



Leitbörse USA: Favoritenwechsel?

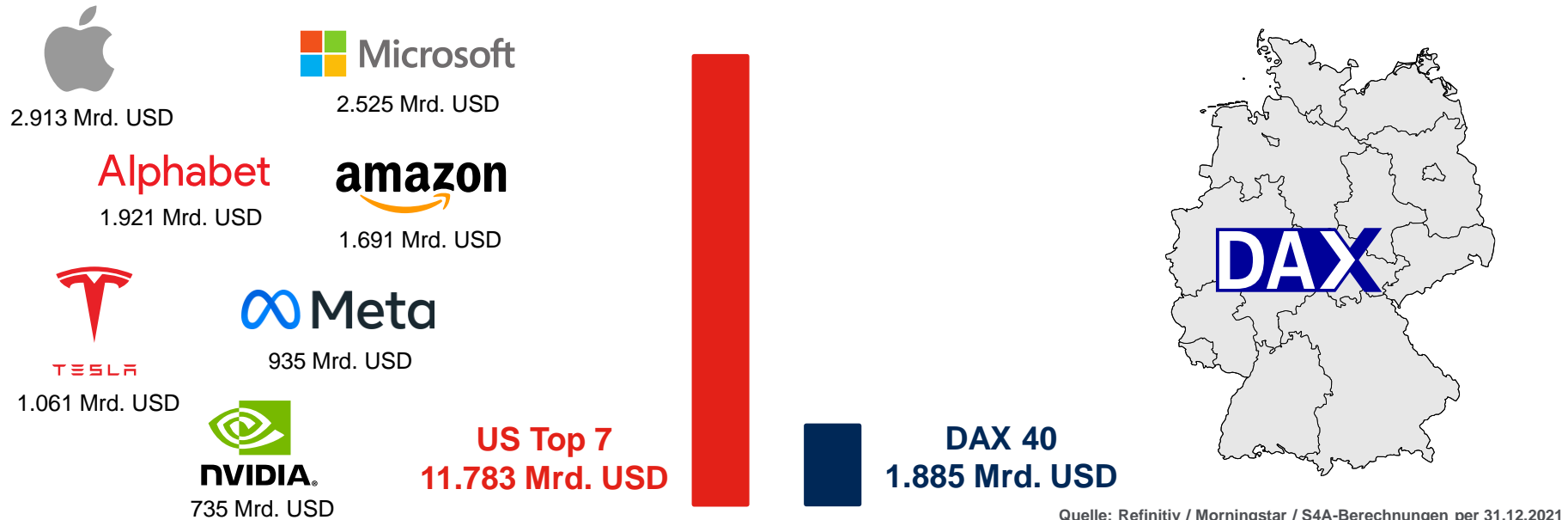
Growth Risiken? Zeit für Value-Aktien?

