There‘s a new world coming

Dr. Hendrik Leber
ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

KümpersFinanz AG, im Sportclub ETUF Baldeneysee
11.4.2018

ACATIS

Wertentwicklung des ACATIS Aktien Global Fonds seit Auflage vor 20 Jahren

x6

Aufbau des Vortrags

- Nervöse Märkte
- Neue Entwicklungen, unter anderem
  - Elektro-Mobilität
  - Landwirtschaft
  - Biologie
  - Medizin
- Interessante Firmen in unserem Portfolio
- Ausblick

Vier Gründe für die hohe Nervosität

1. Die großen „Technologie“-Firmen erleben heftigen Gegenwind.
2. Zinserhöhungen in den USA führten ab Ende Januar zu einer kleinen Ketten-Verkaufsreaktion am Aktienmarkt.
3. Die Ankündigung von Strafzöllen durch Donald Trump hat die Märkte massiv verunsichert.
4. Eine surreale politische Landschaft in den USA.

1. Gegenwind für Technologiefirmen

- Uber: Unfall mit selbstfahrendem Auto führt zu Fahrverbot
  - Die Systeme des Volvo waren abgeschaltet
  - Offensichtlich ging „Eifer“ vor „Verlässlichkeit“
  - Trotzdem: Immer noch sicherer als der Mensch
- Tesla: Produktionsschwierigkeiten und erneuter Unfall. Put Option im Datini Fonds.
- Facebook: Missbrauch der Daten durch Cambridge Analytics. Nicht im Portfolio.
- Amazon: Trump nimmt Amazon ins Visier. Nicht im Portfolio.
- Europa: Digitalsteuer wird erwogen.

2. Zinserhöhungen

- Die Fed hat drei Zinserhöhungen für 2018 und drei für 2019 angekündigt.
- Die Wirtschaft in den USA läuft heiß. Man kann dies an den hohen Löhnen für einfache Beschäftigte ablesen, die weit über den Mindestlohn hinausgehen.
- Die Zinserhöhungen sind darum konsequent, vielleicht nicht konsequent genug.
- Sie führen zu Rückschlägen
  - unmittelbar an den Rentenmärkten
  - zeitversetzt an den Aktienmärkten, Immobilienmärkten, den Automärkten, und im Bereich Private Equity und Unternehmensfinanzierung.

