

Geopolitische Härte und Präzision der Vernunft

Dr. Hendrik Leber
ACATIS Investment
Schwarzach, 16.06.2026

ACATIS

Agenda

- ACATIS – Das Unternehmen
- Die Menschheit ist auf dem Gipfel des Wohlstands
- Die Basis erodiert: Machtpolitik, Respektlosigkeit vor den Grundregeln
- Der KI-Ballon bläst sich immer weiter auf
- Wir setzen auf Riesen, Champions, Kannibalen und anderes
- Performance ACATIS Aktien Global Value Fonds
- Stammdaten

ACATIS – Value Investing im 21. Jahrhundert



- ACATIS – seit 1994 Asset Manager mit Value-Philosophie.
- ACATIS sucht systematisch und datenbankgestützt unterbewertete Unternehmen mit starkem Geschäftsmodell.
- Der Value-Ansatz wird konsequent umgesetzt und zukunftsorientiert ins 21. Jahrhundert weiterentwickelt.
- ACATIS bietet Value-Aktienfonds, Value-Rentenfonds, Value-Mischfonds und Value-Nachhaltigkeitsfonds an. Seit Oktober 2016 bietet ACATIS auch Aktienfonds an, die auf künstlicher Intelligenz basieren.
- **Assets under Management 8,7 Milliarden €**
(Stand 31. Mai 2026).

Das Portfoliomanagement liegt in den erfahrenen Händen von Dr. Hendrik Leber



Dr. Hendrik Leber

Studierte Betriebswirtschaft in Saarbrücken, St. Gallen (Schweiz), Syracuse und Berkeley (USA).

Bevor er ACATIS im Jahre 1994 gründete, war er 1989–1994 für das Bankhaus Metzler als Projektleiter, ab 1990 als persönlich haftender Gesellschafter tätig.

1984 –1989 war er Berater und Senior Projektleiter der Unternehmensberatung McKinsey.

2017 wurde er mit dem Goldenen Bullen zum Fondsmanager des Jahres ausgezeichnet.

Dr. H. Leber ist **Sprecher der Geschäftsführung** und **Portfoliomanager** der ACATIS Investment KGV mbH.



Unser qualitatives und quantitatives Analysten-Team und unser Nachhaltigkeitsexperte



Johannes Hesche

Studierte Wirtschaftswissenschaften an der Leopold-Franzens-Universität Innsbruck. Bevor er 2018 zu ACATIS kam, war er bei Grant Thornton Schweiz-Liechtenstein, W&L Asset Management und bei der VP Bank tätig. Er ist Executive Partner der ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH und Leiter Qualitatives Portfoliomanagement.



Ulrich Rathmann

Studierte Wirtschaftswissenschaften an der TU Hannover. Bevor er 2008 zu ACATIS kam, war er seit 1990 u.a. für Dahl & Partner, DEKA Investment, Value Management & Research, UBS in London und Hannover Rück als Portfoliomanager tätig. Er ist Portfoliomanager der ACATIS Investmentfonds.



Laetitia-Zarah Gerbes

Studierte Management an den Universitäten EBS in Oestrich-Winkel und Exeter, England. Bevor sie 2020 zu ACATIS kam, absolvierte sie ihren Master in Finanzen an der Bocconi Universität in Mailand und in Internationalem Management an der ESADE Universität in Barcelona. Sie ist Portfoliomanagerin der ACATIS Investmentfonds.



Kevin Endler

Studierte Mathematik an der Johannes Gutenberg Universität in Mainz. Bevor er 2013 zu ACATIS kam, war er als Senior Consultant für die tecis Finanzdienstleistungen AG tätig. Er ist Leiter Quantitatives Portfoliomanagement bei ACATIS. Er betreibt Forschung und Entwicklung im Bereich der Künstlichen Intelligenz.



Dr. Eric Endress

Studierte Theoretische Physik an der Johannes Gutenberg Universität in Mainz und mit anschließender Promotion an der Universidad Autónoma de Madrid. Bevor er 2017 zu ACATIS kam, war er Wissenschaftler an der Pontificia Universidad Católica del Perú, wo er u.a. an Forschungsprojekten am CERN und Fermilab beteiligt war. Er ist Leiter Quantitatives Research bei ACATIS.



David Houdek

Ausbildung zum Bankkaufmann. Studierte neben seiner Banktätigkeit Betriebswirtschaft an der FOM in Berlin und Frankfurt. Er ist CFA Charterholder. Bevor er 2023 zu ACATIS kam, war er u.a. für Capitell Vermögens-Management, Leyland Private AM und StarCapital tätig. Er ist Nachhaltigkeitsexperte und Portfoliomanager bei ACATIS.



Dirk Schröder

Ausbildung zum Bankkaufmann. Studierte Betriebswirtschaft an der Goethe-Universität, Frankfurt und ist geprüfter Börsenhändler. Bevor er 2023 zu ACATIS kam, war er u.a. für DBM, die Baaderbank, tecis und Shareholder Value Management tätig. Er ist Portfoliomanager und Händler der ACATIS Investmentfonds.



Tobias Engl

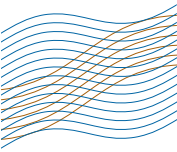
Studierte Wirtschaftswissenschaften an der J. Kepler Universität Linz und an der Leopold-Franzens-Universität Innsbruck. Er ist CESGA Holder und CFA Charterholder. Bevor er 2025 zu ACATIS kam, war er bei der DWS Investment Fondsmanager für Anleihefonds mit Schwerpunkt Hochzinsanleihen und „Special Situations“. Er hatte dabei die Position eines Vice President inne. Er ist Portfoliomanager mit Schwerpunkt Anleihen.

Die Storyline heute

- Wir leben aktuell auf dem Gipfel aller bisherigen Zivilisationen – niemals ging es der Menschheit besser.
- Wir haben ein stabiles politisches und wirtschaftliches System. Das System ist im Umbruch, die Kräfte verschieben sich.
- Wir kassieren Zinseszinsen auf das Wissen – aber die Ignoranz gegenüber dem Wert des Wissens nimmt zu.
- Das Verständnis der Bevölkerung für den Nutzen unseres westlichen Wertesystems geht verloren – das Rückgrat erodiert.

Die Börsenzukunft

- Der Wohlstand der Welt wird von Wissen und stabilen Rahmenbedingungen getrieben:
 - Die Verfügbarkeit von Wissen explodiert
 - Die Rahmenbedingungen brechen und werden neu gesetzt.
- Der Kapitalmarkt ist in einer fragilen Verfassung:
 - Überbewertungen an der Börse
 - Überschätzung der US-Stärke, getrieben von nur einem Sektor
 - Erosion der Marktethik bei Investoren (Trading) und bei Firmen (Über-Kreuz-Geschäfte)
 - Intransparenz in der Welt von Private Capital und Hedge Fonds.



