

ACATIS Aktien Deutschland ELM

Aktienfonds Deutschland/Nebenwerte

BUY

ANLAGEGRUNDSÄTZE

Der Fonds investiert in deutsche Aktien stetiger und substanzhaltiger Unternehmen aller Größenklassen. Der Investitionsgrad ist nahe 100 %.

ANLAGESTIL

- Defensiv
- Value
- All Cap

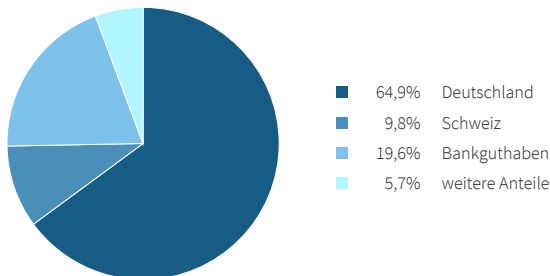
FONDSDATEN UND KENNZAHLEN IN €

3 Jahre

Gesellschaft:	Wallberg Invest S.A.	Fondsvolumen:	213,69 Mio. € (30.11.2017)	Information Ratio:	0,235
Manager:	Frank Lübberstedt (Berater) / Acatis Investment GmbH	Geschäftsjahr:	1.Okt. - 30.Sep.	Sharpe Ratio:	1,015
Benchmark des Fonds:	CDAX	Ertragsverwendung:	thesaurierend	Rendite p.a.:	13,03%
Agio:	5,50%	Ausschüttungsbetrag:	keine Barauschüttung	Tracking Error:	6,98%
Verwaltungsgeb.:	1,80%	Auflegung:	27.12.2002	jährl. Volatilität:	13,09%
Performancegebühr:	10,00%	Orderschluss:	17:00 Uhr	Max. Verlust:	-11,84%
Laufende Kosten (GJ):	2,53%	Währung:	Euro	Bull Beta:	0,644
Erfolgsabh. Kosten (GJ):	0,00%	ISIN:	LU0158903558	Bear Beta:	0,885
Empfehlung seit:	29. März 2012	WKN:	163701		
Empf. Anlagezeitraum:	mind. 5 Jahre	Zulassung:	D: §310 KAGB; A: KEST-Meldefonds		

GEOGRAPHISCHE AUFTEILUNG

zum 30.11.2017



in % des Fondsvermögens

INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN €



PERFORMANCE IN €

ACATIS Aktien Deutschland ELM kum
 ACATIS Aktien Deutschland ELM p.a.
 CDAX® (TR) EUR kum
 CDAX® (TR) EUR p.a.

lfd. Jahr	1 Monat	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
19,70%	1,01%	7,37%	19,70%	44,39%	103,87%	166,63%
-	-	-	19,70%	13,03%	15,31%	10,30%
15,98%	-0,38%	6,83%	15,98%	37,52%	79,69%	68,77%
-	-	-	15,98%	11,20%	12,44%	5,37%

CHANCEN¹

- Gezieltes Engagement am deutschen Aktienmarkt
- Phasenweise überdurchschnittliche Wertentwicklung von Small-/Mid-Caps
- Mögliche Zusatzerträge durch Einzelwertanalyse und aktives Management

RISIKEN¹

- Hohe Schwankungsfähigkeit von Aktien, Kursverluste möglich
- Relativ schwache Entwicklung der deutschen Börse möglich
- Zeitweise unterdurchschnittliche Entwicklung sowie erhöhte Volatilität von Small-/Mid-Caps möglich