3. Strafzölle

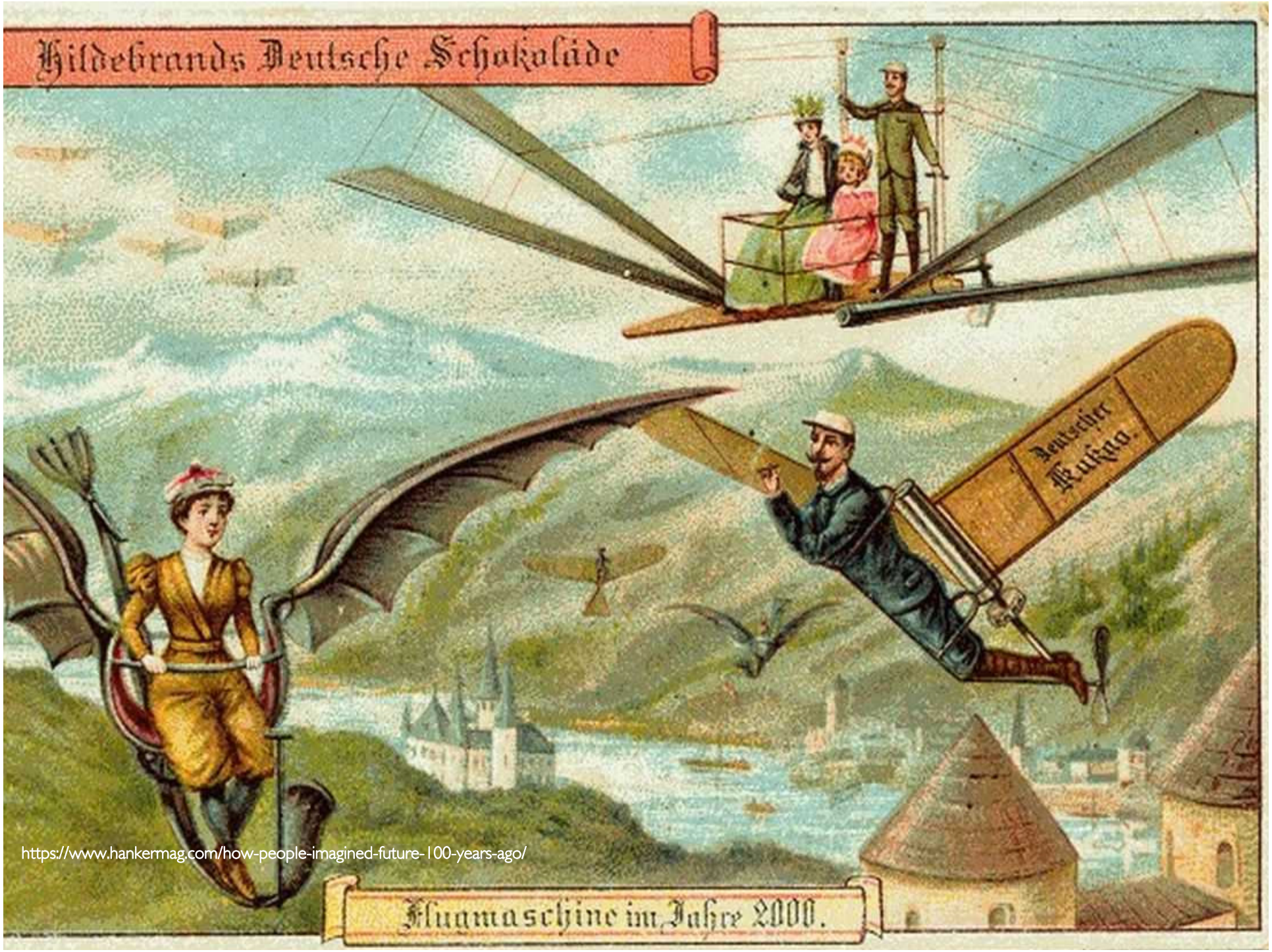
- Präsident Trump hat Strafzölle auf Stahl angekündigt.
  - Strafzölle stehen nicht im Einklang mit internationalen Handelsabkommen.
  - Zur Erinnerung: Deutschland war gegen TTIP!
  - Strafzölle schaden der einheimischen Bevölkerung (teurere Produkte) und insbesondere der einheimischen Wirtschaft (höhere Kosten, schwächere Exportfähigkeit). Der Schaden ist höher als der Nutzen.
  - Strafzölle führen zu Gegenmaßnahmen.
- Inzwischen hat Trump so viele Ausnahmen erlaubt, dass wahrscheinlich nur noch ein Zoll-Krieg gegen China übrig bleibt.
- Die Verunsicherung aller Marktteilnehmer führt zu dauerhaften, langanhaltenden Kosten, denn wo soll die nächste Fabrik hingestellt werden?

