

# Fondsportrait 2017

## ACATIS Datini Valueflex Fonds B



ASSET  
STANDARD

### Fonds

ACATIS Datini Valueflex Fonds B

### Asset-Manager

ACATIS Investment GmbH

Taunusanlage 18  
60325 Frankfurt

<http://www.acatis.de/>

### Ansprechpartner (institutionelle/ Retail)

Michael Niefer  
Tel.: +49 69 97583779  
[niefer@acatis.de](mailto:niefer@acatis.de)

# ACATIS

## Unternehmensüberblick/ Kernkompetenz

Die ACATIS Investment GmbH wurde 1994 in Frankfurt am Main als unabhängige Vermögensverwaltung gegründet. Das Unternehmen hat sich in der Vermögensanlage auf das "Value Investing" nach Benjamin Graham und Warren Buffett spezialisiert. Das wertorientierte Anlegen ist eine Anlagestrategie, die aktiv versucht, Aktien unter ihrem inneren Wert (Intrinsic Value) mit einer Sicherheitsmarge (Margin of Safety) zu kaufen. Diese Methodik ist seit rund 70 Jahren wissenschaftlich bekannt und praktisch erprobt. Die Selektion der Wertpapiere erfolgt anhand einer Fundamentalanalyse. Es werden gezielt Unternehmen ermittelt, deren Firmenwert als stabil und aussichtsreich eingeschätzt wird, die jedoch zu Kursen deutlich unterhalb ihres Firmenwertes gehandelt werden. Ziel ist es, langfristig die Rendite einer passiven oder trendorientierten Anlagepolitik zu schlagen. ACATIS ist einer der erfolgreichsten und bekanntesten Value Investoren im deutschsprachigen Raum.

## Auszeichnungen



## Fondsprofil

Im Sondervermögen sollen situativ und opportunistisch Investmentgelegenheiten genutzt werden. Der Investitionsgrad ist dabei sehr flexibel und kann zwischen Null und 100 % betragen. Der Value-Gedanke steht im Vordergrund, bezieht sich aber nicht nur auf Aktien, sondern auf alle Anlageklassen. Grundsätzlich soll langfristig investiert werden. Jedoch soll in regelmäßigen Zeitabständen der Ausblick verschiedener Anlageklassen und Untersegmente geprüft werden. Investments werden dann entweder auf Basis von Zielfonds oder eines Korbes an Einzeltiteln umgesetzt. Derivate können zur Verstärkung der Chancen oder zur Risikoreduzierung eingesetzt werden. Sollten keine klaren Chancen erkennbar sein, kann der Fonds auch längere Zeit eine hohe Liquiditätsquote halten.

## Risikomanagement

Wir teilen Märkte auf und beobachten sie, um herauszufinden, ob ein einzelnes Marktsegment Unregelmäßigkeiten zeigt, wie etwa eine starke Abweichung von einem langfristigen Mittelwert. Ideen können systematisch (als Ergebnis unserer regelmäßigen Arbeit) oder unsystematisch (aus Beobachtungen, Lektüren, Diskussionen) generiert werden.

Innerhalb jeder Unregelmäßigkeit versuchen wir, einen typischen Investment-Verehrer dieser Unregelmäßigkeit zu finden. Jede Position wird unabhängig bewertet. Wir suchen nach Renditen von über 10 Prozent p.a., abhängig von den jeweils vorhandenen Chancen. Jedes Einzelinvestment beträgt üblicherweise 1 bis 4 Prozent des Portfolios. Eine Mischung von Wetten auf ein einzelnes Ereignis/eine Unregelmäßigkeit beträgt üblicherweise nicht mehr als 10 Prozent des Portfolios. Innerhalb des Portfolios befinden sich etwa 50 Positionen.

Es werden keine Kredit-Hebeleffekte angewendet. Short-Positionen werden derzeit über Puts, ETFs oder Zertifikate gehandelt und betragen üblicherweise nicht mehr als 10 Prozent des Portfolios. Statistische Tools wie Optimizer werden für den Portfolioaufbau nicht verwendet. Wir mögen Zeiten von Aufruhr und Unsicherheit, da diese ungewöhnliche Investmentchancen bieten.

