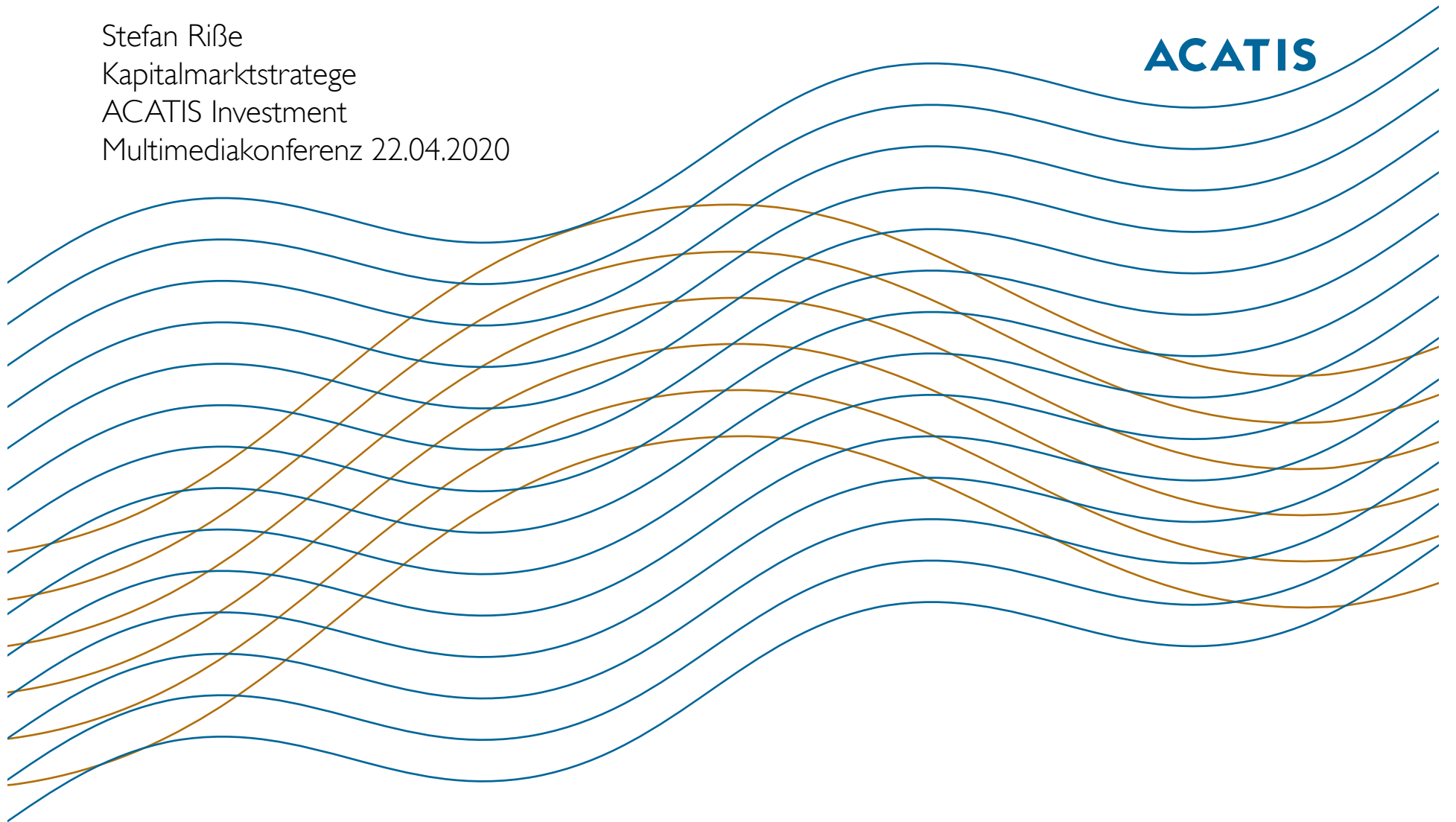


Fondsgipfel Ad Hoc – Update 2

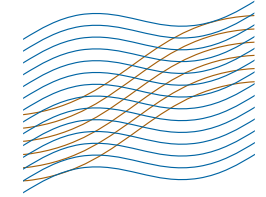
Stefan Riße
Kapitalmarktstrategie
ACATIS Investment
Multimediatelefonkonferenz 22.04.2020

