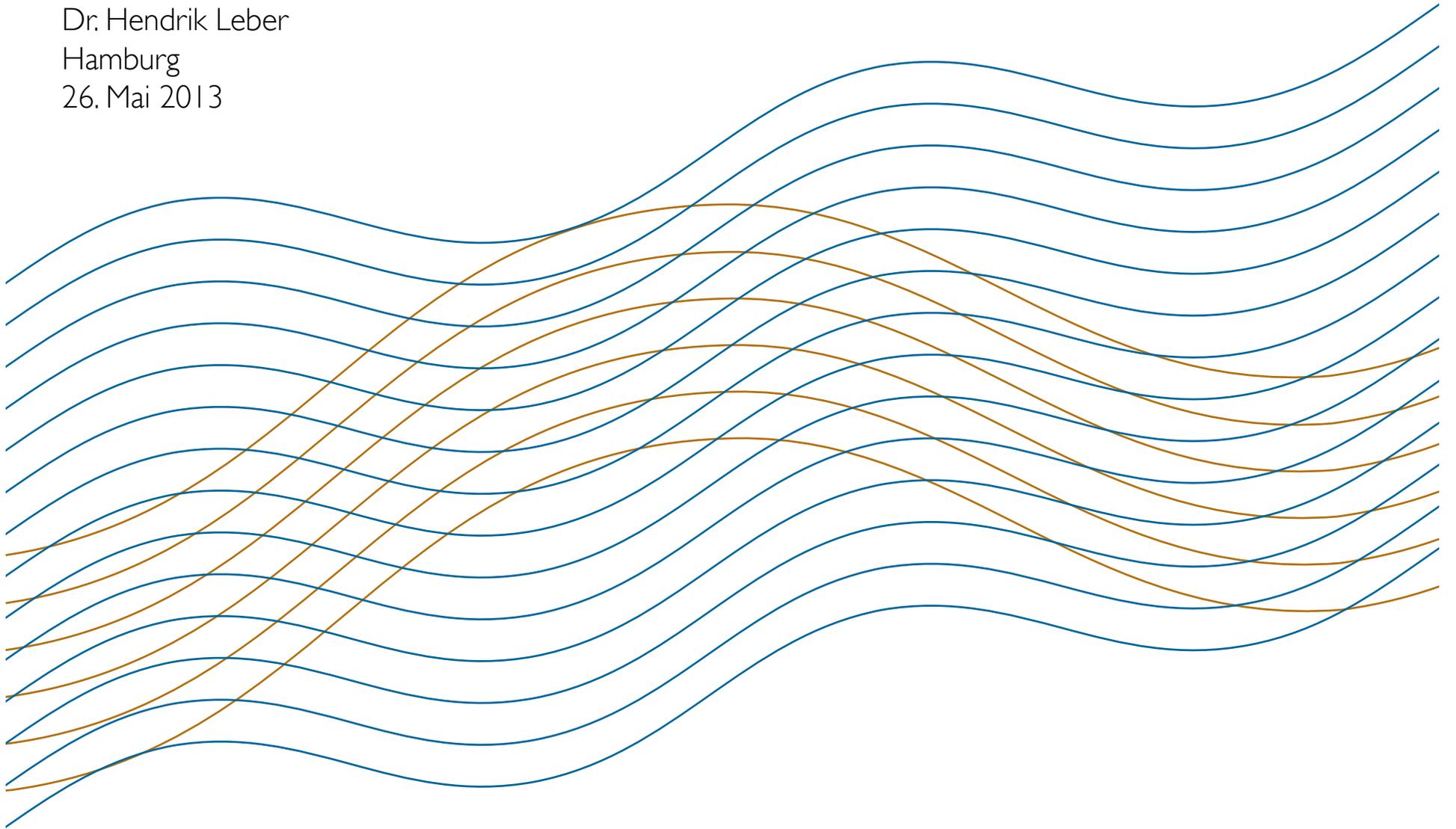


ACATIS Freude an Aktien

Dr. Hendrik Leber

Hamburg

26. Mai 2013



ACATIS auf einen Blick

- Wir können nur Value
- 1,95 Mrd. Euro unter Verwaltung
- Letztes Jahr (2012) über alle Produkte hinweg:
 - Performance von 12,8%
 - Volatilität 6,8%
 - Bandbreite von plus 4% bis plus 34%
- Unser Flaggschiff: ACATIS Aktien Global Fonds – seit Auflage vor 16 Jahren eine Vervierfachung im Wert – dieses Jahr plus 14%.

Sachwerte: schön anzusehen, wenig rentierlich



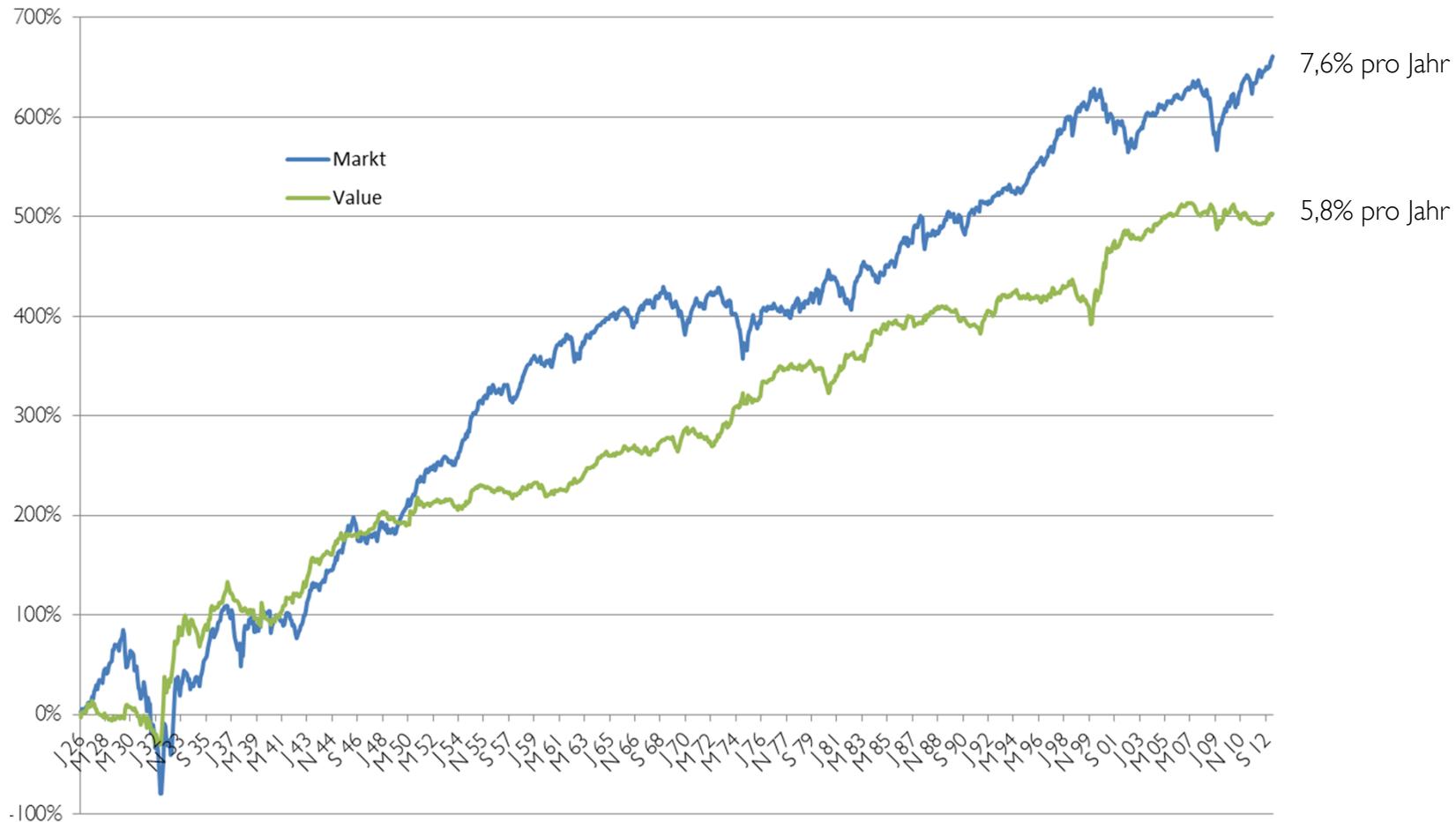
Quelle: Pixdaus

Aktien können sehr reich machen



- Warren Buffetts Vermögen
 - 1956: 0,0001 Mrd. USD
 - Heute: 60,3 Mrd. USD
- Berkshire Hathaway Wert
 - 1965: 22 Mio USD
 - Heute: 277 Mrd. USD