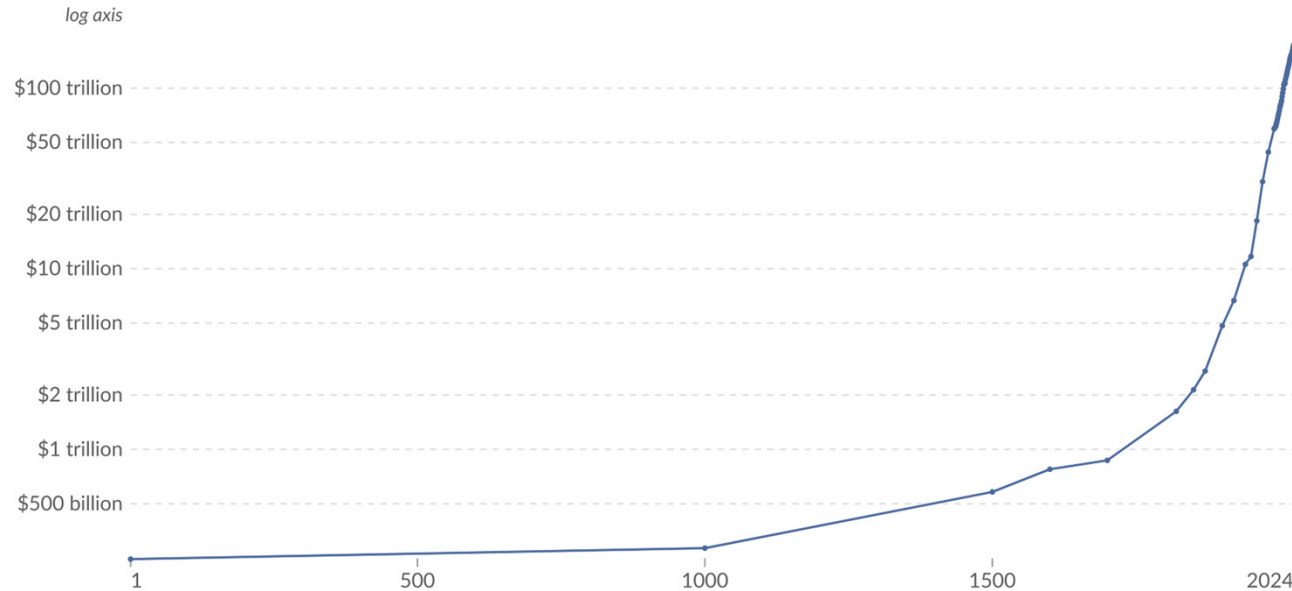
Wir leben besser als je zuvor — und wissen nicht mehr warum

- Niemals war die Menschheit reicher, friedlicher und wissender - die Maddison-Kurve zeigt exponentielles Wachstum, das sich exponentiell beschleunigt.
- Wohlstand hat drei Treiber: Wissen, stabile institutionelle Rahmenbedingungen und Frieden.
- Die Bioarchäologie belegt: Sesshaftigkeit brachte Wohlstand und damit auch systematische Gewalt.
- Führt die Neuverteilung des Wohlstands zu neuer Gewalt?
- Was aufgebaut wurde, kann erodieren.

Das exponentielle Wachstum der Weltwirtschaft wächst exponentiell!



Langfristige Entwicklung des Bruttosozialprodukts



Warum beschleunigt sich das Wachstum?

- Verfügbarkeit von Wissen:
 - Gedrucktes Wissen (z.B. Handbuch zur Landwirtschaft, 1475)
 - Elektronisch verfügbares Wissen
 - Aufbereitung von Wissen durch KI
- Effiziente Wirtschaftsformen mit verlässlichem Rechtsrahmen:
 - Handelsgesetzbücher
 - Kapitalgesellschaften
 - Börsen, Banken, Versicherungen
- Frieden

Mit der Sesshaftigkeit kamen Wohlstand und dann Krieg

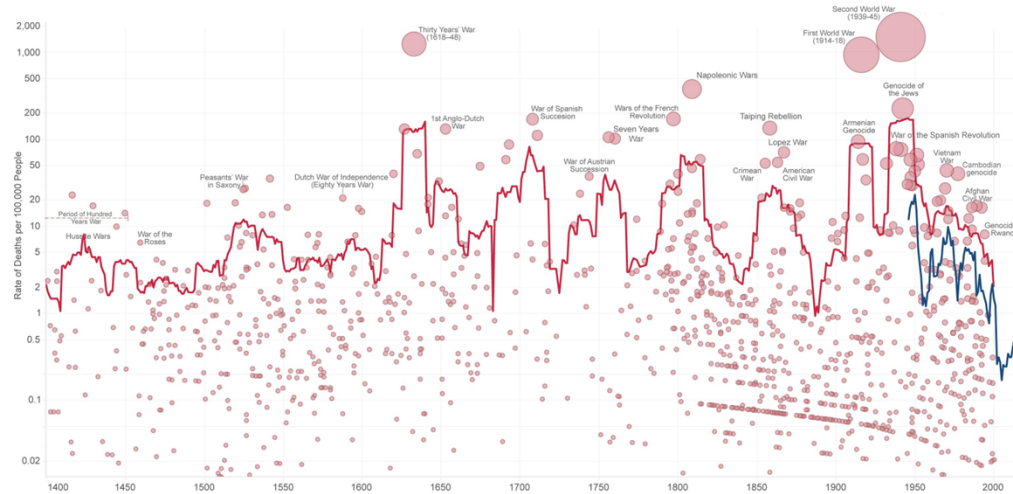
Gegenüberstellung der bioarchäologischen Befunde von Skeletten in Massengräbern am Übergang vom Mesolithikum zum Neolithikum

	Mittelsteinzeit (nomadisch)	Jungsteinzeit (sesshaft)
Trauma-Typ	Verheilte Frakturen	Nicht verheilte Schädeltraumata
Kontext	Individuelle Bestattungen	Massengräber, systematische Hinrichtungen
Waffentechnik	Jagdwerkzeuge	Streitaxte
Demografie	Erwachsene Männer	Alle Altersgruppen und Geschlechter

- Massaker von Talheim: 34 Menschen, überwiegend gewaltsam zu Tode gekommen, ca. 5100 v. Chr.
- Massengrab von Kilianstädten: Mindestens 26 Skelette, zerschlagene Beine, Hinweise auf grausame Gewaltausübung, ca. 5000 v. Chr.
- Massaker von Schletz: Mehr als 200 Opfer, oft junge Erwachsene.
- Vráble (Slowakei): Über 38 kopflose Skelette in einem Siedlungsgraben (ca. 7000 Jahre alt).

Unglaublich, aber wir leben derzeit tatsächlich in einer friedlichen Zeit

Todesfälle in bewaffneten Konflikten pro 100.000 Menschen, rollierende 10-Jahres-Durchschnitte

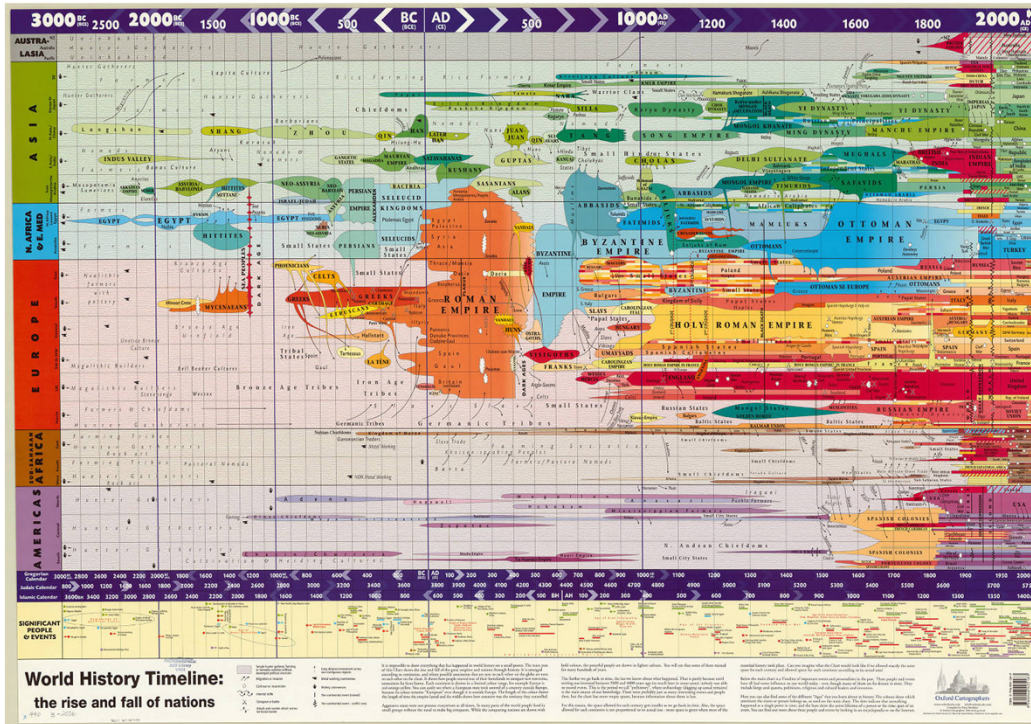


Data sources: Battle Deaths Dataset v.3.0, published by the PRIO Institute and Conflict Catalog by Peter Brecke for data on battle deaths. And world population data from HYDE and UN. This is a data visualisation from OurWorldinData.org. There you find more visualisations on this topic. Licensed under CC-BY-NC-SA by the author Max Roser.