ACATIS



Coronakrise - Update

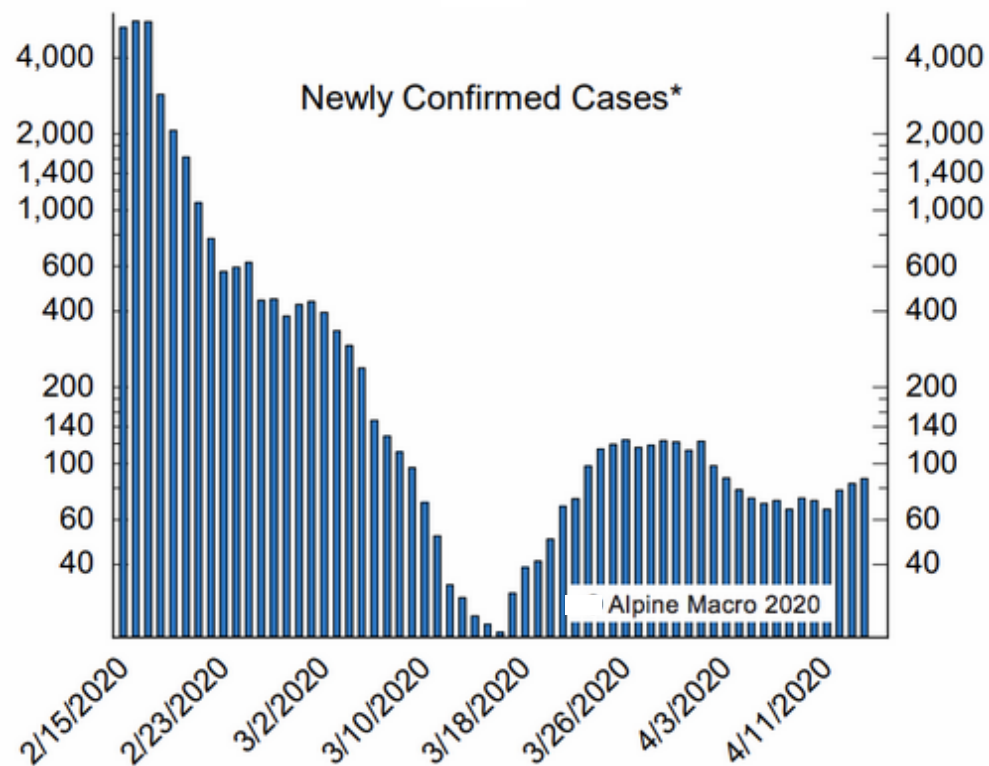
- Die Infektionskurven flachen sich ab, die Maßnahmen haben Erfolg.
- Erste Lockerungen in Deutschland und Österreich, China ist auf dem Weg zur Normalisierung.
- Die Aktienmärkte spekulieren derzeit auf das Ende des „Shut Downs“.
- Das Virus und seine weitere Verbreitung werden aber bestehen bleiben.
- Lockerungen der Maßnahmen könnten einen Wiederanstieg der Infektionszahlen mit sich bringen.
- Die Aktienmärkte könnten nächsten Rückschlag erleben, wenn auf weiteren Shut Down spekuliert wird.
- Rückkehr zu einem normalen Leben und wirtschaftlicher Aktivität auf Vorkrisenniveau ist erst mit einem zugelassen Impfstoff zu erwarten.
- Impfstoff sollte zum Jahresende zur Verfügung stehen.



Negative Fakten

Ein Wiederanstieg der Infektionszahlen in China hätte negative Signalwirkung für die Märkte

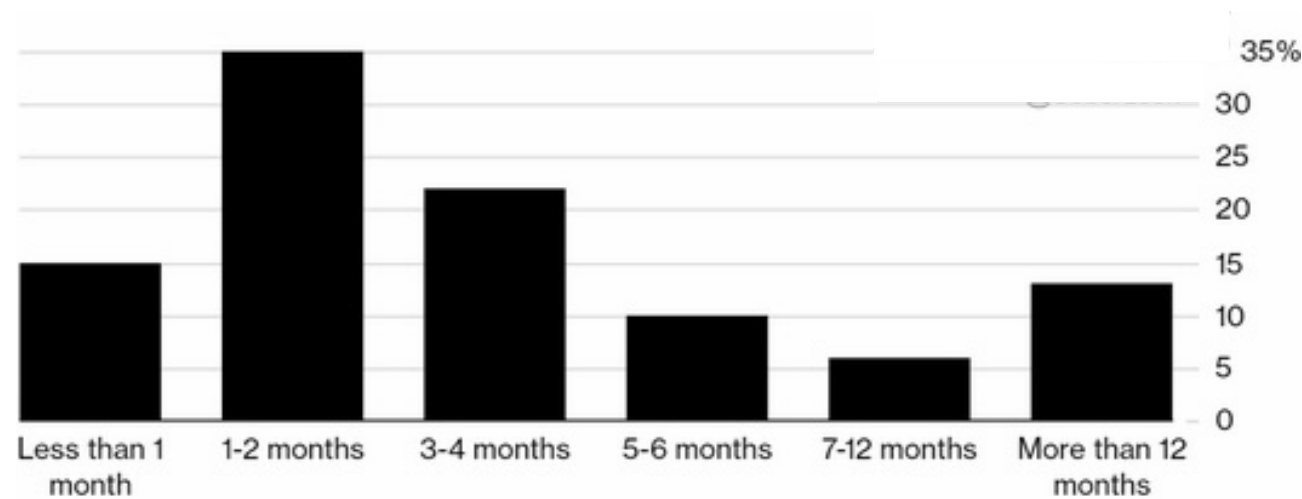
COVID 19 in China, 5-Tages-Durchschnitt in logarithmischer Darstellung



