

“Ich denke manchmal darüber nach, wie der besondere Platz in der Hölle für jene aussieht, die den Brexit vorangetrieben haben, ohne auch nur die Skizze eines Plans zu haben, ihn sicher über die Bühne zu bringen“, sagte Tusk.

INVESTMENTBERICHT FEBRUAR 2019



RÜCKBLICK

für den Zeitraum 31.12.2018 bis 31.01.2019

Was für ein Januar! Nach dem bizarren Verlustmonat Dezember schossen die Kurse im Januar wieder steil nach oben und holten überwiegend die Verluste des Vormonats wieder ein. Unsere Fonds legten im Durchschnitt 6,6% zu, 1,0% besser als die jeweiligen Vergleichsindizes. Diese Outperformance sahen wir sowohl bei den Aktien- als auch bei den gemischten Fonds und den beiden Rentenfonds.

Aus unserer Sicht ist die phänomenale Outperformance der drei in Deutschland vertriebenen AI-Fonds (ACATIS AI Global Equities, ACATIS AI BUZZ US Equities, ACATIS Global Total Return) besonders erfreulich - sie liegt im Schnitt bei 4,6%. Nach jedem Kriterium steht im laufenden Jahr auf Platz 1 der gemeinsam mit nnaissance entwickelte AI-Fonds (ACATIS AI Global Equities), in dem alle Entscheidungen (Selektion und Portfoliobildung) der künstlichen Intelligenz überlassen werden. Die Performance lag im Januar bei 14,3%, 6,9% besser als der Vergleichsindex. Geholfen hat dabei sicher das Tuning unter der Haube des Computers. Die Variablenzahl wurde reduziert, neue Variablen eingefügt, die Modellbildung auf ein Ensemblemodell geändert, Finanztitel wurden herausgenommen.

Unsere Fonds haben inzwischen eine lange Geschichte - unsere Veteranen ACATIS Aktien Global (Platz 3 über 20 Jahre), ACATIS Aktien Deutschland ELM (Platz 3 über 10 Jahre), ACATIS Datini Valueflex (Platz 1 über 5 Jahre) und ACATIS IfK Value Renten (Platz 2 über 10 Jahre) werden aktuell von den Euro Fund Awards wieder ausgezeichnet. Wo gibt es sonst noch so viel Kontinuität im Markt?

POSITIVE ENTWICKLUNGEN IM ACATIS AKTIEN GLOBAL

Einzeltitle

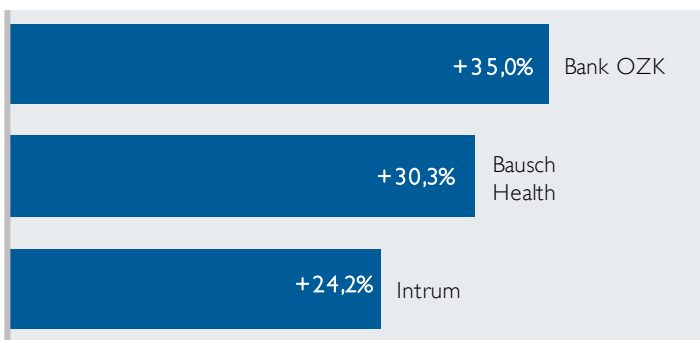
Bank OZK (+35,0%): Nach Publikation der guten Ergebnisse für 2018 stieg der Kurs zur Monatsmitte deutlich. Die Kursrückgänge vom November und Dezember konnten so wieder deutlich aufgeholt werden.

Bausch Health (+30,3%): Bausch Health ist im Januar praktisch von Tag zu Tag im Kurs gestiegen. Es gab keine einzelne Nachricht, die diese stetige Entwicklung verursachte.

Intrum (+24,2%): Intrum konnte im Januar den Kursverlust vom Dezember wieder einspielen. Uns sind keine bemerkenswerten Nachrichten aufgefallen.

Die besten Einzeltitle im ACATIS Aktien Global

Kursentwicklung im Zeitraum 31.12.2018 bis 31.01.2019



NEGATIVE ENTWICKLUNGEN IM ACATIS AKTIEN GLOBAL

Einzeltitle

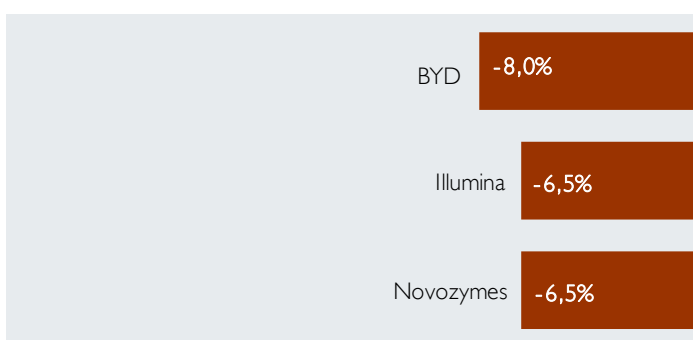
BYD (-8,0%): Die Gewinnschätzungen fallen seit Anfang 2018. Die Entwicklung setzte sich 2019 fort. Darum schwächelte der Kurs.

