



Wissen schafft Werte: S4A US Long Fonds

US-Value-Aktienfonds mit systematischer Aktienselektion unter Nutzung zeitvariabler Risikoprämien

Frankfurt am Main,
September 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
- Eigentümergeführt: Vorstand und Wissenschaftlicher Leiter mit über 50% der Firmenanteile
- Volumen von mehr als 950 Mio. EUR in der Verwaltung
- 27-köpfiges Team mit hoher akademischer Qualifikation und jahrzehntelanger Kapitalmarkterfahrung



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

Eine kurze Reise durch die Unternehmensgeschichte...



Produktqualität: S4A US Long Fonds gewinnt Awards und weist Top-Ratings auf

S4A US Long gewinnt renommierte Auszeichnungen

- Gewinner Refinitiv Lipper Fund Awards Germany (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)
- Gewinner in der Kategorie Aktien bei den Boutiquen Awards 2022



REFINITIV LIPPER
FUND AWARDS

2023 WINNER
GERMANY



Gewinner der Kategorie
AKTIEN

S4A US Long mit Top-Fonds-Fondsratings

- Euro Fondsnote 1
- Morningstar Fünf Sterne



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

Anlageziel

- Langfristige Outperformance gegenüber der Benchmark
- Top-Quartil Positionierung im direkten Konkurrenzvergleich
- Immer zu 100% investiert

Anlagephilosophie

- Einsatz von wissenschaftlichen Anlageregeln in einem regelgebundenen Selektionsprozess
- Identifizierung von unterbewerteten Aktien mit konsequent wertorientiertem Ansatz
- Kontinuierliche Anpassung des Portfolios

	S4A US Long Fonds			
Anteilklasse	R	I	A	E (EUR-Hedged)
ISIN	DE000A1H6HH3	DE000A112T67	DE000A3D06A5	DE000A3D05J8
Auflagedatum	02. Mai 2011	20. Mai 2014	3. März 2023	17. Januar 2023
Fondswährung	USD			EUR
Vergleichsindex	S&P 500 Net Total Return USD Index			S&P 500 Daily Hedged EUR Net Total Return
Ertragsverwendung	Thesaurierend		Ausschüttend	Thesaurierend
Service-KVG	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt			
Verwahrstelle	UBS Europe SE, Frankfurt			
Mindestanlage	1 Anteil	\$100.000		€100.000

Notiz: Details siehe Stammdaten im Anhang der Präsentation

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%

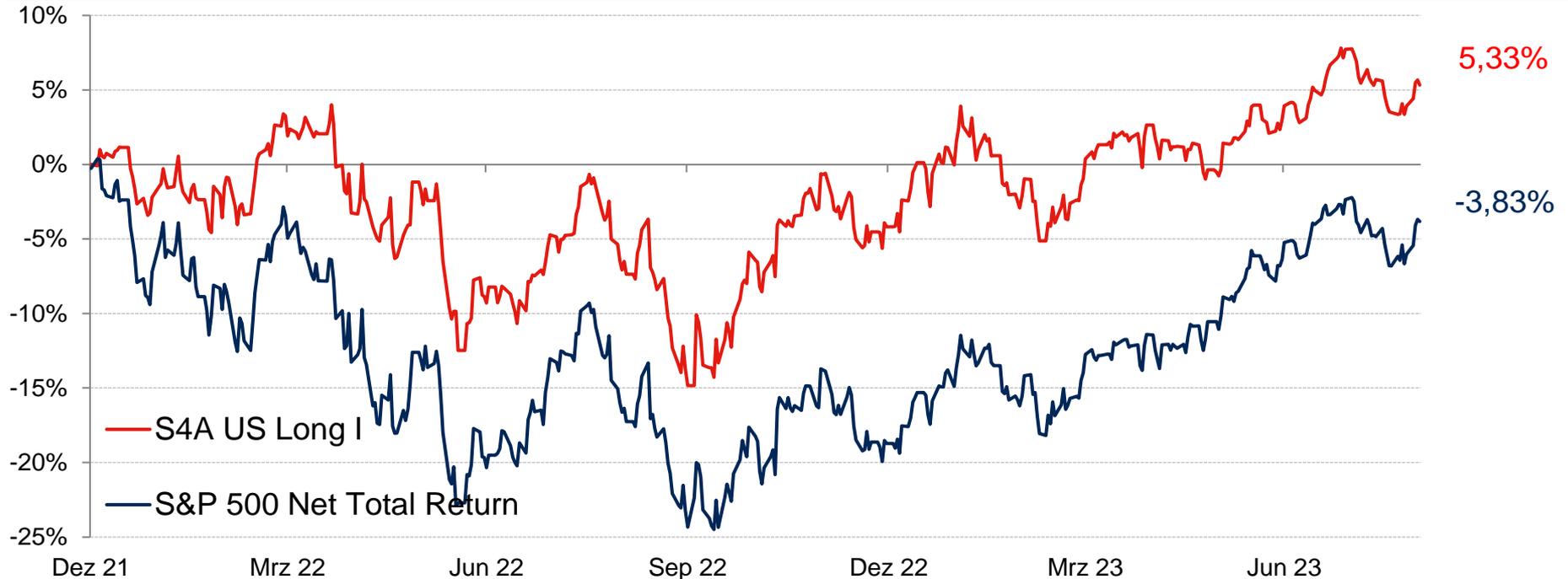
- Technologieaktien ziehen die US-Börsenwerte nach oben

