

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



S4A US Long

JAHRESBERICHT
ZUM 31. MÄRZ 2017

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



Jahresbericht S4A US Long

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. April 2016 bis 31. März 2017

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Das Sondervermögen setzt sich zu mindestens 51% aus Aktien US-amerikanischer Aussteller zusammen. Bei der Auswahl der Aktien sollen insbesondere Aktien solcher Aussteller berücksichtigt werden, die hochliquide und im Index S&P 500 Net Total Return Index (in USD) enthalten sind. Die Umsetzung der Anlagepolitik soll unter Zuhilfenahme auch computergestützter technisch-quantitativer Analysen erfolgen, die zur Identifizierung von mittel- und langfristigen Trends dienen sollen.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

		31.03.2017		31.03.2016	
	Whg	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
		Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Aktien	USD	24.647.090,87	100,03	20.126.826,29	100,24
Bankguthaben	USD	62.985,29	0,26	9.762,06	0,05
Zins- und Dividendenansprüche	USD	24.774,23	0,10	26.814,96	0,13
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	USD	-95.560,74	-0,39	-84.909,98	-0,42
Fondsvermögen	USD	<u>24.639.289,65</u>	<u>100,00</u>	<u>20.078.493,33</u>	<u>100,00</u>

Während der gesamten Berichtsperiode war das Sondervermögen zu 100% in US-Aktien investiert. Innerhalb des Portfolios waren Wachstumswerte – z.B. Biotechnologie-Werte – deutlich untergewichtet. Übergewichtet waren die Sektoren Finanzwesen und Industrie.

Jahresbericht S4A US Long

Wesentliche Risiken

Das Sondervermögen investierte im Berichtszeitraum zu 100% in US-Aktien, wodurch ein hohes Marktrisiko bezüglich der Entwicklung des US-Kapitalmarkts bestand. Das Sondervermögen ist im langfristigen Durchschnitt eher gleichgewichtet und nicht – wie z.B. der S&P 500 Net Total Return Index (in USD) – gewichtet nach der Marktkapitalisierung der Aktien (wertgewichtet). Daraus kann eine Übergewichtung von Aktien mit einer vergleichsweise geringeren Marktkapitalisierung entstehen. Diese haben tendenziell eine höhere Volatilität und vor allem Illiquidität im Vergleich zu den größten S&P 500 Werten. Beide Charakteristika reagieren negativ auf Erhöhungen der allgemeinen Marktvolatilität. Daher reagiert die Outperformance des S4A US Long gegenüber dem Vergleichsindex negativ auf Volatilitätserhöhungen und positiv auf Verminderungen der Marktvolatilität. Zudem besitzt der S4A US Long aus Sicht eines Euro-Investors ein indirektes Währungsrisiko, da die Vermögenswerte sowie die Anteilscheine des Sondervermögens nicht in Euro sondern in US-Dollar angelegt sind bzw. abgewickelt werden und somit beim Kauf bzw. Verkauf von Anteilscheinen Euro in USD bzw. USD in Euro konvertiert werden müssen. Der Fonds selber unterliegt keinen Währungsrisiken.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus ausländischen Aktien.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. April 2016 bis 31. März 2017)¹

Anteilklasse R: +18,50%

Anteilklasse I: +19,00%

Benchmark²: +16,43%

¹ Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

² S&P 500 TR-NET-(USD) 100,00%

Vermögensübersicht zum 31.03.2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert	
	in USD	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	24.734.850,39	100,39
1. Aktien	24.647.090,87	100,03
USA	24.647.090,87	100,03
2. Bankguthaben	62.985,29	0,26
3. Sonstige Vermögensgegenstände	24.774,23	0,10
II. Verbindlichkeiten	-95.560,74	-0,39
III. Fondsvermögen	24.639.289,65	100,00