Quelle: China National Health Commission, Alpine Macro

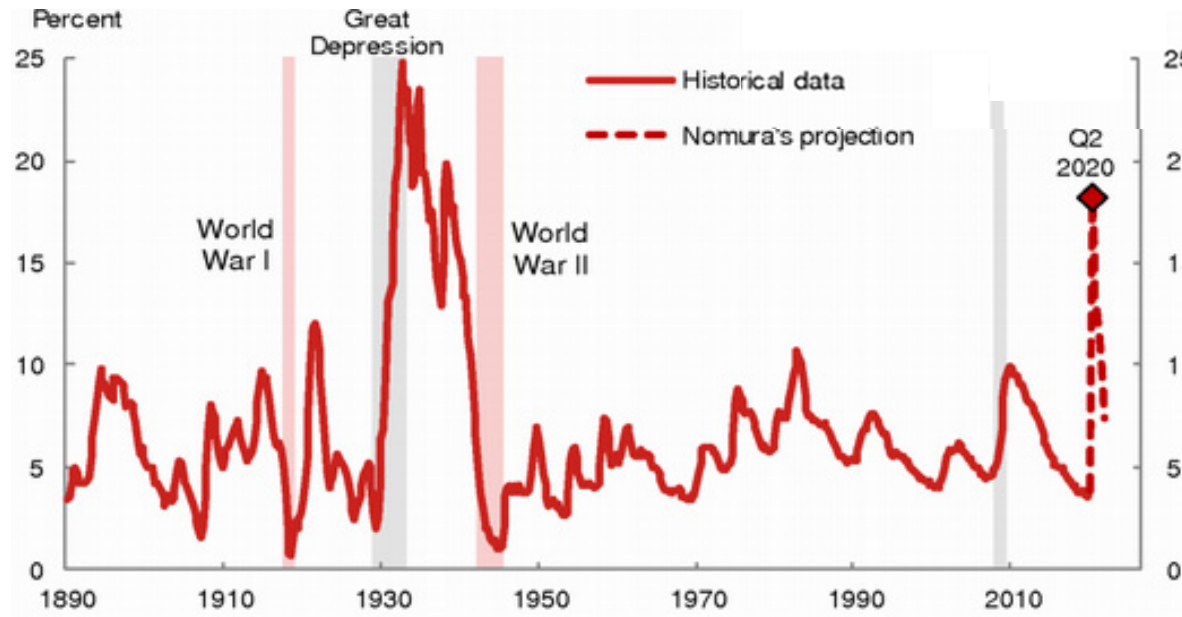
Länge des Shutdowns entscheidend für Geschwindigkeit der Erholung

Überlebenszeit kleiner US-Unternehmen (durchschnittlich zehn Mitarbeiter)



US-Arbeitslosenquote wird enorm steigen

US-Arbeitslosenrate in Prozent



Verhalten sich die Aktien wie in anderen Rezessionen, haben wir noch Verluste vor uns

S&P 500 Bärenmärkte während größerer Rezessionen beginnend am vorherigen Höchststand

