



# Wallstreet nahe Allzeithoch: Wie positioniert sich einer der besten US-Aktienfonds?

Dr. Christian Funke, Gründer, Vorstand und Fondsmanager  
Source For Alpha AG, Frankfurt

Webinar Fondsplattform  
9. Februar 2024

## 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
- 28-köpfiges Team mit hoher akademischer Qualifikation und jahrzehntelanger Kapitalmarkterfahrung
- Volumen von mehr als 1 Mrd. EUR in der Verwaltung

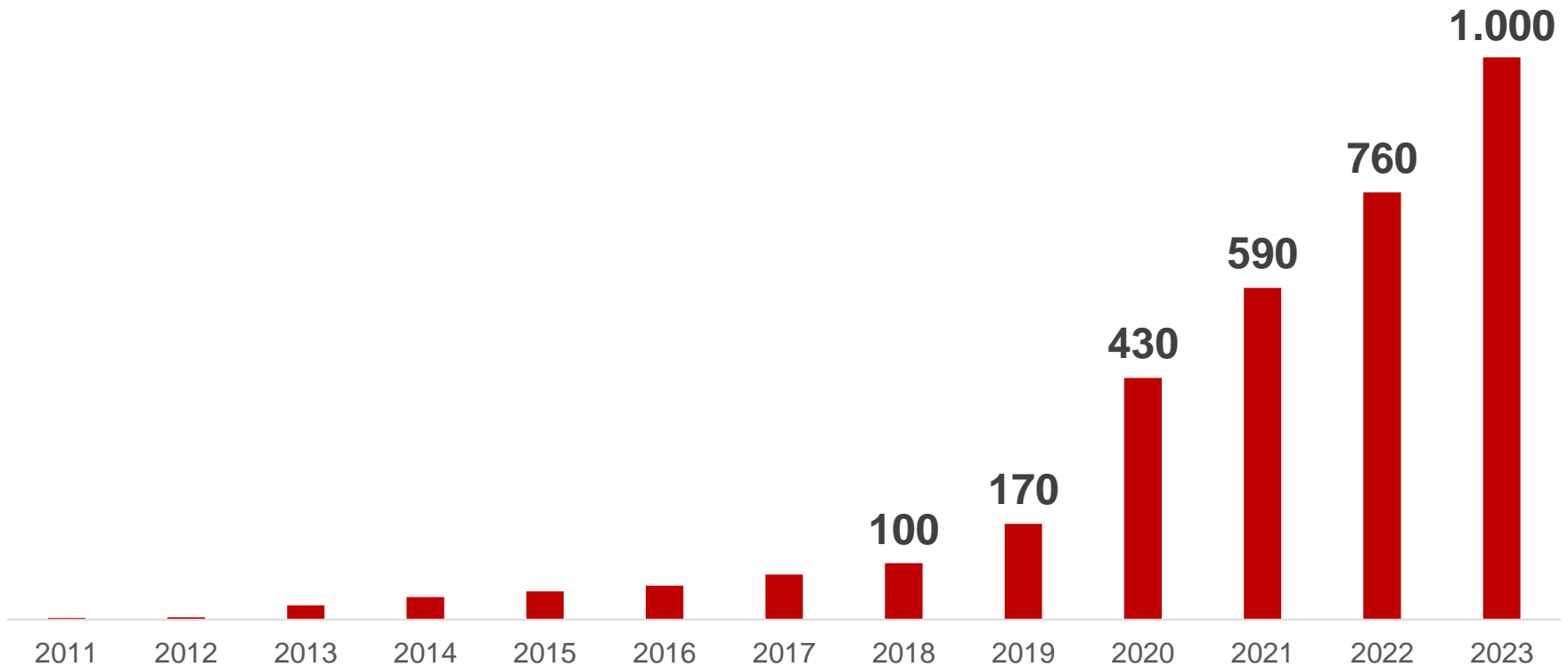



Vorstand: Dr. Christian Funke, Dr. Timo Gebken und Dr. Gaston Michel (Gründer und Fondsmanager) sowie Dieter Helmle (Private Vermögensverwaltung)



Wissenschaft als Anlagephilosophie: Source For Alpha  
investiert objektiv auf Basis empirischer Kapitalmarktforschung

## Entwicklung des verwalteten Kundenvermögens



 **Dynamisches Wachstum seit 2018: Inzwischen verwalten wir mit 28 Mitarbeitern und Mitarbeiterinnen ein Vermögen von mehr als 1 Mrd. Euro**