- Nasdaq 100:	+41,7%
- S&P 500:	+18,33%
- S4A US Long:	+9,93%

Quelle: Morningstar / S4A Berechnungen, Angaben in USD für die I-Tranche des Fonds, Stand 31.08.2023

- 
- 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

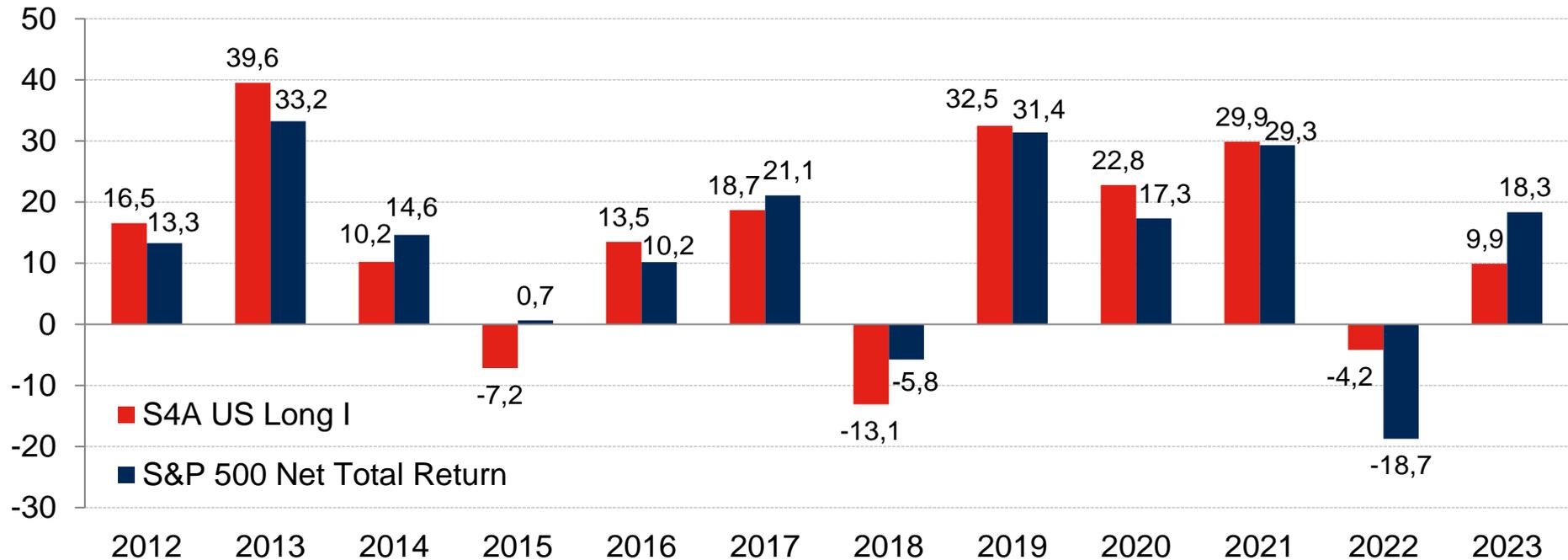
Wertentwicklung 2022 und 2023 im Vergleich zur Benchmark S&P 500 (in USD)



Quelle: Refinitiv / S4A Berechnungen, Benchmark: S&P 500 Net Total Return (USD), Stand per 31.08.2023

 **Stabile Performance in 2022 und 2023 mit deutlich geringeren Kursverlusten als der US-Marktdindex S&P 500 ergibt eine Outperformance von 9,16%**

Jährliche Performance des Fonds in USD (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 31.08.2023



Obwohl bis 2021 vor allem Wachstumswerte den S&P 500 getrieben haben, hat unser Value-Aktienfonds S4A US Long sehr gut abgeschnitten.

