



Unabhängiges Porträt

## SOURCE FOR ALPHA AG

S4A ist die vielleicht jüngste und zukunftsreichste Vermögensverwaltung Deutschlands. Wo andere noch mit ihrem Ledersesselcharme winken oder moralisch ethisch unterwegs sind, bleibt das topausgebildete Team um Christian Funke nüchtern und wissenschaftsorientiert.



Vorstand Source for Alpha: Dr. Christian Funke, Dr. Timo Gebken, Dieter Helmle, Dr. Gaston Michel

### DAS UNTERNEHMEN

Source for Alpha entstand 2010 quasi als Ausgründung der EBS Universität, genauer, von dessen Stiftungslehrstuhl Asset Management (Prof. Dr. Lutz Johanning). Der Hochschullehrer selbst zog in den Aufsichtsrat, die aktuellen Vorstände Funke, Gebken und Michel waren allesamt seine Doktoranden. Die Wissenschaftsnähe macht, so lautet auch der eigene Anspruch, das Alleinstellungsmerkmal des Unternehmens aus. Gemeinsam macht man sich auf die Suche nach „aktiven“ Ertragsmöglichkeiten.

Anders als alle anderen Verwaltungen, die der Private Banker nach einer Selbsteinschätzung fragte, sieht sich das Team um Funke zu hundert Prozent als „eine nüchterne, moderne und wissenschaftsorientierte Einheit, die sich am institutionellen Geschäft orientiert.“ Ganz im Sinne der institutionellen Investoren verortet man sich nicht als Perlentäucher (bzw. Stockpicker), sondern als Depotstrukturierer (70%). In den vergangenen Jahren wuchs S4A kräftig. Man muss wohl nur fürchten, dass das Interesse an der (aufwändigen) individuellen Vermögensverwaltung im Haus nachlässt, wenn das Fondsgeschäft beginnt, sich stürmisch zu entwickeln.

Der promovierte Ökonom Christian Funke ist Kopf von S4A. Wir haben keinen Zweifel, dass mit ihm die Vermögensverwaltung weiter wachsen wird. Interesse hat in der Szene die Verpflichtung von Dieter Helmle geweckt. Der erfahrene Kapitalmarktstratege könnte die Asset Management-Qualitäten des Hauses weiter vorantreiben.

**Bilanzqualität:** Im Ranking nach Bilanzqualität belegt Source for Alpha nur einen hinteren Platz.

### FAKTEN:

Gegründet: 2010

Assets under Management: 350 Mio. EUR

Mitarbeiteranzahl: 10

### DAS ANGEBOT

Stand. Vermögensverwaltung (ab 0,25 Mio. EUR)

Ind. Vermögensverwaltung (ab 1 Mio. EUR)

Instit. Vermögensverwaltung (ab 20 Mio. EUR)

### GEBÜHRENMODELLE

Management Fee

Management Fee + Gewinnbeteiligung

### PRODUKTE

S4A Pure Equity Germany (WKN A1W896)

S4A EU Pure Equity (WKN A1JUW4)

S4A US Long R (WKN A1H6HH)

Better Future Aktien Global (WKN A2PFOX)

### AUSZEICHNUNGEN

Capital (2019): Fünf Sterne (Chancenorientierte Anlagestrategie)

Capital (2020): Fünf Sterne (Chancenorientierte Anlagestrategie)

# Private Banker

## BERATUNGSQUALITÄT

Wer im Frankfurter Firmensitz aufschlägt, hat gute Chancen, sehr kompetent beraten zu werden. Bei drei Dres. im Vorstand (und einem weiteren im Beratungsteam) sowie einem bislang überschaubarem Geschäftsvolumen ist die Wahrscheinlichkeit dafür jedenfalls ziemlich groß, von einem promovierten Ökonomen beraten zu werden. Das Ausbildungsniveau bürgt für Qualität, die Finanzmarktnähe der Berater für praktischen Nutzen.

**Interessenkonflikte:** Wie bei jedem Verwalter mit eigenen Produkten gibt es auch hier Interessenkonflikte. Sofern die hauseigenen Fonds zum Einsatz kommen, erhebt S4A für Vermögensverwaltungskunden kein zusätzliches Honorar auf das dort investierte Anlagevolumen.

## VERMÖGENSANLAGE

Dieser Vermögensverwalter folgt bei der Anlage einem klaren Kompass. S4A sieht sich als ein Investor, der zu 100 % dem Value-Ansatz folgt, zu 100 Prozent fundamentalökonomische Daten zur Auswahl der richtigen Aktien heranzieht und auf „Erkenntnisse“ der technischen, das heißt unwissenschaftlichen, Analyse vollkommen verzichtet. Ach ja: Und man verfolgt zu einhundert Prozent einen regelgebundenen Ansatz. Das heißt, „Ideen aus dem Bauch“ kommen eher nicht zur Anwendung. Das ist ziemlich typisch für institutionelle Assetmanager, die auf das Private Wealth-Geschehen oft etwas herabblicken. Man darf gespannt sein, wie sich der Einfluss von Dieter Helmle auf die Anlage von S4A auswirken wird.

**Universum:** S4A kauft für seine Kunden vorwiegend Aktien (aus allen bekannten Bereichen), beschränkt Anleiheninvestments auf in Euro denominierte Wertpapiere. Damit scheiden viele Rentenbereiche aus. Auch Hedgefonds, Rohstoffe (inkl. Gold), Private Equity Investments, Club Deals oder andere exotische Anlagen schließt man aus. Damit ist man fast so puristisch wie die Privatbank Metzler, die für ihre Kunden bekanntermaßen nur in „Aktien, Anleihen, Cash“ investiert.

**Risiko/Erträge:** Source for Alpha ist rational und höchst erfolgreich. Ein Viertel aller gesteuerten Gelder steckt in eigenen Fonds. Das Flaggschiff, der US Long Equity, erreichte 2019 ein Ergebnis von sagenhaften 34,9 Prozent. Auf der individuellen Ebene liegen Zeugnisse aus zwei Tests der Zeitschrift Capital vor, für die 13.000/16.000 reale Vermögensverwaltungsdepots analysiert wurden. Die offensiven S4A-Depots wurden 2019 und 2020 mit je fünf Sternen bewertet, Risikostruktur und Performance eingeschlossen; ein weit überdurchschnittliches Ergebnis.

**Kosten:** Die Kosten sind bei S4A zwar nicht ganz auf institutionellem Niveau, aber im Vergleich zu denen anderer Vermögensverwalter eher günstig.

## AUSSTRAHLUNG

Auf ein hochpoliertes Image verzichtet S4A, auf Veranstaltungen für potenzielle Kunden nicht. Wir wurden auf drei Veranstaltungen verwiesen, die allesamt ökonomische Fragen beleuchteten (z.B. „Makroökonomische Prognosefaktoren und defensive Aktien als Vermögensbaustein“).



S4A-Kopf Christian Funke

---

## BEWERTUNG

**Gesamt:** \*\*\*\*\*

Unternehmerische Solidität: \*\*\*

Beratung: \*\*\*\*\*

Performance: \*\*\*\*\*

Ausstrahlung: \*\*\*\*

---

## SOURCE FOR ALPHA AG

Freiherr-vom-Stein-Str. 24-26, 60323 Frankfurt

[www.source-for-alpha.de](http://www.source-for-alpha.de)

Ansprechpartner: Dr. Christian Funke

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

069271473600