Quelle: S4A, Stand: Dezember 2023

## Produktqualität: Awards für Fonds und Fondsmanager sowie Top Fondsratings

### Renommierete 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)
- Citywire Elite Fondsmanager 2023  
(276 von 10.000 Aktienfondsmanagern weltweit)
- 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



### S4A US Long mit Top-Fondsratings

- Morningstar Fünf Sterne
- Euro Fondsnote 1
- Citywire Platinum



TM



Quelle: Refinitiv Lipper, Morningstar, Euro Börsenmedien, Citywire, Handelsblatt

## Was sind Faktor-Anlagestrategien?

---

Rendite eines Wertpapiers abhängig von **Faktor 1 + Faktor 2 + Faktor 3 + ....**

z.B. Zins      z.B. Dividende      z.B. Verschuldung

In der akademischen Literatur werden mehr als 320 Faktoren genannt. Welche sind relevant?

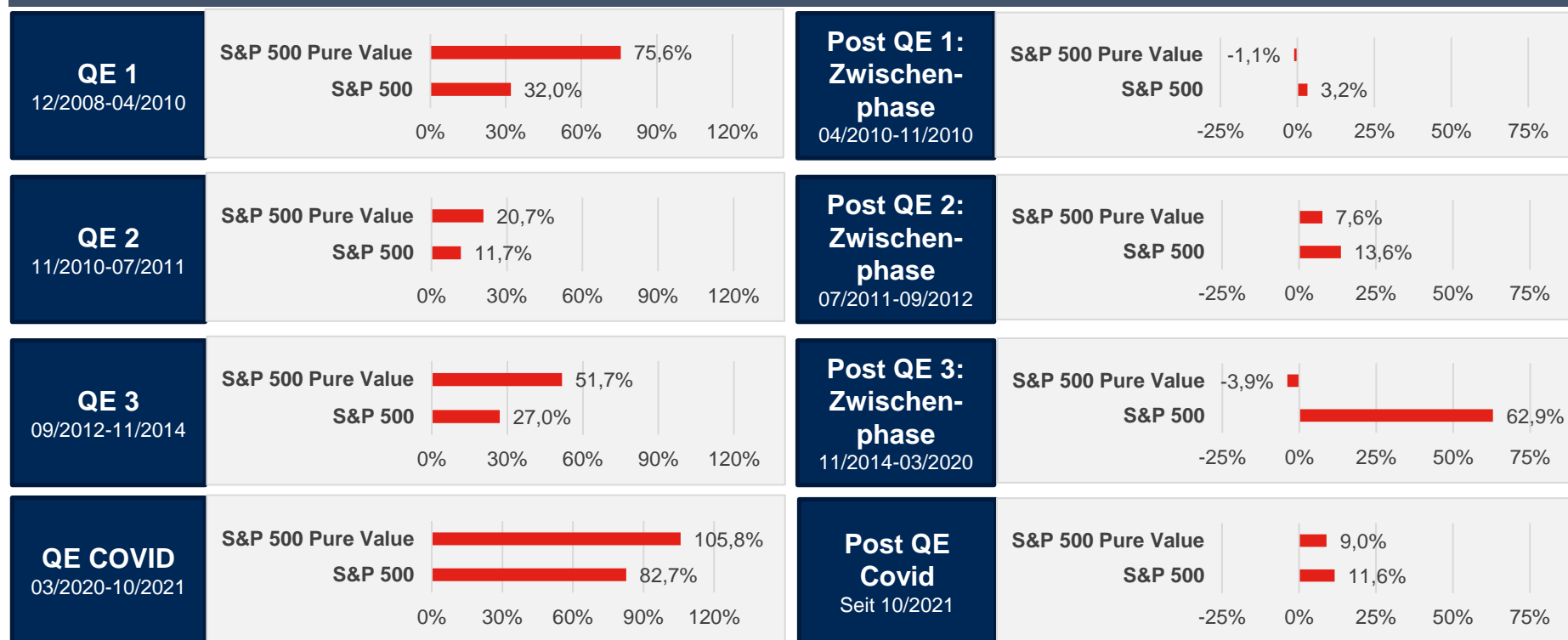
Dimson, Marsh und Staunton (2017) identifizieren die vier Faktoren:

1. Size (Unternehmensgröße)
2. **Value (Bewertungsniveau)**
3. Momentum (Historische Kursentwicklung)
4. Risiko (Volatilität)




Die Kapitalmarktforschung hilft, die relevanten Faktoren zu identifizieren.