Illumina (-6,5%): Die Gewinnschätzungen wurden für 2018 und 2019 unterboten und heruntergenommen. Sie liegen immer noch bei jährlichen Steigerungsraten von 13-15%.

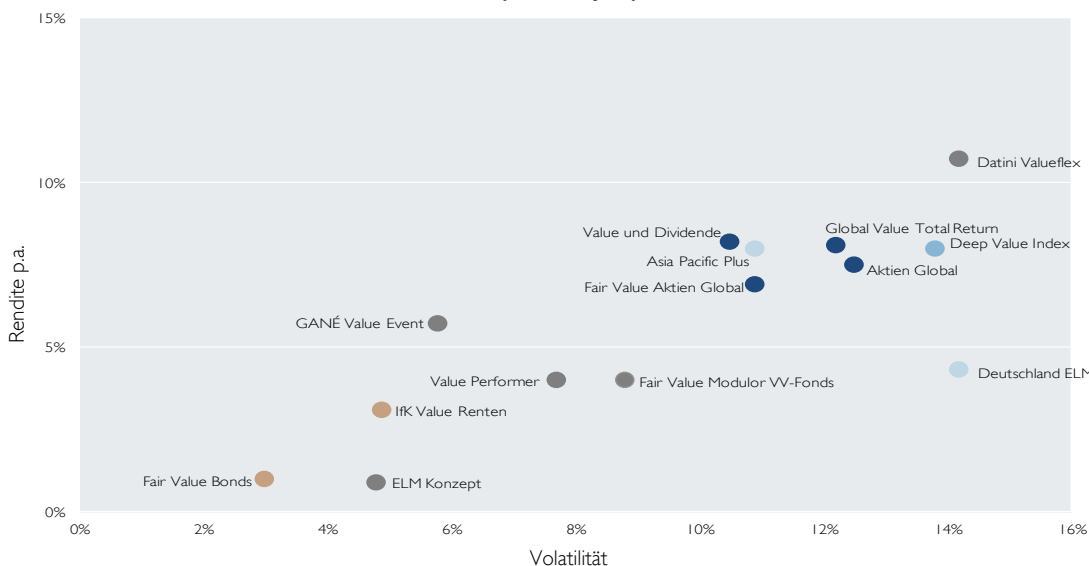
Novozymes (-6,5%): Schon seit Oktober 2018 fallen die Analystenempfehlungen und Kurse für Novozymes. Das Basisgeschäft von Novozymes wächst hingegen stetig mit 3-5% p.a.

Die schwächsten Einzeltitle im ACATIS Aktien Global

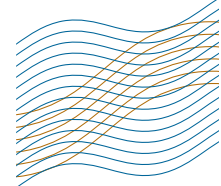
Kursentwicklung im Zeitraum 31.12.2018 bis 31.01.2019



RENDITE-VOLATILITÄTS-DIAGRAMM (5 Jahre p.a.)



- Aktienfonds Global**
 - ACATIS Aktien Global Fonds
 - ACATIS Global Value Total Return
 - ACATIS Fair Value Aktien Global
 - ACATIS Value und Dividende
- Indexfonds Aktien Global**
 - Modulor Deep Value
- Aktienfonds Regionen**
 - ACATIS Aktien Deutschland ELM
 - ACATIS Asia Pacific Plus Fonds
- Mischfonds Global**
 - ACATIS ELM Konzept
 - ACATIS GANÉ Value Event Fonds
 - ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds
 - ACATIS Value Performer
 - ACATIS Datini Valueflex Fonds
- Rentenfonds Global**
 - ACATIS Fair Value Bonds
 - ACATIS IfK Value Renten



INVESTMENTBERICHT FEBRUAR 2019

NEUE ENTWICKLUNGEN

für den Zeitraum 31.12.2018 bis 31.01.2019

In den letzten Tagen des Jahres und Anfang 2019 hatten wir Ceconomy, Apple und Wirecard aus den Aktienfonds verkauft. Im Januar selber haben wir wenige Umschichtungen vorgenommen.

