Nicht zur Weitergabe an Privatanleger geeignet

11. Mai 2023

Update zum ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds

(Kurse per 28.04.2023)

Der ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds hat seit Jahresanfang 2023 eine mäßige Performance gezeigt, die auf den ersten Blick nicht zufriedenstellt. Die Unsicherheit der Börsen resultiert in Kursschwächen, die sich jedoch nicht aus der fundamentalen Qualität der investierten Wertpapiere herleiten lässt.

Der Markt ist verunsichert

Für die aktuelle Situation lassen sich keine klassischen Börsenerklärungen aus der Vergangenheit herleiten. Darum ist der Markt verunsichert. Die Konstellation aus Inflation und stark steigenden Zinsen auf der einen Seite und auf der anderen Seite die guten Wirtschaftsdaten gepaart mit Engpässen am Arbeitsmarkt gab es bisher noch nicht.

Unsicherheitsindikatoren

1. Die Inflation ist immer noch hoch. Gefühlt sogar noch höher als gemessen.
2. Die kurzfristigen Zinsen sind höher als die langfristigen. Das passiert etwa alle 10 Jahre einmal und ist Rezessionsvorbote.
3. Die Marktbewegungen konzentrieren sich auf ganz wenige Titel. Die sogenannte Marktbreite geht verloren. Im S&P 500 Index wurden im laufenden Jahr 97% der Performance von 3% der Aktien erzielt. Die Konzentration auf wenige Titel war in der Vergangenheit schon oft ein Zeichen für das Ende des Booms.
4. In Europa steht eine Liquiditätsverengung bevor durch das Ende von EZB-Programmen.
5. In den USA droht ein Zahlungsausfall, wenn die Kreditaufnahmegrenzen für den Staat nicht angehoben werden.
6. In unserer Philosophie ist der Stress anderer Investoren für uns immer eine Investitionschance. Aktien wandern von den zittrigen Händen zu den festen Händen.

Zu 1. Die Inflationsgefahren haben wir abgesichert. Damit sind wir unseres Wissens einzig am Markt. Falls die Inflation weiter steigt, profitieren wir. Wir rechnen mit 4% Inflationsrate und verdienen für den Fonds ab 2,5% mit einem 50-fachen Hebel.
Zusätzlich sind Aktien immer ein guter Inflationsschutz, denn Unternehmen können die Preise erhöhen und damit die Inflation durchleiten. Das ist bei Anleihen nicht möglich.

Zu 2. Wir setzen mit zwei Steepener Notes auf die Normalisierung der Zinskurve. Die hat es bisher immer gegeben. Daraus können wir Renditen von 4% bis 10% erzielen.

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 Queller 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 Zeitpunk 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 i 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 a 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. Privatpersone 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 anden 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 ha

Zu 3. Wir sind im Aktienportfolio voll abgesichert. Da die Indizes von wenigen Titeln dominiert werden, hat man von der Sicherung im Moment keine große Wirkung.

Zu 4. Wir haben den Anteil verzinslicher Wertpapiere erhöht, z.B. durch den Zukauf von Wandelanleihen.

