

Liebe Leser der Wallberg-Depesche,

„Für uns zählt nicht der Rundenrekord, sondern die Langstreckenleistung“ erklärte kürzlich Acatis-Gründer und -Vorstand Dr. Hendrik Leber die Philosophie seines Investmenthauses gegenüber dem Branchenmagazin Fonds professionell.

Auch in Sachen Produktwahrheit und Produktklarheit ließ er an Deutlichkeit nichts zu wünschen übrig. Wenn Acatis einen Aktienfonds verwaltet, so Leber, steht nicht nur Aktien drauf, es sind auch Aktien drin. Eine strategische Kassehaltung komme für ihn nicht in Frage.

Um die PS solcher Fonds auf die Straße, sprich an den Anleger zubringen, haben Acatis und Wallberg eine strategische Partnerschaft vereinbart und den Umbrella Acatis Champions Select auf die Wallberg-Plattform in Luxemburg übertragen. Flaggschiff ist der WALLBERG ACATIS Value Inside, der für die Auswahl der Titel auch Insidersignale nutzt.

Im Rahmen dieser Wallberg Depesche werden wir Ihnen Acatis etwas näher vorstellen und zeigen, welche Vorteile Sie von dieser Zusammenarbeit haben.

Das Team von Wallberg wünscht Ihnen viele Freude beim Lesen dieser Sonderausgabe und steht Ihnen für Fragen gern zur Verfügung.

Thorsten Schrieber
Wallberg Invest S.A.
Geschäftsführender Verwaltungsrat
thorsten.schrieber@wallberg.eu

Christian Rauscher
Wallberg Invest S.A.
Managing Partner
christian.rauscher@wallberg.eu

© 2009 Wallberg Invest S.A.

2, parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach, info@wallberg.eu

Unternehmensportrait und –philosophie

Acatis – Der Value Manager

Acatis ist ein bankunabhängiger, selbständiger, erfolgsorientierter Value Investor und investiert schwerpunktmäßig in unterbewertete Aktien und Fonds. Entsprechend halten die Fonds des Unternehmens ausgezeichnete Substanz-, Wachstums- und Turnaround-Titel, die mit einem Abschlag auf ihren Wert gehandelt werden.

Die Acatis Investment GmbH mit Hauptsitz in Frankfurt am Main berät Privat- und Firmenkunden bei der Geldanlage in Investmentfonds. Das Unternehmen wurde 1994 in Deutschland gegründet und ist seit 2007 mit einer Zweigstelle in der Schweiz vertreten. Das Team ist klein und konzentriert sich auf die Kernaufgabe des Investierens. Alle Servicefunktionen werden durch externe Partner erfüllt.

Der Acatis-Ansatz ist ruhig und überlegt, untermauert mit intensiven statistischen und mathematischen Analysen. Einmal getroffene Entscheidungen werden lange beibehalten. Es wird nur umgeschichtet, wenn die Selektionsvorgaben dies erfordern.

Auf den Spuren des Orakels von Omaha

Wertorientiertes Anlegen ist eine Anlagestrategie, die aktiv versucht, Aktien unter ihrem inneren Wert (intrinsic value) zu kaufen und dabei eine Sicherheitsmarge (margin of safety) einzuhalten. Die Methode ist seit 70 Jahren wissenschaftlich bekannt und von Investmentlegenden wie Benjamin Graham und Warren Buffett, dem Orakel von Omaha, in der Praxis erfolgreich erprobt.

Die Selektion der Wertpapiere erfolgt anhand einer Fundamentalanalyse. Gesucht werden Unternehmen, deren Firmenwert als stabil und aussichtsreich eingeschätzt werden kann, die jedoch zu Kursen deutlich unterhalb ihres Firmenwertes gehandelt werden. Ziel ist es, langfristig die Rendite einer passiven oder trendorientierten Anlagepolitik zu schlagen, was Acatis in den letzten Jahren überzeugend gelungen ist.