KÄUFE

Käufe in den deutschen Aktienfonds

- **Drillisch:** I&I Drillisch ist mit ca. 13 Mio. Kunden der größte netzunabhängige Mobilfunk- und DSL-Anbieter Deutschlands. Das Unternehmen kauft Kapazitäten bei Netzbetreibern ein, die sie an ihre Kunden in Form von preiswerten Verträgen weiterverkaufen. Im Vorfeld der bevorstehenden Auktion der 5G Frequenzen vergünstigte sich die Aktie deutlich, da I&I Drillisch die Teilnahme ankündigte. Der Aktienkurs antizipiert heute bereits vollständig eine mögliche Transformation des Geschäftsmodells von einem Cashflow-starken zu einem investitionsintensiven Netzbetreiber. Wir erachten das Chancen-Risiko-Profil nun als sehr vorteilhaft und haben dies zum Einstieg genutzt.
- **TUI:** TUI bietet als weltweit größter Reiseveranstalter jährlich 27 Mio. Kunden Pauschalreisen, Kreuzfahrten und Urlaubserlebnisse an. In den vergangenen Jahren konnte sich das Unternehmen erfolgreich von Nicht-Kernaktivitäten trennen und sich innerhalb der Wachstumsfelder Kreuzfahrt und Digitalisierung der Reisebranche erstklassig positionieren. In Zusammenhang mit dem Brexit hat sich die Aktie - bei überschaubaren Risiken - deutlich vergünstigt. Wir haben die Gelegenheit zum Kauf genutzt.

Käufe in die internationalen Mischfonds

- **Quarticon:** Quarticon ist ein polnischer Internetshop-Optimierer, dem wir bei seinen ersten Schritten am Kapitalmarkt etwas geholfen haben. Die Einbuchung erfolgte erst jetzt.

VERKÄUFE

Verkäufe aus den internationalen Aktienfonds

- **Ceconomy:** Ceconomy haben wir endgültig verkauft, da uns zwar die hybride Vertriebsstrategie (stationär und online), nicht aber ihre Umsetzung gefallen hat.

Verkäufe aus dem deutschen Aktienfonds

- **Linde:** Die Linde AG hat mit ihrem herausragenden Rendite-Risiko-Profil einen Performancebeitrag von 0,9% beigesteuert. Die Barabfindung wird voraussichtlich bei 189,46 EUR liegen. Wir sind keine Squeeze-Out-Spezialisten, um den Rechtsweg auf eine höhere Abfindung zu begleiten, darum haben wir uns im Januar von dem Titel getrennt.
- **Süss Microtec:** Nach einer Gewinnwarnung Anfang November und einem Gespräch mit dem Management haben wir uns von der Aktie getrennt. Über die Haltedauer von 2 Jahren lieferte die Aktie einen der höchsten Performancebeiträge aller Aktienpositionen ab, da wir uns von einem Großteil der Aktien zu wesentlich höheren Kursen getrennt hatten.
- **Zooplus:** Zooplus ist in 2018 wieder um 21% gewachsen. Das Marktumfeld ist jedoch sehr umkämpft und man muss überdurchschnittlich in die Neukundengewinnung investieren. Dies beeinträchtigt die Profitabilität. Dieser Zustand wird wahrscheinlich über das Jahr 2019 anhalten und ein Ende ist noch nicht absehbar. Die Aktie lieferte über den Investitionszeitraum von etwas weniger als 3 Jahren einen überdurchschnittlichen Performancebeitrag für den Fonds.

Verkäufe aus den internationalen Mischfonds

- **Lagercrantz:** Mit steigenden Kursen haben wir uns im Januar von Lagercrantz getrennt. Wir schätzen die Qualität des Unternehmens nach wie vor außerordentlich. Aufgrund der steigenden Gefahr einer sich abschwächenden Konjunktur reduzieren wir weiter zyklische Titel im Portfolio.

INVESTMENTBERICHT FEBRUAR 2019

AUSBLICK UND ENTWICKLUNG AN DEN MÄRKTEN

Der Trumpsche Handelskrieg und der bevorstehende Brexit sind die bekannten Hauptthemen des ersten Halbjahres 2019.