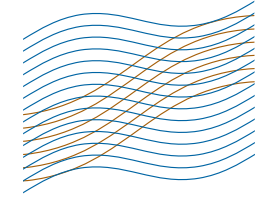


US-Aktien sind teurer als vor der Krise

Kurs/Gewinn-Verhältnis S&P 500, Schätzung auf 1 Jahr



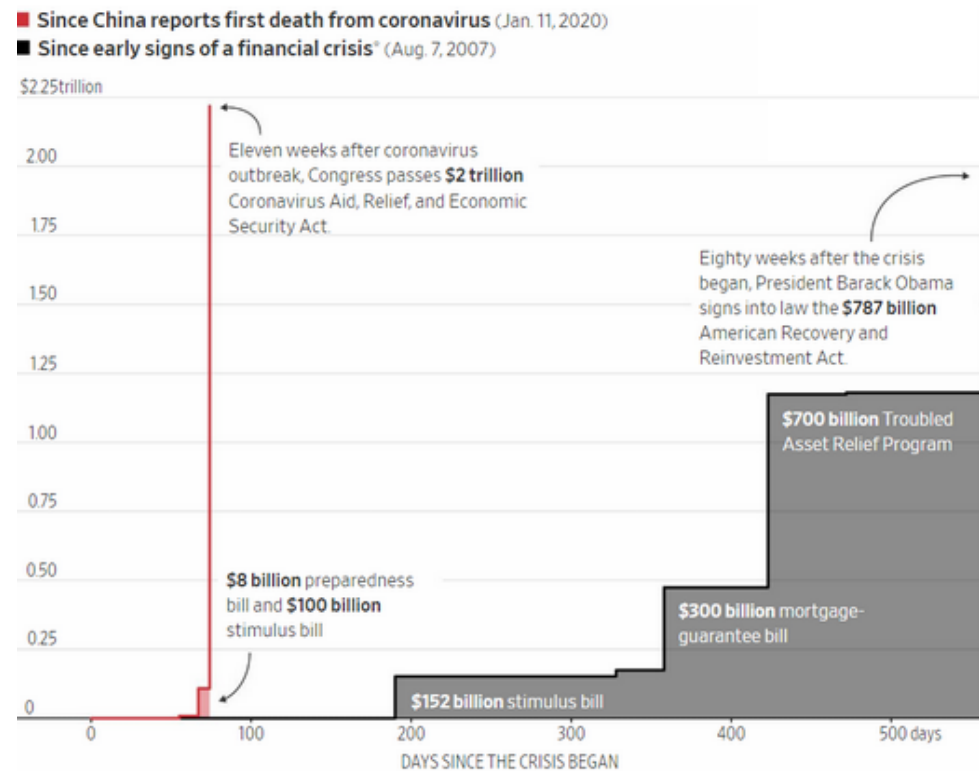
Quelle: Bloomberg



Positive Fakten

Staatshilfen sind in Größe und Geschwindigkeit einmalig

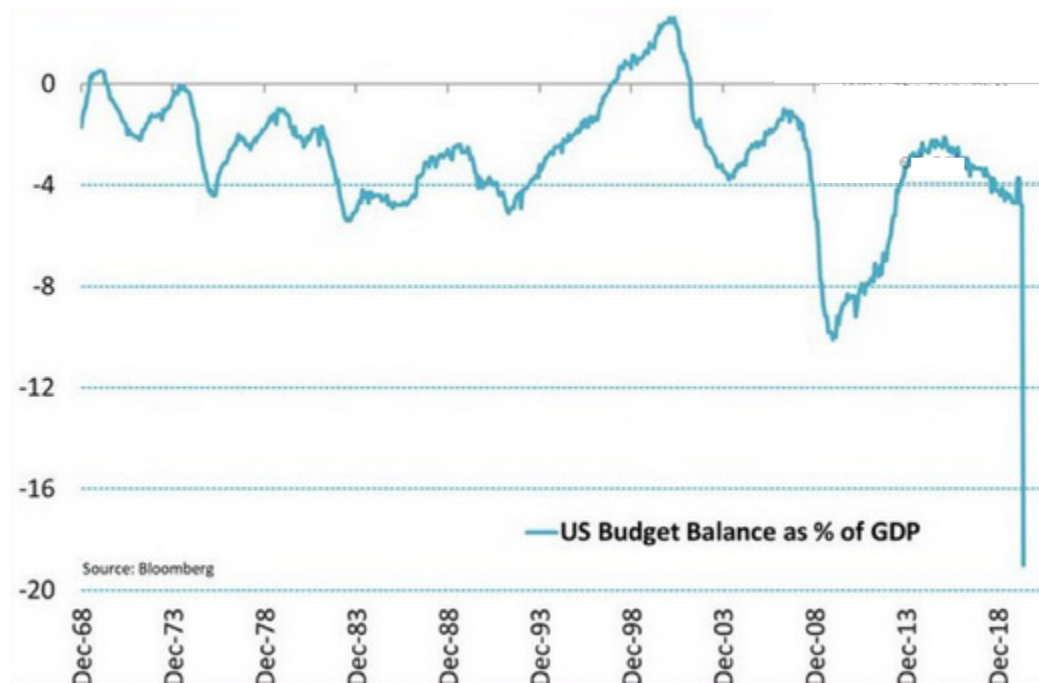
Vom US-Kongress bewilligte Staatshilfen in Billionen US-Dollar in der Finanzkrise vs. Coronakrise