INVESTMENTANSATZ GEMÄSS ANGABE DER FONDSGESELLSCHAFT

Der Acatis Aktien Deutschland ELM wird nach einem value-orientierten Bottom-up Ansatz gemanagt. Vor einer Investition in Unternehmen steht eine traditionelle fundamentale Aktienanalyse. Dabei steht ELM für: E - hohe Ertragsstärke, L - hohe Unternehmensliquidität, M - starkes Management. Unternehmen müssen über definierte Eigenschaften verfügen, um als potenzielle Portfoliokandidaten in Frage zu kommen. Dies kann ein sogenannter Burggraben sein, der vor Wettbewerbern schützt, eine hohe Unternehmenssubstanz oder vom Markt überschätzte temporäre Krisensituationen. Es erfolgt antizyklisches Stock Picking ohne Fokus auf eine Benchmark. Der CDAX dient lediglich als

Investmentuniversum, da sich im Portfolio tendenziell Unternehmen geringer Marktkapitalisierung wiederfinden; einige DAX-Konzerne werden jedoch beigemischt. Im Durchschnitt ist der Fonds in ca. 40 Unternehmen investiert.

MANAGER PROFIL

ACATIS hat das Management des Fonds an die Ehrke&Lübberstedt AG ausgelagert. Frank Lübberstedt, Manager des Acatis Aktien Deutschland ELM, ist Gründer und Vorstand der Ehrke&Lübberstedt AG. Er ist bereits seit Auflage (Januar 2003) des Fonds mit dem Management betraut.

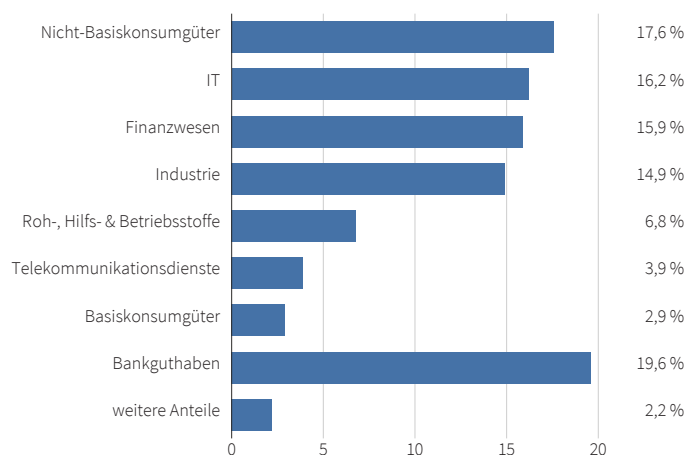
TOP HOLDINGS

zum 30.11.2017

Meyer Burger Technology	5,90 %
SAP STAMM	4,50 %
Fintech Global	4,40 %
BMW	3,60 %
zooplus AG	3,40 %
Wüstenrot und Württemberg Ag	3,20 %
KWS Saat	2,90 %
GRENKE AG	2,70 %
Münchener Rück	2,70 %
Zalando SE	2,60 %
Total	35,9 %
Anzahl der Holdings	ca. 40

SEKTORENAUFTEILUNG

zum 30.11.2017



in % des Fondsvermögens

EINSCHÄTZUNG

Frank Lübberstedt managt den Acatis Aktien Deutschland ELM bereits seit Auflage im Januar 2003. Er verfolgt ein konsequentes value-orientiertes Stock Picking ohne Orientierung an einer Benchmark. Das Portfolio spiegelt den All-Cap-Ansatz sehr gut wider, indem es gering kapitalisierte Unternehmen als auch Werte aus dem DAX enthält. Einen wesentlichen Faktor für die Portfolio- und Performancecharakteristik stellen jedoch die kleineren Unternehmen dar. Frank Lübberstedt investiert nur in Unternehmen, deren Geschäftsmodell er voll und ganz versteht und die über einen signifikanten Discount zum fairen Wert verfügen. Bevorzugt werden zudem eigentümergeführte Unternehmen. Ein Alleinstellungsmerkmal für den Fonds ist die Tatsache, dass er trotz seines Schwerpunktes auf Small Caps über eine signifikant geringere