Jahresbericht S4A US Long

Vermögensaufstellung zum 31.03.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
							USD	24.647.090,87	100,03
Bestandspositionen							USD	24.647.090,87	100,03
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	24.647.090,87	100,03
Aktien							USD	24.647.090,87	100,03
Advansix Inc. Registered Shares DL -,01	US00773T1016		STK	12.334	12.334	0	USD 27,320	336.964,88	1,37
AFLAC Inc. Registered Shares DL -,10	US0010551028		STK	7.900	0	0	USD 72,420	572.118,00	2,32
Allstate Corp., The Registered Shares DL -,01	US0200021014		STK	6.800	300	800	USD 81,490	554.132,00	2,25
American Electric Power Co.Inc Registered Shares DL 6,50	US0255371017		STK	3.000	8.100	5.100	USD 67,130	201.390,00	0,82
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092		STK	6.800	4.800	1.500	USD 79,110	537.948,00	2,18
AmerisourceBergen Corp. Registered Shares DL -,01	US03073E1055		STK	1.550	3.500	1.950	USD 88,500	137.175,00	0,56
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009		STK	730	730	0	USD 164,070	119.771,10	0,49
Assurant Inc. Registered Shares DL -,01	US04621X1081		STK	8.199	0	700	USD 95,670	784.398,33	3,18
Bioverativ Inc. Registered Shares DL -,001	US09075E1001		STK	5.000	5.000	0	USD 54,460	272.300,00	1,11
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058		STK	400	400	0	USD 176,860	70.744,00	0,29
CA Inc. Registered Shares DL -,10	US12673P1057		STK	17.392	10.392	3.900	USD 31,720	551.674,24	2,24
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005		STK	4.200	0	0	USD 107,370	450.954,00	1,83
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	US1729081059		STK	9.008	500	0	USD 126,540	1.139.872,32	4,63
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	16.000	16.000	0	USD 33,800	540.800,00	2,19
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054		STK	5.200	5.200	0	USD 108,860	566.072,00	2,30
Donnelley Fin. Solutions Inc. Registered Shares DL -,01	US25787G1004		STK	8.300	8.300	0	USD 19,290	160.107,00	0,65
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030		STK	14.000	14.000	0	USD 33,570	469.980,00	1,91
Express Scripts Holding Inc. Registered Shares DL -,01	US30219G1085		STK	1.360	4.700	3.340	USD 65,910	89.637,60	0,36
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022		STK	5.900	500	500	USD 82,010	483.859,00	1,96
Flir Systems Inc. Registered Shares DL -,01	US3024451011		STK	10.000	800	5.500	USD 36,280	362.800,00	1,47
Fortive Corp. Registered Shares DL -,01	US34959J1088		STK	8.200	8.200	0	USD 60,220	493.804,00	2,00
Harris Corp. Registered Shares DL 1	US4138751056		STK	6.200	6.200	0	USD 111,270	689.874,00	2,80
Hasbro Inc. Registered Shares DL -,50	US4180561072		STK	6.200	6.200	0	USD 99,820	618.884,00	2,51
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4385161066		STK	3.800	3.800	0	USD 124,870	474.506,00	1,93
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	15.300	0	0	USD 36,070	551.871,00	2,24
Interpublic Group of Comp.Inc. Registered Shares DL -,10	US4606901001		STK	5.000	0	0	USD 24,570	122.850,00	0,50
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	3.700	1.300	0	USD 174,140	644.318,00	2,62
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	3.600	3.600	0	USD 124,550	448.380,00	1,82
KLA-Tencor Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009		STK	1.300	1.300	0	USD 95,070	123.591,00	0,50
Lamb Weston Holdings Inc. Registered Shares DL 1	US5132721045		STK	9.200	11.200	2.000	USD 42,060	386.952,00	1,57
Leggett & Platt Inc. Registered Shares DL -,01	US5246601075		STK	6.100	6.100	0	USD 50,320	306.952,00	1,25
LSC Communications Inc. Registered Shares DL -,01	US50218P1075		STK	9.000	9.000	0	USD 25,160	226.440,00	0,92
Marathon Petroleum Corp. Registered Shares DL -,01	US56585A1025		STK	2.400	0	500	USD 50,540	121.296,00	0,49