Webinar Die Fondsplattform – Drescher & Cie. AG

Frankfurt am Main,
1. Februar 2022

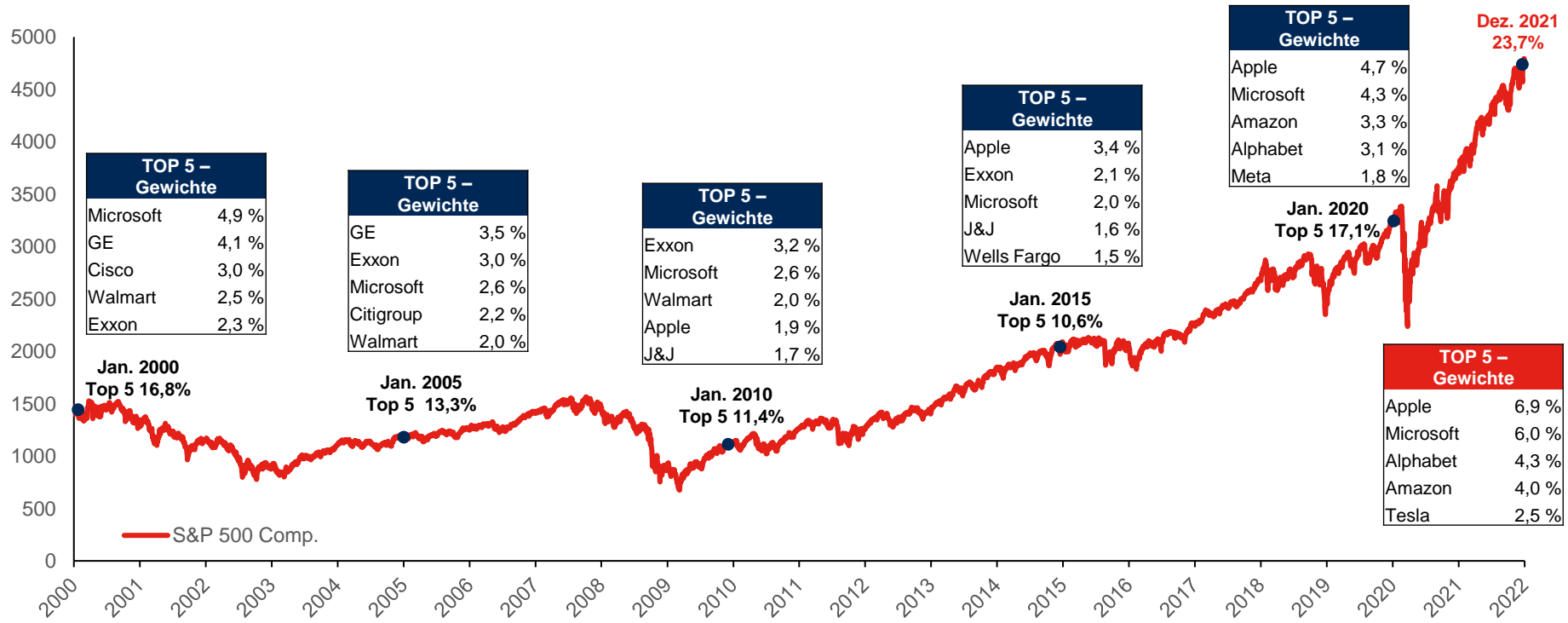
10 Jahre Growth-Rallye...

Marktkapitalisierung in Mrd. USD



➔ 10 Jahre Growth-Rallye haben zu einer massiven Übergewichtung des Technologiesektors und einer Abhängigkeit von wenigen Einzeltiteln geführt – alleine Apple oder Microsoft sind mehr wert als der gesamte Dax.

S&P 500 - Top 5 Aktiengewichte im Zeitverlauf



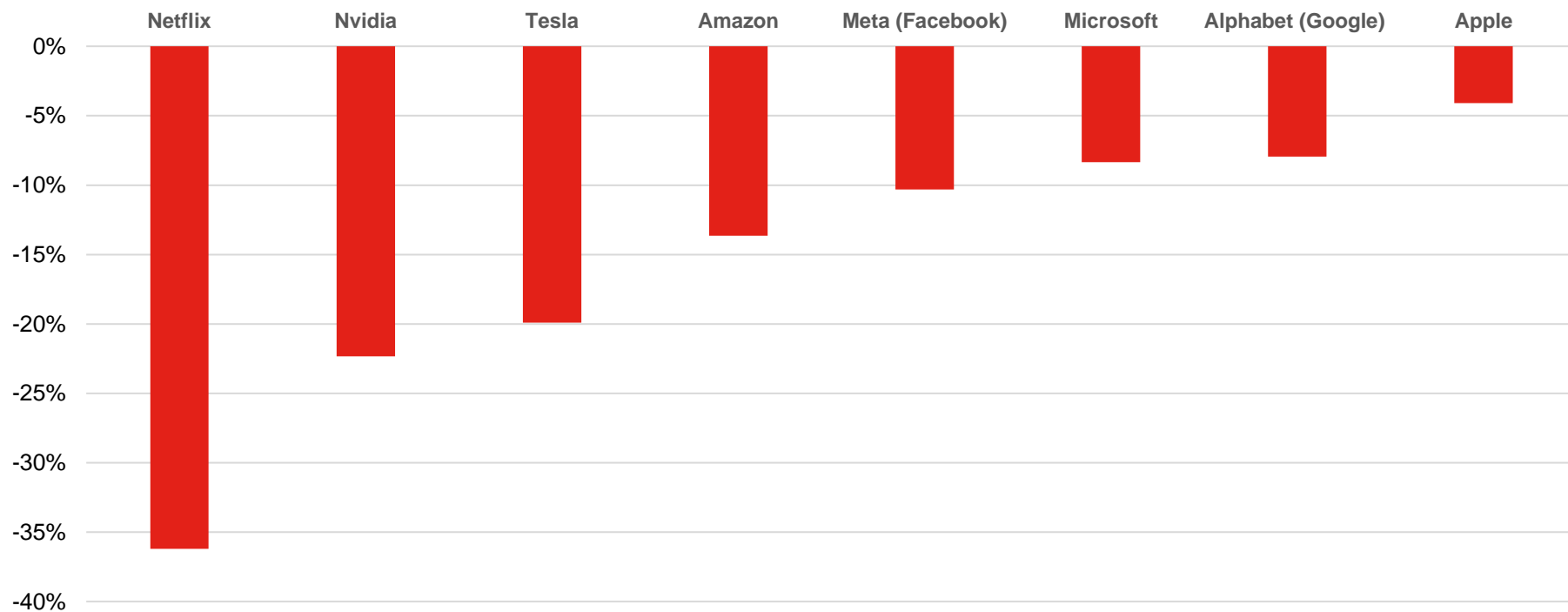
Source: Refinitiv / Morningstar / S4A calculations, data as of 31.12.2021