Volatilität im Vergleich zu anderen deutschen Aktienfonds oder deutschen Aktienindizes verfügt. Frank Lübberstedt ist es gelungen seit Auflage, mit wenigen Ausnahmen (2007 und 2016), jedes Jahr den CDAX zu schlagen. Für den Investor ist zu beachten, dass der Fonds vor allem durch die Investition in kleine Unternehmen, die nicht in den namhaften deutschen Aktienindizes enthalten sind, zeitweise eine abweichende Wertentwicklung im Vergleich zum CDAX bzw. DAX haben wird. Zudem muss in einem durch zyklische Aktien geprägtem Bullenmarkt mit einer Underperformance gerechnet werden. Langfristig sollte jedoch bei vergleichsweise geringer Schwankungsbreite ein Mehrwert erwirtschaftet werden.

Weitere Informationen zur Investment Gesellschaft und den Fonds

Internet: www.wallberg.euPIB / KIID: 

Unser Hinweis zur Erstellung der Anlageempfehlung:

Die vorstehende Anlageempfehlung ist erstellt worden von FondsConsult Research AG („FondsConsult“). Die Analyse wurde vor deren Weitergabe nicht der Fondsgesellschaft zugänglich gemacht. Datenquellen: FondsConsult Research AG, FVBS Fundanalyser, EDISOFT GmbH, Fondsgesellschaft

Investitionen in Investmentfonds sind abhängig von den jeweiligen Börsenkursen und unterliegen in einigen Fällen Währungsrisiken. Frühere Werte erlauben nicht unbedingt einen Schluss auf zukünftige Entwicklungen. Es ist möglich, dass der Anleger sein ursprünglich investiertes Kapital nicht vollständig zurückerhält. Alle Angaben ohne Gewähr.

Wichtig: Bitte beachten Sie den Disclaimer am Ende dieser Anlageempfehlung.

ANHANG

Wesentliche Informationsquellen

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen der Fondsgesellschaften sowie von in- und ausländischen Medien wie Informationsdienste (z.B. Morningstar Direct, EDISOFT GmbH, FVBS Fundanalyser u.a.), Wirtschaftspresse (z.B. Börsenzeitung, Handelsblatt, FAZ, EURO u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken (z.B. BVI).

Bewertungsmethoden

Fondsanalysen

Im Rahmen der Fondsanalysen werden gängige und anerkannte quantitative und qualitative Bewertungsmethoden herangezogen. Zu den quantitativen Parametern gehören beispielsweise Performance über verschiedene Zeiträume, Volatilität, max. Verlust, etc. Zu den qualitativen Parametern gehören beispielsweise die Einschätzung des Investmentprozesses, des Managements, etc.

Sensitivität der Bewertungsparameter

Die zur Fondsbewertung herangezogenen Parameter sind vergangenheitsbezogene Schätzungen und somit mit Risiken behaftet. Diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode besteht ein deutliches Risiko, dass sich der bewertete Fonds schlechter als der Kategoriedurchschnitt oder ein Vergleichsindex entwickeln kann. Zu den Risiken gehören auch unvorhergesehene Änderungen innerhalb der Fondsgesellschaft.

Aktualisierungsrhythmus

Fondsporträts werden in der Regel in einem Turnus von einem Monat aktualisiert. Änderungen bei den Fondsgesellschaften, die einen wesentlichen Einfluss auf die Performance des Fonds haben können, können jedoch jederzeit zu einer Aktualisierung der Fondsportraits und Änderungen des Fondsratings führen. Research Reports werden in einem Turnus von einem Jahr aktualisiert, sofern das Nutzungsrecht seitens der Gesellschaft verlängert wird.

Empfehlungssystematik

Der Empfehlungshorizont beträgt durchschnittlich drei Jahre.

Ratingstufen

Buy: Die Kaufempfehlung „Buy“ ist immer als relative Empfehlung innerhalb der jeweiligen Anlageklasse zu betrachten. Somit impliziert eine „Buy“-Empfehlung eine bestimmte Charakteristik, die sich von Vergleichsprodukten abhebt (z.B. Performance).