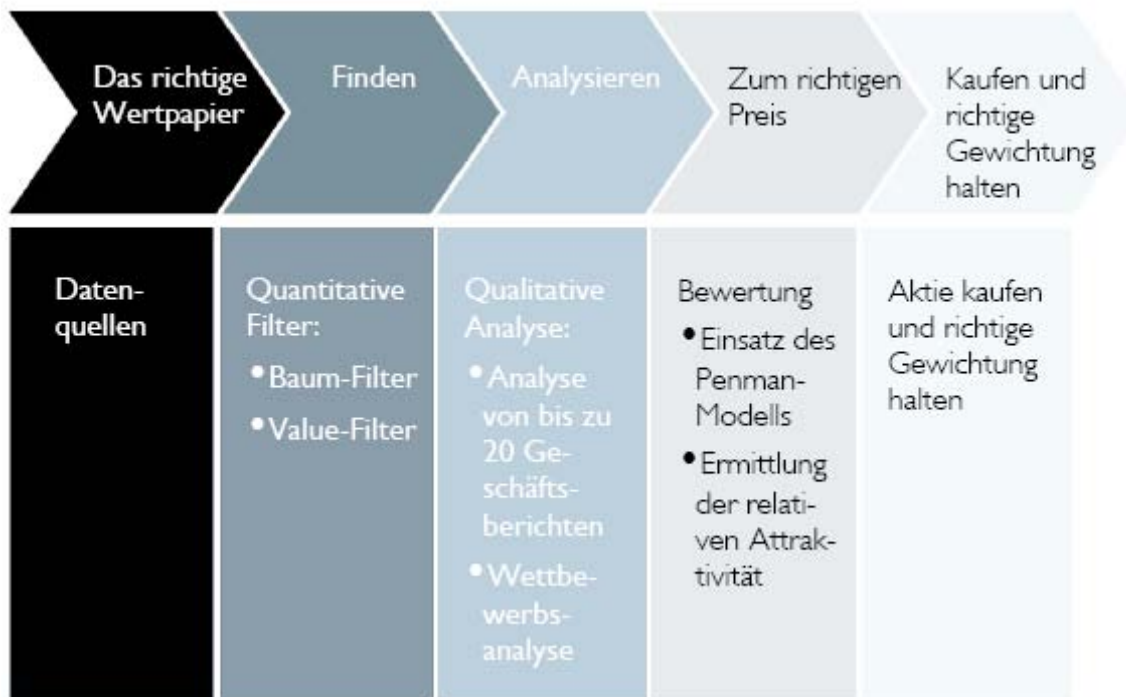
Investmentprozess

Fünf Schritte zum Erfolg

Durch unseren quantitativen und qualitativen Investmentprozess findet Acatis Substanz und Ertrag dort, wo andere sie nicht vermuten. Dazu setzt das Investmenthaus Anlagestrategien ein, die nachweislich gut funktionieren und ihren Ursprung in der wissenschaftlichen Forschung haben.

Jeden Monat filtern wir anhand von rund 25 vordefinierten Value-Kriterien in unserer Datenbank alle relevanten Firmen auf ihre Attraktivität durch. Von 30.000 untersuchten Firmen finden jeden Monat nur ein bis drei den Weg in unsere Fonds. Die hohe Selektivität etwa beim Flaggschiff ACATIS Aktien Global Fonds UI umfasst insgesamt fünf Schritte.

Investmentprozess



Schritt 1: Suchen

In seiner Datenbank schränkt das Fondsmanagement von Acatis das Investmentuniversum von 45.000 Aktien auf zunächst 13.000 Aktien mit einer Marktkapitalisierung von mehr als 100 Mio. EUR ein, später dann auf 3.900 Aktien mit einer Marktkapitalisierung von mehr als 1 Mrd. EUR.

Schritt 2: Finden

Mit Hilfe statistischer Instrumente und fast 300 berechneten Kenngrößen finden dann drei Filtervorgänge statt.

- Für die wichtigsten Value-Kennziffern wie etwa das Kurs-/Buchwert-Verhältnis werden Optimalbereiche bestimmt. In die engere Auswahl kommen Aktien, die mehrere Kriterien erfüllen.
- Eine Schnellbewertung selektiert unterbewertete Aktien.
- Filter 3 berechnet für alle Aktien wird einen Score mit Hilfe eines erweiterten „Classification and Regression Trees“.

Schritt 3: Analysieren

Etwa 50 Aktien, die sowohl die Value-Kriterien erfüllen als auch einen hohen Score haben, werden nach qualitativen Aspekten vom Fondsmanagement geprüft, 20 davon im Detail.

Schritt 4: Preis ermitteln

Eine ausführliche Bewertung selektiert unterbewertete Aktien mit ausreichend hoher Sicherheitsmarge.

Schritt 5: Kaufen, Justieren und Verkaufen

Selektierte Aktien werden gekauft und in der optimalen Gewichtung gehalten. Aktien mit unzureichender Sicherheitsmarge werden verkauft.

Da bei Acatis Sicherheit groß geschrieben wird, fällt das Fondsmanagement alle diese Aktienentscheidungen nicht aus dem Bauch heraus, sondern wird dabei vom unternehmenseigenen IT-Dienstleister Aalto in Bochum mit Hilfe maßgeschneiderter, internetbasierter Analysemodule unterstützt.