Eine derartige Konzentration auf wenige Einzeltitel aus einer einzelnen Branche ist in der Historie einmalig. Ist diese Entwicklung weiterhin eine große Chance oder vielmehr ein enormes Klumpenrisiko?

Hat die Rotation zu Value-Aktien begonnen?

Verluste der großen Growth-Tech-Aktien im Januar 2022



Quelle: Refinitiv / S4A Berechnungen, Stand per 28.01.2022



Deutliche Verluste bei den US-Tech-Growth-Titeln in 2022 zeigen das Risiko der Konzentration deutlich auf – zur Diversifikation und Risikoreduktion Ergänzung von Portfolios durch Value-Titel sinnvoll

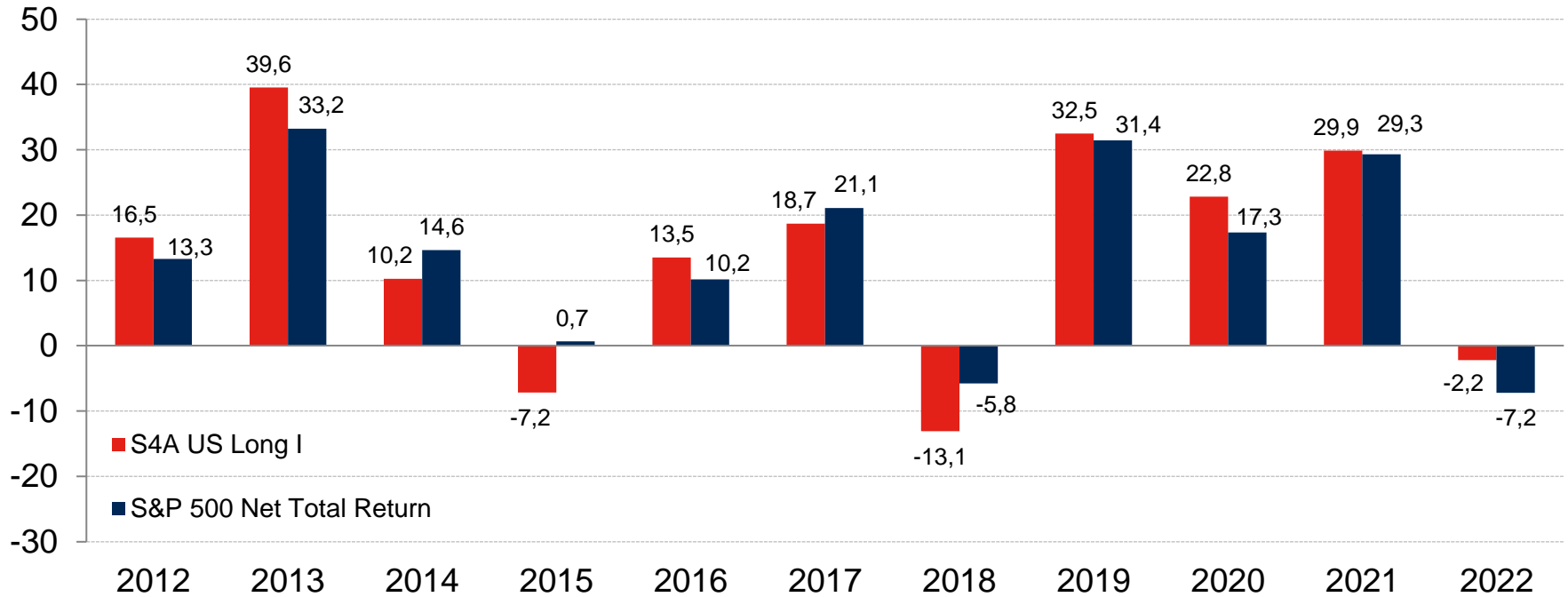
Top 50 Positionen

Name	Land	Sektor
3M Co.	USA	Industrie
Abbott Laboratories	USA	Gesundheitswesen
AbbVie Inc.	USA	Gesundheitswesen
Advance Auto Parts Inc.	USA	Konsumgüter
Akamai Technologies Inc.	USA	Informationstechnologie
Ameren Corp.	USA	Versorger
Ameriprise Financial Inc.	USA	Finanzdienstleistungen
Archer Daniels Midland Company	USA	Basiskonsumgüter
Assurant Inc.	USA	Finanzdienstleistungen
Becton, Dickinson & Co.	USA	Gesundheitswesen
Berkshire Hathaway Inc.	USA	Finanzdienstleistungen
Cigna Corp.	USA	Gesundheitswesen
Cisco Systems Inc.	USA	Informationstechnologie
Constellation Brands Inc.	USA	Basiskonsumgüter
Diamondback Energy Inc.	USA	Energie
Dover Corp.	USA	Industrie
DTE Energy Co.	USA	Versorger
Eversource Energy	USA	Versorger
Garmin Ltd.	USA	Konsumgüter
Globe Life Inc.	USA	Finanzdienstleistungen
Hasbro Inc.	USA	Konsumgüter
Henry Schein Inc.	USA	Gesundheitswesen
Honeywell International Inc.	USA	Industrie
International Flavors & Fragrances Inc.	USA	Grundstoffe
Johnson & Johnson	USA	Gesundheitswesen