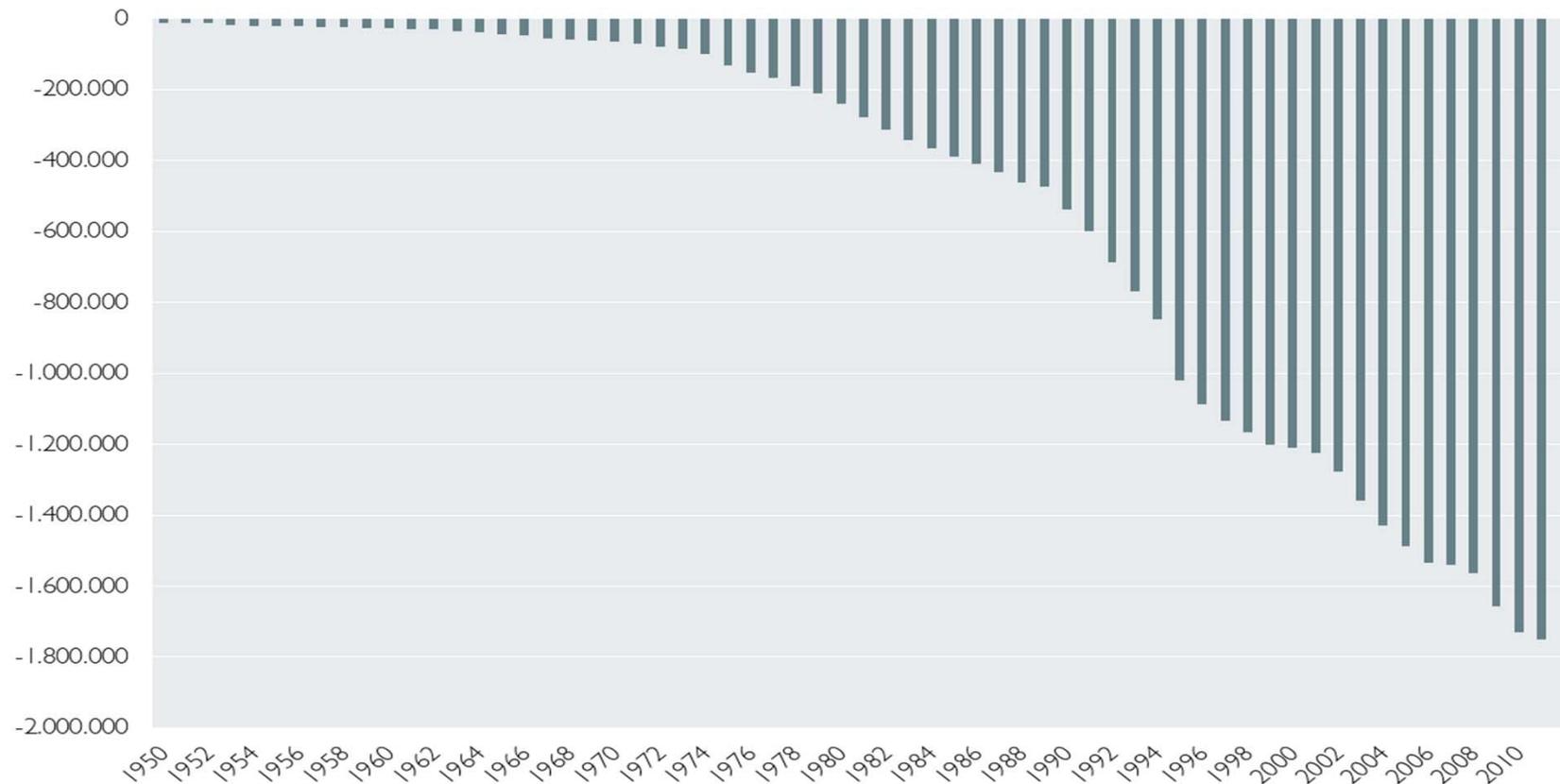
Die Wissenschaft sagt es: hohe Wertsteigerungen durch Aktien- und Value-Investments



Quelle: Fama French

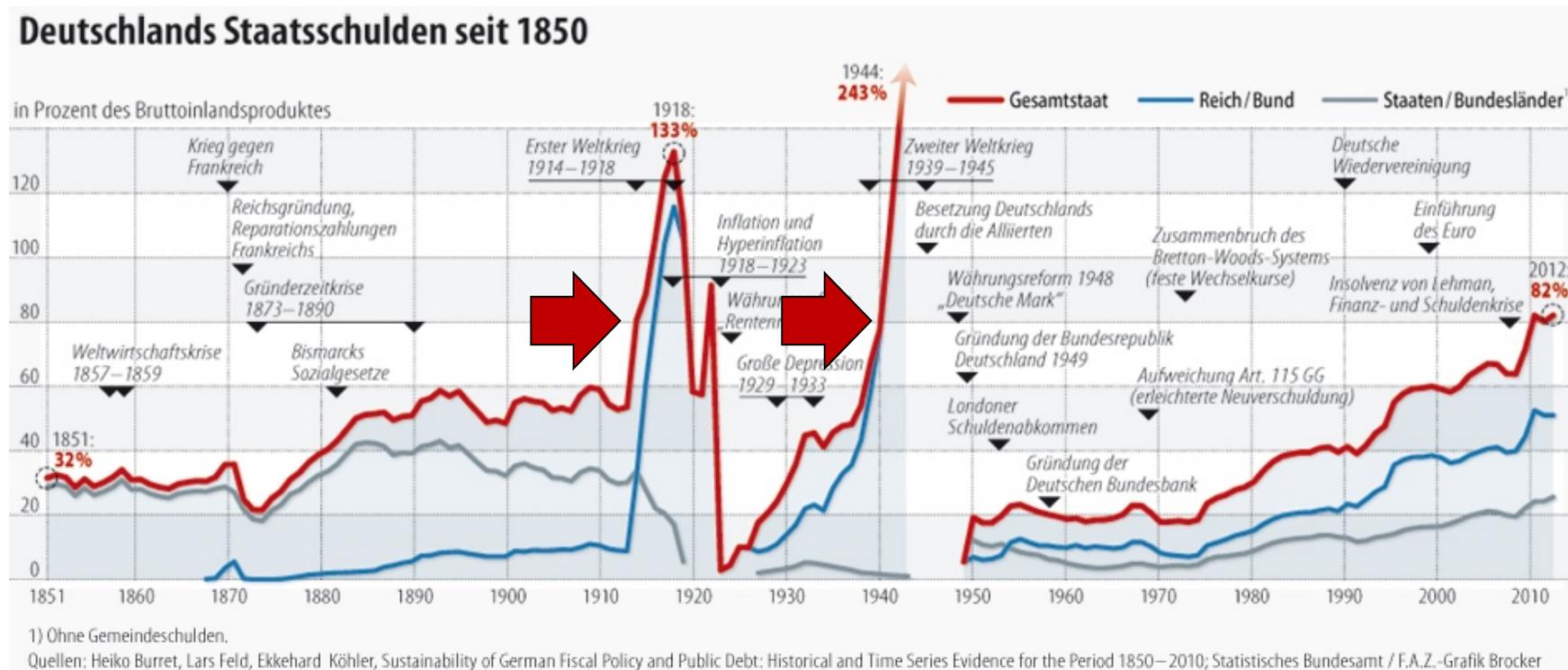
Die Alternative zur Aktie ist fürchterlich – immer tiefer in die Grube der Staatsverschuldung

Verschuldung von Bund, Ländern und Gemeinden 1950-2011



Quelle: Sachverständigenrat 2012, basierend auf Bundesbankstatistik ZR046

Der deutsche Schuldenberg ist untragbar – oberhalb von 80% gab es schon zweimal einen Reset



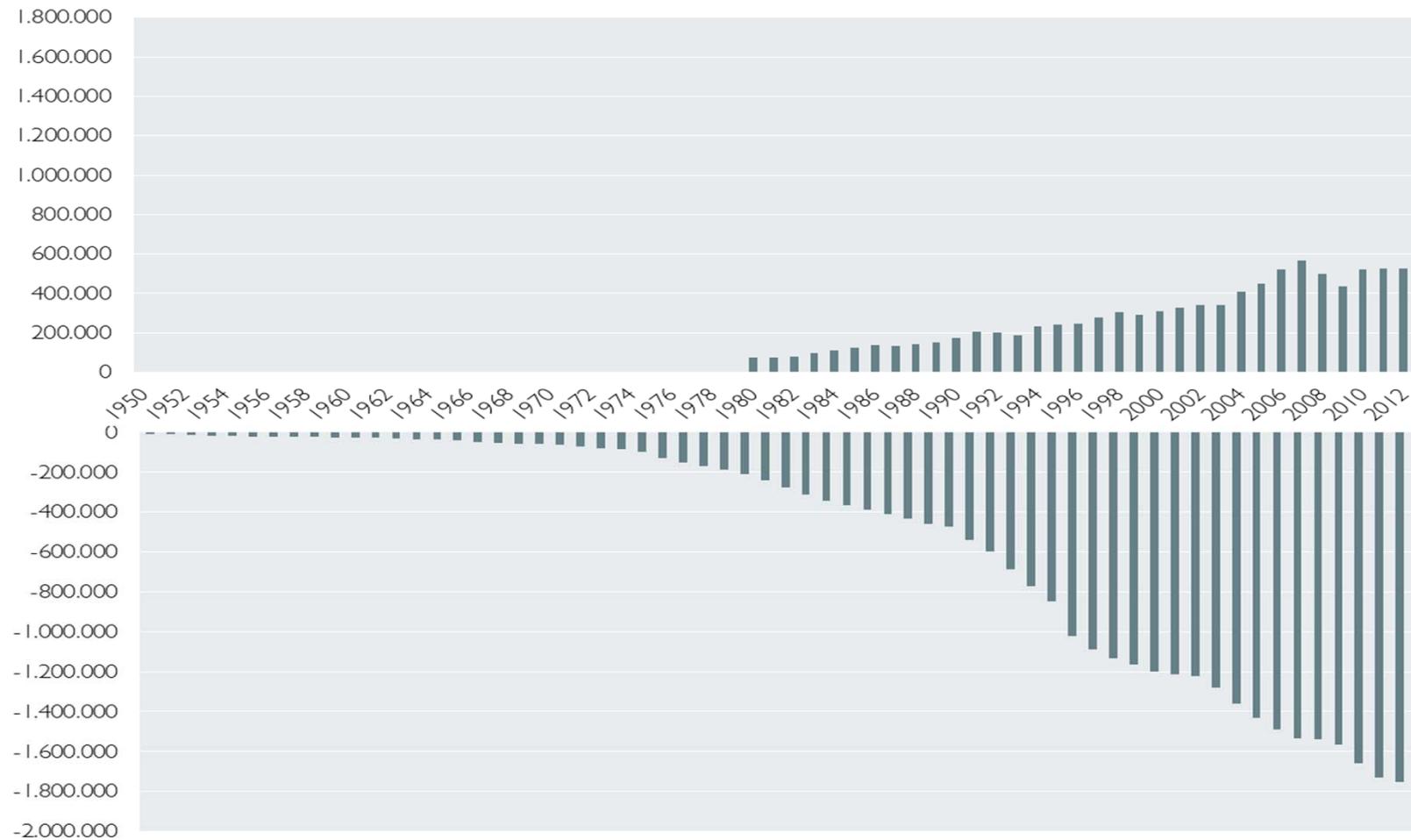
Quelle: FAZ, 21.5.2013 "Der deutsche Schuldenberg ist auf Dauer untragbar"