Unserer Ansicht nach ist Trump "gezähmt". Nancy Pelosi hat ihn mit dem missglückten, politisch erfolglosen und wirtschaftlich schädlichen Shutdown in die Schranken gewiesen. Damit ist Trump wie ein Boxer im Ring angezählt. Seine Unterstützer müssen sich nun entscheiden, ob sie sich auf seine Seite schlagen sollen oder ob sie die nächste Wahl gewinnen möchten. Da Trump Loyalität nur einfordert, aber nicht erwidert, mehrt sich die Zahl seiner enttäuschten Gegner. Indiz dafür sind die vielen Vertraulichkeitslecks, z.B. diverse Enthüllungsbücher als auch die Publikation seines persönlichen Kalenders. Parallel dazu laufen die Muellerschen Ermittlungen. Die Schlinge zieht sich zu, der politische Gegner hat seit den Wahlen nun auch Werkzeuge in der Hand. Der Handelskrieg mit China schadet beiden Nationen. Es wäre klug, ihn mit einer gegenseitigen Zollsenkung zu beenden. Auf dieses Signal würde die Börse sehr positiv reagieren.

Der Brexit bleibt ein großes Problem. Wir sehen im Gegensatz zu etwa der Hälfte der Marktteilnehmer keine Chance auf einen geordneten Brexit. Die britischen Politiker gefallen sich in ihrer destruktiven, demagogischen Haltung. Lieber zerstört man den Gegner als dass man das Land rettet. Der bestehende Vertragsentwurf hat keine Mehrheit, ein neuer Deal ist nicht in Sicht (es gibt ja noch nicht mal einen Vorschlag, auf den die EU reagieren könnte) - das spricht für einen ungeordneten und damit sehr teuren und disruptiven Brexit. Alles wird damit gestört: vom Fernsehsender über die Stromleitung, die Flugzeuglanderechte, die Zulassung von Arzneimitteln, die Arbeit polnischer Handwerker oder Erntehelfer, der Export von Agrarerzeugnissen - alles kommt erst einmal zum Erliegen. Wir sind skeptisch.

Nun könnte man sich wünschen, dass die Rest-EU in der Zeit eine moderne Politik betreibt. Aber das tut sie nicht. Die Siemens-Alstom-Fusion wird untersagt. Unsere deutsche Bundesregierung delegiert den Braunkohleausstieg an eine Kommission, anstatt wie beim Steinkohleausstieg vor 20 Jahren oder beim Kernkraftausstieg vor fast 10 Jahren Entscheidungen zu treffen. Und diese Kommission darf festlegen, wieviel Geld sie bekommt, um den Ausstieg zu einem sanften Fall zu machen. Die Regierung diskutiert eine verdienstfreie Mindestrente. Wer ein Leben lang einbezahlt hat, muss sich doch vor den Kopf gestoßen fühlen. Und Herr Altmeier möchte eine Industriepolitik einführen. Das haben Italien und Frankreich auch schon mal erfolglos versucht. Heraus kamen unproduktive Stahlwerke in Süditalien und rostige Alfasuds aus den Vorzeigefabriken. Diese Bundespolitik wurde schon mal Merkelantilismus genannt- sie hat mehr mit sozialistischer Planwirtschaft als mit einer modernen Marktwirtschaft zu tun. Die Wirtschaft braucht nicht mehr Lenkung, sie braucht mehr Freiheit. Der Staat sollte Leitlinien setzen, aber nicht eingreifen. Eine kostengünstige Lösung findet der Markt schon ganz alleine - die Braunkohle zum Beispiel würde sich ganz alleine aus dem Markt heraus "preisen", wenn die EU-Emissionshandelspolitik im Jahr 2005 beherzter vorgegangen wäre. Ein Marktwirtschaftler schüttelt den Kopf angesichts dieser dummen und teuren Vorgehensweise.

In Summe also ein gemischtes Bild: skeptisch für Europa, positiv für die USA.

DIE ACATIS FONDSPALETTE

Aktienfonds Global	Charakterisierung
ACATIS Aktien Global Fonds	Pures Value - der Klassiker
ACATIS Aktien Global Value Fonds	Pures Value für Österreich
ACATIS Global Value Total Return	Künstliche Intelligenz mit Absicherung
ACATIS Fair Value Aktien Global	Value und Nachhaltigkeit
PRIMA - Global Challenges	Value und Nachhaltigkeit
ACATIS Value und Dividende	Dividendenstarke Titel
ACATIS AI Global Equities	Künstliche Intelligenz im Portfoliomanagement
Indexfonds Aktien Global	
Modulor Deep Value	Quantitativer Deep Value-Fonds
Aktienfonds Regionen	
ACATIS Aktien Deutschland ELM	Marktstarke Firmen aus Deutschland
ACATIS Asia Pacific Plus Fonds	Value im Asien-/ Pazifikraum
ACATIS India Value Equities	Value in Indien
ACATIS AI BUZZ US Equities	US-Aktien, Investorenstimmung mittels KI
Mischfonds Global	
ACATIS ELM Konzept	Stabilität in schwierigen Börsenphasen
ACATIS GANÉ Value Event Fonds	Investieren ohne Stress
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds	Nachhaltiges Investieren für Stiftungen
ACATIS Value Performer	Vielfalt der Instrumente
ACATIS Datini Valueflex Fonds	Hohe Performance, volle Flexibilität
Rentenfonds Global	
ACATIS Fair Value Bonds	Value und Nachhaltigkeit bei Renten
ACATIS IfK Value Renten	Value in Renten