## Abhängigkeit der Value-Prämie von der Marktliquidität



Quelle: Refinitiv/ S4A-Berechnungen in USD per 06.02.2024

- 
1. Die positive makroökonomische Wirkung der QE-Programme führt zu einer Outperformance von Value-Aktien in Zeiten expansiver Geldpolitik.
  2. Ein Wechsel der Geldpolitik in 2024 mit den erwarteten Zinssenkungen der Fed sollte ein gutes Umfeld für Value-Aktien bieten.

## Der Investmentstil ist ein wesentlicher Risikofaktor in der Produktauswahl

2022



2023


- Technologiewerte drücken die Kurse von US-Aktien nach unten

- Nasdaq 100:	-33,0%
- S&P 500:	-18,7%
- S4A US Long:	-4,2%

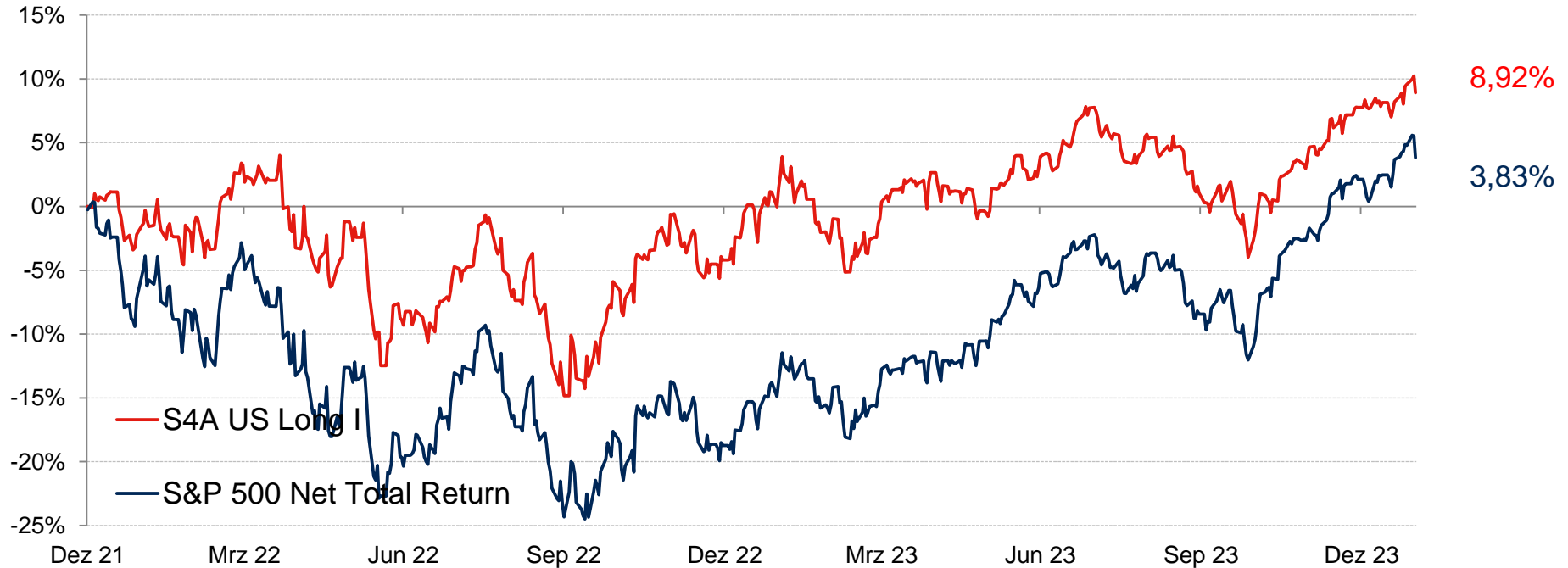
- Technologieaktien ziehen die US-Börsenwerte nach oben

- Nasdaq 100:	+54,7%
- S&P 500:	+25,7%
- S4A US Long:	+11,7%

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

## Wertentwicklung seit 2022 im Vergleich zur Benchmark S&P 500 (in USD)



Quelle: Refinitiv / S4A Berechnungen, Benchmark: S&P 500 Net Total Return (USD), Stand per 31.01.2024



Stabile Performance in 2022 und 2023 mit deutlich geringeren Kursverlusten als der US-Marktindex S&P 500 ergibt eine Outperformance von 5,1% seit 31.12.2023



## S4A US Long Fonds: Top 1% Perzentil in der Morningstar-Peergroup „U.S. Large Value“

- Bewertung des Fonds bei der Ratingagentur Morningstar mit der besten Bewertung 5 Sterne
- Über 5 und 10 Jahre gehörte der Fonds zu den besten 1 % seiner Kategorie „Aktien US Large Value“