Sündenfälle – die Unschuld Europas ist dahin

Tabu	Sündenfall	Konsequenz
Maastricht Kriterien werden eingehalten	Griechenland, Deutschland und Frankreich als Sünder	Die Disziplin des Gesetzes gilt nicht für Politiker
Jedes Land ist für sich selbst verantwortlich (No-Bailout-Klausel).	Immer wieder gebrochen	Am Ende zahlen die Wohlhabenden
Die europäische Zentralbank ist unabhängig und nur der Geldwertstabilität verpflichtet.	Immer wieder gebrochen	Mit einem schwachen Euro werden die Schulden weginflationiert
Staatsanleihen sind risikofrei	Schuldenschnitt Griechenlands	Kaufe keine Staatsanleihen
Einlagen bis 100.000 Euro sind in Europa sicher	Versuchter Griff in die zypriotischen Spareinlagen	Minimiere die Einlagen bei Banken
Renten sind sicher	Versuchter Griff in die zypriotische Rentenkasse	Gemeinschaftsvorsorgekassen sind gefährdet
Freier Zahlungsverkehr	Zypriotische Zahlungsverkehrskontrollen	Trag das Geld an einen sicheren Platz

Die Grube der Staatsverschuldung wird tiefer, die Unternehmensgewinne aber steigen weiter

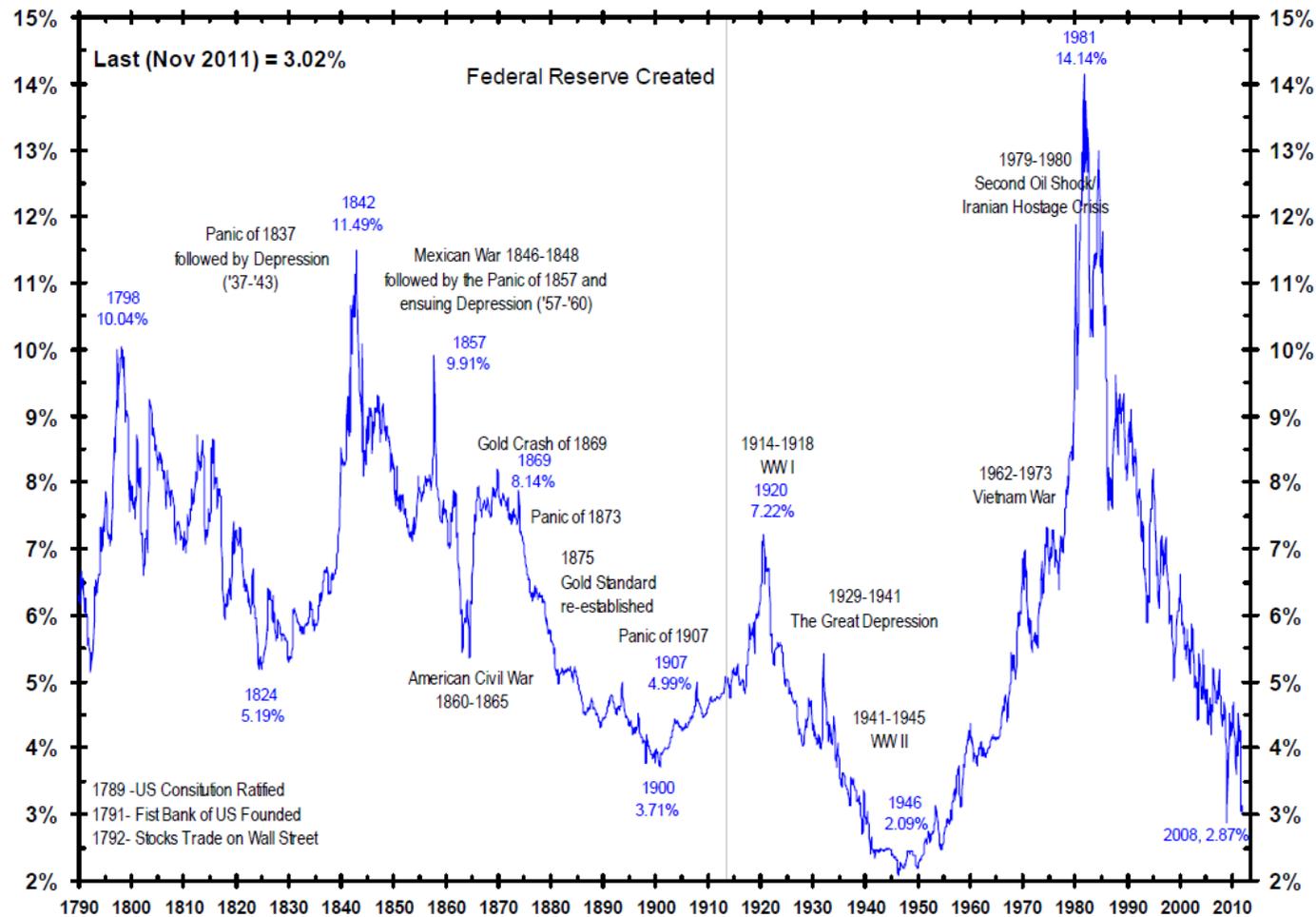
Unternehmensgewinne 1980-2012 (oben) sowie Verschuldung von Bund, Ländern und Gemeinden 1950-2011 (unten)



Quelle: Sachverständigenrat 2012, basierend auf Bundesbankstatistik ZR 038 und ZR046

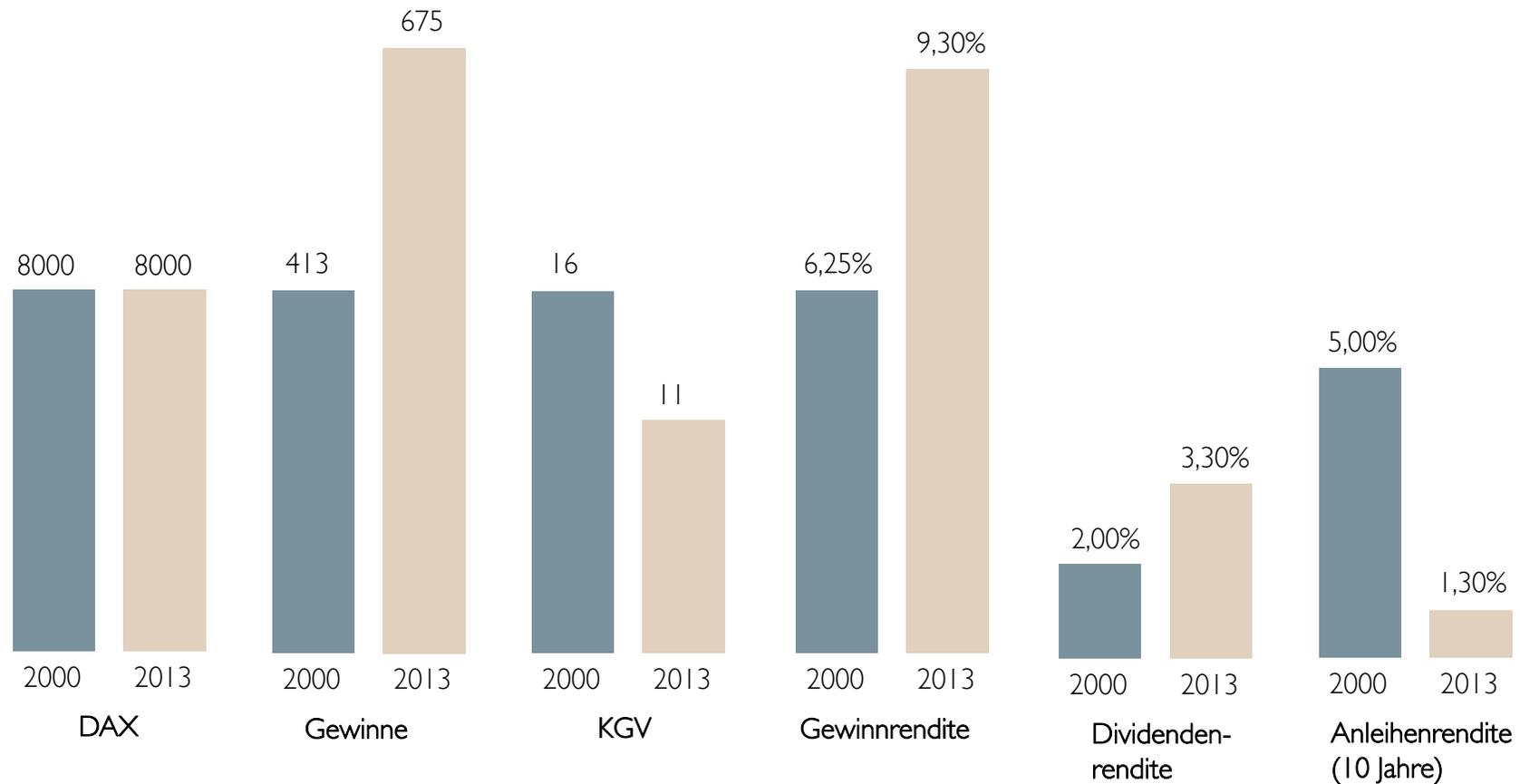
Die Zinsen sind mittlerweile auf einem 200-jährigen Tiefststand

US-Langfristzinsen 1790-2011



Quelle: What Drives The Bond Market? Chicago CFA Handout by Bianco Research LLC, January 18, 2011

Aktien rechnen sich besser als festverzinsliche Anlagen – ganz im Gegensatz zu 2000



Schlußfolgerung

- Superniedrige Zinsen – der Treibstoff der Wirtschaft ist reichlich und gratis vorhanden
 - Gut für Investitionen
 - Gut für Übernahmen
 - Gut für Aktienrückkäufe
- Folgende Investments sind ungeeignet
 - Staatsanleihen wegen Rückzahlungsrisiko
 - Bankeinlagen wegen möglichem Staatszugriff
 - Lebensversicherungen (klassische) wegen hoher Regulierung
 - Sachwerte wegen Renditemangel
- Dann sind Aktien (oder Aktienfonds) das einzige sinnvolle Investment für Privatanleger
 - Unternehmensgewinne sind attraktiv und steigen
 - Aktienbewertungen sind nicht teuer

