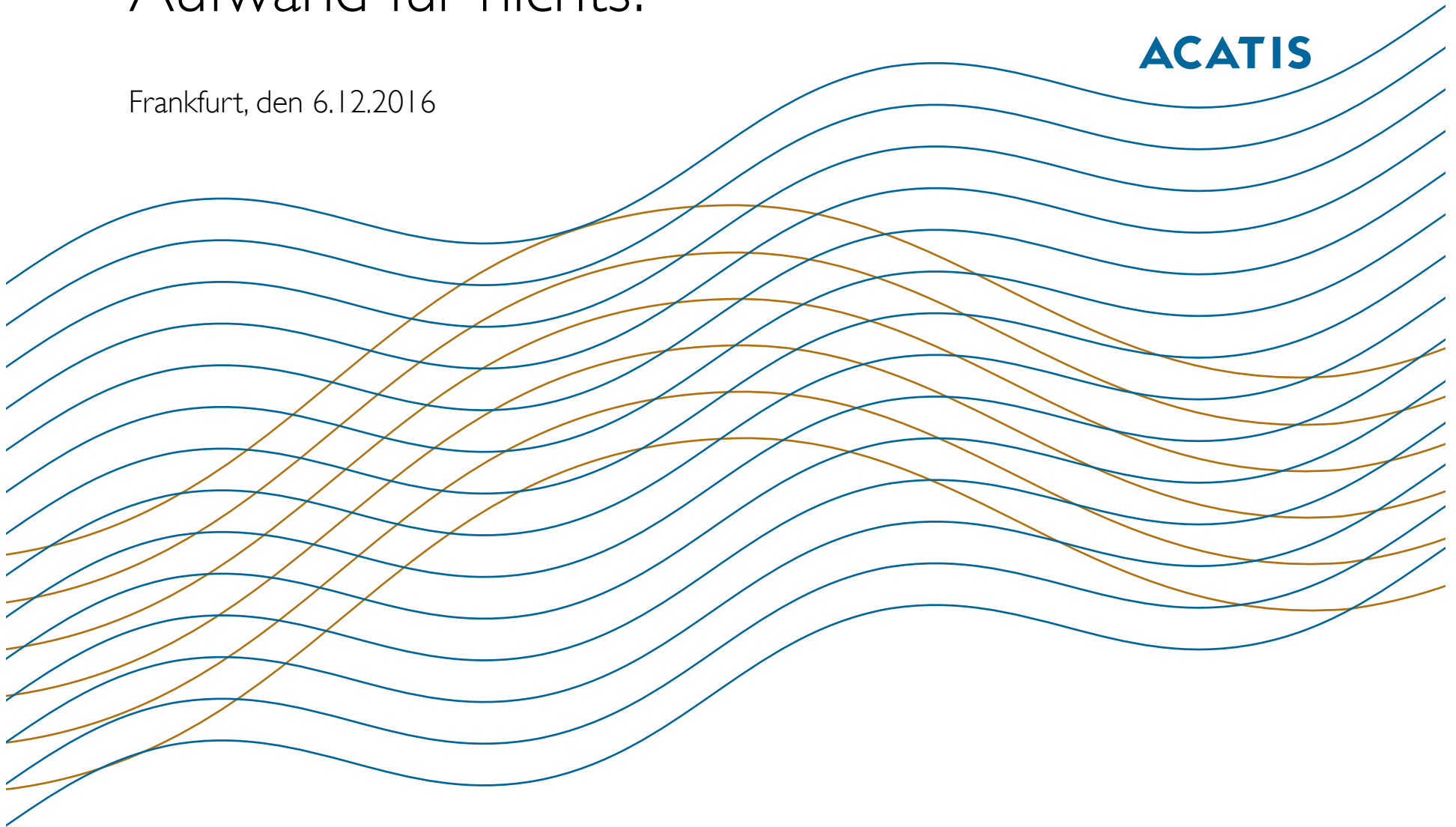


# Value: Ende der Durststrecke oder viel Aufwand für nichts?

**ACATIS**

Frankfurt, den 6.12.2016



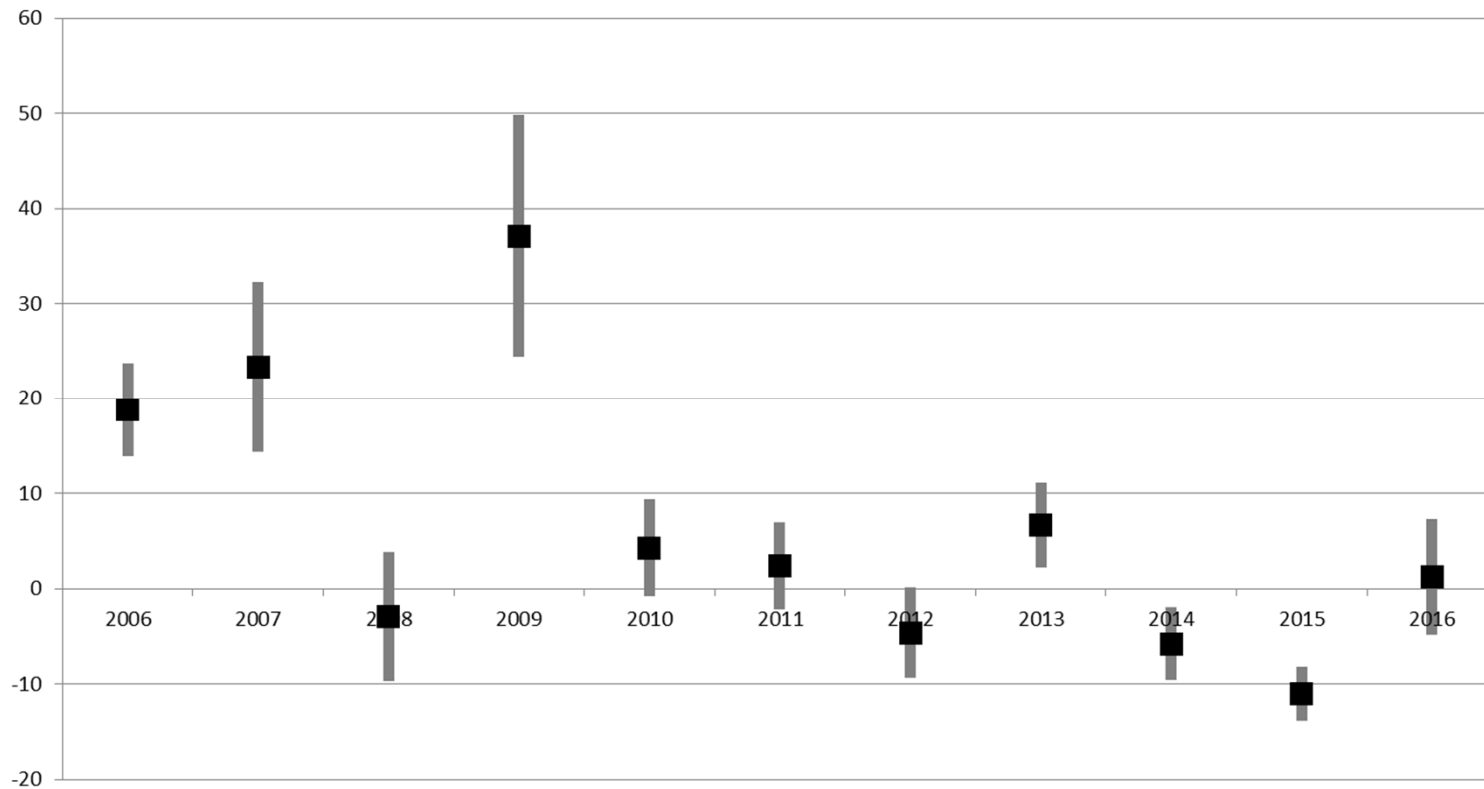
# Themen

- Warum funktioniert Fundamentalanalyse seit 2012 nicht mehr?
  - Draghi setzt die Märkte außer Kraft
  - Index-Investieren ohne Sinn und Verstand