Zeitperiode	Letzte 3 Jahre	Letzte 5 Jahre	Letzte 10 Jahre
Wertentwicklung S4A US Long p.a.	11,9%	17,9%	10,6%
Outperformance vs. Aktien US Value p.a.	2,7%	7,0%	2,7%
Perzentil innerhalb der Kategorie	13%	1%	1%
Anzahl Fondstranchen in der Kategorie	385	317	212



Quelle: Morningstar / S4A Berechnungen, Kategorie Aktien US Value, Angaben in USD für die I-Tranche des Fonds, Stand 31.12.2023



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

## Top 50 Positionen

Name	Sektor	Name	Sektor
<b>Air Products and Chemicals Inc</b>	Grundstoffe	<b>IBM Corp</b>	Informationstechnologie
<b>Akamai Technologies Inc</b>	Informationstechnologie	<b>Jacobs Solutions Inc</b>	Industrie
<b>Allegion PLC</b>	Industrie	<b>Johnson &amp; Johnson</b>	Gesundheitswesen
<b>Alphabet Inc Class A</b>	Informationstechnologie	<b>JPMorgan Chase &amp; Co</b>	Finanzdienstleistungen
<b>Alphabet Inc Class C</b>	Informationstechnologie	<b>Kimberly-Clark Corp</b>	Basiskonsumgüter
<b>Amgen Inc</b>	Gesundheitswesen	<b>Leidos Holdings Inc</b>	Informationstechnologie
<b>Assurant Inc</b>	Finanzdienstleistungen	<b>Marsh &amp; McLennan Companies Inc</b>	Finanzdienstleistungen
<b>AT&amp;T Inc</b>	Telekommunikation	<b>Masco Corp</b>	Industrie
<b>Avery Dennison Corp</b>	Grundstoffe	<b>Medtronic PLC</b>	Gesundheitswesen
<b>Becton Dickinson and Co</b>	Gesundheitswesen	<b>Mondelez International Inc</b>	Basiskonsumgüter
<b>Bristol-Myers Squibb Co</b>	Gesundheitswesen	<b>NVR Inc</b>	Konsumgüter
<b>Campbell Soup Co</b>	Basiskonsumgüter	<b>Oracle Corp</b>	Informationstechnologie
<b>Chevron Corp</b>	Energie	<b>Packaging Corp of America</b>	Industrie
<b>Cincinnati Financial Corp</b>	Finanzdienstleistungen	<b>PepsiCo Inc</b>	Basiskonsumgüter
<b>Cintas Corp</b>	Industrie	<b>Procter &amp; Gamble Co</b>	Basiskonsumgüter
<b>Cisco Systems Inc</b>	Telekommunikation	<b>Qualcomm Inc</b>	Informationstechnologie
<b>Comcast Corp</b>	Telekommunikation	<b>Sysco Corp</b>	Basiskonsumgüter
<b>Constellation Brands Inc</b>	Basiskonsumgüter	<b>Teledyne Technologies Inc</b>	Industrie
<b>DENTSPLY SIRONA Inc</b>	Gesundheitswesen	<b>Thermo Fisher Scientific Inc</b>	Gesundheitswesen
<b>Dover Corp</b>	Industrie	<b>Travelers Companies Inc</b>	Finanzdienstleistungen
<b>Hasbro Inc</b>	Konsumgüter	<b>United Parcel Service Inc</b>	Industrie
<b>Henry Schein Inc</b>	Gesundheitswesen	<b>UnitedHealth Group Inc</b>	Gesundheitswesen
<b>Home Depot Inc</b>	Konsumgüter	<b>Verizon Communications Inc</b>	Telekommunikation
<b>Honeywell International Inc</b>	Industrie	<b>Walt Disney Co</b>	Konsumgüter
<b>Huntington Ingalls Industries Inc</b>	Industrie	<b>Zimmer Biomet Holdings Inc</b>	Gesundheitswesen