Name	Land	Sektor
Johnson Controls International PLC	USA	Industrie
Marsh & McLennan Cos. Inc.	USA	Finanzdienstleistungen
McKesson Corp.	USA	Gesundheitswesen
Medtronic PLC	USA	Gesundheitswesen
Merck & Co. Inc.	USA	Gesundheitswesen
Molson Coors Beverage Co.	USA	Basiskonsumgüter
Nasdaq Inc.	USA	Finanzdienstleistungen
NextEra Energy Inc.	USA	Versorger
Oracle Corp.	USA	Informationstechnologie
Packaging Corp. of America	USA	Grundstoffe
PepsiCo Inc.	USA	Basiskonsumgüter
PPG Industries Inc.	USA	Grundstoffe
Public Service Enterprise Group Inc.	USA	Versorger
Robert Half International Inc.	USA	Industrie
Seagate Technology Holdings PLC	USA	Informationstechnologie
Sealed Air Corp.	USA	Grundstoffe
Snap-on Inc.	USA	Industrie
The Allstate Corp.	USA	Finanzdienstleistungen
The Interpublic Group of Companies Inc.	USA	Kommunikation
The Kroger Co.	USA	Basiskonsumgüter
The Procter & Gamble Co.	USA	Basiskonsumgüter
The Travelers Companies Inc.	USA	Finanzdienstleistungen
Tyson Foods Inc.	USA	Basiskonsumgüter
Union Pacific Corp.	USA	Industrie
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USA	Industrie

Quelle: Refinitiv / S4A Berechnungen Stand per 30.11.2021

Jährliche Performance des Fonds (in %)



Performance nach BVI-Methode, Rendite der institutionellen Tranche seit Auflage am 20. Mai 2014 ergänzt um die Rendite der Retail-Tranche (Auflage am 2. Mai 2011),
 Quelle: Refinitiv / S4A Berechnungen, Benchmark: S&P 500 Net Total Return (USD), Fondsaufgabe 02.05.2011, Stand per 28.01.2022



Obwohl vor allem Wachstumswerte den S&P 500 getrieben haben, hat unser Value-Aktienfonds S4A US Long sehr gut abgeschnitten.