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

- Bewertung des Fonds bei Morningstar mit 5 Sternen
- Langfristig über 5 und 10 Jahre sowie kurzfristig für die Kalenderjahre 2019 und 2020 gehörte der S4A US Long Fonds jeweils zu den besten 1 % der Morningstar Kategorie „Aktien US Large Value“



Zeitperiode	2023	2022	2021	2020	2019	Letzte 3 Jahre	Letzte 5 Jahre	Letzte 10 Jahre
Wertentwicklung S4A US Long p.a.	12,5%	-4,2%	29,9%	22,8%	32,5%	22,4%	14,2%	11,6%
Outperformance vs. Aktien US Value p.a.	3,5%	3,4%	4,9%	19,0%	8,7%	8,3%	6,7%	3,2%
Perzentil innerhalb der Kategorie	19%	15%	12%	1%	1%	2%	1%	1%
Anzahl Fondstranchen in der Kategorie	484	445	538	581	552	383	318	210

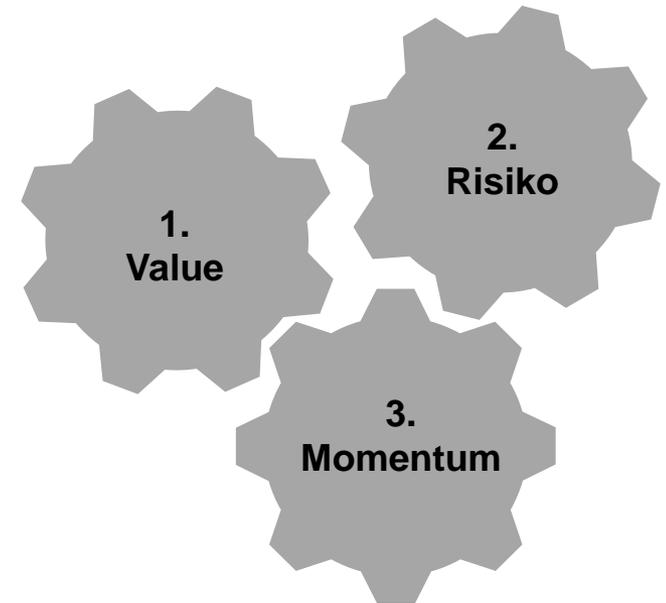
Quelle: Morningstar / S4A Berechnungen, Kategorie Aktien US Value, Angaben in USD für die I-Tranche des Fonds, Stand 31.07.2023