Quelle: Congressional Budget Office

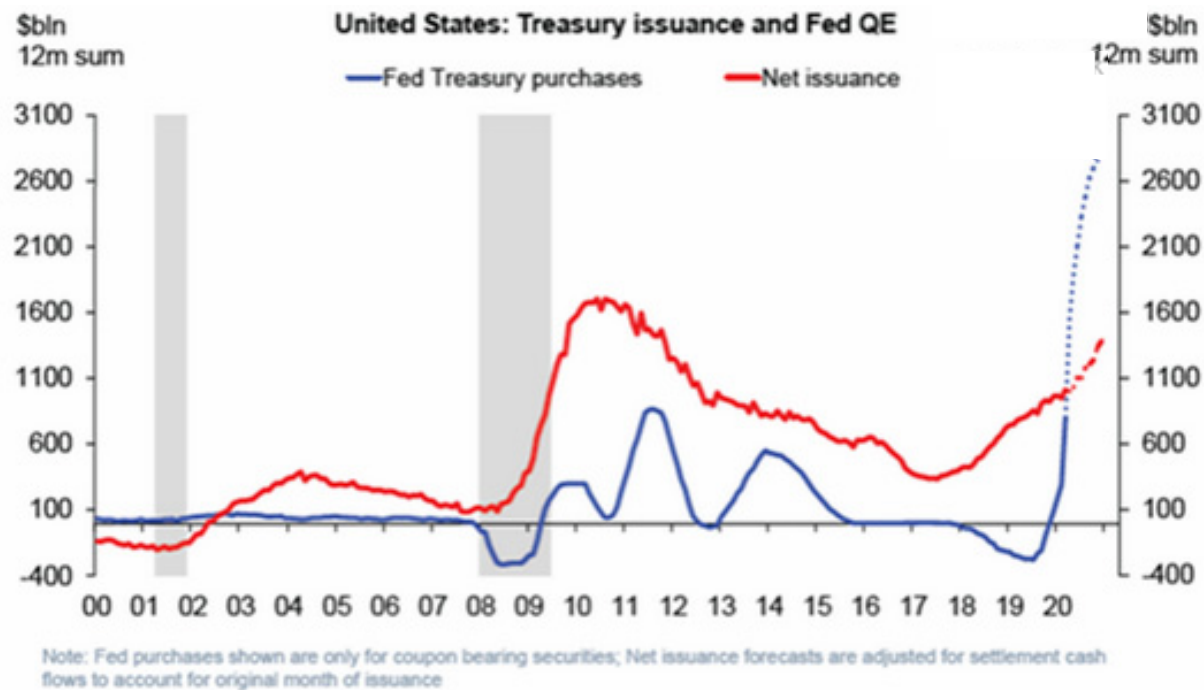
Explosion des US-Budgetdefizits

US-Budgetdefizit in Prozent des US-BIP



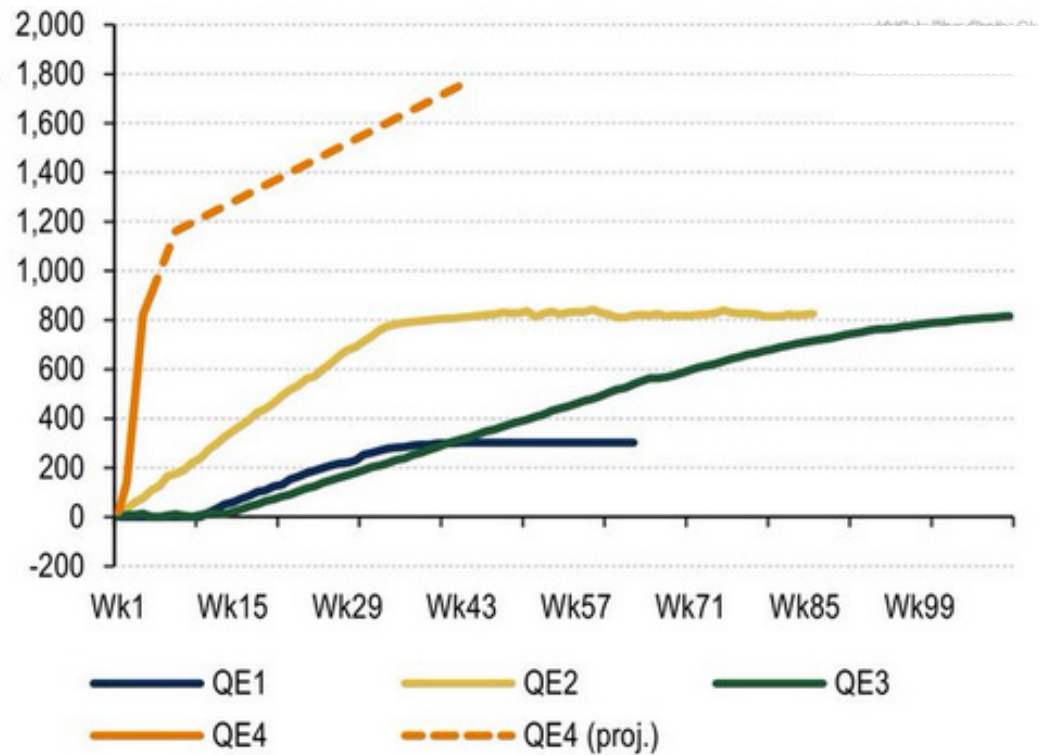
Zinsen werden trotz Rekordverschuldung fallen

US-Staatsanleihen Emission vs. Käufe, in Milliarden US-Dollar



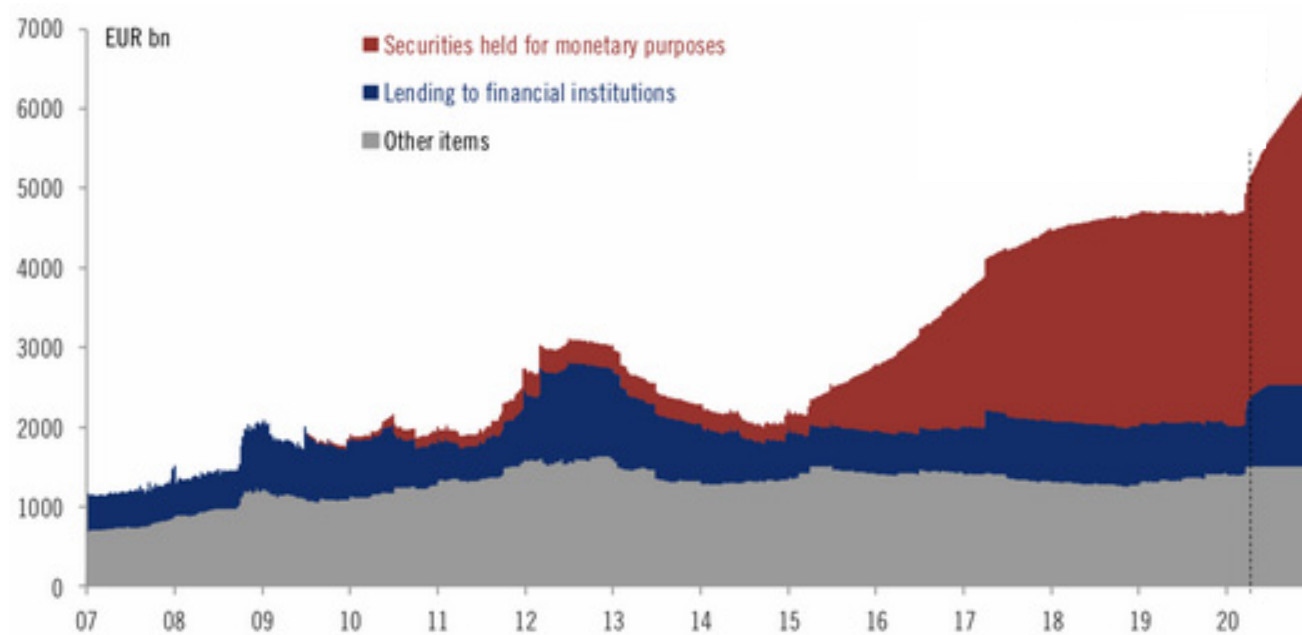
Neues Quantitative Easing stellt alles vorherige in den Schatten