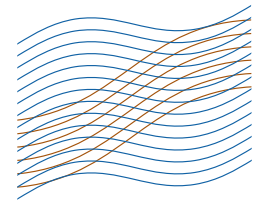
NEUES

GANÉ-Investmentbericht

Diesen Monat wird im GANÉ Investmentbericht die Umtauschanleihe der **Bayer AG** präsentiert.

ACATIS Value und Dividende-Investmentbericht

Im Investmentbericht zum ACATIS Value und Dividende wird die Aktie von **Eli Lilly** vorgestellt.



ACATIS VALUE UND DIVIDENDE

STAND: 31.01.2019

Aktienfonds Global, dividendenstark

MARKTKOMMENTAR

Es geht drunter und drüber: Im Moment weiß niemand so recht, was am 29. März, am Brexit Austrittstermin passieren wird. Im Krisenstaat Venezuela gibt es einen neuen Präsidenten oder zumindest den Versuch, einen neuen zu installieren, und die Wachstumsprognosen für die Bundesrepublik fallen im Jahresvergleich deutlich. Der Finanzmarkt hatte so manches offensichtlich bereits im Dezember eingepreist und so gewinnt der Fonds im Januar 5,9% und die Benchmark 7,3%. Die besten Titel waren Veoneer (+22,1%), Mobile Telesystems (22,1%) und Fastenal (+16,1%). Fastenal hat im Vergleich zum vierten Quartal des Vorjahres um 13% mehr Umsatz erwirtschaftet, der Gewinn pro Aktie wurde um 11% gesteigert. Die schwächsten Titel waren Pfizer (-0,7%), Geberit (+0,4%) und Taiwan Semiconductor (+0,9%). Die Ergebnisse von Pfizer für das abgelaufene Quartal waren leicht über den Erwartungen, der Ausblick für 2019 war enttäuschend.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Das Sondervermögen investiert in Unternehmen weltweit, wobei die Marktkapitalisierung mehrheitlich größer als 10 Milliarden sein soll. Es soll investiert werden: in Branchen mit hohem, stetigem Wachstum, in Länder mit geringer Quellensteuerbelastung, in Firmen mit hoher unternehmerischer Wertschöpfung und hohem Cash-Flow sowie gleichmäßiger Dividendenpolitik (mindestens 2% p.a.). Die Entscheidung für einen Kauf wird nach gründlicher Einzelanalyse der Firmeninformationen getroffen. Die Zahl der Aktien im Portfolio bewegt sich in einer Bandbreite von 30 - 36 Titeln, mit einer Gewichtung von jeweils 2,5 - 4,5%. Die Emittenten unterliegen keinen branchenmäßigen Beschränkungen. Für die Titel wird eine Haltedauer von durchschnittlich 4 Jahren angestrebt.

PRODUKTDATEN/ EMT

WKN	A1W9AY
ISIN	AT0000A146T3
Ausschüttungsart	Ausschüttend
Anlagekategorie	Aktien global
Benchmark	MSCI Welt
Währung	EUR
Fondsvermögen	37,6 Mio. EUR
Rücknahmepreis	130,64 EUR
Manager	ACATIS
Fondsgesellschaft	Masterinvest, Wien
Domizil	Österreich
Verwahrstelle	Vorarlberger Landes- und Hypothekbank, Bregenz
Auflagedatum	16.12.2013
Geschäftsjahresende	31.12.
UCITSV	ja
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	5 von 7
Anlegertyp (Mindestanforderung)	Privatkunde
Anlageziel	Wachstum und laufender Ertrag
Kenntnisse/ Erfahrungen (Mindestanforderung)	Basiskenntnisse
Verlusttragfähigkeit	keine Kapitalgarantie
Ausgabeaufschlag	3%
Vertriebszulassung	DE, AT

TOP 10 POSITIONEN

Fastenal	3,9%
Microsoft	3,8%
Novo Nordisk	3,8%
Taiwan Semiconductor (ADR)	3,5%
Cisco	3,4%
Eli Lilly	3,3%
Abbott	3,1%
Apple	3,1%
McDonald's	3,0%
Münchener Rück	2,9%