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

Intelligente Kombination von Value mit den Faktoren Momentum und Risiko

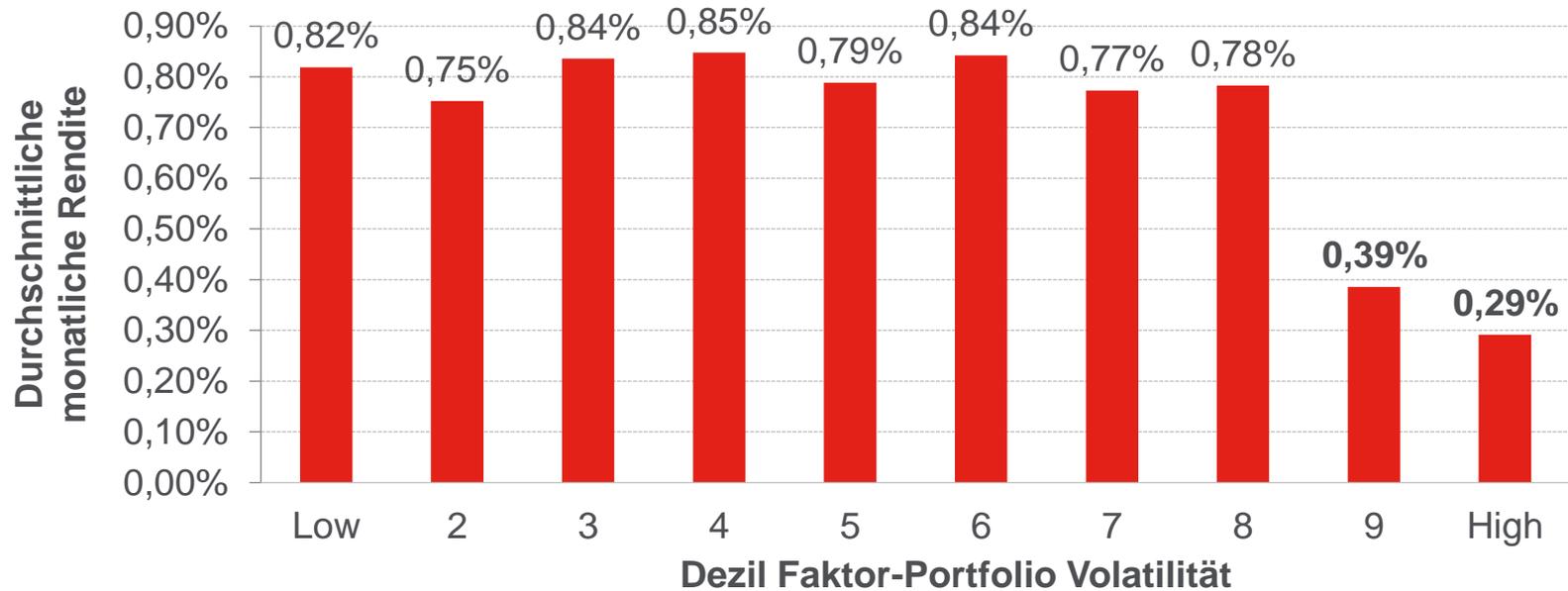
- Erkenntnisse der empirischen Kapitalmarktforschung zu Faktoren der Aktienselektion
 1. **Value:** Value-Aktien (niedrige Bewertung) mit langfristiger Outperformance (aber auch Phasen der Underperformance)
 2. **Risiko:** Riskante Aktien mit höherem Risiko, aber geringerer Performance
 3. **Momentum:** Aktien mit negativem Momentum („Verlierer“ in der historischen Kursentwicklung) sollte man vermeiden
- Problematischer Zusammenhang der Faktoren im Rahmen einer Value-Anlagestrategie
 - Value-Titel sind häufig Verlierer (negatives Momentum)
 - Value-Titel weisen häufig höhere Risiken auf als die Benchmark



Unsere systematische Anlagestrategie investiert in Value-Aktien, vermeidet aber riskante Aktien und Verlierer

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

S4A Alpha Boutique: Faktor Risiko im S&P 500 von 2000-2022



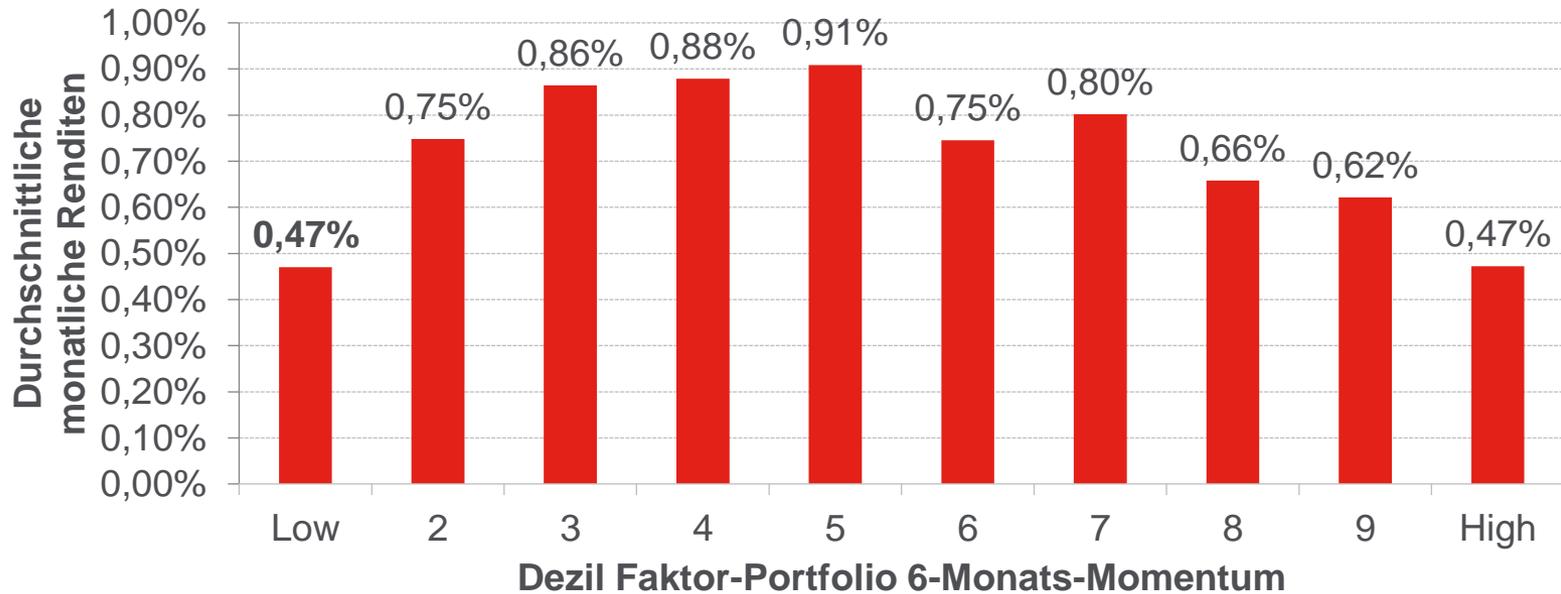
Quelle: Refinitiv/ S4A-Berechnungen per 31.12.2022 (Zeitraum ab 01.01.2000)