  - Faktor-Investoren und Roboter verfrühstücken die Renditen
  - Niedrige Zinsen haben die „langfristigen Barwerte“ erhöht
- Aber
  - Trump hat die Märkte positiv für uns aufgemischt
  - Fundamentaleffekte kommen immer wieder – die Betriebswirtschaft lässt sich nicht außer Kraft setzen
  - Unternehmensübernahmen werden die Kurse korrigieren
- Und
  - Wir finden immer noch günstige Aktien
  - Wir haben unser Anspruchsniveau herunterschrauben müssen
  - Dennoch sind die erzielbaren Aktienrenditen besser als alles andere am Markt

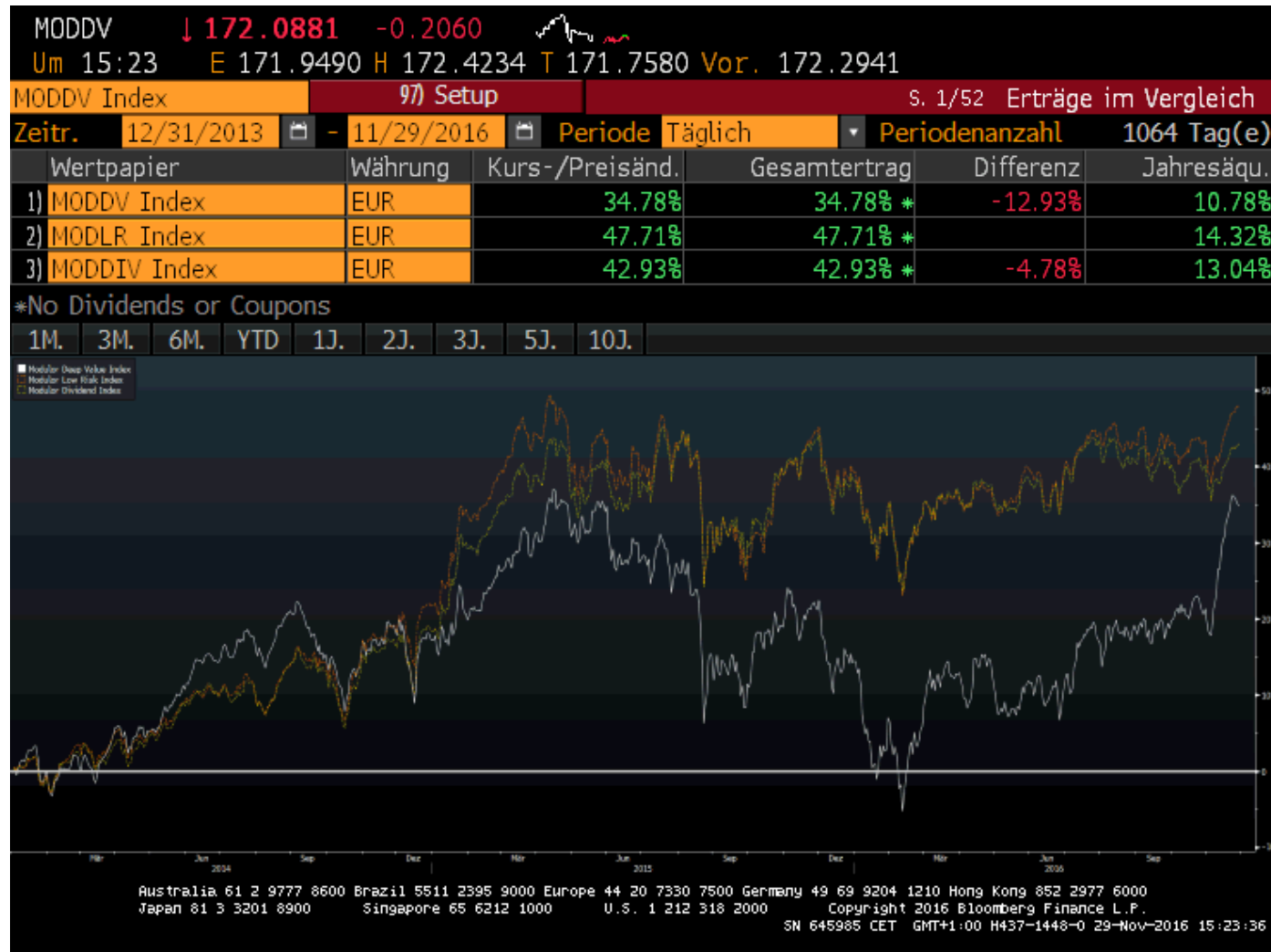
# Spätestens seit Draghi 2012 („Whatever it takes“) ist die fundamental orientierte Outperformance verschwunden



