich schnell entwickelnder Forschungsbereich mit faszinierenden langfristigen Auswirkungen. **Adobe**, seit langem Teil dieser Forschung, hat mit der kommerziellen Freigabe seines KI-Grafikdesign-Programms Firefly nach sechs Monaten Betatest Kurszuwächse erzielt.“

Frühere Entwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Entwicklung. Diese Information stellt keine Anlageempfehlung, kein Angebot und keine Aufforderung zur Investition dar, sondern dient rein illustrativen Zwecken zur exemplarischen Veranschaulichung. Quelle: Contour (Zitat übersetzt aus dem Englischen), Sauren Fonds-Research AG, Stand Januar 2024

Beispiele aus der Fondsmanager-Praxis

Einfluss von KI auf die Unternehmensebene

Ebene III
Markt



Gespräch am 10. Januar 2024

» Das KI-Thema ist derzeit sehr offen und Veränderungen unterlegen. Es gibt viele „known unknowns“ in Hinblick auf die Auswirkungen bei Unternehmen «

Long-Seite

- ✓ Unternehmen mit „KI-Produkten“:
Zentrale Frage ist, welche
Ergebniswirkung erzielt wird
- ✓ Potenzial für viele Unternehmen:
KI-Vorteile auf der Kostenseite bzw.
Margenverbesserung

Short-Seite

- ✗ Unternehmen mit hohem Personalaufwand
deren Geschäftsmodelle durch KI bedroht
werden: Ersetzt KI den Menschen?
- ✗ Vermeintliche KI-Gewinner:
Keine Monetarisierung von KI möglich und
damit keine positive Ergebniswirkung

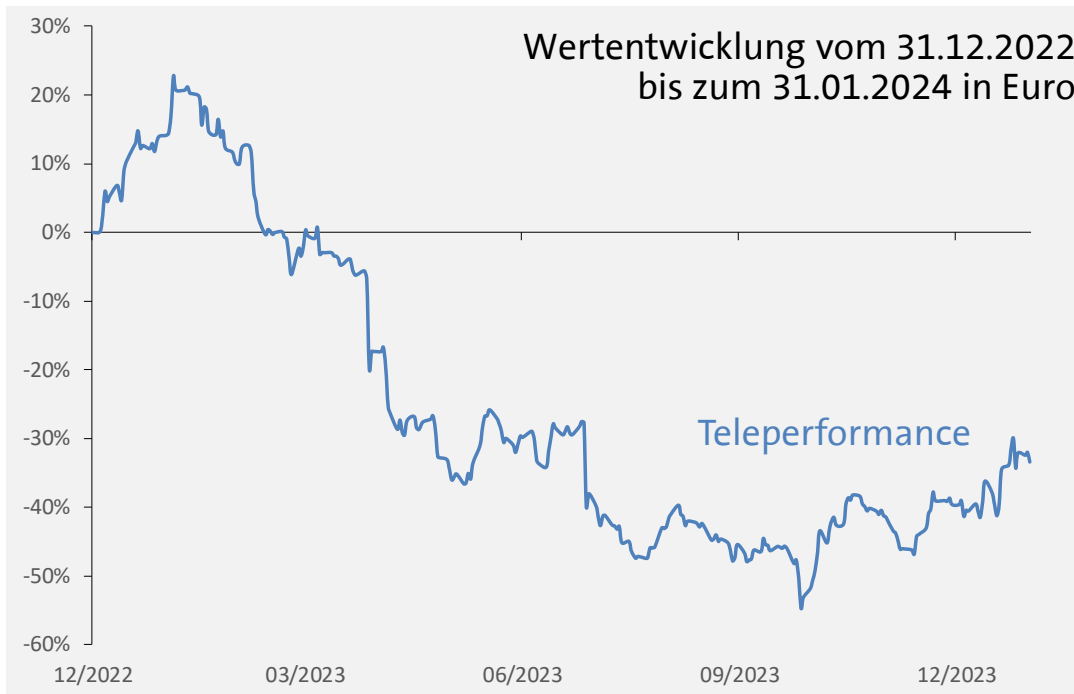
Quelle: Sauren Fonds-Research AG, Stand Januar 2024

Beispiele aus der Fondsmanager-Praxis

Stärkste Auswirkungen aktuell auf Unternehmensebene

Ebene III
Markt

Teleperformance ist Weltmarktführer im Bereich BPO (Business Process Outsourcing) und bietet unter anderem Dienstleistungen wie Kundenservices, technische Unterstützung, Kundenakquise oder Backoffice an.