Die Kapitalmarktforschung zeigt, dass riskante Aktien eine signifikante Underperformance aufweisen.

Unsere eigenen Analysen für den S&P 500 bestätigen die Ergebnisse.

S4A Alpha Boutique: Faktor Momentum im S&P 500 von 2000-2022



Quelle: Refinitiv/ S4A-Berechnungen per 31.12.2022 (Zeitraum ab 01.01.2000)



Die Kapitalmarktforschung zeigt, dass historische „Loser-Aktien“ (geringes Momentum) signifikant geringere Renditen in der Zukunft aufweisen. Unsere eigenen Analysen für den S&P 500 bestätigen die Ergebnisse.

Ausnahmesituationen: Nach einem Aktiencrash sind antizyklische Titel im Vorteil

- Die negative Renditeprognose von „Loser-Aktien“ gilt nicht nach Krisensituationen
- Die Kapitalmarktforschung zeigt, dass Loser-Aktien nach einem Crash (Quartalsrendite S&P 500 < -10%) eine signifikante Outperformance aufweisen
- Diese Outperformance spiegelt eine Normalisierung der Risiko- und Liquiditätsprämien wieder

Krisenphasen		S&P 500 TR	Durchschnittliche Rendite über die nächsten 6-Monate der S&P 500 Firmen sortiert nach ihrer Quartalsrendite		
Quartal	Beschreibung	Quartalsrendite	Verlierer (20%)	Gewinner (20%)	Relativ
2001-Q3	11. September	-14,7%	36,7%	10,6%	26,1%
2002-Q2	Irakkrieg	-13,4%	-13,1%	-13,3%	0,3%
2002-Q3	Irakkrieg	-17,3%	21,0%	3,2%	17,8%
2008-Q4	Finanzkrise	-21,9%	27,0%	-0,6%	27,5%
2009-Q1	Finanzkrise	-11,0%	109,6%	38,2%	71,5%
2010-Q2	Beendigung QE 1	-11,4%	36,9%	21,1%	15,7%
2011-Q3	Schuldenkrise	-13,9%	34,4%	15,8%	18,6%
2018-Q4	Handelskrieg	-13,5%	19,8%	15,8%	4,0%
2020-Q1	Corona-Pandemie	-19,6%	34,1%	24,0%	10,1%
2022-Q2	Krieg in Ukraine	-16,1%	6,1%	5,2%	0,8%

Quelle: Refinitiv/ S4A-Berechnungen per 31.12.2022

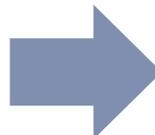


Obwohl „Loser-Aktien“ im Durchschnitt eine Underperformance aufweisen, sind Sie insbesondere nach Crash-Situationen ein lohnenswertes Investment.

