



## US-Nebenwerte: Potenzial?

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

Webinar Fondsplattform  
14. Dezember 2023

## 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

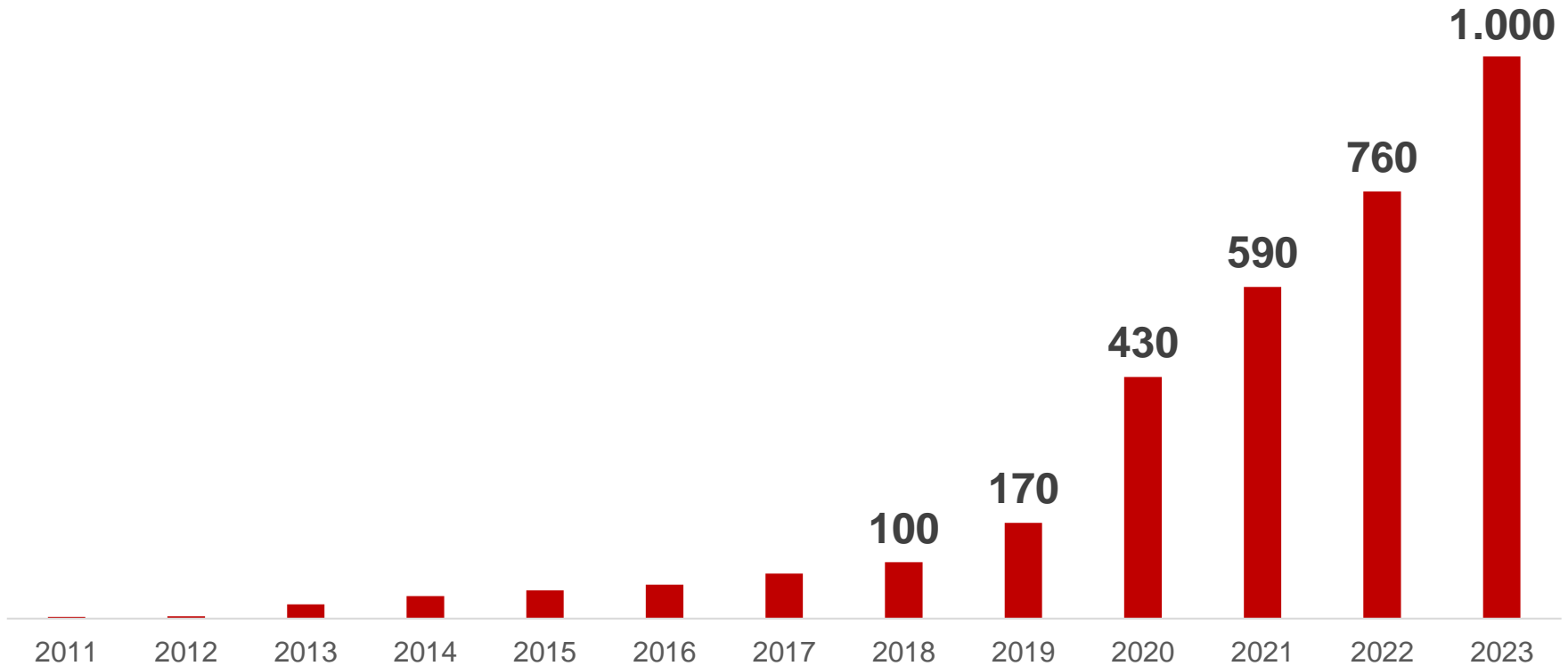



Vorstand: Dr. Christian Funke, Dr. Timo Gebken und Dr. Gaston Michel (Gründer und Fondsmanager) sowie Dieter Helmle (Private Vermögensverwaltung)



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

## 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) = Nebenwerte vs. Standardwerte (Small-Cap-Premium)**
2. Value (Bewertungsniveau)
3. Momentum (Historische Kursentwicklung)
4. Risiko (Volatilität)



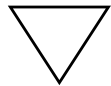
Die Kapitalmarktforschung hilft, die relevanten Faktoren zu identifizieren.

# Size-Effekt: Small-Cap-Premium (1)

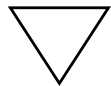
## Worin unterscheidet sich der Size-Effekt von anderen Faktoren?