Jahresbericht

S4A US Long

Vermögensaufstellung zum 31.03.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	7.600	4.100	400	USD	63,540	482.904,00	1,96
Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01	US6311031081		STK	12.800	1.000	800	USD	69,450	888.960,00	3,61
Norfolk Southern Corp. Registered Shares DL 1	US6558441084		STK	3.000	1.550	600	USD	111,970	335.910,00	1,36
Northrop Grumman Corp. Registered Shares DL 1	US6668071029		STK	4.100	0	0	USD	237,840	975.144,00	3,96
Omnicom Group Inc. Registered Shares DL -,15	US6819191064		STK	6.800	900	0	USD	86,210	586.228,00	2,38
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	13.000	13.000	0	USD	44,610	579.930,00	2,35
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	6.800	6.800	0	USD	34,210	232.628,00	0,94
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7433151039		STK	6.300	6.300	0	USD	39,180	246.834,00	1,00
Quest Diagnostics Inc. Registered Shares DL -,01	US74834L1008		STK	6.600	600	1.000	USD	98,190	648.054,00	2,63
Quorum Health Corp. Registered Shares DL -,0001	US74909E1064		STK	5.660	20.960	15.300	USD	5,440	30.790,40	0,12
Raytheon Co. Registered Shares DL -,01	US7551115071		STK	6.800	300	0	USD	152,500	1.037.000,00	4,21
Rockwell Collins Inc. Registered Shares DL -,01	US7743411016		STK	2.700	7.000	4.300	USD	97,160	262.332,00	1,06
Snap-on Inc. Registered Shares DL 1	US8330341012		STK	3.700	3.700	0	USD	168,670	624.079,00	2,53
Stanley Black & Decker Inc. Registered Shares DL 2,50	US8545021011		STK	5.700	1.800	0	USD	132,870	757.359,00	3,07
Time Warner Inc. Registered Shares New DL -,01	US8873173038		STK	700	3.000	9.100	USD	97,710	68.397,00	0,28
Torchmark Corp. Registered Shares DL 1	US8910271043		STK	12.650	2.100	1.000	USD	77,040	974.556,00	3,96
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	US89417E1091		STK	4.400	700	500	USD	120,540	530.376,00	2,15
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	US9130171096		STK	2.600	2.100	500	USD	112,210	291.746,00	1,18
Varex Imaging Corp Registered Shares DL -,01	US92214X1063		STK	7.100	7.100	0	USD	33,600	238.560,00	0,97
Versum Materials Inc. Registered Shares DL 1	US92532W1036		STK	16.200	17.200	1.000	USD	30,600	495.720,00	2,01
Vulcan Materials Co. Registered Shares DL 1	US9291601097		STK	1.600	1.600	0	USD	120,480	192.768,00	0,78
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	US9314271084		STK	3.000	3.000	0	USD	83,050	249.150,00	1,01
Western Union Co. Registered Shares DL -,01	US9598021098		STK	15.000	0	8.780	USD	20,350	305.250,00	1,24

Summe Wertpapiervermögen

USD 24.647.090,87 100,03

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

USD 62.985,29 0,26

Bankguthaben

USD 62.985,29 0,26

Guthaben bei UBS Europe SE Frankfurt (V)

Guthaben in Fondswährung

USD 62.985,29 % 100,000 62.985,29 0,26

Jahresbericht S4A US Long

Vermögensaufstellung zum 31.03.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	24.774,23	0,10
Zinsansprüche			USD	26,51				26,51	0,00
Dividendenansprüche			USD	23.088,12				23.088,12	0,09
Quellensteueransprüche			USD	1.659,60				1.659,60	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-95.560,74	-0,39
Verwaltungsvergütung			USD	-77.499,26				-77.499,26	-0,31
Verwahrstellenvergütung			USD	-6.971,81				-6.971,81	-0,03
Asset Management Gebühr			USD	0,01				0,01	0,00
Veröffentlichungskosten			USD	-427,76				-427,76	0,00
Prüfungskosten			USD	-10.661,92				-10.661,92	-0,04
Fondsvermögen							USD	24.639.289,65	100,00 1)
S4A US Long R									
Anteilwert							USD	173,65	
Ausgabepreis							USD	182,33	
Rücknahmepreis							USD	173,65	
Anzahl Anteile							STK	90.081	
S4A US Long I									
Anteilwert							USD	118,19	
Ausgabepreis							USD	118,19	
Rücknahmepreis							USD	118,19	
Anzahl Anteile							STK	76.123	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Jahresbericht S4A US Long