Fallstudie: Umschichtungen während des Corona-Crash im März 2020

Verkäufe aus den TOP 50 Holdings

Name	Volatilität (1: niedrig, 10: hoch)	Crash- Rendite	Post-Crash Rendite
Amgen Inc.	4	-15,6%	35,5%
Anthem Inc.	8	-36,8%	104,1%
AT & T Inc.	2	-26,0%	20,2%
Chevron Corp.	3	-46,4%	99,1%
Citrix Systems Inc.	2	-2,1%	15,0%
Consolidated Edison Inc.	1	-22,7%	16,8%
Dominion Energy Inc.	1	-22,6%	30,0%
Exxon Mobil Corp.	3	-45,7%	90,1%
General Mills Inc.	3	0,2%	33,8%
Johnson & Johnson	2	-19,0%	48,2%
Kellogg Co.	5	-15,1%	21,1%
Kimberly-Clark Corp.	3	-17,1%	24,2%
Laboratory Corp. of America	3	-43,5%	128,9%
Mondelez International Inc.	2	-26,9%	42,9%
Pfizer Inc.	3	-19,9%	36,4%
Quest Diagnostics Inc.	3	-33,7%	70,2%
Sherwin-Williams Co.	4	-29,8%	84,6%
The Southern Co.	1	-32,4%	46,6%
United Parcel Service Inc.	7	-11,6%	79,1%
Verizon Communications Inc.	1	-11,0%	18,1%
Durchschnitt	3,1	-23,9%	52,3%



Käufe in die TOP 50 Holdings

Name	Volatilität (1: niedrig, 10: hoch)	Crash- Rendite	Post-Crash Rendite
Ameriprise Financial Inc.	7	-49,8%	174,4%
Aptiv PLC	9	-50,2%	200,0%
Boeing Co.	8	-71,9%	128,4%
Capri Holdings Ltd.	10	-64,3%	436,1%
Citigroup Inc.	6	-51,2%	109,0%
Dentsply Sirona Inc.	7	-44,0%	89,6%
Diamondback Energy Inc.	10	-76,4%	266,6%
Discover Financial Services	7	-66,6%	255,6%
Emerson Electric Co.	5	-38,6%	135,8%
Helmerich & Payne Inc.	10	-71,1%	107,8%
Lennar Corp.	6	-51,6%	228,1%
Lincoln National Corp.	8	-72,0%	258,3%
Lyondellbasell Industries NV	8	-48,0%	160,5%
MGM Resorts International	7	-71,4%	308,2%
Parker-Hannifin Corp.	8	-51,6%	218,6%
Stanley Black & Decker Inc.	8	-50,7%	172,3%
State Street Corp.	8	-40,7%	90,0%
SVB Financial Group	9	-43,6%	246,9%
United Rentals Inc.	10	-54,3%	323,1%
Unum Group	8	-64,4%	169,8%
Durchschnitt	8,0	-56,6%	204,0%

Quelle: Refinitiv/ S4A-Berechnungen, basierend auf den Holdings vom 19.02.2020 für die Verkäufe bzw. vom 19.04.2020 für die Käufe; Wertentwicklung in USD für die Crash-Periode im Zeitraum vom 19.02. bis 23.03.2020 bzw. für die Erholungsphase im Zeitraum vom 23.03.2020 bis 23.03.2021; Risikoeinstufung basiert auf der Volatilität von Februar 2019 bis Februar 2020.

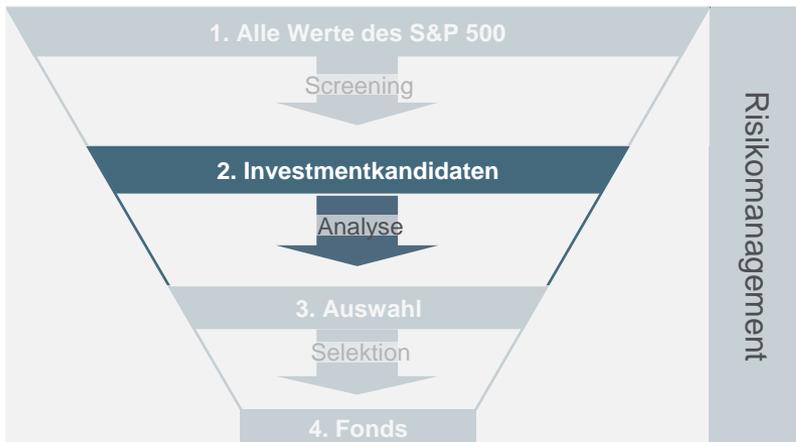
Investmentprozess (6): Selektionsprozess US-Fonds

1. Value-Auswahl und 2. Eliminierung Value-Klumpenrisiken



1.