Käufe US-Staatsanleihen durch die Federal Reserve, in Mrd. US-Dollar



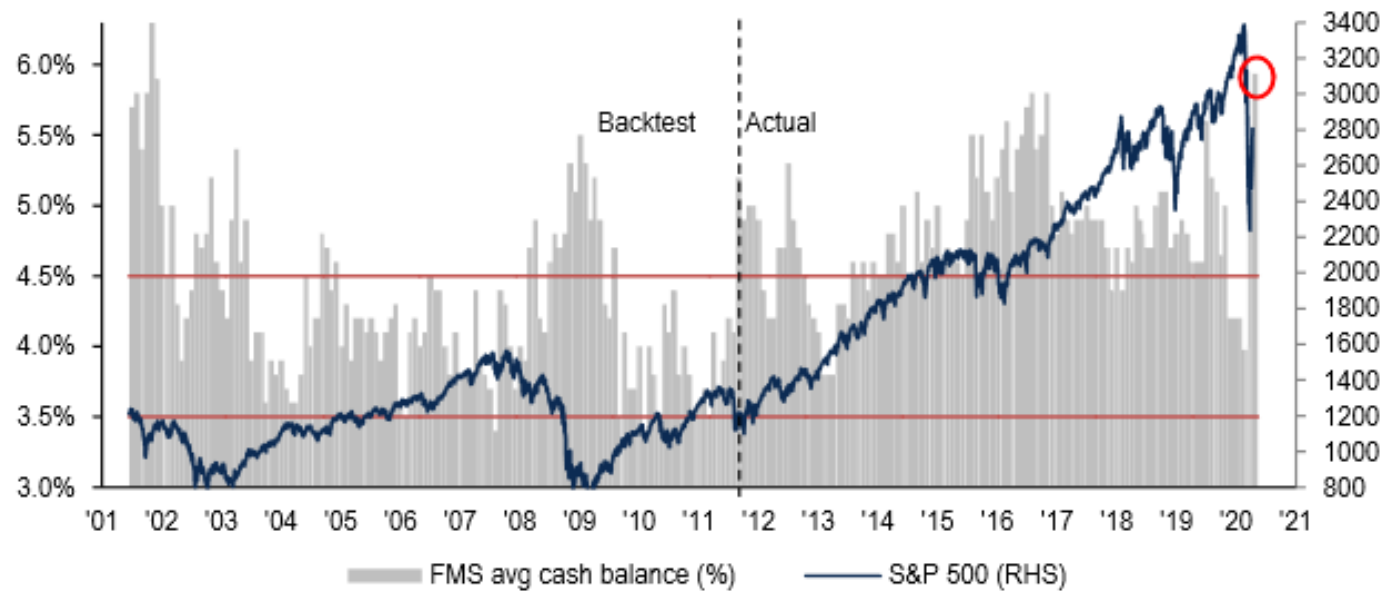
Auch die Bilanz der EZB explodiert

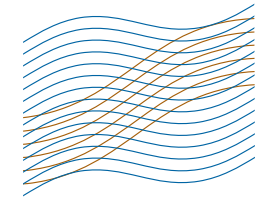
Bilanz Europäische Zentralbank in Mrd. US-Dollar



Fondsmanager mit den höchsten Cash-Reserven seit dem 11. September 2001

Cash-Quote internationaler Fondsmanager





Die Coronakrise produziert viele Verlierer,
aber auch Gewinner –
Ein neues Zeitalter für aktive Fondsmanager
hat begonnen