Die Mächteverschiebung ist demografisch vorprogrammiert

- Nationen kommen und gehen - die USA sind ein historischer Wimpernschlag.
- China und Indien überholen den Westen durch Masse und Tempo (BIP-Parität).
- USA: Wachstum 2,8% bei Leistungsbilanzdefizit 3,9% - Stärke auf Pump.
Auslandsverbindlichkeiten wachsen doppelt so schnell wie das BIP.
- Das institutionelle Gerüst bricht: Multilaterale Verträge werden durch situative „Deals“ ohne Bindungswirkung ersetzt.
- Das westliche Wertesystem verliert an Überzeugungsträgern.

Nationen kommen und gehen



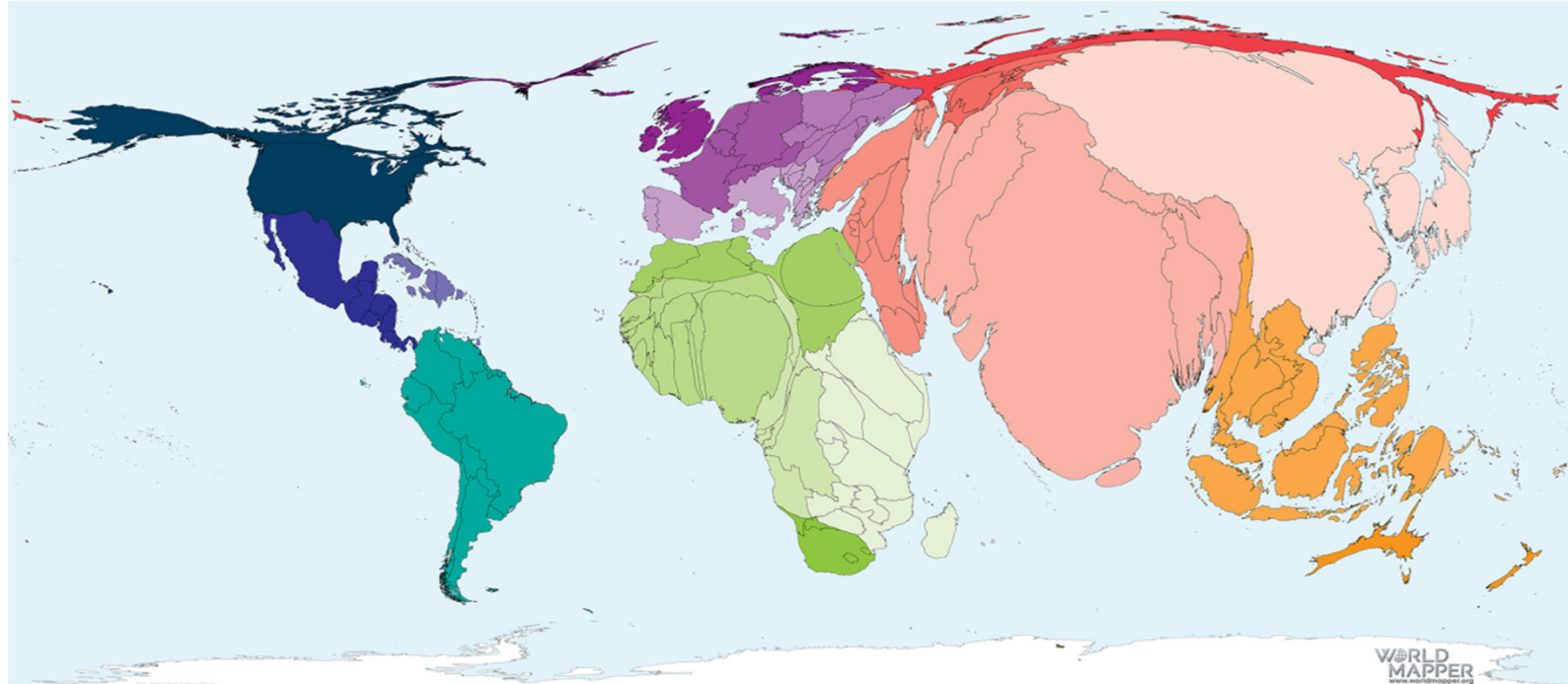
China

Russland

USA

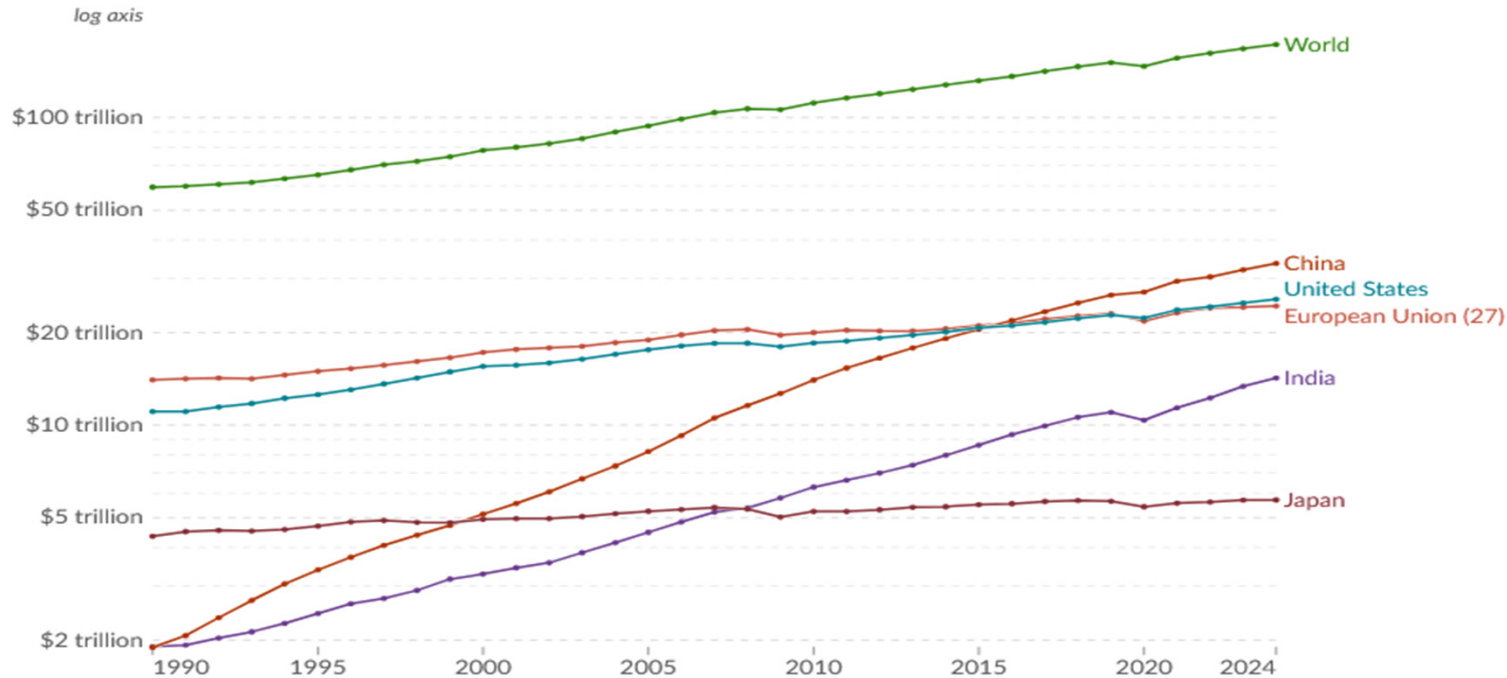
Die Bevölkerungsentwicklung suggeriert eine neue Machtverteilung der Zukunft