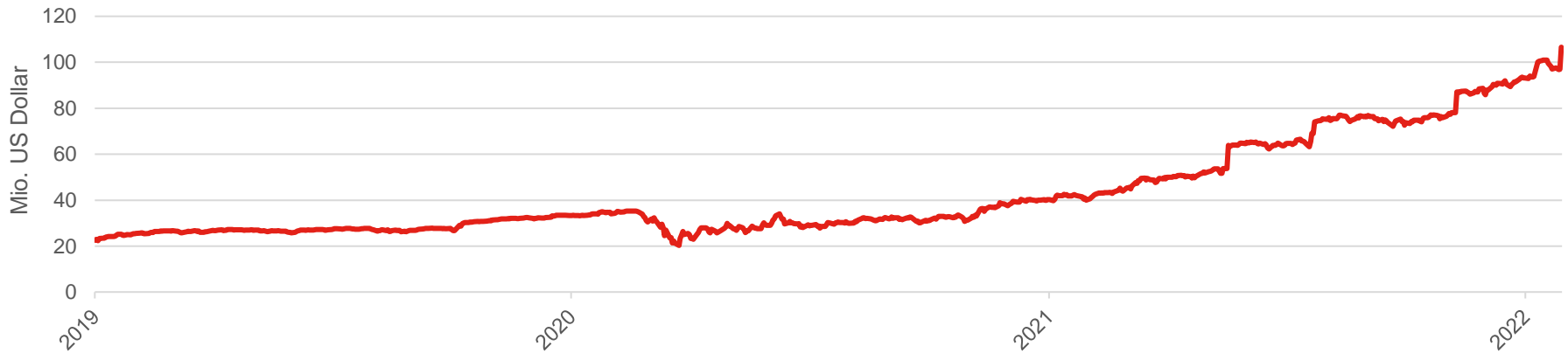
Performance Attribution S4A US Long: Zeitraum vom 29.12.2016 bis 30.12.2021

Die vorliegende Untersuchung führt eine Performance Attribution anhand einer Sektorenanalyse durch: S4A US Long (Portfolio) vs. S&P 500 (Benchmark) für den Zeitraum vom 29.12.2016 bis 30.12.2021. Hierzu wird zunächst die Gesamtrendite 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
		100,00%	145,58%	100,00%	132,94%	-6,30%	16,83%	10,53%
10	Energie	5,70%	42,54%	4,50%	-7,53%	-1,61%	2,02%	0,41%
15	Grundstoffe	3,46%	186,42%	2,69%	99,73%	0,17%	1,60%	1,77%
20	Industrie	24,12%	180,91%	9,20%	81,10%	-2,34%	11,58%	9,24%
25	Konsumgüter zyklisch	13,30%	108,70%	11,50%	161,52%	1,59%	0,88%	2,47%
30	Konsumgüter nicht zyklisch	3,91%	42,66%	7,28%	72,29%	2,83%	0,13%	2,96%
35	Gesundheitswesen	15,79%	92,69%	14,05%	124,76%	0,50%	-1,81%	-1,31%
40	Finanzwesen	23,14%	124,99%	12,71%	87,05%	-0,86%	5,42%	4,56%
45	Informationstechnologie	7,85%	145,45%	24,53%	300,72%	-9,16%	-4,04%	-13,20%
50	Telekommunikation	0,78%	2,45%	7,70%	73,49%	0,63%	0,23%	0,86%
55	Versorger	1,96%	265,74%	3,02%	72,95%	1,43%	0,83%	2,26%
60	Immobilien	0,00%	0,00%	2,82%	101,27%	0,51%	0,00%	0,51%

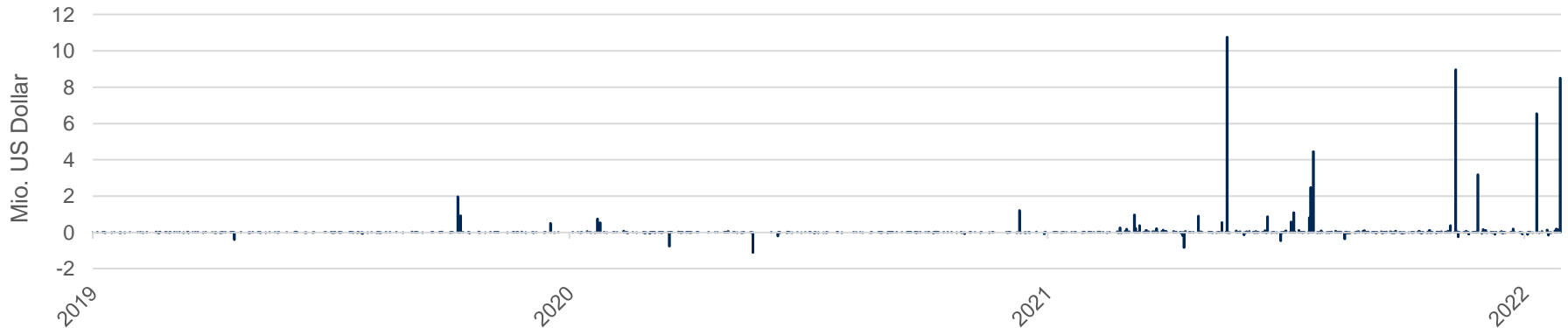
Quelle: Refinitiv/ S4A-Berechnungen per 30.12.2021