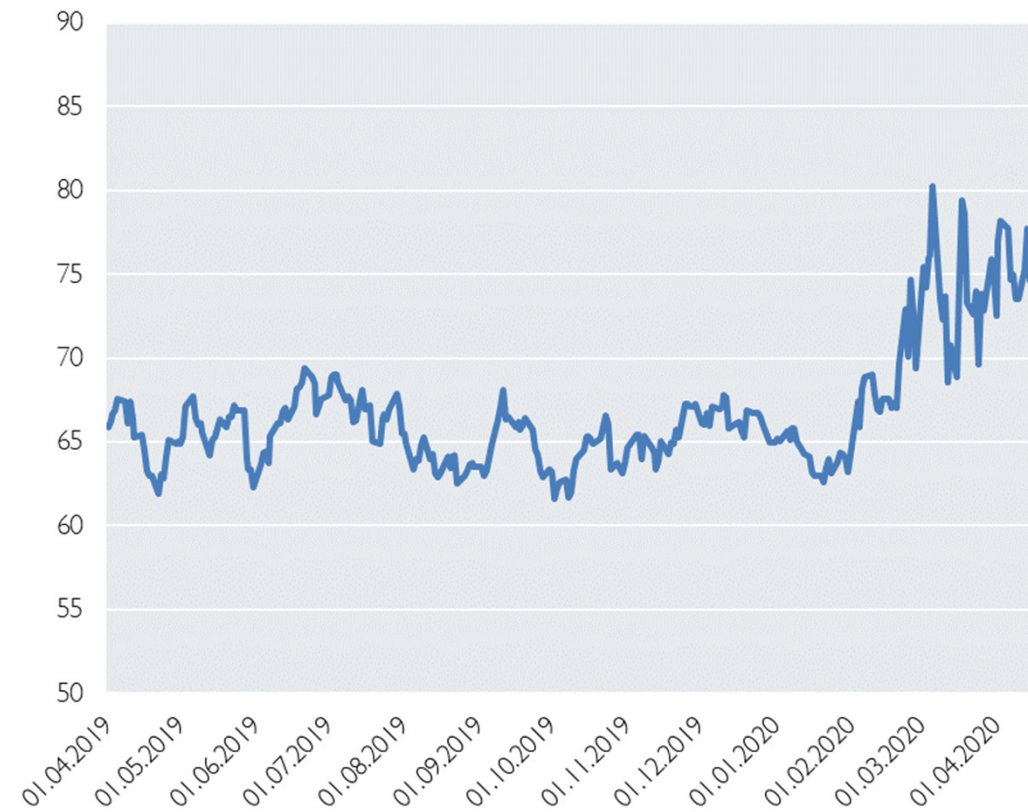
YTD liegt der ACATIS Aktien Global Fonds 4,1% vor der Benchmark (Stand 20.04.2020)

Performance des Fonds versus MSCI Welt (EUR),
Zeitraum 21.05.1997 bis 20.04.2020



Im ACATIS Aktien Global Fonds: Gilead Sciences

Kurs in US-Dollar, Zeitraum 01.04.2019 – 20.04.2020



Quelle: Bloomberg

Gilead Sciences in unseren Portfolien

| ACATIS Fonds | im Bestand seit |
|---|------------------------|
| ▪ ACATIS Aktien Global Fonds | 05.05.2010 |
| ▪ ACATIS Datini Valueflex Fonds | 07.12.2015 |
| ▪ ACATIS AI BUZZ US Equities | 16.05.2018 |
| ▪ ACATIS Value und Dividende | 06.07.2018 |
| ▪ ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds | 27.04.2012 |

Gilead Sciences: Antivirale Medikamente

Firmenbeschreibung

Gilead Sciences ist ein Biotechnologieunternehmen. Der Fokus liegt auf Viruserkrankungen wie HIV, Hepatitis oder Influenza. Das bekannteste Medikament ist Sovaldi, ein Hepatitis C Heilmittel. Durch die Akquisition von KITE möchte das Unternehmen in Zukunft stärker auf personalisierte Krebstherapien setzen.

Managerkommentar

- 80% aller HIV Patienten in den USA nehmen Gilead Medikamente.
- In der Therapie von Hepatitis C ist Gilead Sciences nahezu konkurrenzlos.
- Gilead war in der Vergangenheit ein fantastischer Kapitalallokator. Die Akquisition von Pharmasset für 11 Mrd. USD hat sich deutlich gelohnt.
- Seit 2019 ist Daniel O'Day neuer Gilead CEO, er verfügt über einen tollen Trackrecord bei Roche.
- Management wird über F&E und nicht über EPS incentiviert.
- Die Pipeline ist voll, im Moment befinden sich 4 Medikamente in Phase III Studien.
- Für einen Biotech-Titel ist Gilead richtig günstig und bietet viel Aufwärtspotential.

Unsere Kriterien

| | |
|-----------------------------------|---|
| Unternehmenskennzahlen | ✓ |
| Aussagekräftiger Geschäftsbericht | ✓ |
| Marktmacht | ✓ |
| Unterbewertung (≥ 20%) | ✓ |
| Hohes Branchenpotential | ✓ |

Zahlen

| | |
|----------|---|
| 4,1% | Dividendenrendite |
| 14% p.a. | Buchwertsteigerung |
| 49% | Operative Marge 10-Jahres-Durchschnitt |

Im ACATIS Aktien Global Fonds: PayPal Holdings

Kurs in US-Dollar, Zeitraum 01.04.2019 – 20.04.2020



Quelle: Bloomberg

Im ACATIS Aktien Global Fonds: Amazon Inc.