Identifiziere gute, werthaltige Aktien

1. Setze auf Branchen, die menschliche **Grundbedürfnisse** abdecken
2. Selektiere Firmen, die einen **Aktionärsmehrwert** erbringen
3. Selektiere Firmen, die eine gute, verteidigbare **Marktstellung** haben
4. Kaufe, wenn die Kurse **günstig** sind
5. Gewichte hoch, wenn die **Aussichten** sich verbessern

Firmen mit hoher, stetiger, steigender Wertschöpfung sind in Branchen zu finden, die menschliche Grundbedürfnisse abdecken

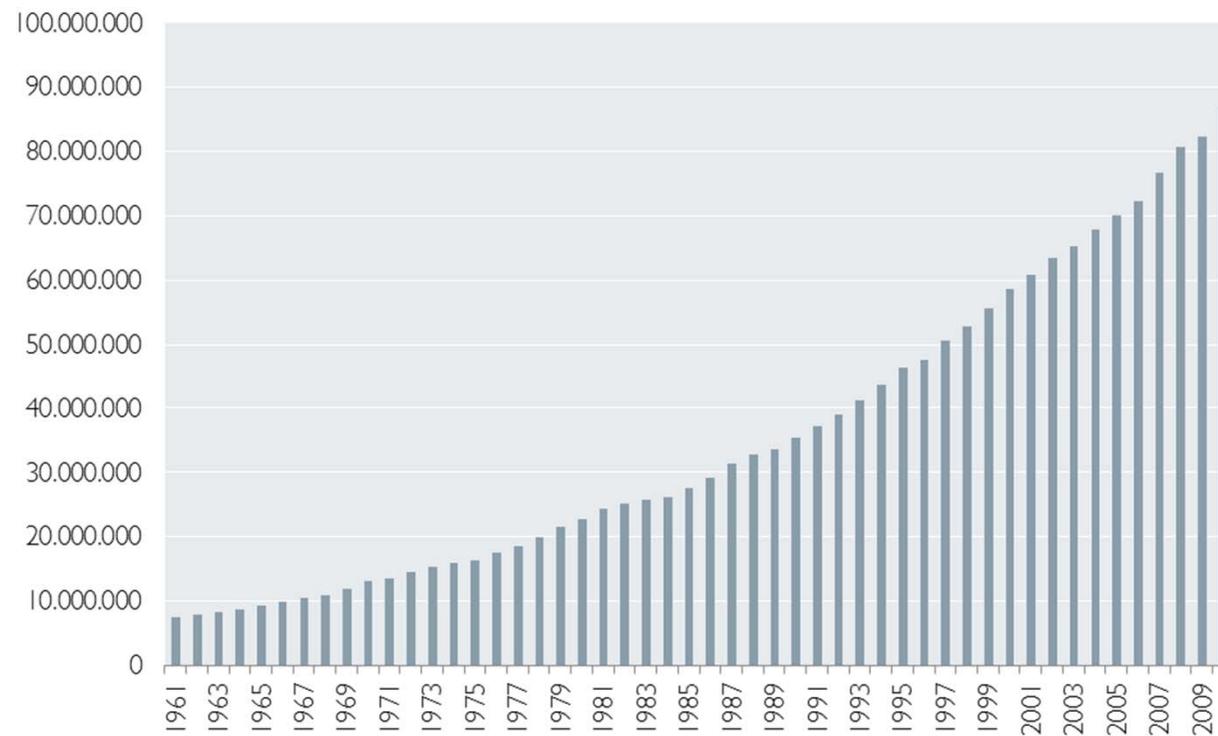
- **Ernährung.** Menschen müssen essen: Saatgut, Düngemittel, Pflanzenschutz, Nahrungsmittel, Lebensmittelverteilung, Restaurantketten.
- **Bewegung.** Menschen und Waren: Flughäfen, Eisenbahnen, Häfen, Nahverkehr, Spediteure.
- **Kommunikation.** Daten werden verarbeitet : Software, Internetanbieter, Netzwerkbetreiber.
- **Energie.**
 - Energiehunger wächst: Öl, Gas müssen exploriert, gefördert, gelagert und transportiert werden
 - Strom wird erzeugt, verteilt und genutzt: Stromerzeuger, Netze, Ausrüster.
- **Gesundheit.** Menschen bleiben länger gesund und werden älter: Körperersatzteile, Pflege.
- **Wohlstandskonsum.** Alkoholische Getränke, Unterhaltungsindustrie, Freizeitindustrie.
- **Wohnungen.** Menschen brauchen ein Dach über dem Kopf: Baumaterialien.
- **Vorsorge.** Menschen sparen, nehmen Kredite auf und versichern sich: Vermögensverwalter, Kreditgeber, Versicherer.
- **Chemie.** Eine Welt ohne Chemie ist nicht vorstellbar.

Wachstum real
1-5% p.a.
3% p.a.
100% p.a.
2% p.a.
5% p.a.
2% p.a.
1-2% p.a.
2-3% p.a. *)
3% p.a. *)

*) Wachstum in Geldeinheiten (USD)

Der Bedarf an guter Ernährung nimmt zu

Welthühnenfleischproduktion (in t)

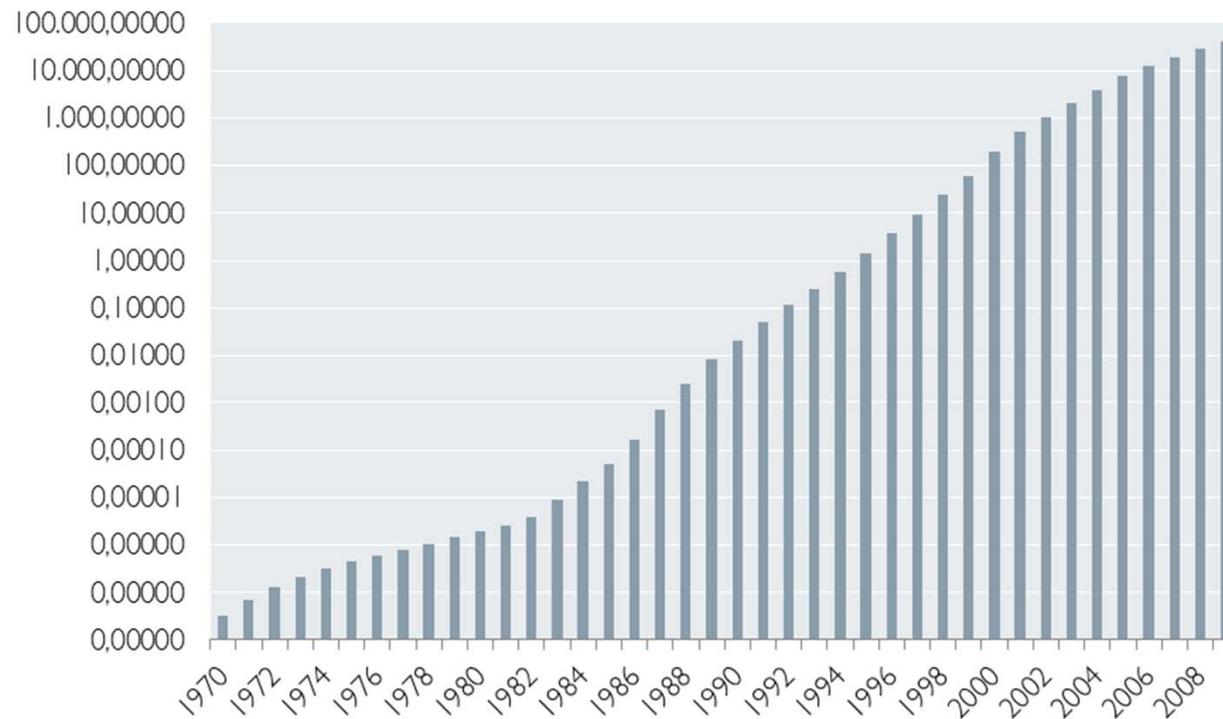


Wachstumsraten (p.a.)	
10 Jahre	4,0%
Gesamter Zeitraum	5,1%

Quelle: FAO

Die elektronischen Kommunikationsvolumina verdoppeln sich jedes Jahr

Weltinternetverkehr (in Peak Gbps)

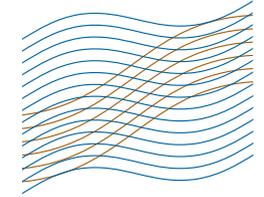


Wachstumsraten (p.a.)	
10 Jahre	94,2%
Gesamter Zeitraum	110,6%

Quelle: www.packet.cc

Beispiel für Produzenten alkoholischer Getränke mit hoher Wertschöpfung: Brown Forman, Diageo, Asia Pacific Breweries





Das Aussuchen von Aktien macht Freude



Qualitative Analyse



CERNER CORP

GVKEY: 012850
ISIN: US1567821046

ACATIS Pro & Contra Liste

Related Party

Hat es Geschäftsbeziehungen mit "verwandten" Parteien gegeben, also Käufe, Verkäufe etc. mit dem Management, größeren Aktionären, Familienmitgliedern? Wenn ja, welche?
ja

Kommentar:

Im Zusammenhang mit einem Immobilienprojekt gibt es große, konflikträchtige Transaktion mit Patterson (Chairman) und Illig (Vice Chairman). Hier der Auszug aus dem Q3-2012, Seite 13: During 2009, as part of our long-term space planning analysis, we determined that we would require additional office space for associates to accommodate our anticipated growth. Upon completion of this review, we decided to proceed with an office development in Wyandotte County, Kansas, which is part of the "Village West" development. In order to maximize available incentives, we agreed to pursue the Village West office development in conjunction with the development of an 18,000 seat, multi-sport stadium and related recreational athletic complex. The Village West stadium complex was developed by Kansas Unified Development, LLC (the "Developer"), an entity controlled by Neal Patterson, Chairman of the Board of Directors, Chief Executive Officer and President of Cerner Corporation, and Clifford Illig, Vice Chairman of the Board of Directors of Cerner Corporation. The total construction and development cost of the office complex has initially been estimated to be approximately \$160.0 million. The Company currently believes it will receive incentives totaling approximately \$90.0 million from the Developer.