420.000 Mitarbeiter

450 Standorte

83 Länder

Frühere Entwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Entwicklung. Diese Information stellt keine Anlageempfehlung, kein Angebot und keine Aufforderung zur Investition dar, sondern dient rein illustrativen Zwecken zur exemplarischen Veranschaulichung. Quelle: Wikipedia, Sauren Fonds-Research AG, Stand Januar 2024

Die Rolle von KI im Fondsmanagement – Verdrängt KI die führenden Investmentköpfe?



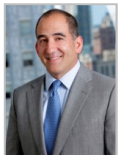
1. KI kommt – der Mensch bleibt für uns entscheidend



2. Aktives Management kann Chancen nutzen



3. Diversifikation weiterhin bedeutend



► **Zukunftsfähig aufgestellt** mit Sauren Dachfonds



Quelle: Sauren Fonds-Research AG, Stand Februar 2024

Wichtige Hinweise

Diese Information wird von der Sauren Fonds-Service AG herausgegeben.

Dies ist eine Marketing-Information. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle subjektive Einschätzung der Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG (Fondsmanager bzw. Anlageberater der „Sauren Fonds“) bzw. der Sauren Fonds-Service AG (Vertriebsstelle der Fonds) wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Es kann keine Verantwortung für die Vollständigkeit und Richtigkeit der Daten seitens der Sauren Fonds-Service AG übernommen werden. Wir machen ausdrücklich darauf aufmerksam, dass Tabellen und Grafiken zur Darstellung steuerlicher Gegebenheiten lediglich der Illustration dienen. Rechenbeispiele dienen ausschließlich Veranschaulichungszwecken. Die darin aufgeführten typisierten Berechnungen gehen von vereinfachten Grundannahmen aus und können keinesfalls eine einzelfallorientierte Beratung ersetzen. **Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.** Die Fonds/der Fonds weisen/weist auf Grund ihrer/seiner Zusammensetzung erhöhte Wertschwankungen auf, d. h. die Anteilepreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Weder die Unternehmen der Sauren Financial Group® noch ein Index-Drittanbieter oder ein anderer Datenanbieter geben ausdrückliche oder implizite Garantien oder Zusicherungen hinsichtlich der Anzeige von Performances und der hierin enthaltenen Daten. Die steuerlichen Daten können sich ebenfalls zukünftig anders entwickeln als in der Vergangenheit. **Die steuerliche Behandlung ist im Übrigen auch von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers abhängig und kann künftig Änderungen unterworfen sein.** Die Sauren Fonds-Service AG weist darauf hin, dass die aufgeführten Publikumsfonds nicht in allen Ländern zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind und weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder verkauft werden. Die Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist.

Diese Information stellt im Übrigen keine Anlageempfehlung bzw. Anlageberatung oder eine Steuerberatung bzw. Rechtsberatung dar und kann daher keinesfalls eine einzelfallorientierte Beratung ersetzen. Insbesondere geht mit dieser Darstellung kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Investmentfondsanteilen einher. Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt. Verbindliche Grundlage für den Kauf eines Fonds ist das Basisinformationsblatt, der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Vertragsbedingungen, dem Verwaltungsreglement bzw. den Anlagebedingungen, der zuletzt veröffentlichte und geprüfte Jahresbericht und der letzte veröffentlichte ungeprüfte Halbjahresbericht, die in deutscher Sprache kostenlos bei der Sauren Fonds-Service AG, Postfach 10 28 54 in 50468 Köln (siehe auch www.sauren.de) und bei der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., société anonyme (siehe auch www.ipconcept.com) oder - für den Sauren Dynamic Absolute Return - bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft HANSAINVEST (siehe auch www.hansainvest.de), erhältlich sind.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Fonds getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG aufzuheben. Weitere Informationen zu Anlegerrechten sind in deutscher Sprache auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft (<https://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html>) einsehbar.

© **Copyright:** Diese Information ist ein urheberrechtlich geschütztes Werk. Alle Rechte bleiben vorbehalten. Diese Information darf ohne die ausdrückliche, schriftliche Erlaubnis der Sauren Fonds-Service AG nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Unter dieses Verbot fällt insbesondere auch die gewerbliche Vervielfältigung per Kopie, die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Online-Dienste und Internet.