Ländergröße im Proporz zur Bevölkerung im Jahr 2022



China und Indien zeigen derzeit erhebliches Wirtschaftswachstum und ziehen am Westen vorbei

GDP (BIP), 1990 bis 2024, kaufkraftbereinigt





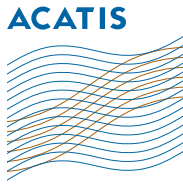
Diese drei Personen versuchen, der Welt ihren Stempel aufzudrücken



Zahlreiche Kräfte zerstören unsere Fundamente

- Fundamentale Kräfte mit harter Gewalt
 - Neuorientierung der Weltmächte –
 - Erosion der USA
 - USA – auf Schulden gebaut
 - Stellvertreterschauplätze Naher Osten und Ukraine
 - Russland verliert an Muskelkraft
 - Herausforderer China baut still seine Position auf
 - Öl als wiederkehrende Waffe und dauernde Unsicherheit
 - Simplifizierung der Spielregeln: „Deals“ statt Verträge
- Feindseligkeit gegenüber Wissenschaft und Kultur andererseits
 - Kürzung von Forschungsmitteln
 - Anti Vaxxer, Flat Earth, Mondreise ist fake, Astrologie, Influencer
 - KI und Forschung als Disruptor.

Mit geliehenem Geld lässt sich leicht Wachstum herzeigen



USA 2024

- Wirtschaftswachstum 2,8%
- Leistungsbilanzdefizit 3,9%

Deutschland 2024

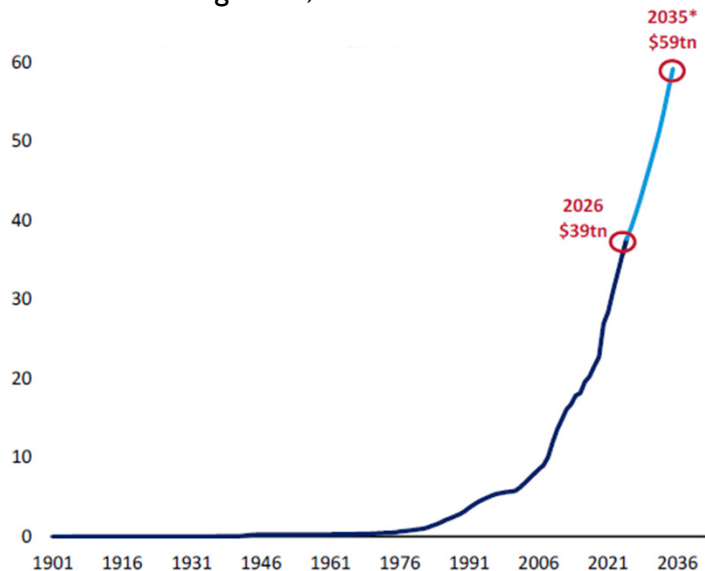
- Wirtschaftswachstum -0,5%
- Leistungsbilanzüberschuss 5,8%

Die Auslandsverbindlichkeiten der USA sind in den letzten 10 Jahren doppelt so schnell gestiegen wie das Bruttoinlandsprodukt

- **Jährliches BIP** in den letzten 10 Jahren um **12 Billionen USD** gestiegen, **Schuldenstand** hat sich um **rund 20 Billionen USD** verschlechtert.
- **Anstieg des Bruttonationalprodukts (BNP) in USA**
 - 2015: rund 18,3 Billionen USD
 - 2025 rund 30,6 Billionen USD
 - Zuwachs 2015-2025 damit grob: etwa +12,3 Billionen USD
- **Verbindlichkeiten gegenüber dem Ausland** „Net International Investment Position“ (NIIP), also Auslandsvermögen der USA minus Auslandsverbindlichkeiten
 - 2015 etwa -7 Billionen USD
 - 2025 etwa -26,1 bis -27,6 Billionen USD
 - Die Netto-Verbindlichkeiten gegenüber dem Ausland sind um **rund 19-21 Billionen USD** gestiegen.

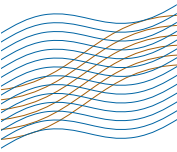
Die USA, auf Schulden gebaut

Öffentliche Schulden der USA
seit 1901 und Prognosen, in Billionen USD



Source: BofA Global Investment Strategy, CBO, Haver. *CBO projections

BofA GLOBAL RESEARCH



Die Neuordnung greift gezielt das Fundament an - das Wissen

- Partikularinteressen stellen sich über das Gemeinwohl - Fortschritt gefährdet strukturellen Status Quo der Macht, Wissensteilung schadet dem Herrschaftswissen des Einzelnen.
- Erstmals systematische inhaltliche Steuerung der Forschungsförderung in den USA, gleichzeitig starke Kürzungen.
- China: Wissenschaft als strategische Waffe - massive Staatsinvestitionen, strategische Schwerpunkte.
- Messbare Brain-Drain-Dynamik: Exodus von mehr als 25.000 Wissenschaftlern aus den USA.
- Internationale Forschungskooperation fragmentiert entlang geopolitischer Blöcke.

Starke Partikularinteressen behindern Lösungen, die der Allgemeinheit zugutekommen

Bauerndemo gegen Mercosur in Paris



„Die Bibliothek von Alexandria ist nicht in einer einzigen Flamme untergegangen - sie erlosch langsam, wie eine Kerze“

Brand der Bibliothek von Alexandria (1876)



48/47 v. Chr.: Julius Caesars Alexandrienkrieg. Bei Gefechten ließ Caesar Schiffe im Hafen anzünden; das Feuer griff auf Gebäude im Hafengebiet über. Plutarch berichtet, dass dabei die „Große Bibliothek“ zerstört worden sei.

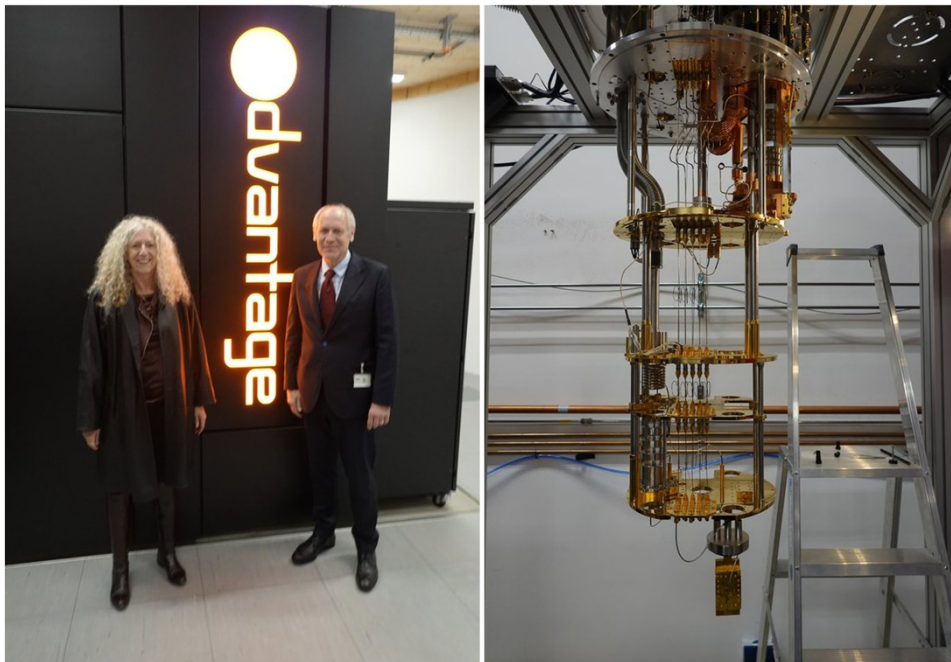
272 n. Chr.: Bei der Rückeroberung Alexandrias durch Kaiser Aurelian wurde das Brucheion mit Museion weitgehend zerstört; viele Forscher setzen hier das Ende der ursprünglichen „Großen Bibliothek“ an.