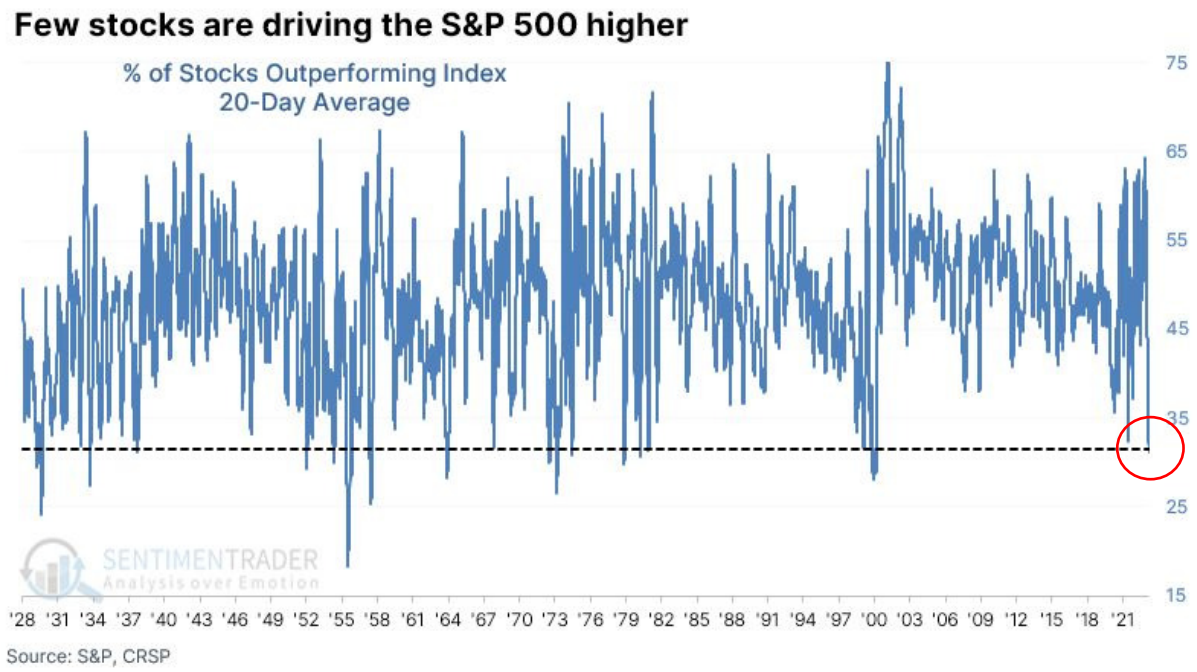
Zu 6. Mit der "Wilden 13" haben wir ein Produkt gestalten lassen, das die günstigen Bewertungen von 13 "langweiligen" Aktien mit einem starken Hebel in Performance verwandeln soll.

Der Fonds hat eine schwache Performance erzielt, die uns aber keine Sorgen macht.

Unser Artikel 9-Nachhaltigkeitsansatz lässt bestimmte Investitionen nicht zu

Ja, es gibt Hindernisse bei der Investitionsauswahl, die uns aber nur temporär Sorge machen. Seit Jahresbeginn werden die Indizes von nur wenigen hochkapitalisierten Aktien aus dem IT-Sektor getrieben, allen voran Microsoft, Apple, Amazon, Alphabet, Meta Platforms, Oracle, Alibaba, Tencent und Baidu. In diese Titel kann Fondsmanager Dr. Leber aus Nachhaltigkeitsgründen nicht investieren. Der strenge Nachhaltigkeitsansatz unserer Artikel 9-Fonds schließt diese Titel aktuell aus. Hauptgründe hierfür sind bei den Tech-Titeln die Verletzung der Menschenrechte sowie der Sozialstandards in der Lieferantenkette.

Zur Veranschaulichung siehe folgende Grafik:



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 ha

Aber andere Titel aus dem IT-Sektor sind im Fonds enthalten, die fundamental genauso gut laufen, jedoch derzeit von der Börse ignoriert werden. Der IT-Sektor ist durchaus im ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds abgebildet, mit 17,5% aber in Titeln, die nicht so wesentlich für die Index-Entwicklung waren, wie z. B. Nvidia (Gewicht: 3,90%, Performance +83,6% ytd.), Salesforce (Gewicht: 2,09%, Performance +44,6% ytd.) und TSMC (Gewicht: 1,50%, Performance +10,0% ytd.). Nvidia war in diesem Jahr bisher sogar die Aktie mit dem höchsten Performancebeitrag von 1,7%.

Zeitweises Handicap der kleinen und mittleren Aktien

Der Markt flüchtet sich angesichts der Unsicherheit über die Zins- und Konjunkturentwicklung in große Namen. Der ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds investiert aber bewusst in die Breite des Gesamtmarktes, in der Erwartung, langfristige Wachstumstrends zu erkennen. In diesem Marktumfeld hatten kleine und mittlere Werte keine Chance. Aber das ist nur eine Momentaufnahme: wir glauben und beobachten, dass kleinere Unternehmen häufig mehr Potential nach oben haben als die großen und bleiben dabei, in die ganze Breite des Marktes zu investieren.