Quelle: Refinitiv / S4A Berechnungen Stand per 31.01.2024

## 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




### S4A US Equity ESG

#### Erfolgreicher Value-Ansatz

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

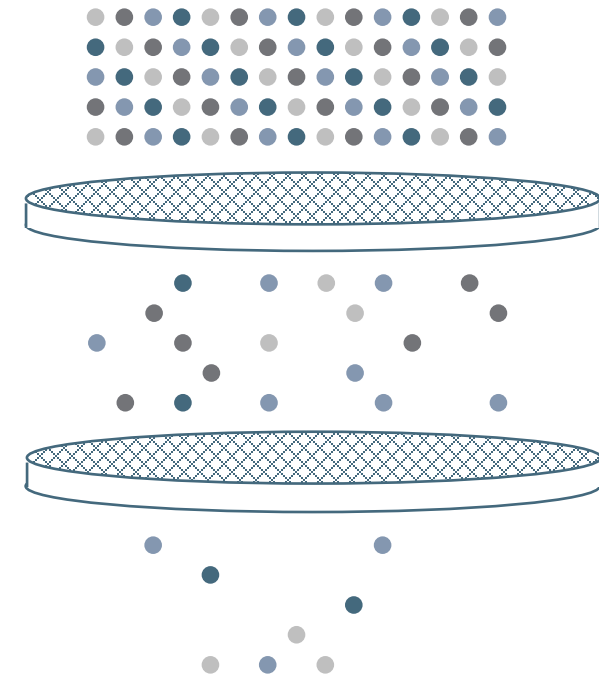
#### Nachhaltiger Value-Ansatz

- 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.

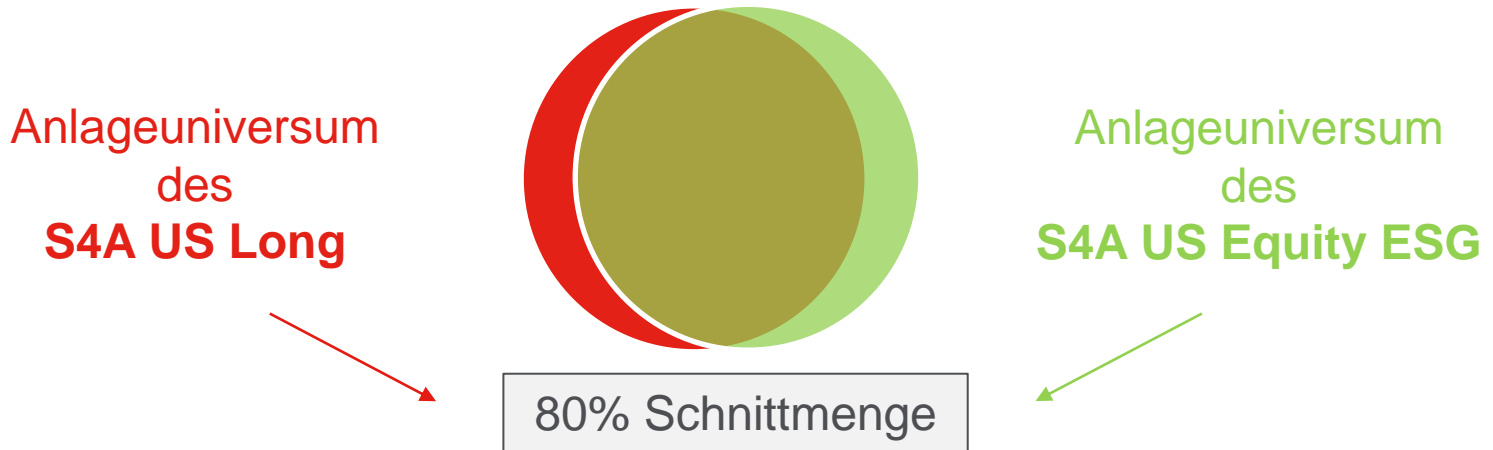
## Der Investmentprozess des S4A US Equity ESG Fonds

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 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 46 Firmen des S&P 500 erfüllen diese Kriterien nicht
4. **Ergebnis: Ausschluss von 86 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 414 Titel)

**Ziel: Der S4A US Equity ESG soll dem Renditeverlauf des S4A US Long möglichst ähneln**



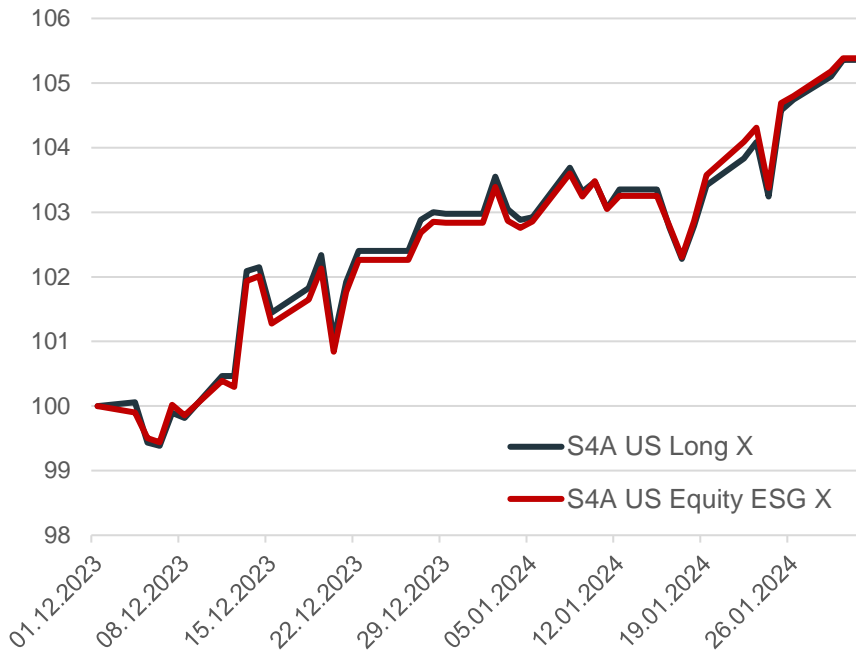
- 80 % der Titel, welche sich im S4A US Long befinden, halten mit der gleichen Gewichtung Einzug in den S4A US Equity ESG
- Die restlichen 20 % werden im S4A US Equity ESG durch möglichst ähnliche Werte ersetzt
- ➔ Das Renditeprofil des S4A US Equity ESG sollte möglichst ähnlich zum erfolgreichen S4A US Long sein