Hold: Im Falle bedeutender Änderungen bei „Buy“-Empfehlungen werden Fonds auf „Hold“ gestellt (z.B. Managerwechsel ohne nachvollziehbare Nachfolgeregelung). In diesem Fall sollten keine Neukäufe getätigt, die Position aber auch noch nicht verkauft werden.

Switch: Bei nachhaltiger Verschlechterung quantitativer Ergebnisse (in der Regel mehr als sechs Monate) oder gravierenden Ereignissen (z.B. vorsätzlich unrichtige Angaben) erfolgt die Empfehlung „Switch“, d.h. sofortiger Verkauf des Fonds.

Ratinghistorie

29.03.2012 Buy (Erstrating)

DISCLAIMER

FondsConsult Research AG („FondsConsult“) erstellt ihre Anlageempfehlungen in Einklang mit den anwendbaren Bestimmungen des Wertpapierhandelsgesetzes, des Art. 20 der MAR und der DVO 2016/958. Die nachfolgenden Erläuterungen informieren den Anleger über die gesetzlichen Vorgaben, die bei der Erstellung von Anlageempfehlungen zu beachten sind.

FondsConsult hat weder eine Registrierung in Großbritannien noch bei einer US-Behörde. In Deutschland ist FondsConsult Research bei der BaFin, Lurgiallee 12 in 60439 Frankfurt/Main, registriert. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Publikation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Die Publikationen in Form von Fondsportraits werden von FondsConsult unabhängig von den jeweiligen Fondsgesellschaften erstellt. Fondsgesellschaften beauftragen FondsConsult mit der Erstellung von Research Reports, die damit ein kostenpflichtiges Nutzungs- und Verbreitungsrecht erwerben. Die Empfehlung „Buy“ wird jedoch unabhängig von der Auftragserteilung erstellt. Die in den Analysen enthaltenen Meinungen sind allein diejenigen der FondsConsult und enthalten keine marktbezogenen Prognosen. Die Informationen und Meinungen sind datumsbezogen und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. FondsConsult hat den Inhalt der Analysen auf der Grundlage von allgemein zugänglichen Quellen erstellt, die als zuverlässig gelten, diese aber nicht unabhängig überprüft. Daher wird die Ausgewogenheit, Genauigkeit, Vollständigkeit und Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Meinungen weder ausdrücklich gewährleistet noch eine solche Gewährleistung hierdurch impliziert. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Analyse geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Analysten von FondsConsult dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Der Empfänger dieses Dokumentes sollte sich auf diese Informationen oder Meinungen nicht verlassen. **FondsConsult übernimmt keine Gewähr, Verantwortung oder Haftung für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Publikation vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind). Eine Investitionsentscheidung sollte auf der Grundlage des offiziellen Verkaufsprospektes erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage dieser Analysen. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zum Kauf eines Investmentfonds dar, noch bilden dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art. Ebenso wenig handelt es sich bei diesem Dokument im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt.**

Dieses Dokument ist in Großbritannien nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die in Art. 11(3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement), Exemptions Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und darf weder direkt noch indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Insbesondere darf weder dieses Dokument noch eine Kopie hiervon nach Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokumentes in anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkungen zu beachten, kann eine Verletzung der geltenden Wertpapiergesetze darstellen.

Nutzungsrecht

Die Publikationen von FondsConsult unterliegen dem Urheberrecht. Ohne die Zustimmung von FondsConsult darf keine der in den Analysen enthaltenen Meinungen kopiert oder auf andere Weise vervielfältigt, gespeichert oder in irgendeiner Form teilweise oder komplett weiterverbreitet werden. Zitate aus den Publikationen sind mit einer Quellenangabe zu versehen. Jede darüber hinaus gehende Nutzung bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung durch FondsConsult.