391 n. Chr.: Zerstörung des Serapeions. Das Serapeion, wo eine spätere Bibliothek lag, wurde im Zuge der christlichen Politik gegen den Paganismus auf Befehl Kaiser Theodosius I. zerstört.

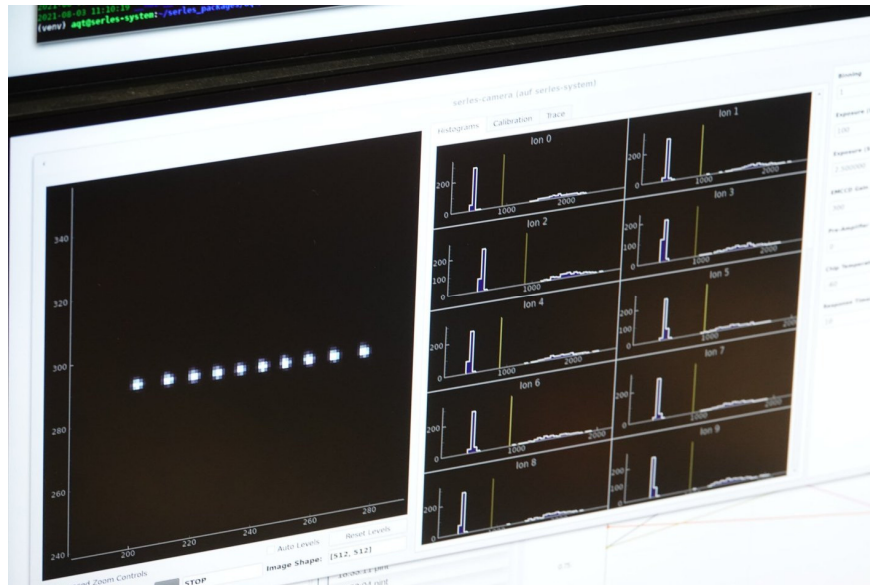
Wissenschaft gerät unter politischen Druck

Kürzungen	Größte Einschnitte in US-Forschungsbudgets seit 50 Jahren. Die NSF sollte um 57%, die NASA um 24% und die NIH um mehr als 40% gekürzt werden. Bei NOAA rund 880 Mitarbeitende entlassen.
Ideologie	Erstmals systematische inhaltliche Steuerung. Förderbereiche wie Suchtforschung, Klimawandel, Krebsforschung, HIV/AIDS, COVID-19, psychische Gesundheit und mRNA eingeschränkt. Die Regierung pausierte zudem Forschungsförderung zu LGBTQ-Themen, Diversität und Rasse.
Brain-Drain	Messbare Brain-Drain-Dynamik aus den USA heraus. Exodus von mehr als 25.000 Mitarbeitenden.
Geopolitisierung	Internationale Forschungskooperation fragmentiert entlang geopolitischer Blöcke. Wissenschaft wird speziell von China als strategische Waffe gesehen.

DWave und im Bau befindlicher supraleitender Quantencomputer in Jülich



10 Qubits, sauber aufgereiht, in Innsbruck



Bubbles?

- Bubbles setzen stabile Rahmenbedingungen voraus - aktuell sind diese aber nicht stabil.
- KI ist wie der Eisenbahnboom: 63% der US-Marktkapitalisierung im Jahr 1881, AI Big Ten heute 40%.
- Shiller CAPE 40x (Jan. 2026): nur noch knapp unter Dot-Com-Peak 44x (Dez. 1999).
- KI-Blase: Private-Credit-finanziert, Doppelbuchungen bei Lieferanten, Preisverfall bei LLM-Modellen.
- Historisches Muster: Aufbau und Entladen einer Bubble dauern gleich lang.
- US-Schulden 2026: \$39 Billionen - CBO-Projektion \$59 Billionen bis 2035. Täglich \$2,4 Mrd. Zinsen.

Der Einfluss der KI auf unsere Volkswirtschaft

- Die KI verändert sehr viele Geschäftssysteme (Ausnahmen sind Friseur, Klempner, Kellner, Malermeister...)
 - Menschen, die „Bullshit-Work“ leisten, werden überflüssig. The Fat in the Middle (Alex Karp) schmilzt dahin. Höhere Sozialhilfen nötig.
 - Geringere Kosten, fallende Preise, höhere Produktivität.
 - Der volkswirtschaftliche Output steigt.
 - Wertschöpfung entfällt zum Teil auf die KI-Firmen.
 - KI-Firmen sitzen mehrheitlich in den USA.
- Während die Gewinne in die USA wandern, bleiben die Sozialstaatskosten in Europa hängen.

Bemerkenswertes vom Start-Event in St. Gallen

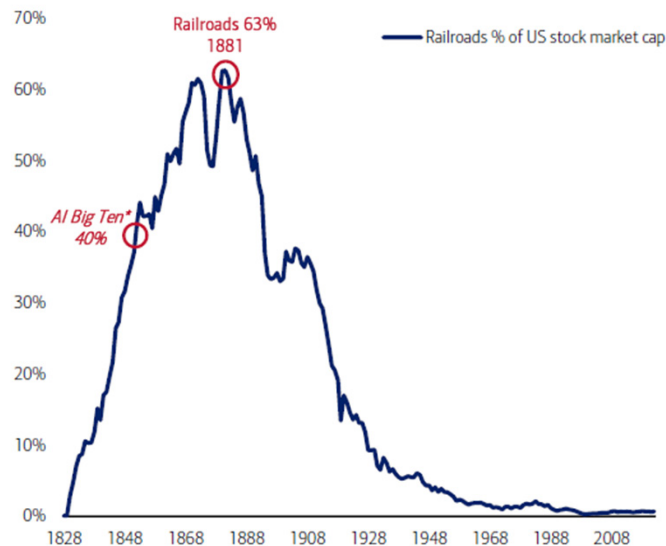
- KI wird dafür sorgen, dass die mittlere Führungsebene in Unternehmen überflüssig wird, die sich mit sinnloser Arbeit beschäftigt.
- *Mein Software-Kollege kann nachts nicht schlafen - wird meine Software von einem der Großen ersetzt werden?*
- Die KI hat ihr Ziel dann erreicht, wenn die KI-Software jetzt auch Software für sich selbst schreibt.