**Die Investmentstrategie des S4A US Equity ESG verfolgt das Ziel, ein sehr ähnliches Renditeprofil wie der S4A US Long aufzuweisen**

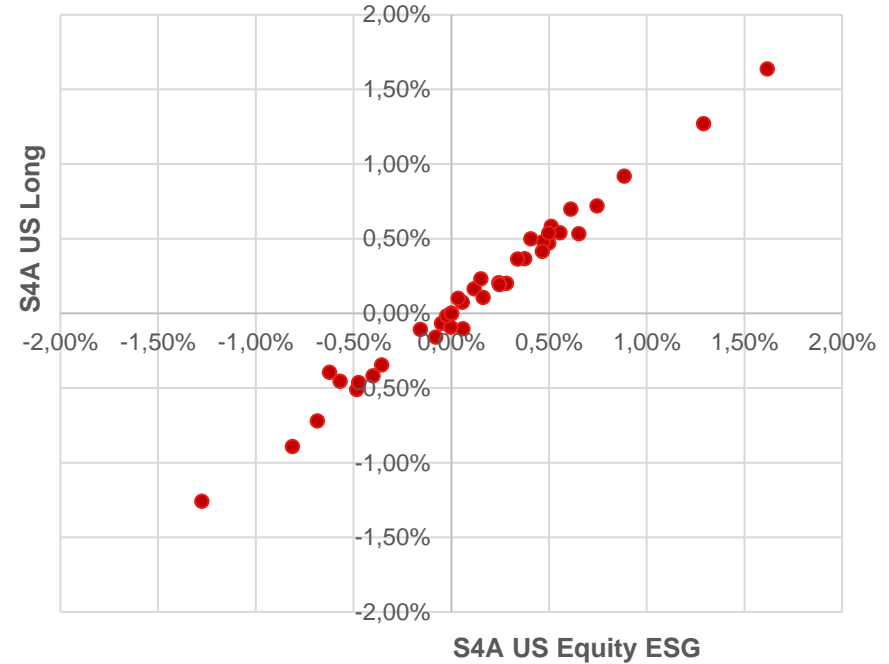
## Gleich laufende Wertentwicklung

Indexierte Anteilspreisentwicklung



## Hohe Korrelation der Renditen

Scatter Plot Tagesrenditen



Quelle: Refinitiv/ S4A Berechnungen, Stand: 31.01.2024



**Gleich laufende Wertentwicklung:**  
Nur 3 Basispunkte Unterschied nach 43 Handelstagen



**Geringer Tracking Error 1,1% p.a. und sehr hohe Korrelation 99,2% der Tagesrenditen**



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

Tel.: +49 69 271 473 601

Mobil: +49 174 301 100 1

[funke@source-for-alpha.de](mailto:funke@source-for-alpha.de)

**Wir freuen uns auf den Austausch mit Ihnen.**

## Stammdaten S4A US Long Aktienfonds

	S4A US Long Fonds				
Anteilklasse	R	I	A	E (EUR-Hedged)	V
ISIN	DE000A1H6HH3	DE000A112T67	DE000A3D06A5	DE000A3D05J8	DE000A3C91M4
WKN	A1H6HH	A112T6	A3D06A	A3D05J	A3C91M
Auflegedatum	02. Mai 2011	20. Mai 2014	3. März 2023	17. Januar 2023	28. Januar 2022
Vergleichsindex	S&P 500 Net Total Return USD Index			S&P 500 Daily Hedged EUR Net Total Return	S&P 500 Net Total Return USD Index
Währung	USD			EUR	USD
Ertragsverwendung	Thesaurierend		Ausschüttend	Thesaurierend	
Service-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%	0%	0%	0%	0%
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	1,5% p.a.	1,0% p.a.	1,0% p.a.	1,0% p.a.	1,3% 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>High Watermark: 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 (High Watermark).</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>