Ein Champion will weiter nach vorn

Der WALLBERG ACATIS Value Inside* nutzt Insidersignale für noch mehr Performance

Der Fonds ist eine Erfolgsstory, seit er im Januar 2002 aufgelegt wurde. Durchschnittlich 6,5% pro Jahr betrug seine Outperformance im Vergleich zur Benchmark MSCI Welt. Jetzt wird aus dem ACATIS Champions Global der WALLBERG ACATIS Value Inside – und einhergehend mit der Namensänderung will der Fonds nochmals einen Zahn zulegen.

Möglich machen soll dies eine Erweiterung der Anlagestrategie. Zusätzlich zu dem konsequenten Value-Ansatz, den Fondsmanager ACATIS seit Auflegung erfolgreich umsetzt, wird der WALLBERG ACATIS Value Inside künftig Insidersignale bei der Auswahl der Einzeltitel beachten. In den USA ist dies eine bereits weithin genutzte Informationsquelle, in Europa ist der Fonds einer der ersten, der das Handelsverhalten von Insidern – legalerweise – für eine zusätzliche Wertsteigerung auswertet.

Insidersignale und aktive Absicherung

In dem zweistufigen Investmentprozess werden zunächst monatlich 6 bis maximal 10 Aktien durch eine Analyse von Insidersignalen ausgewählt und dann im traditionellen, datenbankgestützten ACATIS-Prozess mit Hilfe fundamentaler Value-Kriterien überprüft. Monatlich werden ein bis zwei Aktientitel gekauft, die auf Insidersignale zurückgehen.

Ein Teil des positiven Alpha, das der WALLBERG ACATIS Value Inside auf diese Weise erzielen will, setzen Fondsmanager Dr. Hendrik Leber und seine Kollegen für aktive Absicherungsstrategien ein, was wiederum die Schwankungsbreite des Fonds deutlich reduzieren sollte.

Insgesamt wird der WALLBERG ACATIS Value Inside ein relativ konzentriertes Portfolio sein, das unter anderem bei Direktbanken und Fondsplattformen erhältlich ist.



Dr. Hendrik Leber
Gründer der ACATIS GmbH



* Fondsname seit 01.02.2009, davor ACATIS Champions Global.

Rechtliche Hinweise: Alle Angaben ohne Gewähr für Richtigkeit und Vollständigkeit sowie vorbehaltlich der Bestätigung durch Wirtschaftsprüfer zu den Berichtsterminen. Eine frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung ist auf Basis des Nettoinventarwertes dargestellt, bei Wiederanlage aller etwaiger Ausschüttungen und ohne Berücksichtigung eines möglichen Ausgabeaufschlags oder steuerlicher Faktoren, was die tatsächliche individuelle Wertentwicklung reduzieren kann. Die Angaben dienen lediglich der Information und stellen weder eine Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Alleine Grundlage für den Kauf von Investmentfonds sind die Verkaufsunterlagen (der aktuelle Verkaufsprospekt, der aktuelle Jahresbericht und – falls dieser älter als acht Monate ist – der aktuelle Halbjahresbericht). Die Verkaufsunterlagen sind kostenlos erhältlich bei der jeweiligen Fondsgesellschaft, der Wallberg Invest S.A. oder unter www.wallberg.eu.

PRODUKTDATEN

WKN	984.336
ISIN	LU0140872143
Ausschüttungsart	Thesaurierend
Anlagekategorie	Internationaler Aktienfonds
Benchmark	MSCI Welt
Währung	EUR
Fondsvermögen	13,1 Mio. EUR
Rücknahmepreis	46,54 EUR
	am 29.05.2009
Manager	ACATIS, Frankfurt
Fondsgesellschaft	Wallberg Invest S.A.
Domizil	Luxemburg
Depotbank	DZ Bank International S.A., Luxemburg
Auflagedatum	07.01.2002
Geschäftsjahresende	30.09.
Ausgabeaufschlag	5,5%
TER (Stand 31.03.2009)	2,10% p.a.
Mindestanlage	1.500 EUR
Sparplan	ab 100 EUR
Vertriebszulassung	D, A, LUX, HU, F

TOP 10 - POSITIONEN

SERV Note	2,8%
TomTom	2,5%
US.SID.DE MIN.	
GER.SAUSIMINAS ADR	2,5%
Medtronic	2,5%
UBS	2,5%
Sika AG	2,5%
Mobile Telesystems ADR (NY)	2,5%
MTN Group	2,5%
Banco Santander	2,5%
Areva	2,4%

Alle Angaben Stand 31.05.2009

Weitere Informationen zum Unternehmen und seinen Dienstleistungen erhalten Sie bei der...

 **WALLBERG INVEST S.A.**

2, parc d'activité Syrdall
L-5365 Munsbach

eMail info@wallberg.eu
www.wallberg.eu