4. Eine surreale Welt

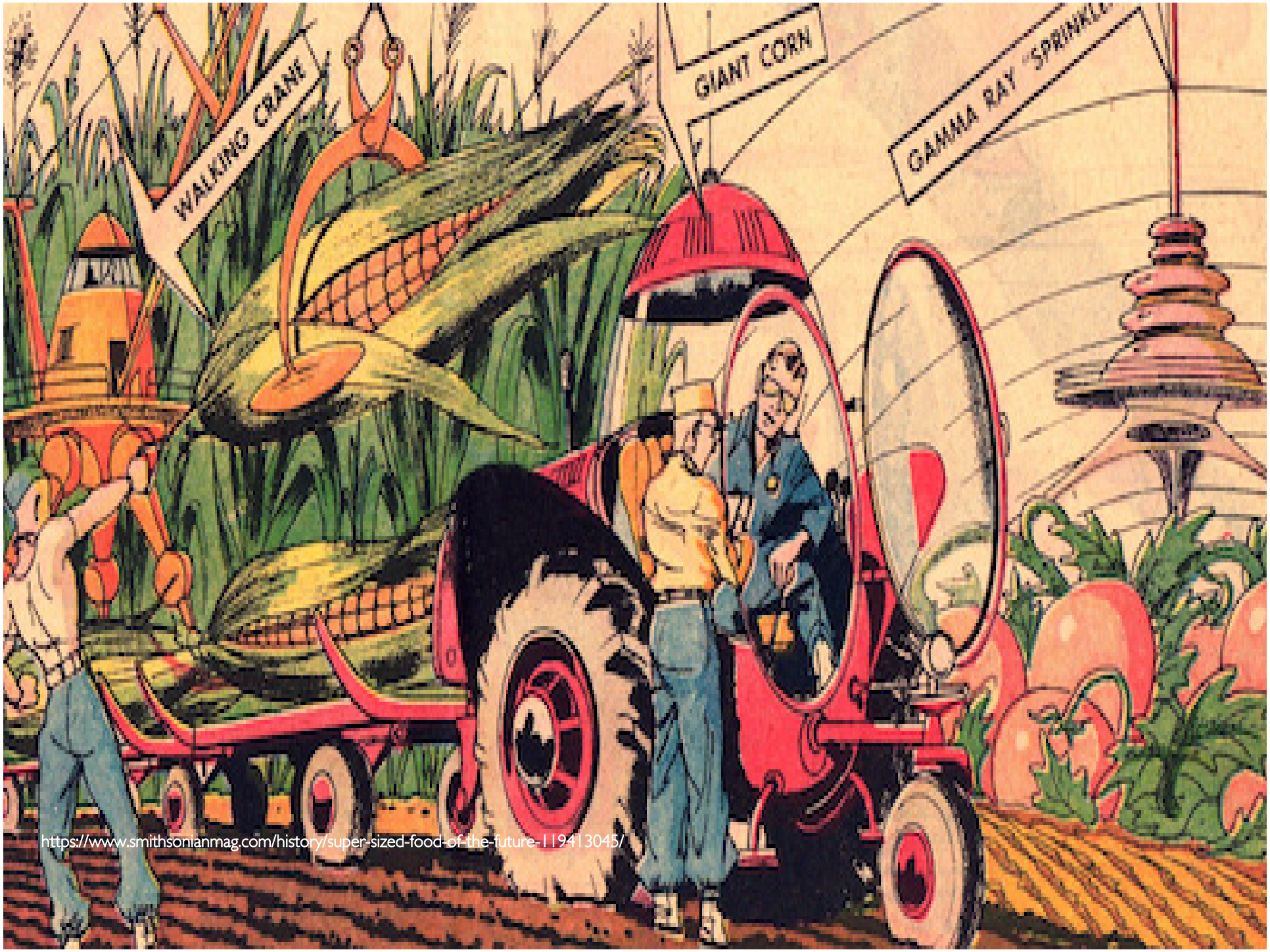
- Präsident Trump beherrscht wahrscheinlich weder die Regeln der Volkswirtschaft noch des Schachspiels. Er wendet volkswirtschaftliches Milchmädchen-Wissen an. Er ist umgeben von Jasagern. Die Experten sind nicht mehr im Kabinett.
- Das Budget für 2018, das Trump unterzeichnet hat, wurde ohne seine Mitwirkung erstellt. Es sieht höhere Ausgaben vor als in den üppigsten Obama-Budgets. Keine der Trumpschen Kürzungen oder Streichungen ist geschehen.
- Gleichzeitig wird die Steuerreform Realität.
- Im Ergebnis haben wir ein riesiges Haushaltsdefizit mit enormer konjunktureller Wirkung.
- Eine Überhitzung der US-Wirtschaft mit verbundener Inflation droht.
- In diesem Szenario sind **noch** höhere Zinsen eigentlich begrüßenswert. Kommen sie 2019?