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Jahresbericht S4A US Long

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	STK	7.200	7.200	
Barnes & Noble Education Inc. Registered Shares DL -,01	US06777U1016	STK	0	33.900	
Cable One Inc. Registered Shares DL -,01	US12685J1051	STK	0	489	
Citigroup Inc. Registered Shares New DL -,01	US1729674242	STK	0	14.400	
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035	STK	0	7.500	
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006	STK	3.000	3.000	
Dover Corp. Registered Shares DL 1	US2600031080	STK	0	1.100	
Duke Energy Corp. (New) Registered Shares New DL -,001	US26441C2044	STK	4.400	4.400	
Eastman Chemical Co. Registered Shares DL -,01	US2774321002	STK	0	4.900	
Energizer Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US29272W1099	STK	0	20.064	
Gamestop Corp. Reg. Shares Class A DL -,001	US36467W1099	STK	19.000	19.000	
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040	STK	0	1.800	
Goodyear Tire & Rubber Co., The Registered Shares o.N.	US3825501014	STK	0	4.300	
Keycorp Registered Shares DL 1	US4932671088	STK	0	5.000	
Legg Mason Inc. Registered Shares DL -,10	US5249011058	STK	0	7.800	
Lennar Corp. Reg. Shares Cl. A DL -,10	US5260571048	STK	0	4.600	
Lincoln National Corp. Registered Shares o.N.	US5341871094	STK	0	6.900	
Lowe's Companies Inc. Registered Shares DL -,50	US5486611073	STK	1.200	4.000	
Lumentum Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US55024U1097	STK	0	14.800	
Macy's, Inc. Registered Shares DL -,01	US55616P1049	STK	0	2.200	
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486	STK	0	5.100	
PPL Corp. Registered Shares DL-,01	US69351T1060	STK	5.550	5.550	
SCANA Corp. Registered Shares o.N.	US80589M1027	STK	2.000	2.000	
Southern Co., The Registered Shares DL 5	US8425871071	STK	6.000	6.000	
Southwest Airlines Co. Registered Shares DL 1	US8447411088	STK	0	4.700	
SPX Flow Inc. Registered Shares DL -,01	US78469X1072	STK	0	5.152	
St. Jude Medical Inc. Registered Shares DL -,10	US7908491035	STK	4.400	4.400	
SunTrust Banks Inc. Registered Shares DL 1	US8679141031	STK	0	3.200	
TE Connectivity Ltd. Nam.-Aktien SF 0,57	CH0102993182	STK	0	11.800	

Jahresbericht S4A US Long

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Unum Group Registered Shares DL -,10	US91529Y1064	STK	0	10.258	
Varian Medical Systems Inc. Registered Shares DL 1	US92220P1057	STK	0	5.400	
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK	9.800	9.800	
Viacom Inc. Reg. Shares Class B DL -,001	US92553P2011	STK	0	8.500	
Xerox Corp. Registered Shares DL 1	US9841211033	STK	0	20.000	
XL Group Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG982941046	STK	13.600	13.600	

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

Coca-Cola European Partners US Registered Shares DL 1	US19122T1097	STK	0	9.600	
Johnson Controls Inc. Registered Shares DL -,0139	US4783661071	STK	0	3.949	
XL Group PLC Registered Shares DL -,01	IE00B5LRLL25	STK	620	13.600	

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Jahresbericht S4A US Long R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2016 bis zum 31.03.2017

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller		USD	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		USD	302.587,24	3,36
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		USD	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		USD	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		USD	76,33	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		USD	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		USD	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		USD	0,00	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer		USD	-44.754,50	-0,50
10. Sonstige Erträge		USD	0,00	0,00
Summe der Erträge		USD	257.909,07	2,86
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		USD	-258,65	0,00
2. Verwaltungsvergütung		USD	-258.980,84	-2,87
- Verwaltungsvergütung	USD	-258.980,84		
- Beratungsvergütung	USD	0,00		
- Asset Management Gebühr	USD	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		USD	-20.669,03	-0,23
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		USD	-10.996,07	-0,12
5. Sonstige Aufwendungen		USD	47.382,15	0,52
- Depotgebühren	USD	-2.302,75		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD	50.473,92		
- Sonstige Kosten	USD	-789,02		
Summe der Aufwendungen		USD	-243.522,44	-2,70
III. Ordentlicher Nettoertrag		USD	14.386,63	0,16
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		USD	616.324,23	6,84
2. Realisierte Verluste		USD	-814.273,35	-9,04
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		USD	-197.949,12	-2,20

Jahresbericht S4A US Long R

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	-183.562,49	-2,04
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	2.384.920,57	26,48
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	865.578,13	9,61
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	3.250.498,70	36,09
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	3.066.936,21	34,05

Entwicklung des Sondervermögens

			2016/2017
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	USD		17.404.531,67
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	USD		-79.477,63
2. Zwischenausschüttungen	USD		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	USD		-4.612.717,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	1.639.936,82	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-6.252.653,84	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	USD		-136.768,74
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD		3.066.936,21
davon nicht realisierte Gewinne	USD	2.384.920,57	
davon nicht realisierte Verluste	USD	865.578,13	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	USD		15.642.504,49