KI ist wie der Eisenbahnboom, aber 150 Jahre später

Monopole: Anteil der Eisenbahnunternehmen an der Marktkapitalisierung des US-Aktienmarktes seit 1828

Chart 28: Monopolles

Railroads as a % of US stock market cap since 1828

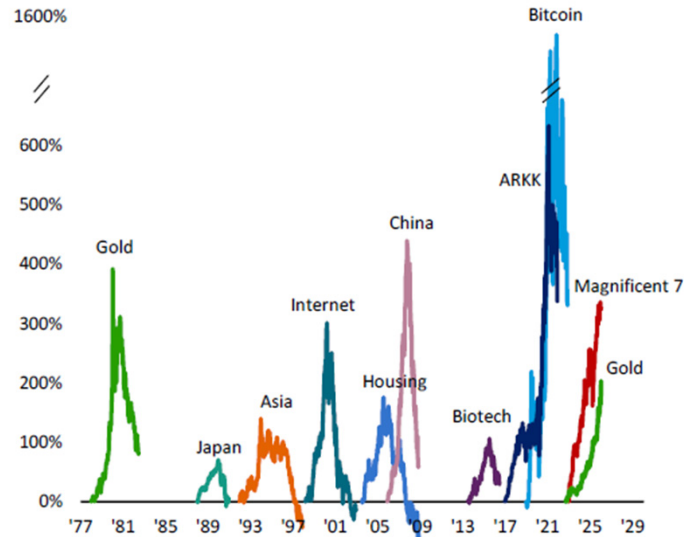


Source: BofA Global Investment Strategy, Global Financial Data. *AI Big 10 = Amazon, Apple, Broadcom, Google, Meta, Microsoft, Nvidia, Oracle, Palantir, Tesla.

BofA GLOBAL RESEARCH

Vergleich verschiedener Blasen

Blasen: Geschichte der Vermögensblasen seit 1977

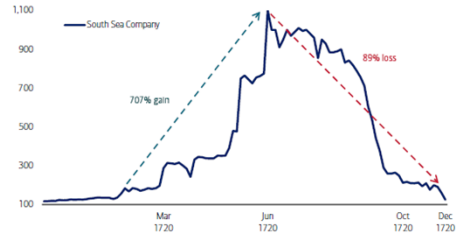


Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

BofA GLOBAL RESEARCH

Der Aufbau und das Entladen einer Bubble brauchen ähnlich lange

Die Südsee-Blase:
Südsee-Kompanie



Source: BofA Global Investment Strategy, Fehren et al. (2012)

BOFA GLOBAL RESEARCH

Der große Börsencrash von 1929:
Dow-Jones-Industrieindex



Source: BofA Global Investment Strategy, Global Financial Data

GLOBAL RESEARCH

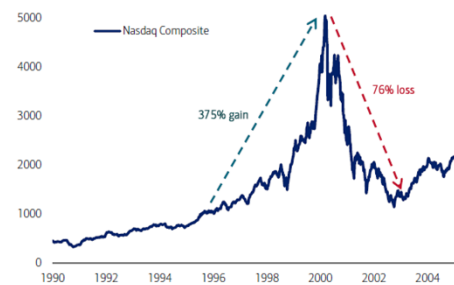
Die Immobilien- und Aktienblase in Japan:
Nikkei 225



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

BOFA GLOBAL RESEARCH

Dotcom-Blase:
Nasdaq Composite

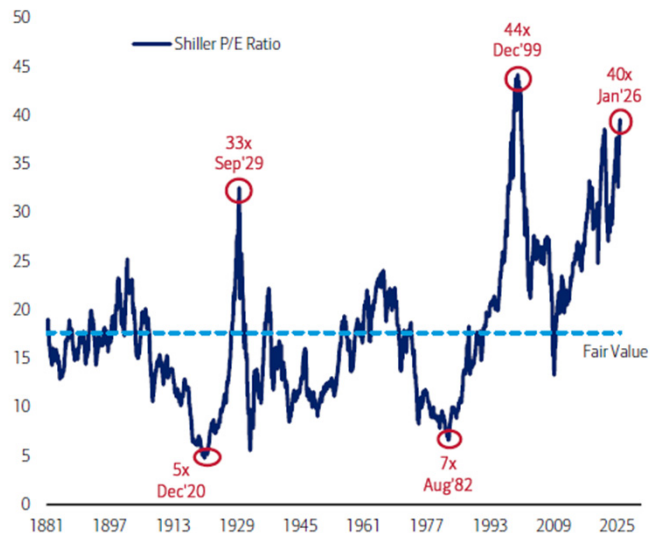


Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

Aktuell hohe Bewertungen

Shiller-Kurs-Gewinn-Verhältnis seit 1881

CAPE-Kurs-Gewinn-Verhältnis



Source: Robert J. Shiller, Bloomberg

Note: Shiller PE or CAPE = Cyclically Adjusted Price-Earnings ratio

BofA GLOBAL RESEARCH

Wir bei ACATIS suchen:

Aktientypisierung in unseren Portfolien

- Welteroberer: Alphabet
- Kannibalen: Paypal
- Komponder: Markel
- Mautstationen: Visa
- Unbekannte Champions: Kronos
- Substanzriesen: Berkshire Hathaway
- Qualitätsriesen: LVMH
- Cash-Flow Riesen: Fortescue Metals
- Zykliker: Yara

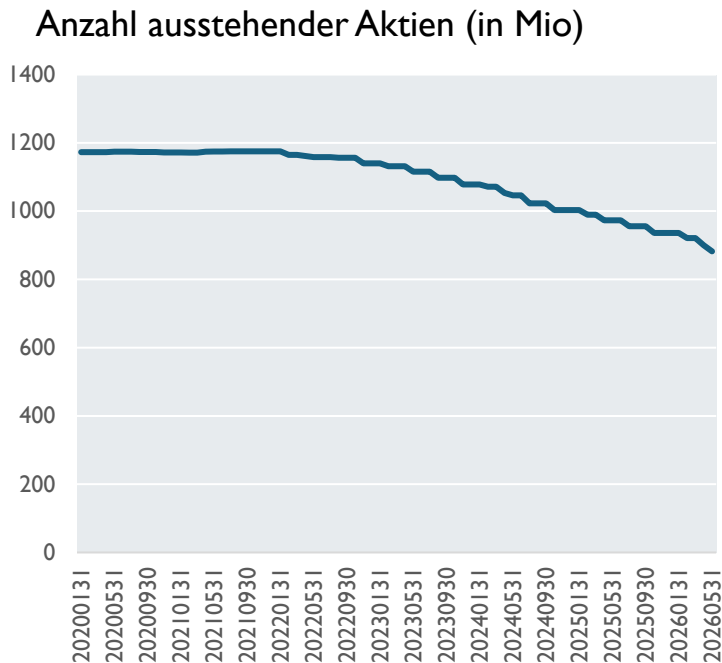
Welteroberer: Alphabet

Die Produkte/ Marken von Google



- Täglich 14 Milliarden Suchanfragen (90% Marktanteil)
- 5,3 Mrd. Menschen nutzen Google
- 13 Produkte mit mehr als 1 Mrd. Nutzern
- 15% jährliches Wachstum
- Erwartete Rendite: 7,6%

Kannibalen: Paypal



- Seit 2020 hat Paypal die Zahl ausstehender Aktien um 25% verringert.
- Der Gewinn pro Aktie steigt damit automatisch um 33%.
- Das sind knapp 5% p.a.
- Aktuell liegt die Payoutrendite (Rückkäufe plus Dividende) bei 16,2%
- Das Kurs-Gewinn-Verhältnis liegt bei 7,6

Kompounder: Markel

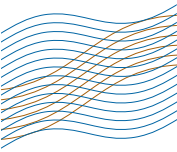
Auszug aus dem Geschäftsbericht von Markel (2025)