ACATIS

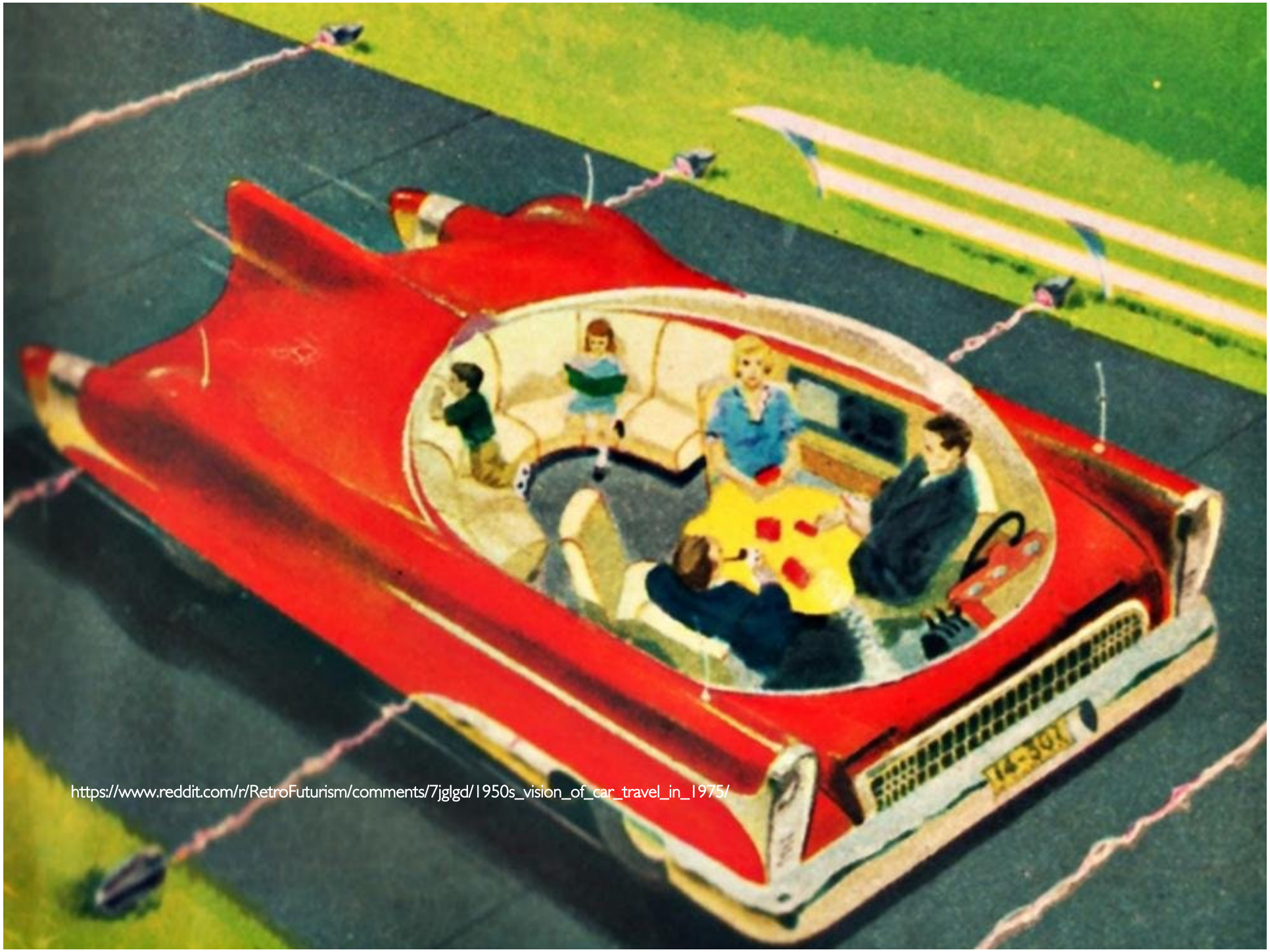
There‘s a new world coming



https://www.hankermag.com/how-people-imagined-future-100-years-ago/



https://www.smithsonianmag.com/history/super-sized-food-of-the-future-119413045/



https://www.reddit.com/r/RetroFuturism/comments/7jglgd/1950s_vision_of_car_travel_in_1975/

ACATIS

Wir Value Investoren kaufen gerne viel Gegenwert zu geringem Preis

- Substanzwert: Firmen am Ende (Buffett bis 1972)
  - Liquidation, Zerschlagung
  - Sanierung
  - Übernahme
  - Konkurs
- Ertragswert laufend: Firmen in der Reife (Buffett ab 1972)
  - Reife Branchen
  - Branchen, die mit der Bevölkerung mit- oder noch schneller wachsen
  - Spätphasenoligopolisten
  - Übergang in die langsame Schrumpfung