# Fondsportrait 2017

## ACATIS Datini Valueflex Fonds B



### Stammdaten:

ISIN: DE000A1H72F1  
 WKN: A1H72F  
 Währung: EUR  
 Volumen Mio. €: 121,90  
 Auflagedatum: 15.04.2011  
 Laufende Kosten (KIID): 1,64  
 KVG: Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
 MMD Kategorie: VV-Fonds (flexibel (5))  
 Performance Fee: -

### Ranking-Card:



	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Ertrag	★★★★★	★★★★★	★★★★★
Outp.-Ratio	★★★★★	★★★★★	★★★★★
Beta-Verteilung	★	★★	★
Volatilität	★	★	★
Max. DrawDown	★★★★	★★	★★
Underwater-Period	★★★★★	★★★★★	★★★★★

### Wertentwicklung:

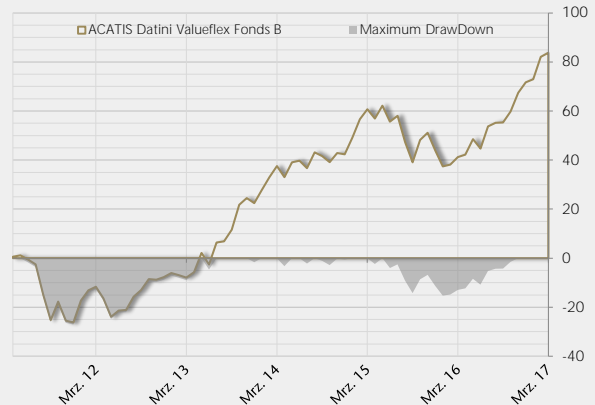
Jahr \ Monat	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Fonds	Sektor	Mehrwert
2011	-	-	-	0,58	0,54	-1,72	-1,91	-12,60	-12,23	10,06	-9,54	-0,91	-	-11,53	-
2012	12,10	5,06	1,66	-5,33	-9,00	3,34	0,31	6,80	3,28	5,08	-0,23	1,13	25,04	5,22	19,82
2013	1,79	-0,90	-1,04	2,34	8,37	-4,64	9,21	0,47	4,42	9,11	2,23	-1,64	32,71	4,58	28,13
2014	4,37	4,08	3,41	-3,27	4,54	0,47	-2,19	4,75	-1,08	-1,77	2,72	-0,37	16,28	4,51	11,77
2015	4,77	5,01	2,61	-2,36	3,35	-4,01	1,54	-6,80	-5,61	6,58	1,97	-4,81	1,05	1,97	-0,92
2016	-4,49	0,53	2,21	0,72	4,46	-2,61	6,24	0,98	0,07	2,87	4,79	2,55	19,34	2,32	17,02
2017	0,74	5,29	0,91	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,03	3,30	3,73

### Wertentwicklung in % - Überblick

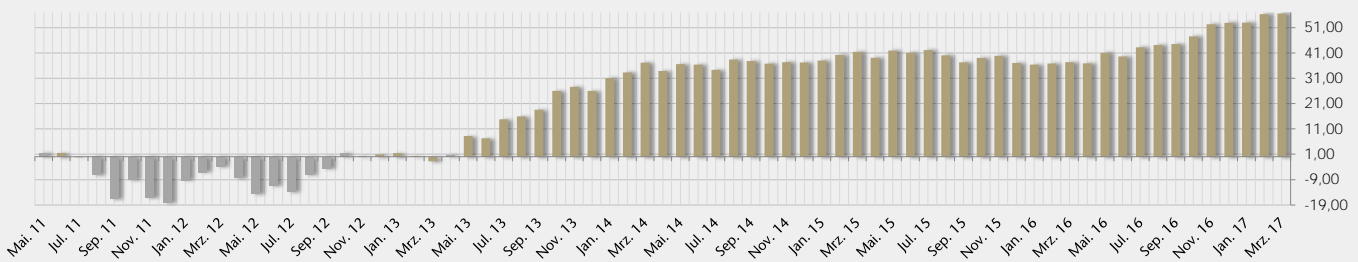
	Fonds	Sektor
1 Monat	0,91	0,65
3 Monate	7,03	3,30
6 Monate	18,32	5,18
1 Jahr	30,16	8,00
3 Jahre	33,61	11,81
5 Jahre	108,02	18,47
Seit Jahresbeginn	7,03	3,30
besten Monat *	12,10	6,09
schlechtester Monat *	-12,60	-7,71
bestes Kalenderjahr*	32,71	14,58
schlechtestes Kalenderjahr*	1,05	-21,10
Max. Draw Down *	-27,04	-38,88
Recovery Period (Monate) *	23	87

\* Fonds seit Auflage / Sektor seit 01.01.1999

### Wertentwicklung in % - Draw Down



### Kumulierte Outperformance zur MMD-Kategorie:



Quelle: ACATIS  
 Stand vom: 31.03.2017

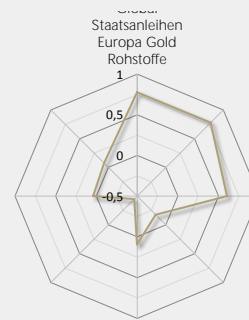
Keine Weitergabe an Endkunden!