FORTSETZUNG PRODUKTDATEN/ EMT

Laufende Kosten (Stand: 31.12.2017)	1,58% p.a.
Verwaltungsgebühr ex ante	1,28%
Transaktionskosten ex ante	0,26%
Erfolgsabhängige Vergütung ex ante	1,04%
Verwaltungsgebühr ex post	1,28%

PERFORMANCE VS. INDEX MSCI WELT INDIZIERT



PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

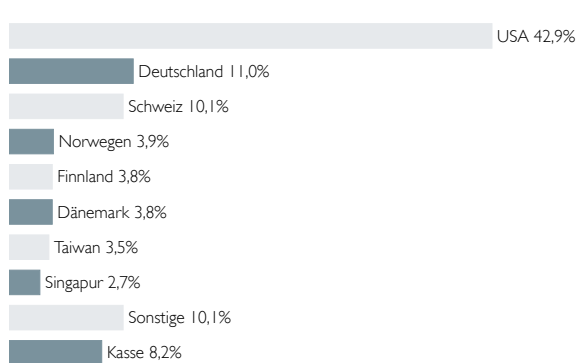
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2019	5,9												5,9	7,3
2018	1,0	-2,6	-2,9	0,1	3,3	-1,2	5,4	1,4	0,4	-4,0	2,5	-7,4	-4,5	-5,9
2017	1,0	3,7	0,7	-0,8	0,3	-1,5	-1,3	0,7	2,3	4,0	-1,4	0,1	7,8	5,5
2016	-4,3	-0,2	2,1	-0,3	2,6	0,5	2,8	-0,6	0,2	-0,8	1,7	3,5	7,1	8,5
2015	5,7	5,4	0,9	-0,8	1,0	-4,1	-0,2	-8,2	-2,4	8,2	3,7	-3,6	4,5	8,3
2014	-3,5	2,3	1,9	1,8	2,8	0,9	1,3	5,1	0,8	1,1	1,2	0,9	17,6	17,2
2013												1,5	1,5	3,7

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
45,7%	7,6%	48,7%	22,0%	0,1%	10,5%	10,5%	9,0%	13,7%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN



AUSZEICHNUNG



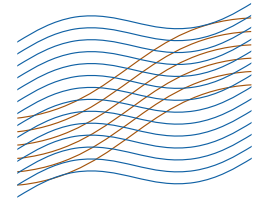
PFondsmanager 2017



Lipper Leader

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken. Sie richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nicht zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Erträge. ACATIS übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Marktprognosen erzielt werden. Die Informationen beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die ACATIS für zuverlässig erachtet, doch kann deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit nicht garantiert werden. Holdings und Allokationen können sich ändern. Die Meinungen sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und stimmen möglicherweise nicht mit der Meinung zu einem späteren Zeitpunkt überein. Die Meinungen dienen dem Verständnis des Anlageprozesses und sind nicht als Anlageempfehlung gedacht. Die in diesem Dokument diskutierte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger je nach deren speziellen Anlagezielen und je nach deren finanzieller Situation ungeeignet sein. Außerdem stellt dieses Dokument kein Angebot an Personen dar, an die es nach der jeweils anwendbaren Gesetzgebung nicht abgegeben werden darf. Dieses Dokument ist keine Aufforderung zur Zeichnung von Fondsanteilen und dient lediglich Informationszwecken. Privatpersonen und nicht-institutionelle Anleger sollten die Fonds nicht direkt kaufen. Bitte kontaktieren Sie Ihren Anlageberater für weitere Informationen zu den ACATIS Produkten. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch an andere Personen verteilt werden. Nicht alle ACATIS Fonds sind in allen europäischen Ländern zum Vertrieb zugelassen. Produkte und Dienstleistungen können sich von Land zu Land unterscheiden. Verkaufsprospekt, Halbjahres- und Jahresbericht sowie das „KID“ sind kostenlos erhältlich bei ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH. Die ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH wird von der BAFIN, Lurgallee 12, in 60439 Frankfurt reguliert. Redaktionsschluss: 6. Februar 2019, 12:00 MEZ

ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, mainBuilding, Taunusanlage 18, 60325 Frankfurt am Main, Tel: +49/69/97 58 37-77, Fax: +49/69/97 58 37-99, E-Mail: anfragen@acatis.de, Info: www.acatis.de