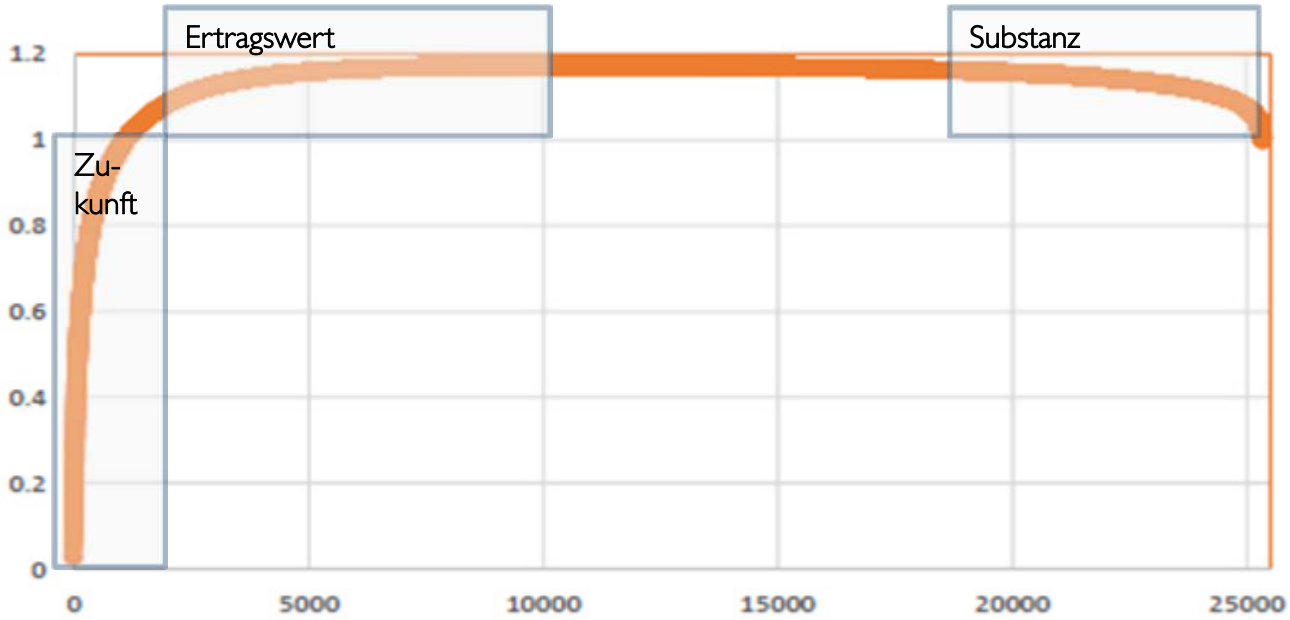
Mai 2017: Warren Buffett und Charlie Munger reden in Omaha über verpasste Chancen: Amazon, Google, Microsoft

Wir müssen die Ertragswerte von morgen identifizieren

- Substanzwert: Firmen am Ende (Buffett bis 1972)
  - Liquidation
  - Sanierung
  - Übernahme
  - Konkurs
- Ertragswert laufend: Firmen in der Reife (Buffett ab 1972)
  - Reife Branchen
  - Branchen, die mit der Bevölkerung mit- oder noch schneller wachsen
  - Spätphasenoligopolisten
  - Übergang in die langsame Schrumpfung
- Ertragswert zukünftig: Firmen am Anfang (Buffett ab 2017?)
  - Die Ertragsriesen von übermorgen
  - Aber auch die Flops von morgen

85 US Aktien lieferten die Hälfte der gesamten Wertschöpfung. Wer sind die neuen Superstars?

Kumulative Aktienwertschöpfung aller US-Firmen von 1926 bis 2016
(25 332 Aktiengesellschaft), sortiert nach Wertschöpfung



Anzahl der Firmen

Hendrik Bessembinder: Do Stocks Outperform Treasury Bills? August 2017, Arizona State University