Entwicklung Fondsvolumen in den letzten 5 Jahren auf über 100 Mio. US-Dollar



Quelle: S4A-Berechnungen per 28.01.20221

Netto-Mittelflüsse: Einige größere Allokationen in 2021 und 2022



Quelle: S4A-Berechnungen per 28.01.2021



Dr. Christian Funke
Vorstand und Fondsmanager

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



Dr. Sezar Aydogan
Fondsvertrieb

Tel.: +49 60 271 473 615
aydogan@source-for-alpha.de

Wir freuen uns auf den Austausch mit Ihnen.

Stammdaten S4A US Long Aktienfonds


	S4A US Long Fonds		
Anteilklasse	R-Tranche	I-Tranche	V-Tranche
ISIN	DE000A1H6HH3	DE000A112T67	DE000A3C91M4
WKN	A1H6HH	A112T6	A3C91M
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Auflagedatum	02. Mai 2011	20. Mai 2014	28. Januar 2022
Vergleichsindex	S&P 500 Net Total Return USD Index		
Fondswährung	US-Dollar		
Master-KVG	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt		
Verwahrstelle	UBS Europe SE, Frankfurt		
Ausgabeaufschlag	bis zu max. 5%	0%	0%
Mindestanlage	1 Anteil	\$100.000	\$100.000
Verwahrstellengebuhr	0,05% p.a.	0,05% p.a.	0,05% p.a.
Verwaltungsvergütung	1,5% p.a.	1,0% p.a.	1,3% p.a.
Performance Fee	<ul style="list-style-type: none"> 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. 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). 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. 		<ul style="list-style-type: none"> Keine

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

- Langfristig über 3, 5 und 10 Jahre sowie kurzfristig für die einzelnen Kalenderjahre 2019 und 2020 gehörte der S4A US Long Fonds jeweils zu den besten 1 % der Morningstar Kategorie „Aktien US Large Value“
- Bis August 2021 dementsprechend Bewertung des Fonds bei Morningstar mit 5 Sternen
- Umklassifizierung in die Kategorie „Aktien U.S. Flex Cap Aktien“ im September 2021

Zeitperiode	2020	2019	Letzte 3 Jahre	Letzte 5 Jahre	Letzte 10 Jahre
Wertentwicklung S4A US Long p.a.	22,80%	32,50%	19,38%	16,50%	14,93%
Outperformance vs. Aktien US Value p.a.	18,99%	8,66%	6,02%	6,02%	2,91%
Outperformance vs. Russell 1000 Value p.a.	20,00%	5,96%	4,80%	4,80%	0,98%
Perzentil innerhalb der Kategorie	1%	1%	1%	1%	1%
Anzahl Fondstranchen in der Kategorie	581	552	234	205	135

Quelle: Morningstar / S4A Berechnungen, Kategorie Aktien US Value, Angaben in USD für die I-Tranche des Fonds, nur letzte 10 Jahre für die R-Tranche, Stand 09.08.2021



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

Wir verbinden wissenschaftliche Anlagestrategien mit persönlicher Beratung

- Unabhängiger Vermögensverwalter und Asset Manager von Investmentfonds (Lizenz der BaFin gemäß §15 WpIG)
- Gegründet in 2010 und Firmensitz in Frankfurt am Main
- Vorstand und Wissenschaftlicher Leiter halten über 50% der Firmenanteile
- Volumen von mehr als 600 Mio. EUR in der Verwaltung
- 20-köpfiges Team aus Mitarbeitern mit hoher akademischer Qualifikation und jahrzehntelanger Kapitalmarkterfahrung
- Dokumentierter Erfolg durch mehrfache Auszeichnung der Ergebnisse
- Wissenschaft als Anlagephilosophie: Source For Alpha investiert objektiv auf Basis empirischer Kapitalmarktforschung

A red circle with a white arrow pointing to the right, located on the left side of a grey banner.

Aus Wissen wird Beratung. So entstehen innovative und individuelle Investmentstrategien. Dieser Leitgedanke unterscheidet Source For Alpha.

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 2022, 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 Dritquellenn 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 bzw. 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.