Einzeltitel-  
selektion



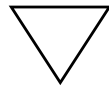
Outperformance  
möglich bei  
ineffizienten  
Märkten



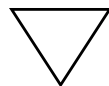
Aktives  
Management nötig



Industrie-  
allokation



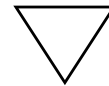
Outperformance  
möglich bei  
ineffizienten  
Märkten



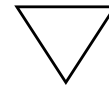
Aktives  
Management nötig



Länder-  
allokation



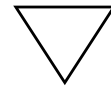
Outperformance  
möglich bei  
ineffizienten  
Märkten



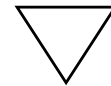
Aktives  
Management nötig



Small-Cap- vs.  
Large-Cap-  
Allokation



Outperformance von  
Small Caps stellt eine  
systematische  
Entlohnung für die  
geringere Liquidität dar

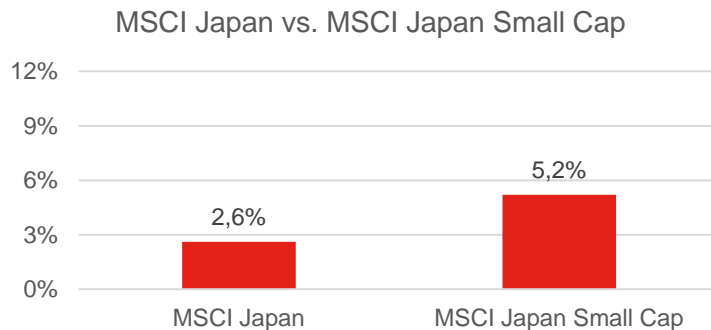
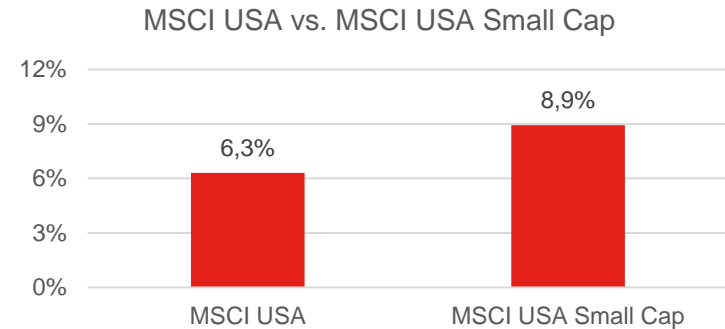
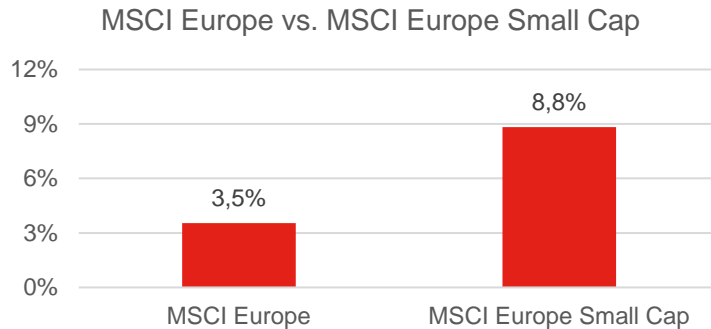


Kein aktives  
Management nötig




- Die Outperformance von Small Caps basiert nicht auf Ineffizienzen, sondern auf einer systematischen Entlohnung für die geringere Liquidität
- Auch bei hocheffizienten Märkten können Small Caps eine systematische Outperformance generieren