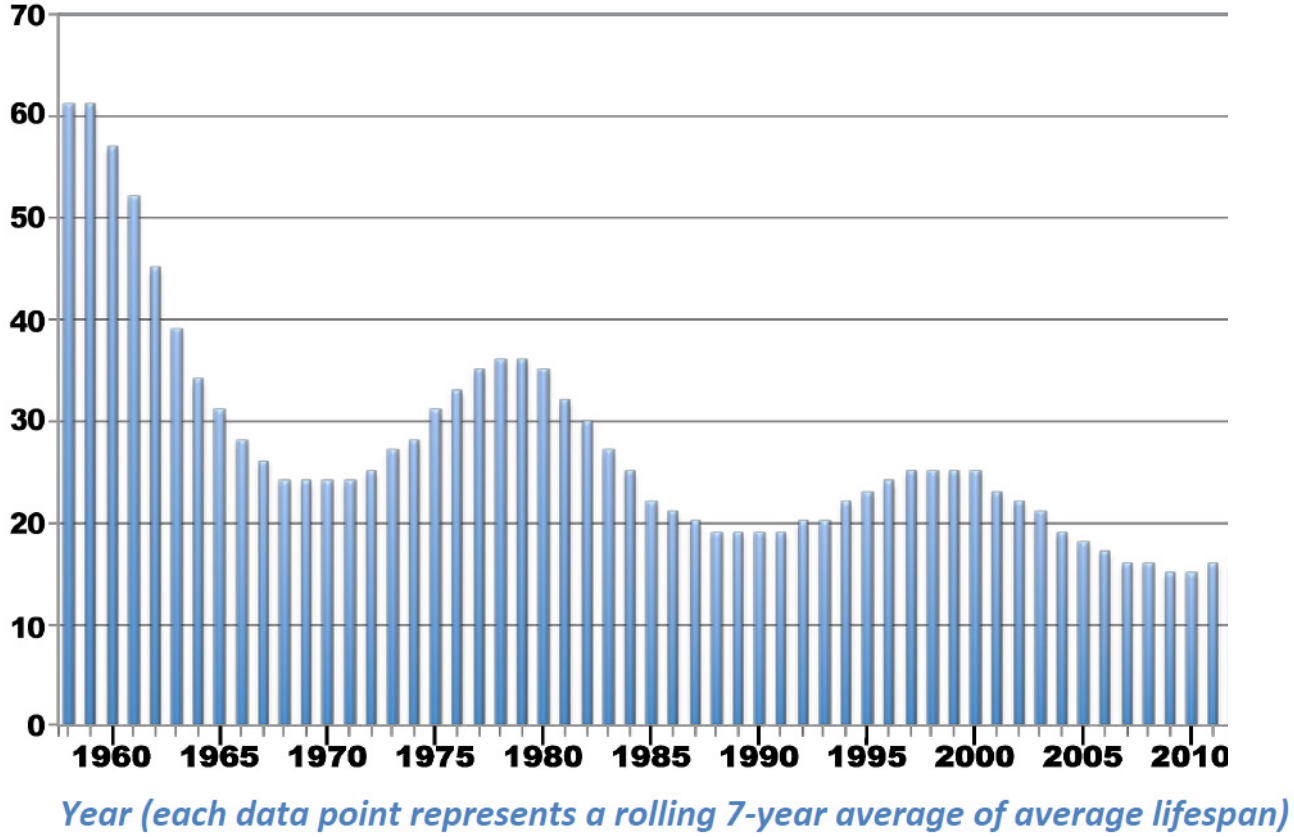
Nichts ist mehr sicher

- General Electric – ein jahrhundertalter Gigant zerlegt sich selber.
- Nestlé: Grenzen des Wachstums werden sichtbar.
- Hertz und Avis: Durch Uber und Lyft bedroht.
- Gillette führt billigere Marken gegen die Preiserosion des Dollar Shave Clubs ein.
- Werbeagentur WPP: Kursverlust von einem Drittel.
- Hennes & Mauritz: Von Amazon, Zalando, Primark und Zara überholt.
- Xerox: Der Tod des Kopierers.

Quelle: Bloomberg.com: These Household Giants Are Being Battered By Technology von Kevin Miller, 2. März 2018 sowie Fortune.com: Gillette Is Introducing Cheaper Blades to Fend Off Dollar Shave Club and Harry's, von Phil Wahba 29. November 2017 sowie Axa Website