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

			insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar				
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD		-183.562,49	-2,04
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	USD		231.728,80	2,57
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	USD		-48.166,31	-0,53
II. Wiederanlage	USD		0,00	0,00

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

Jahresbericht

S4A US Long R

S4A US Long R

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2013/2014	Stück	135.763	USD	20.141.782,24	USD	148,36
2014/2015	Stück	139.391	USD	21.961.943,39	USD	157,56
2015/2016	Stück	118.227	USD	17.404.531,67	USD	147,21
2016/2017	Stück	90.081	USD	15.642.504,49	USD	173,65

Jahresbericht S4A US Long I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2016 bis zum 31.03.2017

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller	USD		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	USD		173.629,97	2,28
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	USD		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD		43,82	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	USD		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	USD		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	USD		0,00	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	USD		-25.681,26	-0,34
10. Sonstige Erträge	USD		0,00	0,00
Summe der Erträge	USD		147.992,53	1,94
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD		-46,48	0,00
2. Verwaltungsvergütung	USD		-42.000,32	-0,55
- Verwaltungsvergütung	USD	-42.000,33		
- Beratungsvergütung	USD	0,00		
- Asset Management Gebühr	USD	0,01		
3. Verwahrstellenvergütung	USD		-4.874,78	-0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD		-2.656,50	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	USD		-55.499,05	-0,73
- Depotgebühren	USD	-684,21		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD	-54.624,43		
- Sonstige Kosten	USD	-190,41		
Summe der Aufwendungen	USD		-105.077,13	-1,38
III. Ordentlicher Nettoertrag	USD		42.915,40	0,56
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	USD		360.548,48	4,74
2. Realisierte Verluste	USD		-473.633,68	-6,22
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD		-113.085,20	-1,48

Jahresbericht S4A US Long I

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	-70.169,80	-0,92
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	565.310,04	7,43
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	85.088,09	1,12
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	650.398,13	8,55
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	580.228,33	7,63

Entwicklung des Sondervermögens

		2016/2017	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	USD	2.673.961,66	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	USD	-12.214,37	
2. Zwischenausschüttungen	USD	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	USD	5.627.035,69	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	5.627.035,69	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	USD	127.773,85	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	580.228,33	
davon nicht realisierte Gewinne	USD	565.310,04	
davon nicht realisierte Verluste	USD	85.088,09	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	USD	8.996.785,16	

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	-70.169,80	-0,92
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	USD	102.732,17	1,35
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	USD	-32.562,37	-0,43
II. Wiederanlage	USD	0,00	0,00

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

Jahresbericht S4A US Long I

S4A US Long I Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2014/2015 *)	Stück	27.580	USD	2.933.791,55	USD	106,37
2015/2016	Stück	26.800	USD	2.673.961,66	USD	99,77
2016/2017	Stück	76.123	USD	8.996.785,16	USD	118,19

*) Auflagdatum 20.05.2014

Jahresbericht S4A US Long

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2016 bis zum 31.03.2017

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller		USD	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		USD	476.217,21
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		USD	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		USD	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		USD	120,15
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		USD	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		USD	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		USD	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer		USD	-70.435,76
10. Sonstige Erträge		USD	0,00
Summe der Erträge		USD	405.901,60
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		USD	-305,13
2. Verwaltungsvergütung		USD	-300.981,16
- Verwaltungsvergütung	USD	-300.981,17	
- Beratungsvergütung	USD	0,00	
- Asset Management Gebühr	USD	0,01	
3. Verwahrstellenvergütung		USD	-25.543,81
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		USD	-13.652,57
5. Sonstige Aufwendungen		USD	-8.116,90
- Depotgebühren	USD	-2.986,96	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD	-4.150,51	
- Sonstige Kosten	USD	-979,43	
Summe der Aufwendungen		USD	-348.599,57
III. Ordentlicher Nettoertrag		USD	57.302,03
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		USD	976.872,71
2. Realisierte Verluste		USD	-1.287.907,03
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		USD	-311.034,32

Jahresbericht S4A US Long

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	-253.732,29
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	2.950.230,61
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	950.666,22
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	3.900.896,83
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	3.647.164,54

Entwicklung des Sondervermögens

		2016/2017	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		USD	20.078.493,33
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		USD	-91.692,00
2. Zwischenausschüttungen		USD	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		USD	1.014.318,67
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	7.266.972,51	0,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-6.252.653,84	0,00
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		USD	-8.994,89
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		USD	3.647.164,54
davon nicht realisierte Gewinne	USD	2.950.230,61	
davon nicht realisierte Verluste	USD	950.666,22	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		USD	24.639.289,65