Aktienrecherche macht Spaß



Der Moat (Burggraben) muß in Handarbeit untersucht werden



- Verhaltens-Moat: Loyalität und Servicebindung
- Know-How-Moat: Patente, Marktkenntnisse, Prozesse
- Regulatorischer Moat
- Geographischer Moat
- Netzwerk-Moat: Physisch und IT

Zwei Beispiele für extremen Verhaltens-Moat



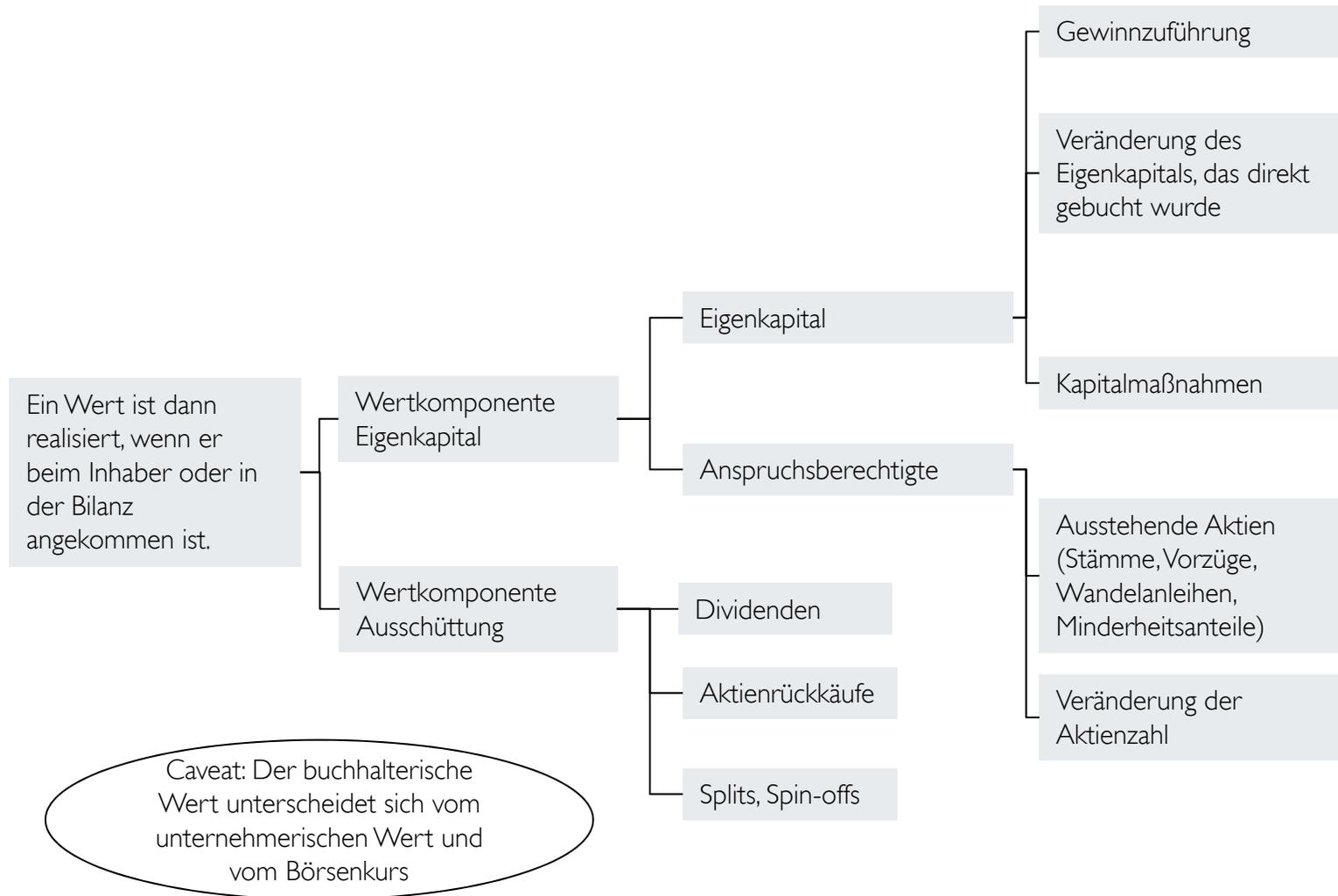
Schindler

- Es gibt weltweit 4 große Aufzugsfirmen: Schindler, Otis, Kone, Thyssen-Krupp
- Wenn der Aufzug installiert ist, bleiben für die nächsten 50 Jahre die Service-Umsätze
- Es gibt kaum Wettbewerb um die Service-Umsätze

ORACLE®

- Der größte Datenbank-Softwarelieferant
- Jeder Dollar Datenbank-Neugeschäft führt zu rund 17 Cent Update-Umsatz
- Das Updategeschäft hat eine Rohmarge von 93%
- Selbst bei einem Neugeschäft von Null sind nach 13 Jahren noch die Hälfte der Update-Umsätze vorhanden

Der Blick auf die Wertschöpfung eines Unternehmens



Die Urteile unserer vier Bewertungsmodelle laufen zusammen

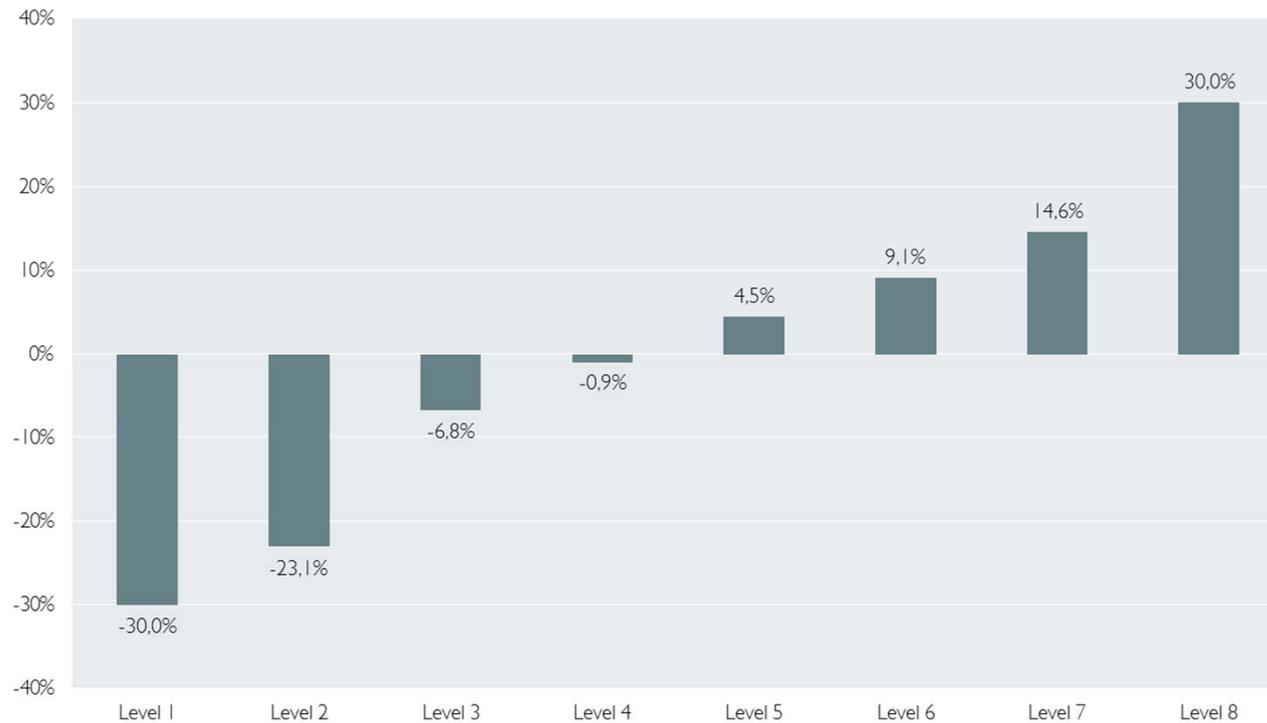


V2MePen ⇄ V2MeSim ⇄ V2Me2b ⇄ V2MeRFST ⇄ Stars

<u>2.48</u>	0,81	1,50	2,56	**
<u>2.19</u>	1,30	1,04	3,32	**
<u>1.17</u>	1,00	0,54	4,10	*
<u>2.28</u>	1,57	0,77	4,95	*
<u>1.79</u>	1,58	0,61	5,58	*
<u>1.42</u>	1,02	0,57	5,90	*