Powered by  
**MMD**  
 MULTI MANAGER GMBH

### Korrelation

	Monate	72
ACATIS Datini Valueflex Fonds B	72	1,00
Aktien Deutschland	120	0,78
Aktien Europa	120	0,78
Aktien Global	91	0,61
Staatsanleihen Deutschland	120	-0,18
Staatsanleihen Global	120	0,09
Staatsanleihen Europa	120	-0,45
Gold	120	0,04
Rohstoffe	120	0,07

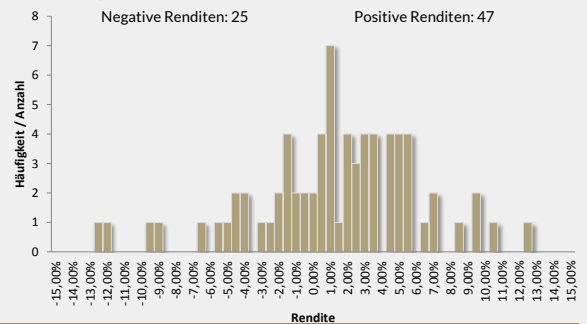
Korrelation: □ <0,7> □ <0,5> □



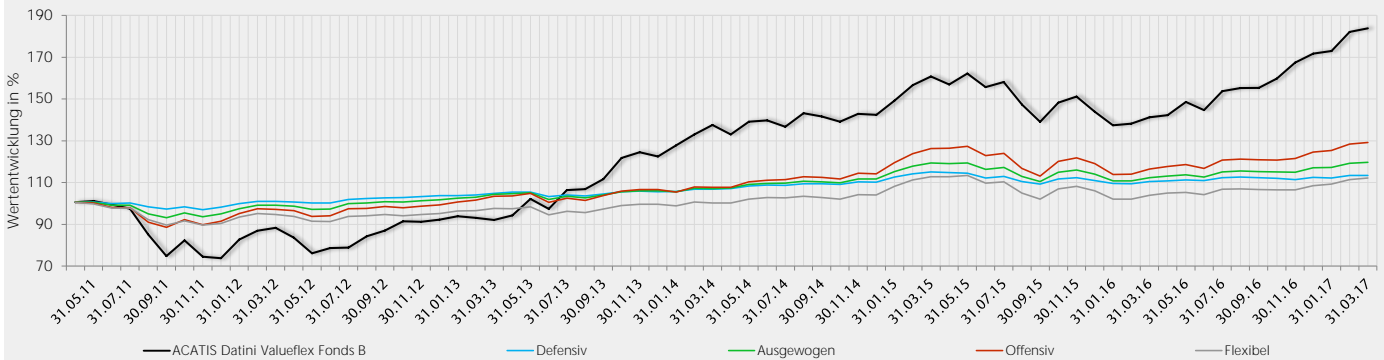
### Asset Allokation in Netto-Bandbreiten

	Minimum	Maximum
Cash	0%	100%
Aktien	0%	100%
Renten	0%	100%
Immobilien	0%	0%
Rohstoffe/ Edelmetalle	0%	0%
Alternative	0%	0%
Sonstiges	0%	100%

### Häufigkeit der Monatsrenditen



### Vergleich Sektordurchschnitt - seit Auflage



### Auswahl Produktspektrum VV-Fonds/ Strategiefonds des Asset-Managers

ISIN	Name	MMD Kategorie
DE000A0RKXJ4	ACATIS Datini Valueflex Fonds A	Flexibel
DE000A1H72F1	ACATIS Datini Valueflex Fonds B	Flexibel
DE000A1JGBX4	ACATIS Global Value Total Return UI	VV-Aktien
LU0278153084	ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr. 1 S	Offensiv
LU0313800228	ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr. 1 B	Offensiv
LU0334293981	ACATIS Value Performer	Offensiv
LU0278152516	ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr. 1 A	Offensiv

## Links und Dokumente zum Fonds

KIID	↓	Factsheet	↓
Verkaufsprospekt	↓	Fondsportrait	↓
Jahresbericht	↓	Website des Asset-Managers	↓
Halbjahresbericht	↓	Fondinformationen auf Asset Standard	↓
Informationen Bundesanzeiger	↓	Website der KVG	↓

## Interview mit Dr. Hendrik Leber



**Dr. Hendrik Leber**  
Geschäftsführender Gesellschafter

### Was unterscheidet Ihren Fonds von anderen in diesem Segment und warum sollte man investieren?

Der ACATIS Datini Valueflex Fonds unterscheidet sich von anderen Fonds durch seine hohe Flexibilität und die Möglichkeit, kurzfristig Chancen in sämtlichen Anlageklassen nutzen zu können. Es wird nach Unter- und Überbewertungen an den Märkten gesucht, die sich in ungewöhnlich hohen Abweichungen von ihren langfristigen „normalen“ Kennziffern widerspiegeln und Value darstellen. Das Ziel ist, Opportunitäten zu finden, die kurzfristigen Werterhalt und langfristige Wertmaximierung versprechen. Der Fonds nutzt dafür zum Beispiel Aktien, Anleihen oder Derivate, wobei auf einen klassischen Allokationsansatz verzichtet wird. Der Investitionsgrad liegt je nach Chancenlage zwischen 0% und 100%. Ein weiteres Kennzeichen des Fonds ist, dass sämtliche Titelentscheidungen von Dr. Leber alleine getroffen werden.