Im Portfolio gibt es keine Trübsal - hier einige Aktien, die uns in diesem Jahr viel Freude bereitet haben und die breite Diversifikation belegen (Stand 28.04.2023)

- Nvidia +83,6% - der Motor hinter vielen Entwicklungen der künstlichen Intelligenz
- Daldrup & Söhne +91,2% - Erdwärme aus Deutschland
- Salesforce +44,6% - Das Vertriebssystem für Konzerne
- Schrodinger +52,7% - Beschleunigung der Pharmaforschung durch Molekülmodellierung
- Sixt Vz +32,3% - Mobilität aus Deutschland
- Infineon +16,8% - Elektronik für das elektrische Auto
- Fresenius Medical Care +44,1% - Dialyse
- Skyworks Solutions +13,0% - Mobile Kommunikation
- Brookfield Renewable +18,7% - Erneuerbare Energien aus Kanada
- Taiwan Semiconductor +10,0% - Der führende Chiphersteller der Welt
- Nibe +15,8% - Wärmepumpen aus Schweden
- INIT AG +25,7% - Leittechnik im öffentlichen Nahverkehr
- Zoetis +16,5% - Weltmarktführer bei Tiermedizin

Diese Titel haben im Fonds eine Gewichtung von 4% (Nvidia, Nr. 3 im Fonds) bis 0,5% (SIXT Vz.). Aktuell befinden sich 84 Titel im Portfolio des ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds, die größte Position ist derzeit die GS Inflation Linked Note mit einem Gewicht von 5% .

Performancebeiträge

Bisher gab es in diesem Jahr jeweils eine Aktie mit einem sehr hohen positiven Performancebeitrag, Nvidia mit +1,7%, und eine Aktie mit einem sehr negativen Performancebeitrag, BioNTech mit -1,2%. Die restlichen Positionen lieferten leicht positive und leicht negative Performancebeiträge, die sich größtenteils ausglichen.

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 Queller 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 Zeitpunk 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 i 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 a 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. Privatpersone 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 anden 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 ha

Vergleich mit dem ACATIS Value Event Fonds

Der ACATIS Value Event Fonds darf als Artikel 8 Fonds diese hochkapitalisierten IT-Aktien kaufen. Allein Microsoft, Apple, Alphabet und Amazon summieren sich auf 18,15% Anteil am Fonds und dies erklärt zu einem wesentlichen Teil den Performance-Unterschied in diesem Jahr.

GS Inflation Linked Note

GS Inflation Linked Note 2022-2027: (Gewicht: 4,93%, Performance +1,2% ytd.)
Ab einer Inflationsrate von 2,5% sind wir nach Kosten Break-even und profitieren mit einem Hebel von 50 an einer höheren Inflationsrate. Der Markt erwartet derzeit, dass die Inflation wieder deutlich sinken wird, Herr Dr. Leber hingegen hält unverändert an seiner Erwartung fest, dass sich die Inflation mittelfristig bei 4% einpendeln wird.

Absicherung: Kauf jeweils am 03.03.2023

Der Bear Put Spread auf den S&P 500 Index 15.12.2023 hatte seit dem Kauf einen marginal negativen Performancebeitrag von -0,2% und derjenige auf den EUROSTOXX 50 15.12.2023 von -0,1%. Zusammengenommen also -0,3%. Der Grund liegt darin, dass die Long Puts jeweils etwas mehr nachgaben und höher gewichtet waren als die Short Puts, die deutlich im Plus liegen, aber die Verluste der Long Puts nicht kompensieren konnten. Inzwischen sind die Short-Puts eingedeckt, der Aktienteil des Portfolios ist also voll gesichert.

Steepener Notes

Börsenturbulenzen mit Anomalien sind gute Zeiten, um sich die Rosinen herauszupicken. So hat Fondsmanager Dr. Leber Ende Februar und Anfang März 2023 zwei Steepener Notes in den ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds gekauft, um von einer Normalisierung der Zinskurve zu profitieren.

Erklärung: Die beiden Emissionsbanken National Bank of Canada und Raiffeisenlandesbank Oberösterreich legten für uns jeweils ein Steepener Note Zertifikat mit einer Laufzeit von 8 Jahren auf. In dieses Zertifikat wird die Renditedifferenz der Euroanleihe 20 Jahre minus 2 Jahre gekauft. Diese ist derzeit aufgrund der inversen Zinskurve negativ. In den ersten zwei Jahren ist ein Coupon von 4% garantiert. Da wir ab dem 3. Jahr von einer Normalisierung der Zinskurve ausgehen, wird ab diesem Zeitpunkt ein Coupon in Höhe der Renditedifferenz 20 Jahre minus 2 Jahre mit einem Hebel von 5,5 bzw. 6,7 gezahlt, allerdings maximal 10% p.a.