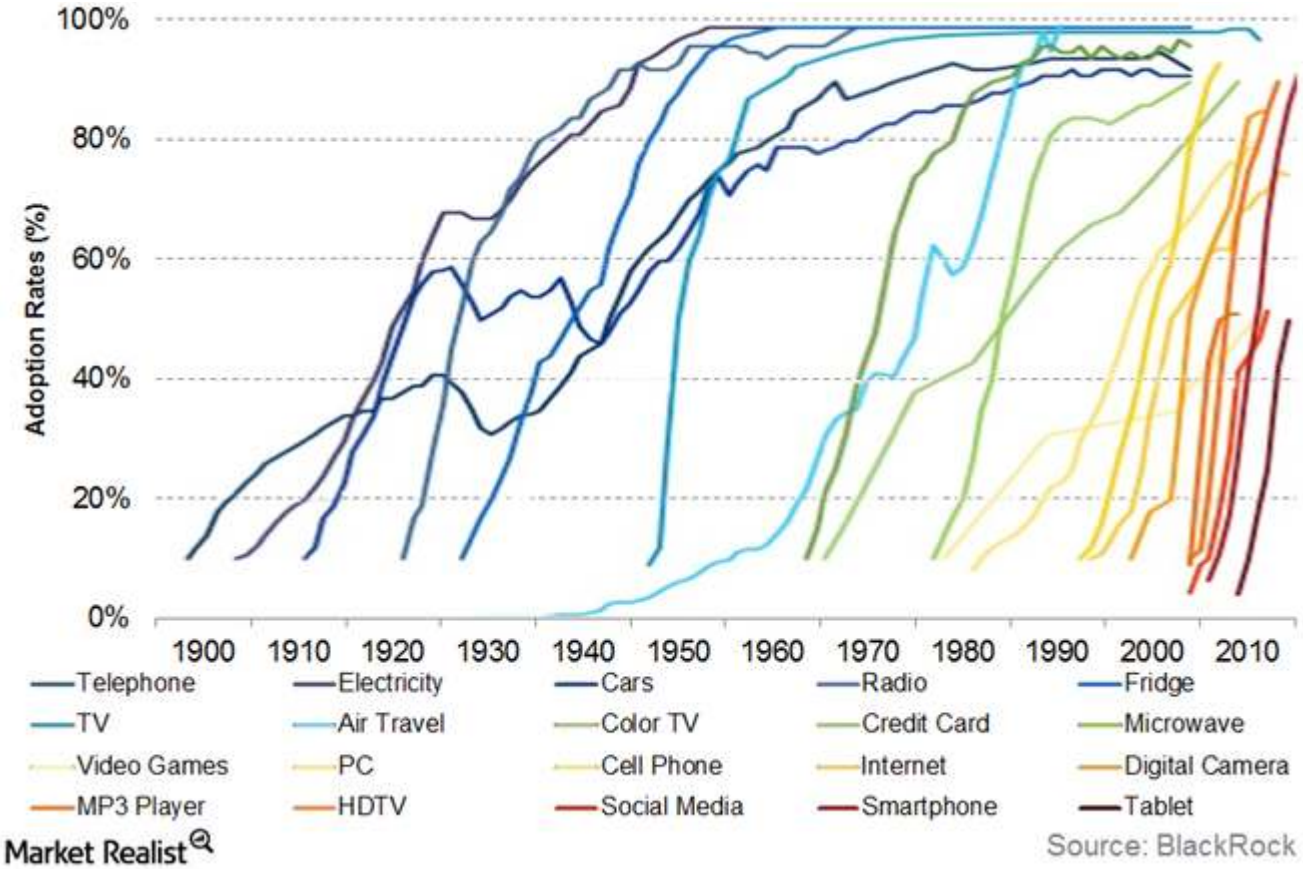
Die Lebensdauer von Firmen verkürzt sich, die finanzielle Erntephase wird kürzer

Lebensdauer von Firmen im S&P Index



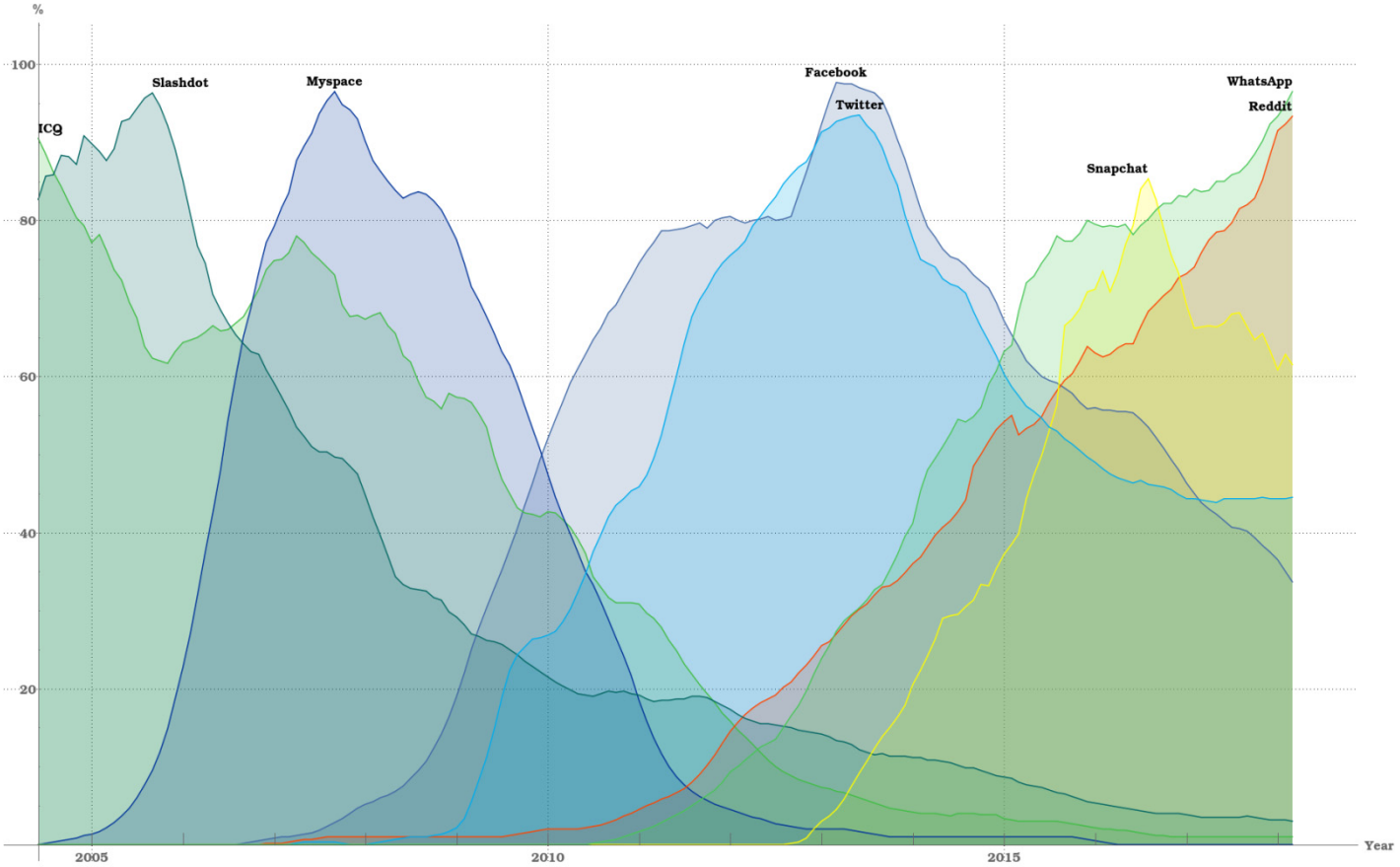
Quelle: Innosight – Prof. Richard N. Foster sowie S&P