Financial Highlights

<i>(in millions, except per share data)</i>	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	20-Year CAGR ⁽¹⁾
Operating revenues	\$ 15,513	14,814	14,280	13,271	10,868	9,117	7,924	7,279	6,067	5,547	5,264	5,088	4,260	2,969	2,594	2,189	2,165	2,384	2,491	2,512	2,180	10 %
Operating income (loss)	\$ 3,195	3,713	2,929	(93)	3,242	1,274	2,477	40	217	805	860	558	476	405	276	369	253	(112)	630	619	250	14 %
5-Year average annual operating income	\$ 2,597	2,213	1,966	1,388	1,450	963	880	496	583	621	515	417	356	238	283	352	328	333	403	308	158	15 %
Adjusted operating income ⁽²⁾	\$ 2,304	2,087	1,585	1,761	1,424	815	1,024	792	303	827	838	583	468	407	265	350	355	302	574	555	230	12 %
Comprehensive income (loss) to shareholders	\$ 2,615	2,608	2,285	(1,206)	2,076	1,192	2,094	(376)	1,175	667	233	936	459	504	252	431	591	(403)	337	551	64	20 %
Shareholders' equity	\$ 18,598	16,916	14,984	13,151	14,700	12,822	11,071	9,081	9,504	8,461	7,834	7,595	6,674	3,889	3,388	3,172	2,774	2,181	2,641	2,296	1,705	13 %
Closing stock price per share	\$ 2,149.65	1,726.23	1,419.90	1,317.49	1,234.00	1,033.30	1,143.17	1,038.05	1,139.13	904.50	883.35	682.84	580.35	433.42	414.67	378.13	340.00	299.00	491.10	480.10	317.05	10 %
5-Year CAGR in closing stock price per share ⁽¹⁾	16 %	9 %	6 %	3 %	6 %	3 %	11 %	12 %	21 %	17 %	18 %	15 %	14 %	(2)%	(3)%	4 %	(1)%	3 %	19 %	22 %	12 %	
Combined ratio	94 %	95 %	98 %	92 %	90 %	98 %	94 %	98 %	105 %	92 %	89 %	95 %	97 %	97 %	102 %	97 %	95 %	99 %	88 %	87 %	101 %	
Invested assets	\$ 37,439	34,247	30,854	27,420	28,292	24,927	22,258	19,238	20,570	19,059	18,181	18,638	17,612	9,333	8,728	8,224	7,849	6,893	7,775	7,524	6,588	9 %

⁽¹⁾ CAGR - compound annual growth rate

⁽²⁾ Adjusted operating income is a non-GAAP financial measure. See ir.mklgroup.com for a reconciliation to the most directly comparable GAAP measure.



Mautstationen: Visa



- „Uns ist das Zahlungssystem egal. Hauptsache, die Zahlung läuft über unser Schienennetz“
- Fast 17 Billion USD an Transaktionsvolumen
- Fast 260 Mrd. Transaktionen
- Gewinnmarge ist 50%!

Unbekannte Champions: Krones

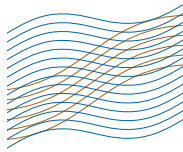


- Krones ist auf allen Kontinenten vertreten
- Jedes vierte verpackte Getränk auf der Welt wird mit Krones produziert
- Die Umsatzentwicklung ist überraschend stabil
- Das Kurs-Gewinn-Verhältnis liegt bei 12,5

Substanzriesen: Berkshire Hathaway



- Börsenwert 1.050 Mrd. USD
- Buchwert 730 Mrd. USD
 - 288 Mrd. in Aktien
 - 390 Mrd. in Cash
 - 52 Mrd. für den Rest
 - Eisenbahn
 - Stromversorger
 - Industriebetriebe
 - Versicherungen
- Kurs-Gewinn-Verhältnis 15



Qualitätsriesen: LVMH



- Trotz Krise kaum kaputt zu bekommen
- Börsenkurs halbiert
- Umsatzwachstum (10 Jahre) 10% p.a.
- Gewinnwachstum (10 Jahre) 13% p.a.
- Kurs-Gewinn-Verhältnis 21
- Erwartete Rendite etwa 8%

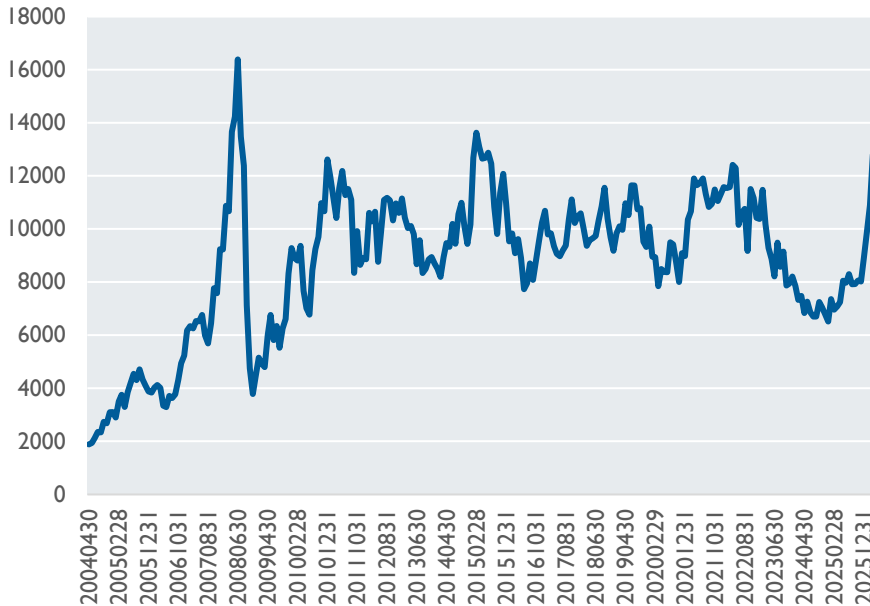
Cash-Flow Riesen: Fortescue Metals



- 200 Mio. t Eisenerz verschifft
- Das sind 1000 Eiffeltürme pro Tag
- 1 Mio. USD Umsatz pro Mitarbeiter
- Hochautomatisiert, umweltfreundlich
- Kurs-Gewinn-Verhältnis ca. 15
- Dividendenrendite 4,4%

Zyklischer: Yara

Yara Börsenkurs (in Mio EUR)



- Yara aus Norwegen produziert stickstoffbasierte Düngemittel (Rohmaterial Erdgas)
- Die Preise schwanken
- Wir haben unmittelbar nach Beginn des Irankonflikts gekauft
- Kurs-Gewinn-Verhältnis 10