Interne organisatorische und regulative Vorkehrungen zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten

Es bestehen keine Beteiligungen oder sonstige Interessenkonflikte der FondsConsult an Werten des analysierten Fonds. Mitarbeiter/-innen von FondsConsult, die mit der Erstellung und/oder Darbietung von Anlageempfehlungen befasst sind, sind als Mitarbeiter mit besonderer Funktion eingestuft. Alle Mitarbeiter haben eine hausinterne Vereinbarung über Insiderrichtlinien unterzeichnet.

Mögliche Interessenkonflikte

Keine

Durch Annahme dieses Dokuments akzeptiert der Empfänger die Verbindlichkeit der vorstehenden Beschränkungen.

FondsConsult Research AG
Theresienhöhe 13
80339 München

GLOSSAR

Aggregate	Rentenfonds, der sowohl in Staats- als auch Unternehmensanleihen investiert
Agio	Ausgabeaufschlag in Prozent
Aktiv	Managementstil mit aktiven Anlageentscheidungen
All Cap	Aktien-Managementstil mit keiner speziellen Festlegung bzgl. der Marktkapitalisierung
Alle Laufzeiten	Renten-Managementstil mit Abdeckung aller Laufzeitenbereiche je nach Markteinschätzung
Ausgewogen	Fonds sollte ein mit dem Index vergleichbares Chance-Risiko-Verhältnis aufweisen
Ausschüttend	Erträge werden ausgeschüttet
Bear Beta	Maß für die Sensitivität des Portfolios bei negativer Marktentwicklung
Benchmark	Vergleichsmaßstab
Bias	Tendenz
Blend	Mischung aus Value und Growth
Bottom-up	Berücksichtigung unternehmensspezifischer Faktoren
Bull Beta	Maß für die Sensitivität des Portfolios bei positiver Marktentwicklung
Buy	Kaufen
Defensiv	Fonds sollte sich in einem negativen Marktumfeld besser und in einem positiven Marktumfeld schwächer als der Vergleichsindex entwickeln
Dynamisch	Fonds sollte sich in einem positiven Marktumfeld besser und in einem negativen Marktumfeld schwächer als der Vergleichsindex entwickeln
GARP	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf Unternehmen mit Wachstumsaussichten und attraktivem Bewertungsniveau
Growth	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf Wachstumswerte
Hold	Halten
Information Ratio	Überrendite des Fonds über der Benchmark im Verhältnis zum Tracking Error
ISIN	Internationale Wertpapierkennnummer
Kurze Laufzeiten	Renten-Managementstil mit Konzentration auf Laufzeiten bis ca. 3 Jahre
Lange Laufzeiten	Renten-Managementstil mit Konzentration auf Restlaufzeiten i.d.R. über 7 Jahre
Large Cap	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf Blue Chips
Mid Cap	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf Werte mittlerer Börsenkapitalisierung
Outperformance	Mehrerrendite gegenüber dem Vergleichsmaßstab
Peergroup	Vergleichsgruppe
Qualitativ	diskretionäre Einschätzung des Fonds
Quantitativ	kennzahlbasierte Einschätzung des Fonds
Sharpe Ratio	Überrendite des Fonds über dem risikolosen Zins im Verhältnis zur Volatilität dieser Überrendite
Small Cap	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf Nebenwerte
Switch	Verkaufen
TER	Gesamtkosten des Fonds eines Geschäftsjahres in Prozent
Thesaurierend	Erträge werden wiederangelegt
Top-down	Berücksichtigung makroökonomischer Faktoren
Tracking Error	Standardabweichung der Differenzrendite des Fonds im Vergleich zur Benchmark
Underperformance	Minderrendite gegenüber dem Vergleichsmaßstab
Value	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf unterbewertete Gesellschaften
Volatilität	Durchschnittliche annualisierte Standardabweichung der Renditen (Schwankungsbreite um den Mittelwert)
Zulassung	D: Zulassung in Deutschland nach den angegebenen Paragraphen; A: Zulassung in Österreich nach den angegebenen Paragraphen und Fonds erfüllt die KEST-Meldepflicht in Österreich