## Relative Performance von Small-Cap-Aktien



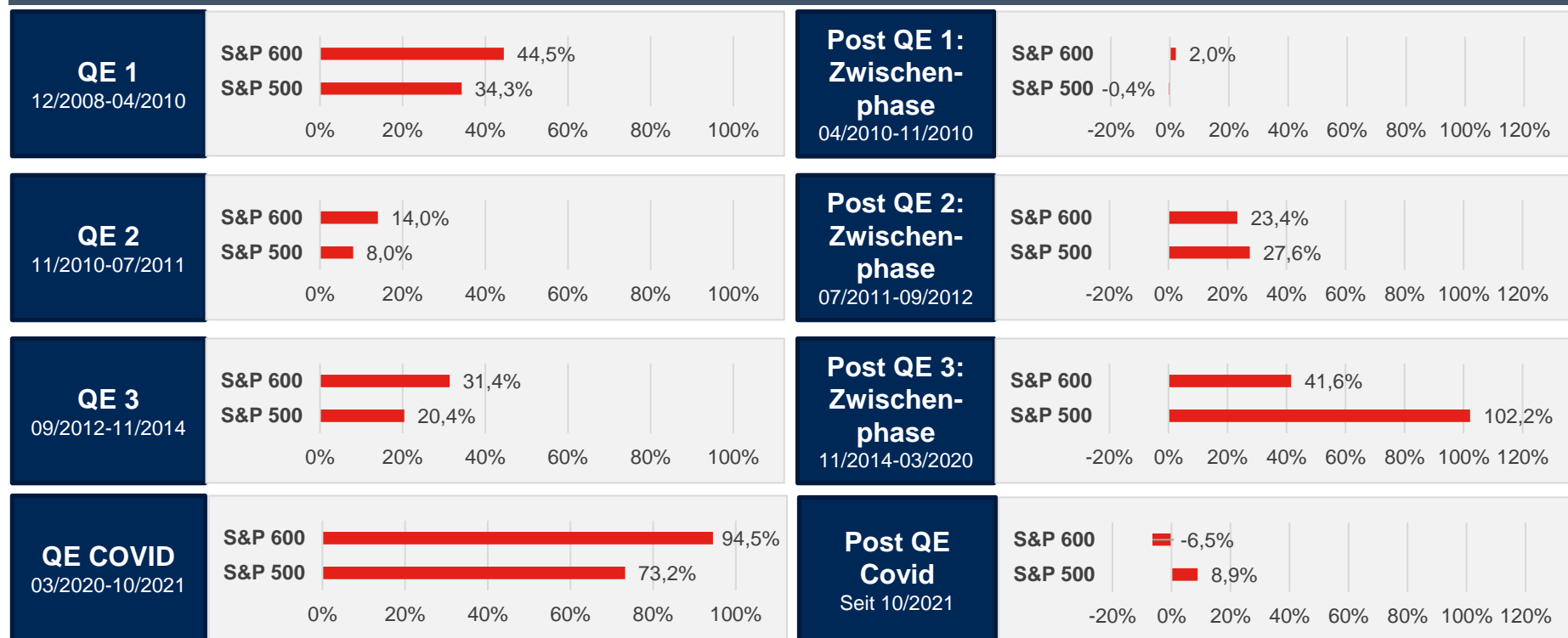
- Small Caps weisen in allen entwickelten Märkten langfristig eine systematische Outperformance gegenüber Large Caps auf
- Diese stellt eine Entlohnung für die geringere Liquidität von Small-Cap-Aktien dar

Rendite p.a. auf Basis von Total Return Indizes in Euro im Zeitraum vom 31.12.2000 bis 30.11.2023; Quelle: Refinitiv / S4A Berechnungen



Langfristig systematische Outperformance von Nebenwerten als Entlohnung für die geringere Liquidität („Prämie“)

## Abhängigkeit der Small-Cap-Prämie von der Marktliquidität



Quelle: Refinitiv/ S4A-Berechnungen per 30.11.2023

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



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

- Langfristig über 5 und 10 Jahre gehörte der S4A US Long Fonds jeweils zu den besten 1 % der Morningstar Kategorie „Aktien US Large Value“
- Bewertung des Fonds bei Morningstar mit 5 Sternen



Zeitperiode	2023	2022	2021	2020	2019	Letzte 3 Jahre	Letzte 5 Jahre	Letzte 10 Jahre
Wertentwicklung S4A US Long p.a.	5,5%	-4,2%	29,9%	22,8%	32,5%	18,3%	12,4%	10,9%
Outperformance vs. Aktien US Value p.a.	3,3%	3,4%	4,9%	19,0%	8,7%	6,9%	6,7%	3,2%
Perzentil innerhalb der Kategorie	16%	15%	12%	1%	1%	2%	1%	1%
Anzahl Fondstranchen in der Kategorie	482	445	538	581	552	385	327	213

Quelle: Morningstar / S4A Berechnungen, Kategorie Aktien US Value, Angaben in USD für die I-Tranche des Fonds, Stand 30.09.2023



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



## 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

€uro

€uro  
AM SONNTAG

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-Fondsratings

- Morningstar Fünf Sterne
- Euro Fondsnote 1
- Citywire Platinum



TM



Quelle: Refinitiv Lipper, Morningstar, Euro Börsenmedien, Boutiquen Awards



**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)



**Dr. Sezar Aydogan**  
**Fondsvertrieb**

Tel.: +49 69 271 473 615  
Mobil: +49 151 520 454 95  
[aydogan@source-for-alpha.de](mailto:aydogan@source-for-alpha.de)



**Martin Huhn**  
**Fondsvertrieb**

Tel.: +49 69 271 473 632  
Mobil: +49 175 435 847 8  
[huhn@source-for-alpha.de](mailto:huhn@source-for-alpha.de)



**Michael Peters**  
**Produktexperte**

Tel.: +49 69 271 473 628  
Mobil: +49 175 435 847 8  
[peters@source-for-alpha.de](mailto:peters@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	DE, AT, CH	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>

## 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 2023, 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 Drittmittel 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 enthaltenen 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.