ACATIS AKTIEN GLOBAL VALUE FONDS

STAND: 31.01.2019

Aktienfonds Global, offensiv

MARKTKOMMENTAR

Mit einer Performance von 8,6% hat der Fonds schon im Januar die Negativperformance des gesamten Jahres 2018 hereingeholt. Die Top-Performer des Monats sind den meisten Anlegern wohl eher unbekannt: Tongda (Gehäuse für Smartphones) legte um 44,4% zu, Bank OZK (früher Bank of the Ozarks) 35,0%, Ceconomy (auch bekannt als Saturn-Hansa) um 31,7% und Bausch (die Kontaktlinsenfirma früher bekannt als Valeant) um 30,3%. Offensichtlich waren diese Aktien vor Weihnachten im Rahmen des Window Dressing verkauft und im Januar wieder zurückgekauft worden. Den stärksten absoluten Performancebeitrag lieferten Intrum und Sartorius mit jeweils 0,5% und Brookfield, Bank OZK, Bausch und Samsung mit jeweils 0,4%. Bei den Verlierern ist kein klares Muster zu erkennen: BYD, Illumina und Novozymes waren im Januar besonders schwach. Apple und Ceconomy sind inzwischen nicht mehr im Portfolio. Stattdessen haben wir HP als Lieferanten für 3D-Drucker neu gekauft.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Das Sondervermögen wird überwiegend in Unternehmen investiert, die auf Grund der traditionellen Aktienanalyse (fundamentale "Bottom-up"-Analyse verschiedener Einzeltitel) ausgewählt wurden. Dabei erfolgt die Selektion der Titel nach den klassischen Shareholder-Value-Aspekten. Es wird in Unternehmen investiert, die mindestens nach einem der folgenden Kriterien unterbewertet sind: Unterbewertete Unternehmenssubstanz, hohe Ertragskraft (die sich nicht im Börsenkurs widerspiegelt), überdurchschnittlich hohe Ausschüttungen, vernachlässigte Branchen oder Länder, überschätzte Krisen. Wesentlich für die Entscheidung sind die Transparenz des Rechnungswesens und die Corporate Governance des Unternehmens. Die Vorauswahl der Aktien erfolgt nach einem quantitativen Screening. Die Entscheidung für einen Kauf fällt dann nach gründlicher Einzelanalyse der Firmeninformationen, für einen Verkauf, wenn der faire Wert erreicht ist.

PRODUKTDATEN/ EMT

WKN	A1C5KU
ISIN	AT0000AOKR36
Ausschüttungsart	Thesaurierend
Anlagekategorie	Aktien global
Benchmark	MSCI Welt
Währung	EUR
Fondsvermögen	50,1 Mio. EUR
Rücknahmepreis	163,22 EUR
Manager	ACATIS
Fondsgesellschaft	Masterinvest, Wien
Domizil	Österreich
Verwahrstelle	Vorarlberger Landes- und Hypothekbank, Bregenz
Auflagedatum	01.10.2010
Geschäftsjahresende	31.12.
UCITSV	ja
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	5 von 7
Anlegertyp (Mindestanforderung)	Privatkunde
Anlageziel	Wachstum und laufender Ertrag
Kenntnisse/ Erfahrungen (Mindestanforderung)	Basiskenntnisse
Verlusttragfähigkeit	keine Kapitalgarantie
Vertriebszulassung	AT

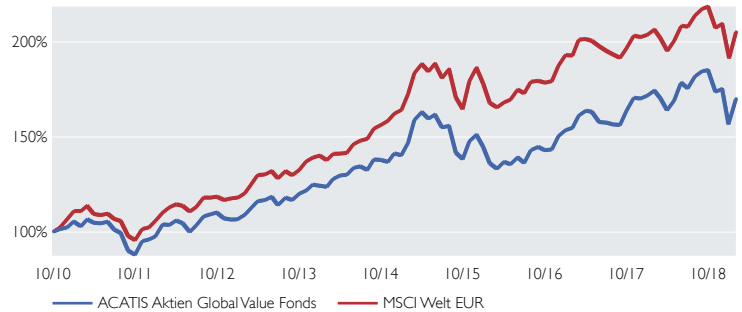
TOP 10 POSITIONEN

Berkshire Hathaway A	4,9%
Shionogi	4,0%
Brookfield Asset Management	3,5%
Visa	3,3%
Sartorius	2,7%
Microsoft	2,7%
Cognizant Tech Solutions	2,7%
Procter & Gamble	2,7%
Salmar	2,7%
W.R. Berkley	2,7%