## Performance Attribution S4A US Long: Zeitraum vom 03.01.2023 bis 29.12.2023 (1 Jahr)

Die vorliegende Untersuchung führt eine Performance Attribution anhand einer Sektorenanalyse durch: S4A US Long (Portfolio) vs. S&P 500 (Benchmark) für den Zeitraum vom 03.01.2023 bis 29.12.2023. Hierzu wird zunächst die Gesamrendite des Portfolios sowie der Benchmark den 10 GICS-Sektoren zugeordnet, um anschließend den Allokations- sowie Selektionseffekt des jeweiligen Sektors zu berechnen. Die Rendite des Portfolios wird wie folgt berechnet: Die Aktien im Portfolio werden auf Basis ihres zugehörigen Sektors den jeweiligen Industriepartnern zugeteilt. Danach wird die wertgewichtete Rendite für jedes Industriepartners ermittelt – hierzu wird die Marktkapitalisierung zum Schlussstand des Vortages sowie die Veränderung der Total-Return-Indexstände (inkl. Dividendenzahlungen) herangezogen. Folglich beinhaltet die Rendite des Portfolios keine Gebühren, Gewinne oder Verluste aus dem Intraday-Handel, sowie Quellensteuern von Dividendenzahlungen. Bei der Rendite der Benchmark handelt es sich um den Total Return von Standard and Poor's.

GICS Code	GICS Name / Total	S4A US Long		S&P 500		Performance Attribution		
		Durchschnittliches Gewicht	Rendite	Durchschnittliches Gewicht	Rendite	Allokation	Selektion	Total
			<b>13,49%</b>		<b>26,75%</b>	<b>-6,51%</b>	<b>-4,69%</b>	<b>-11,20%</b>
10	Energie	4,57%	0,94%	4,50%	2,39%	-0,12%	-0,09%	-0,21%
15	Grundstoffe	3,73%	2,03%	2,54%	12,66%	0,13%	-0,40%	-0,27%
20	Industrie	9,48%	18,74%	8,44%	17,89%	0,35%	0,17%	0,52%
25	Konsumgüter zyklisch	7,04%	19,51%	10,47%	43,25%	-1,13%	-1,40%	-2,53%
30	Konsumgüter nicht zyklisch	13,27%	-5,11%	6,73%	0,75%	0,17%	-0,69%	-0,52%
35	Gesundheitswesen	18,71%	-1,11%	13,74%	2,35%	0,36%	-0,80%	-0,44%
40	Finanzwesen	11,99%	15,86%	12,50%	11,73%	-0,26%	0,37%	0,11%
45	Informationstechnologie	9,90%	44,16%	27,50%	59,45%	-7,92%	-1,01%	-8,92%
50	Telekommunikation	13,24%	44,79%	8,42%	53,58%	2,38%	-0,77%	1,61%
55	Versorger	7,67%	-7,89%	2,66%	-7,09%	-0,23%	-0,10%	-0,33%
60	Immobilien	0,41%	18,68%	2,51%	12,01%	-0,25%	0,03%	-0,23%

Quelle: Refinitiv/ S4A-Berechnungen per 31.12.2023

## Performance Attribution S4A US Long: Zeitraum vom 02.01.2019 bis 29.12.2023 (5 Jahre)

Die vorliegende Untersuchung führt eine Performance Attribution anhand einer Sektorenanalyse durch: S4A US Long (Portfolio) vs. S&P 500 (Benchmark) für den Zeitraum vom 02.01.2019 bis 29.12.2023. Hierzu wird zunächst die Gesamrendite des Portfolios sowie der Benchmark den 10 GICS-Sektoren zugeordnet, um anschließend den Allokations- sowie Selektionseffekt des jeweiligen Sektors zu berechnen. Die Rendite des Portfolios wird wie folgt berechnet: Die Aktien im Portfolio werden auf Basis ihres zugehörigen Sektors den jeweiligen Industriepartnern zugeteilt. Danach wird die wertgewichtete Rendite für jedes Industriepartners ermittelt – hierzu wird die Marktkapitalisierung zum Schlussstand des Vortages sowie die Veränderung der Total-Return-Indexstände (inkl. Dividendenzahlungen) herangezogen. Folglich beinhaltet die Rendite des Portfolios keine Gebühren, Gewinne oder Verluste aus dem Intraday-Handel, sowie Quellensteuern von Dividendenzahlungen. Bei der Rendite der Benchmark handelt es sich um den Total Return von Standard and Poor's.