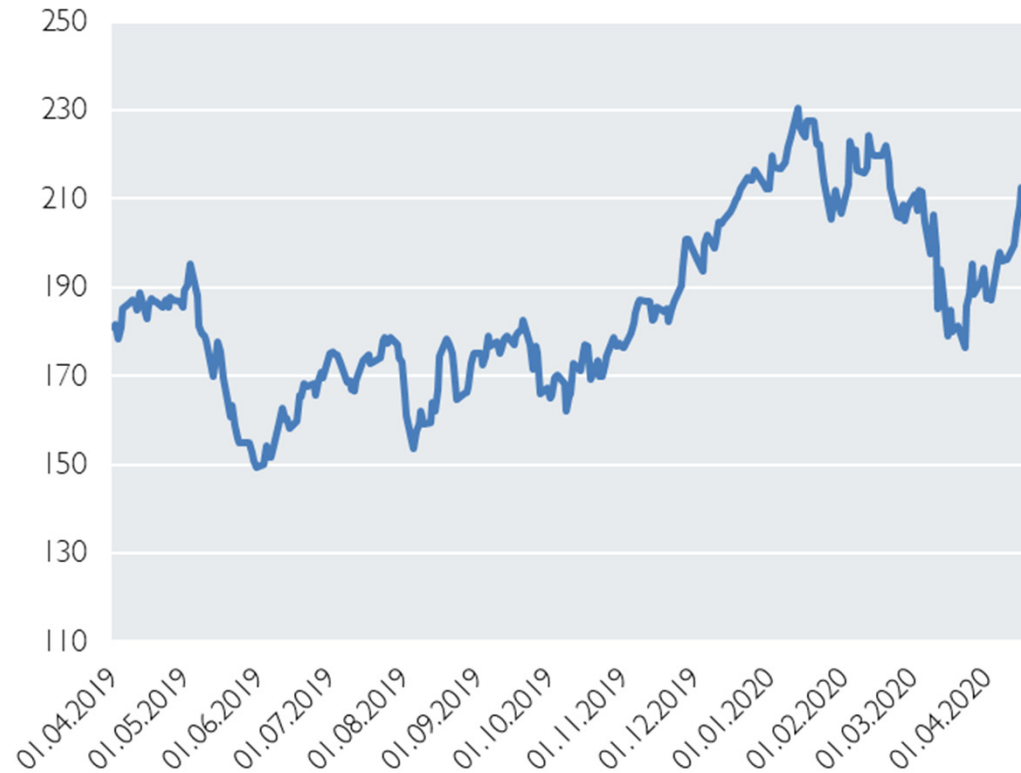
Kurs in US-Dollar, Zeitraum 01.04.2019 – 20.04.2020



Quelle: Bloomberg

Im ACATIS Aktien Global Fonds: Alibaba Holdings

Kurs in US-Dollar, Zeitraum 01.04.2019 – 20.04.2020



Quelle: Bloomberg

Kommende Multimediakonferenzen von ACATIS Investment

- ACATIS Value Added
6. Mai, 11.00 Uhr
- ACATIS Aktien Global Fonds
14. Mai, 11.00 Uhr
- ACATIS QILIN Marco Polo Asien Fonds
28. Mai, 11.00 Uhr

Kontakt – Ihre Ansprechpartner



Marco Kuch
ACATIS Investment
KVG mbH
Deutschland
Tel: +49-69-97 58 37-64
Email: kuch@acatis.de
Leiter Vertrieb



Vera Fülöp
ACATIS Investment
KVG mbH
Deutschland
Tel: +49-69-97 58 37-36
Email: fueloep@acatis.de
Institutional Sales
Deutschland



Michael Niefer
ACATIS Investment
KVG mbH
Deutschland
Tel: +49-69-97 58 37-57
Email: niefer@acatis.de
Institutional Sales
Deutschland



Eva Sonnenschein
ACATIS Investment
KVG mbH
Deutschland
Tel: +49-69-97 58 37-19
Email:
sonnenschein@acatis.de
Institutional Sales
Deutschland



Petra Weise
ACATIS Service GmbH
Schweiz
Tel: +41-71-886 45-51
Email: weise@acatis.ch
Institutional Sales Schweiz

Kontaktdaten

- **ACATIS**
Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Deutschland

- Adresse
 - mainBuilding
 - Taunusanlage 18
 - D-60325 Frankfurt
 - Tel: +49-69-97 58 37-77
 - Fax: +49-69-97 58 37-99
 - Webseite: www.acatis.de

- **ACATIS**
Service GmbH
Schweiz

- Adresse
 - Gütli 166
 - CH-9428 Walzenhausen
 - Tel: +41-71-886 45-51
 - Fax: +41-71-886 45-59



Disclaimer

- 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.
- Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Deutschland und stellt Verkaufsprospekt, Halbjahresbericht, Jahresbericht und „KID“ auf deutsch kostenlos zur Verfügung. Die Unterlagen sind über die Webseite www.acatis.de abrufbar.
- Die ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH wird von der BAFIN, Lurgiallee 12, in 60439 Frankfurt reguliert.