BioNTech ADRs: (Gewicht: 3,28%, Performance -26,5% ytd.)
Die Phase des „Corona Impfungshype“ ist vorbei, und der Markt hat die Lust an BioNTech verloren. BioNTech stand in der Investorenwahrnehmung immer hinter dem 50%-Partner Pfizer und ist jetzt ganz aus dem Fokus gerückt.
Das Unternehmen besitzt jedoch in beiden seiner Bereiche, d.h. sowohl bei den Impfstoffen als auch in der Krebstherapie, eine sehr vielversprechende Produktpipeline. Bei den Impfstoffen gibt es neue Entwicklungen gegen Malaria, HIV, Herpes und Gürtelrose. Gegen Krebs verfügt BioNTech über 3 innovative Technologie-Plattformen, i.e. standardisierte Immuntherapie, Nutzung körpereigener Krebs-Antigene und personalisierte

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 ha

Krebstherapien. „Die aktuellen Nachrichten über die Pankreas-Krebserfolge von BioNTech bestätigen uns in unserer positiven Einschätzung. Wenn nur 1-2 Medikamente an den Markt kommen werden, wäre das ein riesiger Erfolg!“ (Kommentar Dr. Leber am 09.05.2023).

Bewertung: Rechnet man die Q1‘2023 Ergebnisse auf das gesamte Jahr 2023 hoch, dann wird BioNTech einen Umsatz von ca. 5 Mrd. USD und einen Gewinn von ca. 2 Mrd. USD erzielen. Die Liquidität beträgt ca. 20 Mrd. USD. Am Markt ist das Unternehmen aktuell mit 26 Mrd. USD bewertet, was einem KGV 2023 von 13x entspricht. Zöge man die Liquidität heraus, so wäre die Technologie mit 6 Mrd. USD bewertet bei einem Gewinn von 2 Mrd. - ein KGV von 3x.
Fazit: BioNTech ist für Herrn Dr. Leber unverändert „eine der besten Biotech-Firmen der Welt“ (Zitat in Fonds und Fakten: ACATIS Aktien Global - Buffett 2.0 - eine Bilanz vom 09.05.2023) und noch dazu sehr günstig.

Neue Investitionen im 1. Quartal 2023

- Wandelanleihen - sie sind aus der Mode gekommen und aus dem Kurskorridor gefallen. Dadurch sind sie hochattraktiv geworden, denn sie generieren aktuell bis zu 10% Rendite.
- 3,950% Grenke-Anleihe vom 9.7.2025 - ein Sonderangebot eines Brokers, kurzentschlossen zu einem guten Kurs mit einer Rendite von ca. 7% erworben.
- Steepener Note - denn die Zinskurve wird sich wieder normalisieren - vermutlich zwischen 4 und 10%. Rendite für 8 Jahre - wie oben beschrieben.
- Befesa - die frühere Berzelius Umweltservice. Beseitigt die Schlacken, die bei der Produktion von grünem Stahl im Elektro-Hochofen verbleiben. Dutzende von neuen Standorten sind weltweit geplant, da diese umweltfreundlicher sind als die klassischen Hochöfen.
- Alk-Abello - Weltmarktführer im Kampf gegen Allergien. Besonders für Kinder geeignet.
- X-Fab - Leistungselektronik für das elektrische Auto.
- Absicherung - seit Anfang März 2023 wurde die manuelle Kurssicherung wieder gestartet und inzwischen voll hochgefahren.

Durch die Investition in verschiedene Asset Klassen, eine breite Diversifikation, der Partizipation an innovativen, langfristig gewinnbringenden Themen sowie eine chancenorientierte Gewichtung will Fondsmanager Dr. Leber eine möglichst stabile Wertentwicklung erzielen.

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 Queller 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 Zeitpunk 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 i 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 a 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. Privatpersone 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 anden 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 ha