### Welche Vorteile bietet Ihr Fondskonzept gegenüber klassischen Buy-and-Hold-Produkten?

Der Fonds investiert situativ, opportunistisch und kann verschiedene Anlagevehikel nutzen. Gegenüber klassischen Buy-and-Hold-Strategien erhöht das die Möglichkeiten, Performance zu erwirtschaften: Segmente und Märkte können beispielsweise gewechselt werden, wenn ein Bereich nicht läuft oder sich bessere Gelegenheiten ergeben. Trends entstehen und verstärken sich oft schnell. Durch seine hohen Freiheitsgrade kann der Datini Fonds daran partizipieren, auch an Abwärtstrends. Hierzu werden Derivate eingesetzt, die auch zum Zug kommen, wenn sich die Aussichten verbessern oder Ungewissheit herrscht, die abgesichert werden soll.

### Wie setzen Sie diese Ziele in Ihrem Fonds um?

Zur Erreichung des Anlageziels können alle Anlageklassen eingesetzt werden. Exemplarisch für die Nutzung von Chancen sind der Kauf eines Zertifikats, das die Entwicklung der virtuellen Währung Bitcoin widerspiegelt, der Kauf eines Calls auf Monsanto aufgrund einer sich abzeichnenden Übernahme durch Bayer, oder der Kauf der Aktie von Nvidia, die Grafikkarten für die Bereiche künstliche Intelligenz und autonomes Fahren produziert. Die Sorge vor einem Auseinanderfallen der Eurozone wird durch den gleichzeitigen Kauf und Verkauf von deutschen, französischen und italienischen Zinsfutures umgesetzt.

### Wie lange existiert dieser Investmentprozess?

Kennzeichnend für den Fonds sind die situative und opportunistische Auswahl der Investments. Dementsprechend existiert kein klassischer Investmentprozess. Der Fonds wird seit Dezember 2008 in dieser situativen Weise verwaltet.

### Welche Entwicklung an den Märkten erwarten Sie?

Trotz des guten Starts in das Jahr 2017 bleibt eine Unsicherheit, denn die Trumpsche Präsidentschaft kann vom Markt derzeit noch nicht richtig eingeschätzt werden - ist sie nützlich oder schädlich für die Börse? Jede Störung, jede Handelsbeschränkung, jede Unsicherheit reduziert die Investitionsfreudigkeit, erhöht die Kosten und treibt damit die Inflation. Wir erwarten auf der Zins- und Währungsseite im Jahr 2017 größere Störungen. Wahrscheinlich werden die Zinsen in der Eurozone auseinanderlaufen (je konkreter weitere EUR-Austritte diskutiert werden), die Zinsdifferenz zwischen USA und Europa könnte größer werden, und ein Währungskrieg zwischen USA und dem Rest der Welt ist ebenfalls möglich. Solche Störungen können schlagartig eintreten. Trotzdem: Gute Aktiengesellschaften werden sich weiterhin behaupten können. Die Rendite von Aktien ist wesentlich höher als die von Renten, und solange Dinge produziert werden, die von Menschen gebraucht werden, machen wir uns über die langfristige Entwicklung der Aktien keine Sorgen, auch wenn der Weg speziell 2017 holprig sein könnte. Wir erwarten gerade in Hochtechnologiebranchen (sowohl in der Computerbranche als auch in dem Gesundheitswesen) spannende Entwicklungen.

## Rechtliche Hinweise

Eine Gewähr für die Richtigkeit und inhaltliche Vollständigkeit der Angaben kann nicht übernommen werden. Die hier dargestellten Inhalte werden Ihnen lediglich als Information zur Verfügung gestellt und dürfen ohne ausdrückliche Zustimmung der Asset Standard GmbH weder ganz noch teilweise kopiert werden. Dies betrifft insbesondere die Einstellung bzw. Vervielfältigung dieser Informationen ganz oder teilweise auf Internetseiten. Diese Informationen richten sich ausschließlich an Nutzer, die ihren Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben. Nicht zugriffsberechtigt sind insbesondere Personen, die ihren Wohnsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada oder Großbritannien haben. Die Inhalte, insbesondere auch Produktinformationen sowie Ausarbeitungen / Veröffentlichungen oder Einschätzungen von Wertpapieren, dienen ausschließlich zur Information. Die Inhalte stellen weder eine individuelle Anlageempfehlung noch eine Einladung zur Zeichnung oder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzprodukten dar.