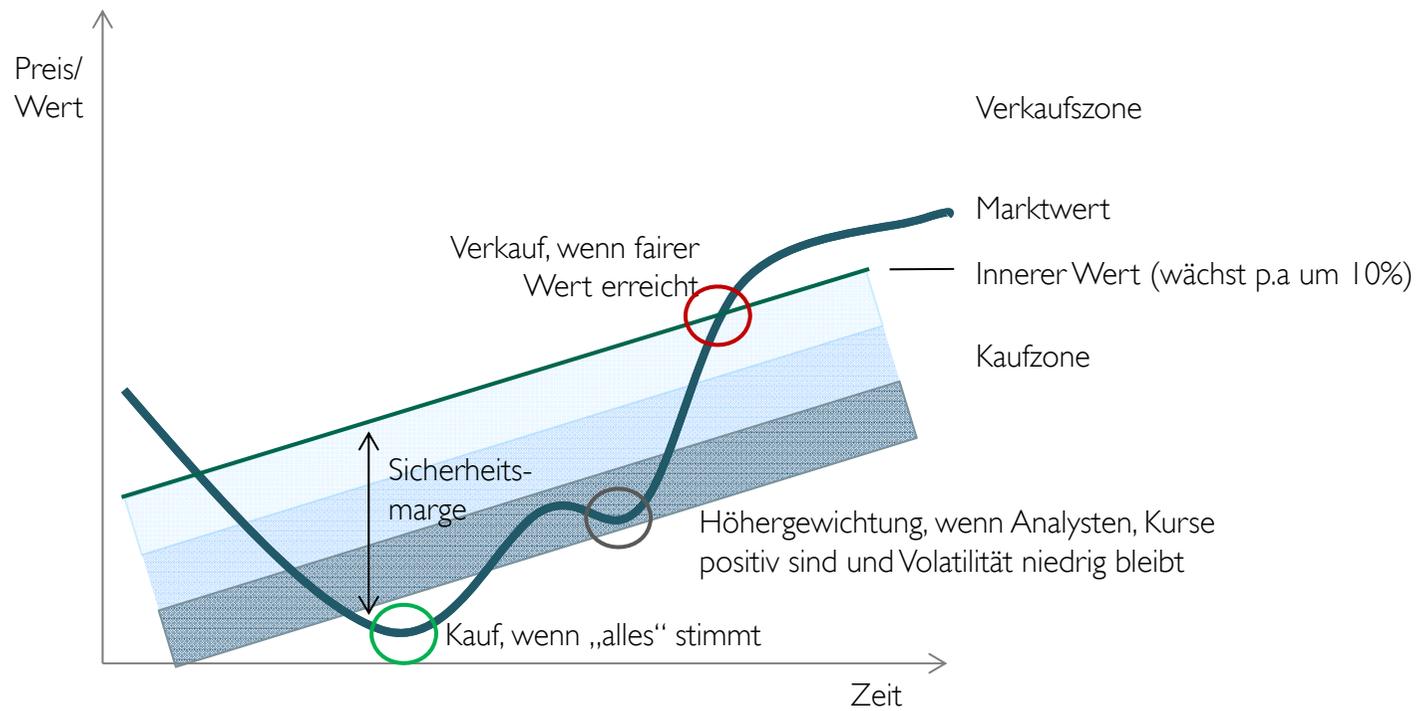
Wenn unsere Modelle sich einig sind, kommt eine hohe Performance heraus

I-Jahresperformance basierend auf dem Votum der Modelle



Quelle: Backtest ACATIS Research auf 10.000 Datensätzen 1995 bis 2011 (> 1 Mrd. Euro Market Cap, rund 1200 Ausreißer eliminiert, effektiv 8800 Datensätze)

Wann investiert ein Value Investor?



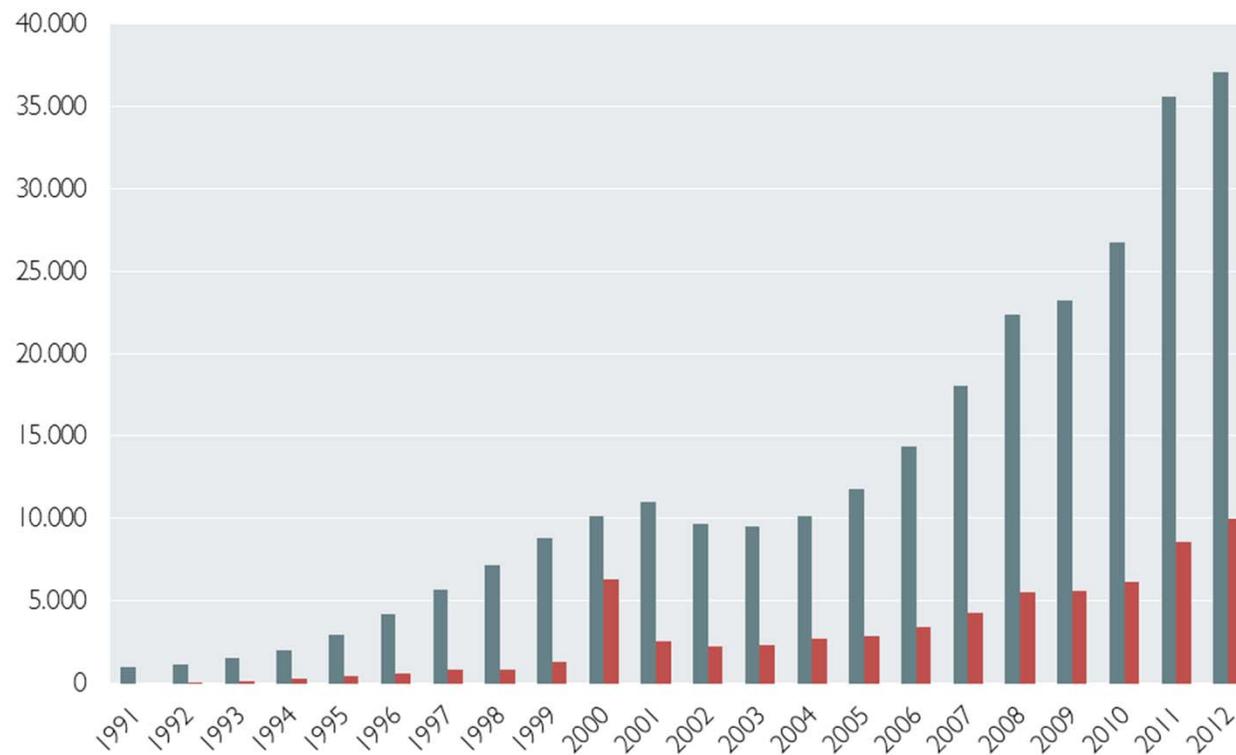
Oracle: Das Softwareunternehmen mit der Gelddruckmaschine im Keller

Firmenbeschreibung
Oracle entwickelt, verkauft und betreibt Datenbanksoftware, darauf aufbauende Anwendungssoftware und dafür geeignete Hardware.
Managerkommentar
Nur Gelddrucken ist billiger – ein kluges Abonnementgeschäft
Schnell wachsend: Hohe Wachstumsrate von über 15% p.a.
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Wachsender Markt („Big Data“) ▪ Wachsender Marktanteil – organisch und Akquisitionen
Profitabel: Im Wartungsgeschäft Rohmarge von 93%
Stabil: Kunden bleiben im Durchschnitt 20 Jahre

Unsere Kriterien	
Unternehmenskennzahlen	✓
Aussagekräftiger Geschäftsbericht	✓
Marktmacht	✓
Unterbewertung (≥ 20%)	✓
Hohes Branchenpotenzial	✓
Zahlen	
93% p.a.	Rohmarge im Wartungsgeschäft
16%	Umsatzwachstum (10 Jahre)
20 Jahre	Kundenverweildauer

Oracle: Immer steiler aufwärts

Umsatz (grau) und Gewinn (rot) von Oracle 1991-2012
In Mio USD



Quelle: Bloomberg

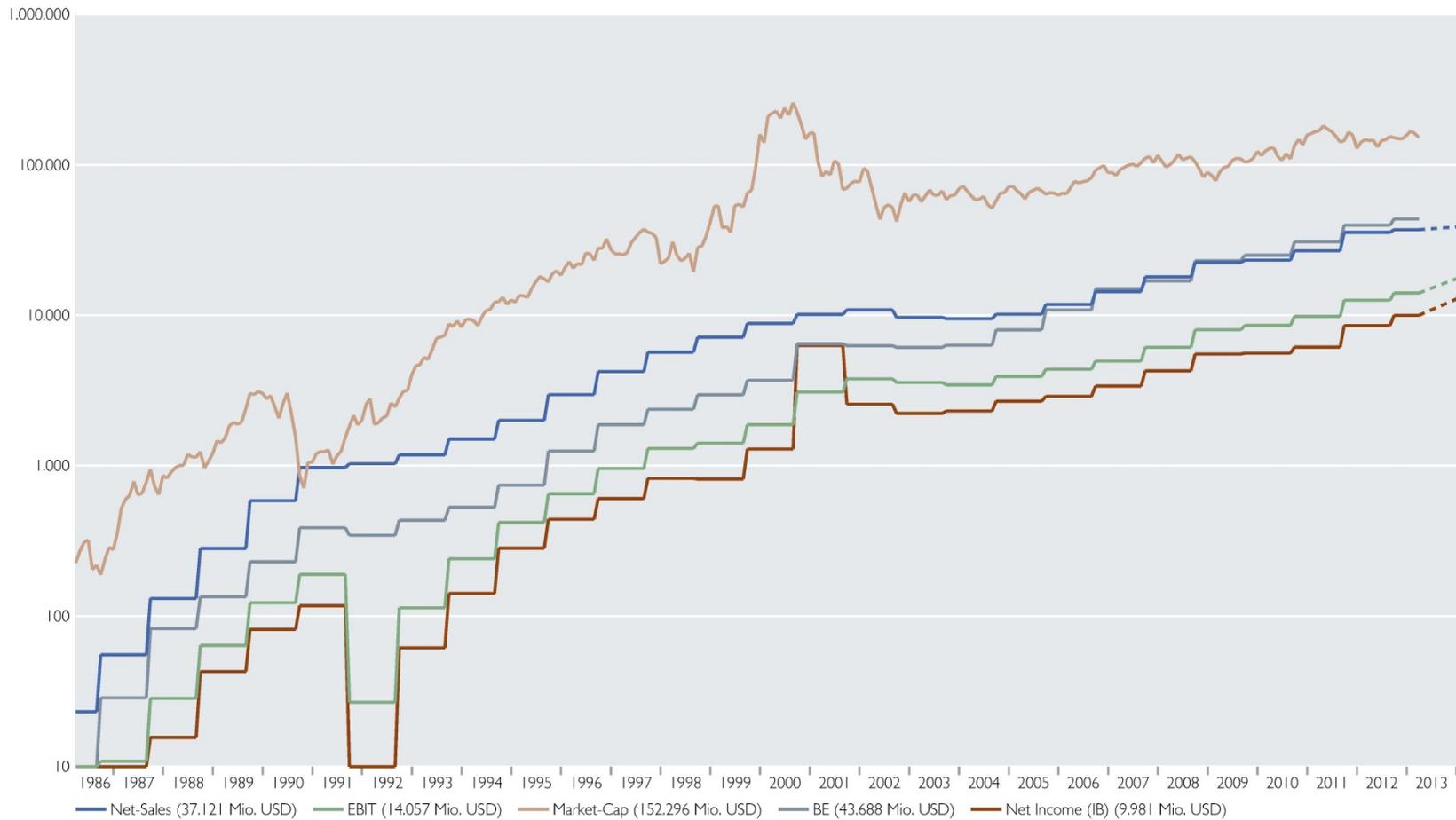
ORACLE CORP

GVKEY: 012142
ISIN: US68389X1054
Bloomberg:
WKN:

Sektor: Software
Land: USA
Währung: USD
Stand Marktdaten: 20130331



Unternehmensentwicklung



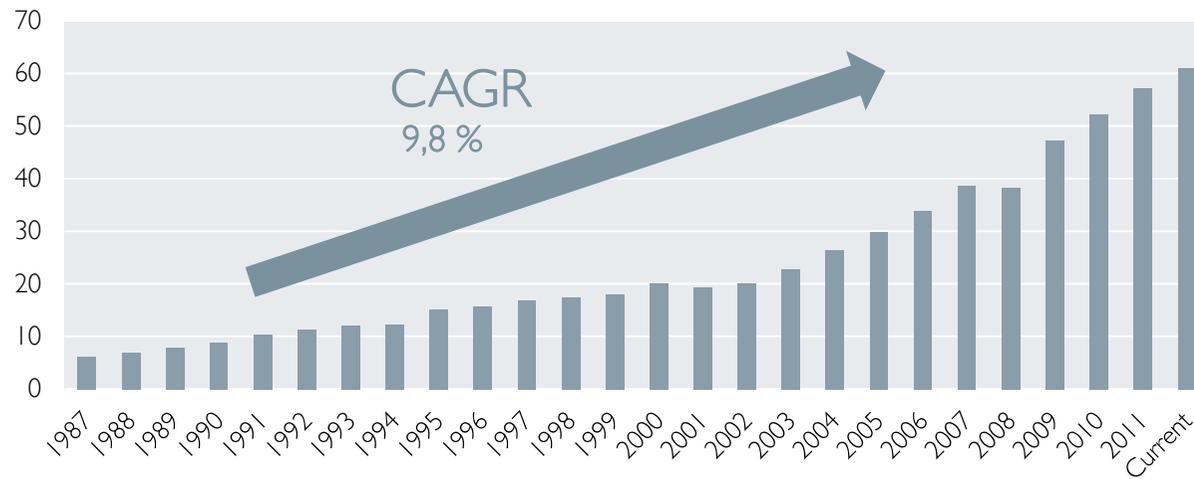
Chubb Corporation: Einnahmen im Doppelpack

Firmenbeschreibung
Chubb ist ein amerikanischer Sach- und Haftpflichtversicherer. Das Unternehmen wächst seit Jahren stetig und profitabel.
Managerkommentar
<p>Das Rezept von Warren Buffett: Einnahmen im Doppelpack</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kapitalerträge aus dem „Float“ ▪ Gewinne aus dem originären Versicherungsgeschäft <p>In den vergangenen zehn Jahren</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Eigenkapital plus 8,9% p.a. ▪ Buchwert pro Aktie plus 11,7% p.a. <p>Seit 2006 schüttete der Konzern 13,7 Milliarden USD aus.</p> <p>Hohe Disziplin erforderlich.</p>

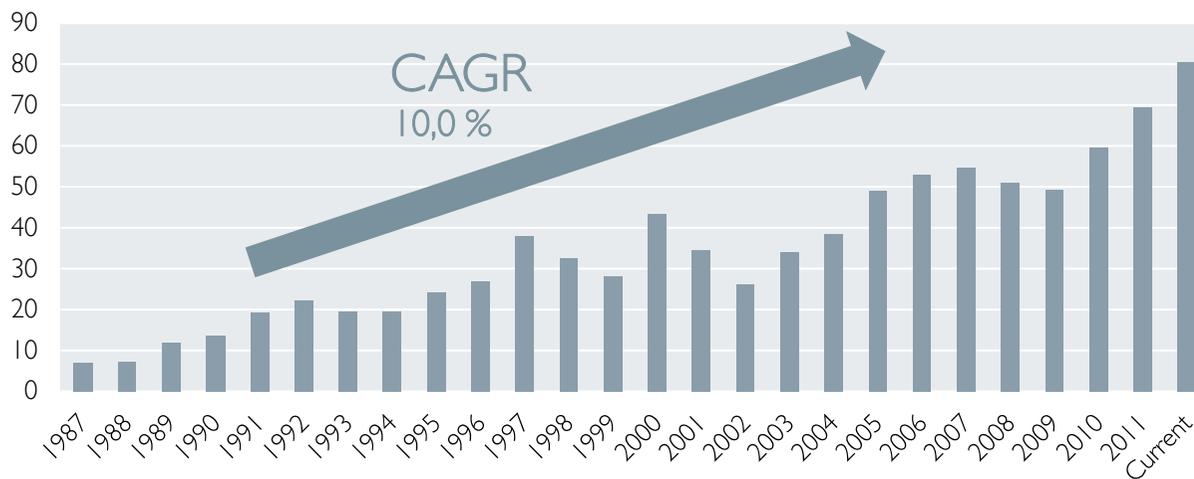
Unsere Kriterien	
Unternehmenskennzahlen	✓
Aussagekräftiger Geschäftsbericht	✓
Marktmacht	
Unterbewertung (≥ 20%)	
Hohes Branchenpotenzial	✓
Zahlen	
11,7% p.a.	Buchwertsteigerung pro Aktie (10 Jahre)
13,7 Mrd. USD	Ausschüttungen seit 2006

Zusammenhang zwischen Buchwertsteigerung und Aktienkursentwicklung (1987-2012)

Buchwert pro Aktie



Kurs



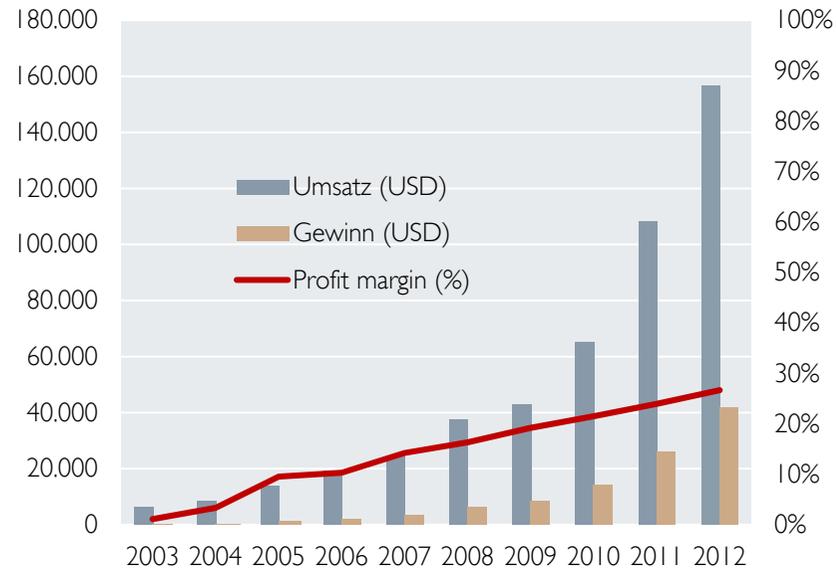
Apple: Die knackige Versuchung

Firmenbeschreibung
Apple produziert benutzerfreundliche und schöne Konsumelektronik – Ipod, Ipad, Iphone sowie Computer (Mac). Uhren und TV sind in Vorbereitung.
Managerkommentar
<p>Ökosystem Apple</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Hohe Kundenloyalität ▪ Enge technische Kundenbindung durch Integration <p>Neue Partnerschaften in den USA, in Japan und China</p> <p>Reich und billig:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 140 Mrd. USD in der Kasse (30% des Börsenwertes) ▪ Nach Abzug der Kasse ein Kurs-Gewinn-Verhältnis von 6,5 <p>Aktienrückkäufe angekündigt, Sonderausschüttungen möglich</p>

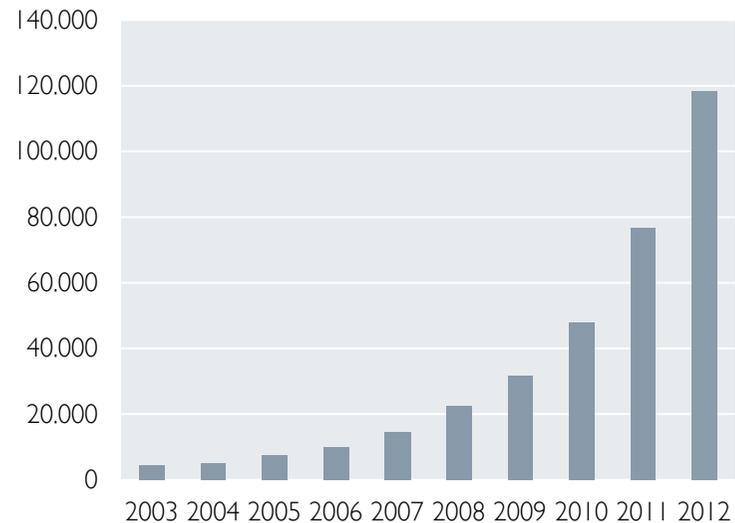
Unsere Kriterien	
Unternehmenskennzahlen	✓
Aussagekräftiger Geschäftsbericht	✓
Marktmacht	✓
Unterbewertung (≥ 20%)	✓
Hohes Branchenpotenzial	✓
Zahlen	
140 Mrd. USD	Geld in der Kasse
25x	Umsatzwachstum (10 Jahre)
6,5	Kurs-Gewinn-Verhältnis