Outperformance von 27 unterschiedlichen, fundamentalbasierten globalen Aktienstrategien (ACATIS Walk-Forward-Test)



# Value hatte mit Trump ein bemerkenswertes Comeback



Modulus Low Risk Index  
 Modulus Dividenden Index  
 Modulus Deep Value Index

# Roboter arbeiten schon heute gegen uns und frühstücken die Renditen weg

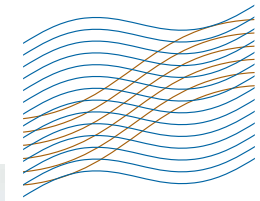
Kursverlauf der Leoni-Aktie am 16.8.2016 zwischen 13 und 17 Uhr

16 Aug 2016 [ Ad-hoc announcement ] [ Company ]

## Leoni targeted by criminals

Nuremberg: Leoni AG (ISIN DE 0005408884 / WKN 540888) realised on Friday 12 August 2016 that it had become the victim of fraudulent activity with the help of falsified documents and identities and the use of electronic communication channels. As a result, company funds were transferred to accounts abroad. The Management Board immediately launched an investigation into the events and is currently assessing claims for damages and insurance claims. It has also reported the matter to the police criminal investigators. The damage amounts to an outflow of liquidity totalling around EUR 40 million. The criminal activities have not affected the IT infrastructure or data security.





## Kontakt – Ihre Ansprechpartner



**Faik Yargucu**  
ACATIS Investment GmbH  
Deutschland  
Geschäftsführender  
Gesellschafter  
Tel: +49-69-97 58 37-77  
Email: yargucu@acatis.de



**Vera Fülöp**  
ACATIS Investment GmbH  
Deutschland  
Tel: +49-69-97 58 37-36  
Email: fueloop@acatis.de  
D, AT, HU



**Michael Niefer**  
ACATIS Investment GmbH  
Deutschland  
Tel: +49-69-97 58 37-57  
Email: niefer@acatis.de  
D



**Marco Kuch**  
ACATIS Investment GmbH  
Deutschland  
Tel: +49-69-97 58 37-64  
Email: kuch@acatis.de  
D



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



**Katharina Rüsçh**  
ACATIS Service GmbH  
Schweiz  
Tel: +41-71-886 45-58  
Email: ruesch@acatis.com  
CH



**Marie Ballorain**  
ACATIS Investment GmbH  
Deutschland  
Tel: +33 6 79 98 16 73  
Email: ballorain@acatis.com  
F, BE, LUX



**Eva Zaragoza**  
ACATIS Investment GmbH  
Deutschland  
Tel: + 34 648 914 288  
Email: zaragoza@acatis.com  
E, UK

# Kontakt Daten

- **ACATIS**  
Investment GmbH  
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](http://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.
- Verkaufsprospekt, Halbjahres- und Jahresbericht sowie das „KID“ sind kostenlos erhältlich bei ACATIS Investment GmbH.
- Die ACATIS Investment GmbH wird von der BAFIN, Lurgiallee 12, in 60439 Frankfurt reguliert.