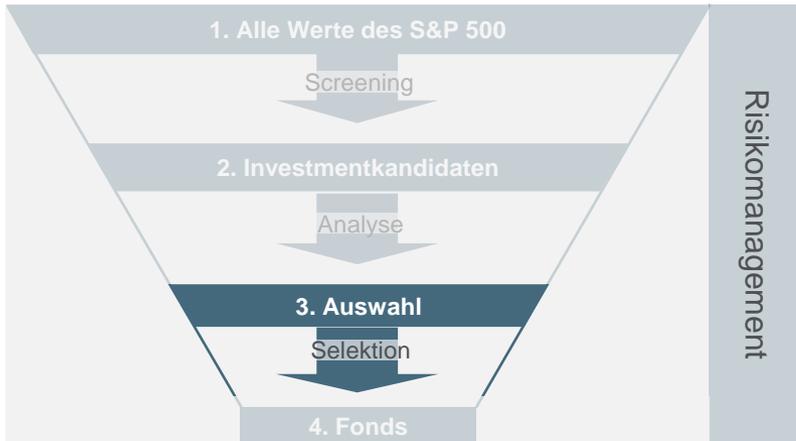
- Wissenschaftlich bestätigte Value-Auswahl
- Bewertung des Anlageuniversums nach einem kombinierten Indikator
- Dieser umfasst eine Reihe von Bewertungskennzahlen
 - Diese werden sowohl absolut als auch relativ zu den Wettbewerbern gemessen



2.

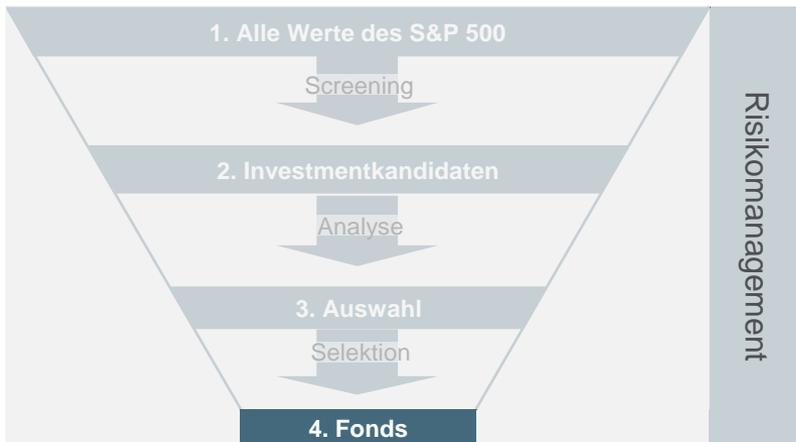
- Korrektur klassischer Value-Klumpenrisiken, v.a.
 - Aktienmarktrisiken (Volatilität und Beta)
 - Insolvenzrisiko („Default Risk“ nach Merton-Modell)
 - Loser-Aktien (vergangene Kursrendite)

3. Berücksichtigung zeitvariabler Risikoprämien und 4. Finale Portfolioselektion



3.

- Titelauswahl unter Berücksichtigung von zeitvariablen Risikoprämien
- Bei hohen Risikoprämien sind diese entsprechenden Aktien im Value-Portfolio übergewichtet
 - Bei „Angstmodus“ des Marktes Aufheben der Risiko-Limite zum Ausnutzen zeitvariabler Risikoprämien



4.