FORTSETZUNG PRODUKTDATEN/ EMT

Mindestanlage	500 EUR
Sparplan	ab 50 EUR
Ausgabeaufschlag	3%
Laufende Kosten (Stand: 31.12.2017)	1,42% p.a.
Verwaltungsgebühr ex ante	1,25%
Transaktionskosten ex ante	0,48%
Erfolgsabhängige Vergütung ex ante	0,84%
Verwaltungsgebühr ex post	1,25%

PERFORMANCE VS. INDEX MSCI WELT INDIZIERT



PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

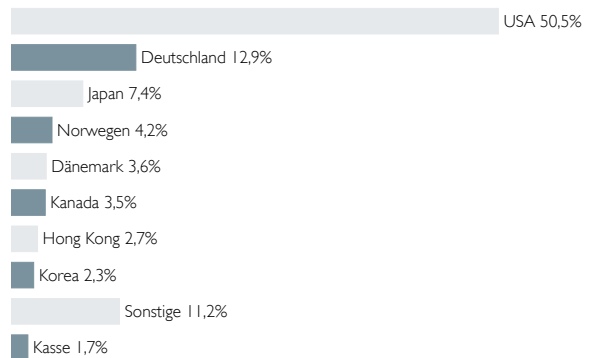
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index	
2019	8,6													8,6	7,3
2018	1,6	-2,4	-3,6	3,1	5,5	-1,7	3,6	1,4	0,3	-6,1	0,8	-10,5	-8,6	-5,9	
2017	0,8	4,2	1,5	-0,4	-3,3	-0,2	-0,6	-0,2	4,8	4,1	-0,2	0,9	11,8	5,5	
2016	-6,1	-2,1	2,7	-0,9	2,7	-2,1	4,9	1,2	-1,2	0,3	5,0	2,0	5,9	8,5	
2015	4,8	8,1	2,5	-2,1	1,4	-4,2	0,5	-9,1	-2,3	6,9	2,2	-4,2	3,2	8,3	
2014	-0,4	3,3	1,5	0,3	2,8	0,6	-1,4	4,1	-0,2	-0,7	3,3	-0,7	12,9	17,2	
2013	2,3	3,2	3,1	0,5	1,5	-3,6	3,4	-1,0	2,8	1,4	2,5	-0,4	16,6	18,7	
2012	6,5	-0,4	2,3	-1,4	-4,3	3,5	4,4	1,0	0,9	-2,8	-0,6	0,1	9,2	11,4	
2011	-2,4	3,6	-1,8	-0,2	0,8	-4,0	-1,8	-9,4	-2,2	8,0	0,9	1,7	-7,5	-4,5	
2010										1,3	0,9	3,1	5,3	10,8	

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
70,1%	6,6%	37,7%	25,2%	-2,3%	12,0%	12,8%	12,2%	18,0%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN



AUSZEICHNUNG



Fondsmanager 2017

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken. Sie richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nicht zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Erträge. ACATIS übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Marktprognosen erzielt werden. Die Informationen beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die ACATIS für zuverlässig erachtet, doch kann deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit nicht garantiert werden. Holdings und Allokationen können sich ändern. Die Meinungen sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und stimmen möglicherweise nicht mit der Meinung zu einem späteren Zeitpunkt überein. Die Meinungen dienen dem Verständnis des Anlageprozesses und sind nicht als Anlageempfehlung gedacht. Die in diesem Dokument diskutierte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger je nach deren speziellen Anlagezielen und je nach deren finanzieller Situation ungeeignet sein. Außerdem stellt dieses Dokument kein Angebot an Personen dar, an die es nach der jeweils anwendbaren Gesetzgebung nicht abgegeben werden darf. Dieses Dokument ist keine Aufforderung zur Zeichnung von Fondsanteilen und dient lediglich Informationszwecken. Privatpersonen und nicht-institutionelle Anleger sollten die Fonds nicht direkt kaufen. Bitte kontaktieren Sie Ihren Anlageberater für weitere Informationen zu den ACATIS Produkten. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch an andere Personen verteilt werden. Nicht alle ACATIS Fonds sind in allen europäischen Ländern zum Vertrieb zugelassen. Produkte und Dienstleistungen können sich von Land zu Land unterscheiden. Verkaufsprospekt, Halbjahres- und Jahresbericht sowie das „KID“ sind kostenlos erhältlich bei ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH. Die ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH wird von der BaFin, Lurgallee 12, in 60439 Frankfurt reguliert. Redaktionsschluss: 6. Februar 2019, 12:00 MEZ

ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, mainBuilding, Taunusanlage 18, 60325 Frankfurt am Main, Tel: +49/69/97 58 37-77, Fax: +49/69/97 58 37-99, E-Mail: anfragen@acatis.de, Info: www.acatis.de