Apple: Hervorragende Wertschöpfung

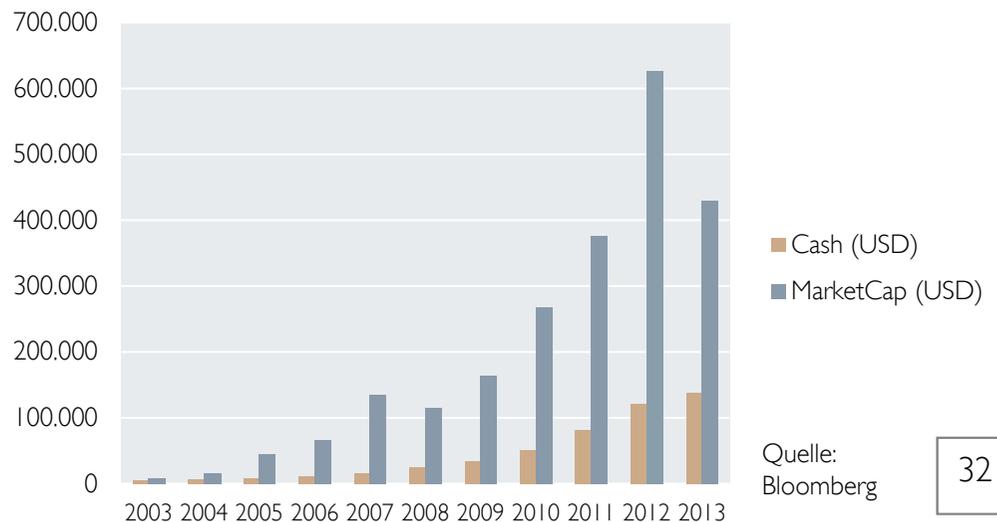
Umsatz, Gewinn, Marge



Eigenkapital



Marktkapitalisierung, Kasse



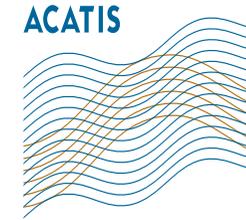
Quelle:
Bloomberg

ACATIS zeigt es: von 1997-bis 14.05.2013 plus 303% (9,1% p.a.)

ACATIS Aktien Global Fonds UI
Zeitraum 21. Mai 1997 bis 14. Mai 2013



Der Fonds - ACATIS Aktien Global Fonds UI



- Publikumsfonds im Bereich Value-Aktien Global
- KAG: Universal-Investment GmbH
- Depotbank: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers
- Auflage: 21.05.1997 (Anteilsklasse A)
- Performance seit Auflage: 303% (per 14.05.2013)
- ISIN: DE0009781740 (KI. A)
DE000A0HF4S5 (KI. B)
DE000A0YBNM4 (KI. C)

ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS UI

STAND: 30.04.2013

Aktienfonds Global, offensiv

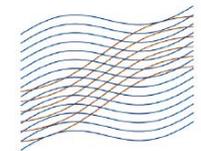
MARKTKOMMENTAR

Einige Wirtschaftsindikatoren sowie die leicht verhaltene Berichtssaison der Unternehmen haben im April für eine anfängliche Marktschwäche gesorgt. Die Unternehmensergebnisse enttäuschten vor allem auf der Margenseite. Die EZB hat Ende des Monats den Leitzins um 25 Basispunkte auf 0,5% gesenkt und die Handlungsbereitschaft im Kampf gegen die Eurokrise noch einmal bestätigt. Der MSCI Weltaktienindex erzielte im Berichtsmonat einen Anstieg von 0,6%. Der Fonds verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Kurssprung von +0,8%. Die besten Titel im Fonds waren GT Advanced, William Hill und die UBS. GT Advanced meldet zwar schlechte Quartalszahlen, aber das Unternehmen hält an seinem Ziel fest, 2013 Umsätze in Höhe von 500 - 600 Mio. USD zu generieren. Zu den Verlierern gehörten in diesem Monat die HP, das DOVA Zertifikat und Gazprom.

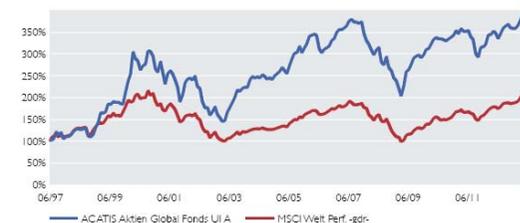
ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Das Sondervermögen wird überwiegend in Unternehmen investiert, die auf Grund der traditionellen Aktienanalyse (fundamentale "Bottom-up"-Analyse verschiedener Einzelteile) ausgewählt wurden. Dabei erfolgt die Selektion der Titel nach den klassischen Shareholder-Value-Aspekten. Es wird in Unternehmen investiert, die mindestens nach einem der folgenden Kriterien unterbewertet sind: Unterbewertete Unternehmenssubstanz, hohe Ertragskraft (die sich nicht im Börsenkurs widerspiegelt), überdurchschnittlich hohe Ausschüttungen, vernachlässigte Branchen oder Länder, überschätzte Krisen. Wesentlich für die Entscheidung sind die Transparenz des Rechnungswesens und die Corporate Governance des Unternehmens. Die Vorauswahl der Aktien erfolgt nach einem quantitativen Screening. Die Entscheidung für einen Kauf fällt dann nach gründ-

ACATIS



PERFORMANCE VS. INDEX MSCI WELT INDIZIERT



PERFORMANCE AM STICHTAG*

	Jan	Feb	März	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2013	2,4	3,0	3,4	0,8									10,0	11,7
2012	6,8	-0,2	2,5	-1,2	-3,6	3,4	3,7	1,4	1,0	-2,4	-0,3	-0,1	11,2	14,4
2011	-2,1	3,5	-1,8	-0,2	0,8	-4,2	-1,8	-10,0	-2,4	7,9	0,1	2,0	-8,8	-2,0
2010	0,4	3,3	3,5	1,3	-1,0	0,1	-0,6	-0,9	1,5	1,1	1,3	3,2	13,9	20,4
2009	-7,3	-7,7	11,1	14,6	1,7	4,6	5,5	1,3	0,9	-2,2	2,3	4,2	30,5	27,3
2008	-3,1	-3,9	-3,4	4,0	1,7	-10,7	-2,3	6,9	-8,9	-2,5	-6,2	-2,9	-28,1	-37,6
2007	2,0	-0,4	1,2	1,3	3,3	0,7	-1,5	-0,1	-0,7	1,0	-7,3	-4,4	-5,2	-0,9
2006	5,4	0,4	0,9	-1,0	-9,0	-2,8	2,8	1,1	1,3	4,2	1,2	4,2	7,9	8,2
2005	2,1	3,3	-2,5	-2,6	7,2	5,7	4,6	0,3	4,9	-4,7	3,8	3,2	27,2	26,0
2004	7,7	3,4	-1,4	1,3	-1,4	3,3	-1,5	-2,5	1,4	-1,9	3,8	1,9	14,4	6,8
2003	-4,5	-5,4	5,8	8,9	6,1	6,8	6,1	8,4	-1,5	3,4	1,1	-0,4	39,0	11,8

* alle Angaben in Prozent

Das Umfeld für Aktien war selten einmal so gut wie jetzt

- In den letzten 200 Jahren (in der Geschichte der Menschheit?)
 - Waren die Gewinne der Unternehmen nie so hoch wie jetzt (jedenfalls in den meisten großen Ländern)
 - Waren die Zinsen nie so niedrig wie jetzt.
- Aktien bringen positive Rendite, Staatsanleihen sind Wertvernichter
- Die niedrigen Zinsen befeuern die Aktien
 - Unternehmen können sich billig Geld beschaffen
 - Unternehmen können billig investieren
 - Mit dem billigen Geld können sie billig andere Firmen kaufen

Resumé

- Investieren Sie in den ACATIS Aktien Global Fonds
- Nur Aktien schaffen echten Wert – für Gesellschaft und Anleger
- Folgende Aktien machen richtig Freude:
 - In den richtigen Branchen
 - Mit hoher Wertschöpfung
 - Starker Markstellung
 - Mit Discount gekauft
 - Richtig gewichtet
- Über lange Jahre gibt es mit dieser Methodik keine Enttäuschungen

Kontaktdaten

- **ACATIS**
Investment GmbH
- Hauptgeschäftsstelle Deutschland
- Kontaktpersonen
 - Faik Yargucu
 - Vera Fülöp (DE, AT, HU, LU)
 - Michael Niefer (DE)
 - Marie Ballorain (FR, BR)
- Adresse
 - mainBuilding
 - Taunusanlage 18
 - D-60325 Frankfurt
 - Tel: +49-69-97 58 37-77
 - Fax: +49-69-97 58 37-99
 - E-Mail: yargucu@acatis.de, fueloep@acatis.de, niefer@acatis.de, ballorain@acatis.com
 - Webseite: www.acatis.de
- Geschäftsstelle Schweiz
- Kontaktpersonen
 - Petra Weise (CH, LI)
 - Katharina Rüschi (DE, AT, CH, LI)
- Adresse
 - Dorf 104
 - CH-9428 Walzenhausen
 - Tel: +41-71-886 45-51
 - Fax: +41-71-886 45-59
 - E-Mail: weise@acatis.ch, ruesch@acatis.com
 - Webseite: www.acatis.ch

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.
- Einige Fonds der ACATIS Investment GmbH sind in der Schweiz nicht zum öffentlichen Vertrieb zugelassen (Ausnahmen: ACATIS Aktien Global Fonds UI, ACATIS Fair Value Aktien Global, ACATIS 5 Sterne-Universal-Fonds, ACATIS GANÉ Value Event Fonds UI, ACATIS IfK Value Renten UI, ACATIS Fair Value Bonds UI, ACATIS Aktien Deutschland ELM).
- Außerdem sind einige Fonds der ACATIS Investment GmbH in Frankreich nicht zum öffentlichen Vertrieb zugelassen (Ausnahmen: ACATIS Aktien Global UI, ACATIS WALLBERG Value Inside, ACATIS Aktien Deutschland ELM, ACATIS Gané Value Event Fonds UI (A), ACATIS IfK Value Renten UI (A)).
- 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.