**Jahresbericht
S4A US Long**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 5,00%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 2,300% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)
S4A US Long R	keine	5,000	1,500
S4A US Long I	100.000	0,000	1,000

Jahresbericht S4A US Long

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	USD	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		100,03
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

Sonstige Angaben

S4A US Long R

Anteilwert	USD	173,65
Ausgabepreis	USD	182,33
Rücknahmepreis	USD	173,65
Anzahl Anteile	STK	90.081

S4A US Long I

Anteilwert	USD	118,19
Ausgabepreis	USD	118,19
Rücknahmepreis	USD	118,19
Anzahl Anteile	STK	76.123

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen

Jahresbericht

S4A US Long

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

S4A US Long R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,70 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

S4A US Long I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,20 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

USD

0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Jahresbericht S4A US Long

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

S4A US Long R

Wesentliche sonstige Erträge:	USD	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	USD	0,00
------------------------------------	-----	------

S4A US Long I

Wesentliche sonstige Erträge:	USD	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	USD	0,00
------------------------------------	-----	------

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	USD	45.688,40
--------------------	-----	-----------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	47,5
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	38,8
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,7

Zahl der Mitarbeiter der KVG		512,3
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	6,2
davon Führungskräfte	in Mio. EUR	5,3
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht.

Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen.

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von mindestens 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren aufgeschoben.

Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Frankfurt am Main, den 3. April 2017

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht S4A US Long

VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens S4A US Long für das Geschäftsjahr vom 01.04.2016 bis 31.03.2017 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.04.2016 bis 31.03.2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 23. Juni 2017

KPMG AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Lehmann
Wirtschaftsprüfer

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse R	2. Mai 2011
Anteilklasse I	20. Mai 2014

Erstausgabepreise

Anteilklasse R	USD 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	USD 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse R	5,00%
Anteilklasse I	keiner

Mindestanlagesumme

Anteilklasse R	keine
Anteilklasse I ²	USD 100.000,00

Verwaltungsvergütung³

Anteilklasse R	1,50 % p.a.
Anteilklasse I	1,00 % p.a.

Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse R	0,10 % p.a.*
Anteilklasse I	0,10 % p.a.*
	<i>* (mindestens 15.000 EUR p.a. zu Lasten des Fonds)</i>

Erfolgsabhängige Asset-Management-Vergütung

Anteilklasse R und I	Bis zu 20 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert S&P 500® TR -NET- (USD)
----------------------	--

Währung

Anteilklasse R	USD
Anteilklasse I	USD

Ertragsverwendung

Anteilklasse R	Thesaurierung
Anteilklasse I	Thesaurierung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R	A1H6HH / DE000A1H6HH3
Anteilklasse I	A112T6 / DE000A112T67

² Bei Erstanlage. Keine Mindestfolgeanlagesumme.

³ Die Verwaltungsvergütung unterliegt einer Staffelung. Diese liegt zwischen 0,08 % p.a. und 0,10 % p.a.

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–

Eigenmittel: EUR 54.421.000,– (Stand: September 2016)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Oliver Harth, Wehrheim-Obernhain

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Alexander Tannenbaum, Mühlheim am Main

Bernd Vorbeck, Elsenfeld

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

2. Verwahrstelle

UBS Europe SE

Hausanschrift:

Bockenheimer Landstraße 2–4
Opernturm
60306 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 10 20 42
60020 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 21 79-0

Telefax: 069 / 21 79-65 11

www.ubs.com

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital: € 437.307.580,08 (Stand: 31.12.2015)

3. Asset Management und Vertrieb

Source For Alpha (Deutschland) AG

Hausanschrift:

Walther-von-Cronberg-Platz 16
60594 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 944 180 87

Telefax: 069 / 944 180 79

www.source-for-alpha.com

4. Anlageausschuss

Prof. Dr. Lutz Johanning

WHU Otto Beisheim School for Management, Vallendar

Dr. Christian Funke

Source For Alpha (Deutschland) AG, Frankfurt am Main

Joachim Raif

Source For Alpha (Deutschland) AG, Frankfurt am Main

Prof. Dr. Bernd Rudolph,

LMU Ludwig-Maximilians-Universität / Institut für Kapitalmarktforschung, München

Prof. Dr. Denis Schweizer

WHU Otto Beisheim School for Management, Vallendar

Heiko Weber

UBS Europe SE, Frankfurt am Main