GICS Code	GICS Name / Total	S4A US Long		S&P 500		Performance Attribution		
		<i>Durchschnittliches</i>		<i>Durchschnittliches</i>		<i>Allokation</i>	<i>Selektion</i>	<i>Total</i>
		<i>Gewicht</i>	<i>Rendite</i>	<i>Gewicht</i>	<i>Rendite</i>			
			<b>152,55%</b>		<b>106,43%</b>	<b>9,25%</b>	<b>24,81%</b>	<b>34,05%</b>
10	Energie	5,14%	159,67%	3,87%	83,71%	0,52%	1,68%	2,20%
15	Grundstoffe	5,21%	158,61%	2,60%	88,18%	2,84%	1,93%	4,77%
20	Industrie	18,87%	141,22%	8,50%	93,45%	13,60%	7,17%	20,76%
25	Konsumgüter zyklisch	8,15%	109,37%	11,02%	88,54%	1,71%	3,63%	5,34%
30	Konsumgüter nicht zyklisch	8,69%	50,06%	6,71%	33,66%	-0,26%	0,23%	-0,03%
35	Gesundheitswesen	17,79%	88,15%	13,97%	75,37%	0,99%	1,22%	2,21%
40	Finanzwesen	19,06%	145,38%	11,73%	74,69%	10,32%	6,81%	17,13%
45	Informationstechnologie	5,94%	174,95%	25,90%	149,27%	-20,52%	-0,40%	-20,92%
50	Telekommunikation	7,26%	156,12%	9,83%	84,45%	0,27%	1,58%	1,86%
55	Versorger	6,26%	38,46%	2,87%	9,79%	0,54%	0,37%	0,91%
60	Immobilien	0,64%	162,08%	2,63%	57,50%	-0,77%	0,59%	-0,18%

Quelle: Refinitiv/ S4A-Berechnungen per 31.12.2023

## Aktien des S4A US Long, welche nicht den Nachhaltigkeitskriterien entsprechen

ISIN	Wertpapierbezeichnung	Sektor	Regelverstoß
US0255371017	American Electric Power Co Inc	Utilities	BaFin und Governance-Kriterien
US0236081024	Ameren Corp	Utilities	BaFin und Governance-Kriterien
US1667641005	Chevron Corp	Energy	BaFin und Governance-Kriterien
US1720621010	Cincinnati Financial Corp	Financial Services	ESG-Bewertung
US20825C1045	ConocoPhillips	Energy	BaFin und Governance-Kriterien
US25278X1090	Diamondback Energy Inc	Energy	BaFin und Governance-Kriterien
US2333311072	DTE Energy Co	Utilities	BaFin und Governance-Kriterien
US26875P1012	EOG Resources Inc	Energy	BaFin und Governance-Kriterien
US37959E1029	Globe Life Inc	Financial Services	ESG-Bewertung
US4385161066	Honeywell International Inc	Industrials	Zielmarktkonformität
US4464131063	Huntington Ingalls Industries Inc	Industrials	BaFin und Governance-Kriterien
US46982L1089	Jacobs Solutions Inc	Industrials	BaFin und Governance-Kriterien
US5253271028	Leidos Holdings Inc	Technology	Zielmarktkonformität
US7185461040	Phillips 66	Energy	BaFin und Governance-Kriterien
US8425871071	Southern Co	Utilities	BaFin und Governance-Kriterien
US9139031002	Universal Health Services Inc Class B	Healthcare	ESG-Bewertung
US98389B1008	Xcel Energy Inc	Utilities	BaFin und Governance-Kriterien



- Innerhalb des aktuellen S4A US Long Portfolios erfüllen 17 Titel nicht die definierten Nachhaltigkeitskriterien
- Diese werden im S4A US Equity ESG durch ähnliche Titel, welche den Nachhaltigkeitskriterien entsprechen, ersetzt

## Anteilklassen im Überblick

S4A US Equity ESG (Artikel 8 EU SFDR)				
Anteilkategorie	R	I	A	X
ISIN	DE000A3ERMW7	DE000A3ERMX5	DE000A3ERNG8	DE000A3ERMY3
WKN	A3ERMW	A3ERMX	A3ERNG	A3ERMY
Währung	USD	USD	USD	USD
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Ausschüttend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	bis zu max. 5%	0%	0%	0%
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	1,5% p.a.	1,0% 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> <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>

## 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 irgend einer 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 Drittquellen 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.