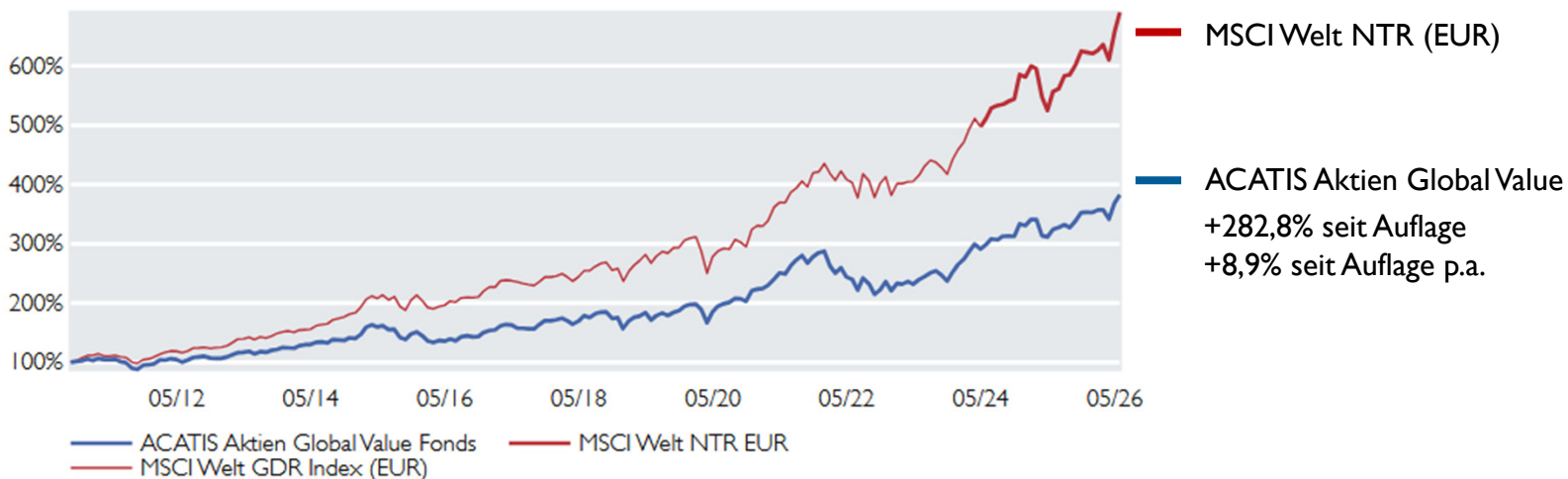
Jeden Tag gibt es eine neue Zukunft

- Wissen explodiert - das ist real und positiv: KI, Quantencomputer, globale Datenverfügbarkeit.
- Rahmenbedingungen brechen und werden neu gesetzt - das ist real und gefährlich.
- Der Kapitalmarkt ist fragil: Überbewertungen, Erosion der Marktethik, Intransparenz bei Private Capital.
- Der Value-Investor sucht Unternehmen, die selbst Wissensakkumulatoren sind - mit stabiler Prozessqualität.
- Things that cannot go on forever will come to an end - aber was bleibt, ist der “compoundierende” Wert echter Substanz.

Die Performance des ACATIS Aktien Global Value Fonds seit Auflage



**Performance des ACATIS Aktien Global Value Fonds versus MSCI Welt GDR (EUR),
Zeitraum 01.10.2010 bis 31.05.2025**



Quelle: Bloomberg, ACATIS Research, alle Berechnungen auf Basis der Monatsultimowerte, die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

Die Performance des ACATIS Aktien Global Value Fonds



Zeitraum: Kalenderjahre, sonstige Zeiträume per 31.05.2026

Zeitraum	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
Performance	28,8%	-23,3%	20,1%	24,9%	6,7%	8,5%
Volatilität	9,8%	21,2%	11,7%	9,5%	11,5%	15,8%
Zeitraum	seit Auflage	seit Aufl. p.a.	10 J	5 J	3 J	1 J
Performance	282,8%	8,9%	-	53,9%	59,8%	18,1%
Volatilität		13,2%	-	14,4%	11,5%	10,8%

Jährliche Performance des ACATIS Aktien Global Value Fonds, rollierend, versus Benchmark MSCI World

	31.05.21-31.05.22	31.05.22-31.05.23	31.05.23-31.05.24	31.05.24-31.05.25	31.05.25-31.05.26
Fonds	-6,3%* / -3,5%	-0,2%	24,8%	8,4%	18,1%
Benchmark	9,1%	3,1%	23,2%	8,7%	24,0%

*Fondsperformance mit max. Ausgabeaufschlag, ausgehend von einer Einmalanlage und fünfjährigen Haltedauer.

** Benchmark: MSCI World Daily Net TR (EUR) seit 1.5.2024, davor MSCI World GDR (EUR).

Quelle: ACATIS Research, alle Berechnungen auf Basis der Monatsultimowerte.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die künftige Entwicklung.

Stammdaten

Kapitalverwaltungsgesellschaft	Masterinvest Kapitalanlage GmbH, Wien
Verwahrstelle	Hypo Vorarlberg Bank AG, Bregenz
Manager	ACATIS Investment KVG mbH, Frankfurt
ISIN	AT0000A0KR36
Anlageschwerpunkt	Aktien Global
Domizil	Österreich
Währung	EUR
Benchmark	MSCI Welt NTR EUR
Auflagedatum	01.10.2010
Geschäftsjahresende	31.12.
Ausgabeaufschlag	3%
Laufende Kosten (Stand 31.12.2025)	1,42% p.a.
Performance Fee	Dem Fondsmanager steht eine erfolgsabhängige Verwaltungsgebühr von 12,5% der 6% p.a. übersteigenden Anteilswertentwicklung zu. Bei einem Absinken des Anteilswertes erfolgt keine Rückverrechnung. Die tägliche Verrechnung der erfolgsabhängigen Verwaltungsgebühr wird in diesem Fall erst dann wieder aufgenommen, wenn ein Anteilswert erreicht wird, zu dem eine erfolgsabhängige Verwaltungsgebühr verrechnet wurde (High-Watermark-Methode).
Vertriebszulassung	AT
Ertragsverwendung	Thesaurierend

Kontakt – Ihre Ansprechpartner



Franz Brugger
W&L Asset Management AG
Exklusiver Vertriebspartner Österreich für die
ACATIS Investment KVG mbH
Mobil: +43 660 460 82 96
Email: franz.brugger@wul-asset.com



Maximilian Ludescher
W&L Asset Management AG
Tel: +423 23 989 78
Email: maximilian.ludescher@wul-asset.com

Kontaktdaten

- ACATIS Investment
Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

- Adresse
mainBuilding
Taunusanlage 18
D-60325 Frankfurt
Tel: +49 69 97 58 37 77
sales@acatis.de

- W&L Asset Management AG

- Adresse
Grabenackerweg 3
9491 Ruggell
Liechtenstein
Tel: +423 23 989 70
Mobil: +43 660 460 82 96 (Franz Brugger)
Tel: +423 23 989 78 (Maximilian Ludescher)
Fax: +423 23 989 79



Disclaimer

- Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge. ACATIS übernimmt keine Gewähr für die Erreichung der Marktprognosen. Die Ermittlung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Die Kosten für die Verwaltung, die Verwahrstelle, die Prüfung etc. sind bereits abgezogen. Andere Kosten können hinzukommen: Die depotführende Bank kann dem Anleger jährliche Depotkosten belasten. Und: Beim Kauf des Fonds kann ein Ausgabeaufschlag durch den Vermittler oder die Bank einbehalten werden. So wird zum Beispiel bei einem Ausgabeaufschlag von 5% aus dem Bruttoanlagebetrag von 1000 Euro ein Nettoanlagebetrag von nur 952,38 Euro.
- Die Unterlage dient nur der Information und ist keine Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Fondskauf. Die dargestellte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger wegen ihrer speziellen Anlageziele und finanziellen Situation ungeeignet sein. Privatpersonen sollten sich vor einem Fondskauf fachlich beraten lassen. Zur steuerlichen Behandlung fragen Sie bitte Ihren Steuerberater.
- Die Unterlage ist zudem kein Angebot an Personen, an die sie aus Rechtsgründen nicht abgegeben werden darf. Abgegebene Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern, ebenso die Fondszusammensetzung und Allokationen. Trotz sorgfältig ausgewählter Quellen kann die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Informationen nicht garantiert werden. Die Vertriebszulassungen der ACATIS-Fonds in einzelnen Ländern und zugehörige Dienstleistungen können unterschiedlich sein. ACATIS stellt die Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (BIB), Jahres- und Halbjahresberichte ihrer Fonds kostenlos auf Deutsch bereit (<http://www.acatis.de>).
- Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Frankfurt a.M., Deutschland, und wird von der BaFin, Marie-Curie-Straße 24-28, in 60439 Frankfurt, beaufsichtigt.
- ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, mainBuilding, Taunusanlage 18, D-60325 Frankfurt am Main, Tel.: +49/ 69/ 97 58 37-77, E-Mail: anfragen@acatis.de, <http://www.acatis.de>.