- Titel werden nach dem Selektionsprozess unter Berücksichtigung von Risikomanagementaspekten ausgewählt, v.a. zur Vermeidung von Faktor-Klumpenrisiken
- Ergebnis: ca. 100 Aktien im Fondsportfolio

Investmentprozess (8): Aktuelle Fonds-Holdings



Top 50 Positionen

Name	Sektor	Name	Sektor
Abbvie Inc	Gesundheitswesen	J M Smucker Co	Basiskonsumgüter
Alphabet Inc Class A	Informationstechnologie	Johnson & Johnson	Gesundheitswesen
Alphabet Inc Class C	Informationstechnologie	JPMorgan Chase & Co	Finanzdienstleistungen
Amgen Inc	Gesundheitswesen	Kellogg Co	Basiskonsumgüter
Assurant Inc	Finanzdienstleistungen	Kimberly-Clark Corp	Basiskonsumgüter
AT&T Inc	Telekommunikation	Marsh & McLennan Companies Inc	Finanzdienstleistungen
Avery Dennison Corp	Grundstoffe	Masco Corp	Industrie
Becton Dickinson and Co	Gesundheitswesen	McDonald's Corp	Konsumgüter
Berkshire Hathaway Inc	Finanzdienstleistungen	Medtronic PLC	Gesundheitswesen
Bristol-Myers Squibb Co	Gesundheitswesen	Merck & Co Inc	Gesundheitswesen
Chevron Corp	Energie	Meta Platforms Inc	Informationstechnologie
Cincinnati Financial Corp	Finanzdienstleistungen	Molson Coors Beverage	Basiskonsumgüter
Cintas Corp	Industrie	Mondelez International Inc	Basiskonsumgüter
Cisco Systems Inc	Telekommunikation	NVR Inc	Konsumgüter
Comcast Corp	Telekommunikation	Oracle Corp	Informationstechnologie
Conagra Brands Inc	Basiskonsumgüter	Packaging Corp of America	Industrie
Consolidated Edison Inc	Versorger	PepsiCo Inc	Basiskonsumgüter
Constellation Brands Inc	Basiskonsumgüter	Procter & Gamble Co	Basiskonsumgüter
DENTSPLY SIRONA Inc	Gesundheitswesen	Qualcomm Inc	Informationstechnologie
Hasbro Inc	Konsumgüter	Sysco Corp	Basiskonsumgüter
Henry Schein Inc	Gesundheitswesen	Thermo Fisher Scientific Inc	Gesundheitswesen
Home Depot Inc	Konsumgüter	Travelers Companies Inc	Finanzdienstleistungen
Honeywell International Inc	Industrie	United Parcel Service Inc	Industrie
Huntington Ingalls Industries Inc	Industrie	UnitedHealth Group Inc	Gesundheitswesen
International Business Machines Corp	Informationstechnologie	Verizon Communications Inc	Telekommunikation

Quelle: Refinitiv / S4A Berechnungen Stand per 31.08.2023



Franz Xaver Jahrstorfer
**Business Development &
Fund Sales**

Tel.: +49 69 271 473 621

Mob.: +49 151 114 022 31

jahrstorfer@source-for-alpha.de



Dr. Gaston Michel
**Managing Director
Fund Manager**

Phone: +49 69 271 473 616

michel@source-for-alpha.de

We are looking forward to your questions.

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
Aufledgedatum	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				
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"> 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

Performance Attribution S4A US Long: Zeitraum vom 01.08.2018 bis 31.07.2023 (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 01.08.2018 bis 31.07.2023. 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
			121,46%		75,54%	8,04%	27,52%	35,57%
10	Energie	5,56%	114,55%	3,99%	47,77%	-0,54%	1,98%	1,45%
15	Grundstoffe	5,23%	117,82%	2,61%	61,52%	2,93%	1,96%	4,89%
20	Industrie	20,75%	94,34%	8,59%	60,15%	10,64%	6,78%	17,42%
25	Konsumgüter zyklisch	8,13%	76,23%	11,05%	62,45%	2,07%	3,51%	5,58%
30	Konsumgüter nicht zyklisch	8,13%	63,02%	6,73%	37,56%	-0,04%	0,97%	0,93%
35	Gesundheitswesen	17,17%	66,53%	14,14%	65,35%	0,98%	0,82%	1,79%
40	Finanzwesen	20,42%	108,42%	11,80%	40,98%	8,03%	8,31%	16,34%
45	Informationstechnologie	5,52%	158,03%	25,37%	102,14%	-17,07%	0,34%	-16,74%
50	Telekommunikation	6,46%	136,14%	9,68%	63,02%	0,92%	1,85%	2,77%
55	Versorger	6,10%	45,25%	2,92%	14,19%	0,75%	0,44%	1,19%
60	Immobilien	0,67%	134,54%	2,66%	47,32%	-0,62%	0,57%	-0,06%

Quelle: Refinitiv/ S4A-Berechnungen per 31.07.2023

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 eingestufte 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 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.