Die Adaptionsgeschwindigkeit für Innovationen hat sich in den letzten 100 Jahren erhöht



Das schnelle Kommen und Gehen von Trends lässt sich auch bei „Social Media“ ablesen

Suchanfragen auf Google im Zeitverlauf

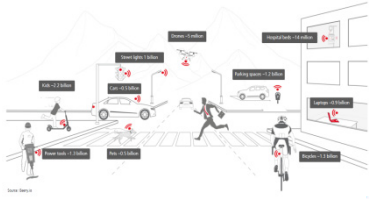


Quelle: www.reddit.com/r/dataisbeautiful/comments/87q8pn/the_life_and_death_of_social_networks_google/?st=jfcpyc59&sh=5384d364

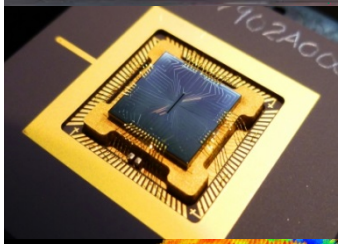
Die Welt im Jahr 2025

Selbstfahrendes Auto, elektrisches Auto, dezentrale Energiespeicherung

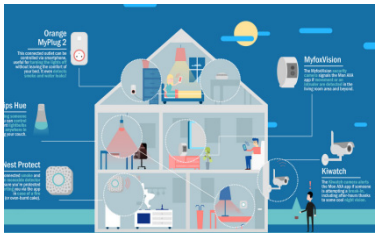
Internet of Things - Big Data



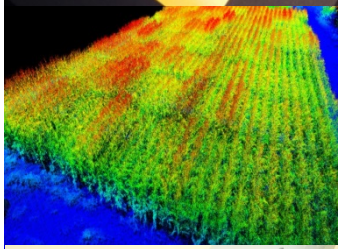
Künstliche Intelligenz: Robotik, Quantencomputer



Komplettüber-wachung

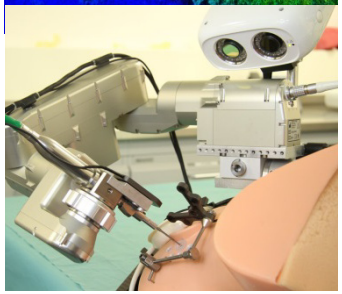


Automatisierte Landwirtschaft

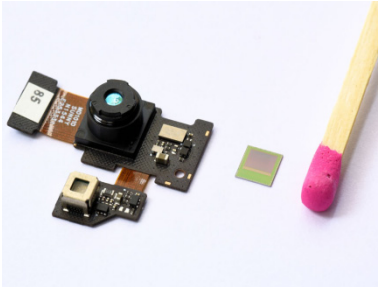


Dezentrale Buchhaltung und Kryptowährungen

Personalisierte, computerisierte, robotisierte Medizin



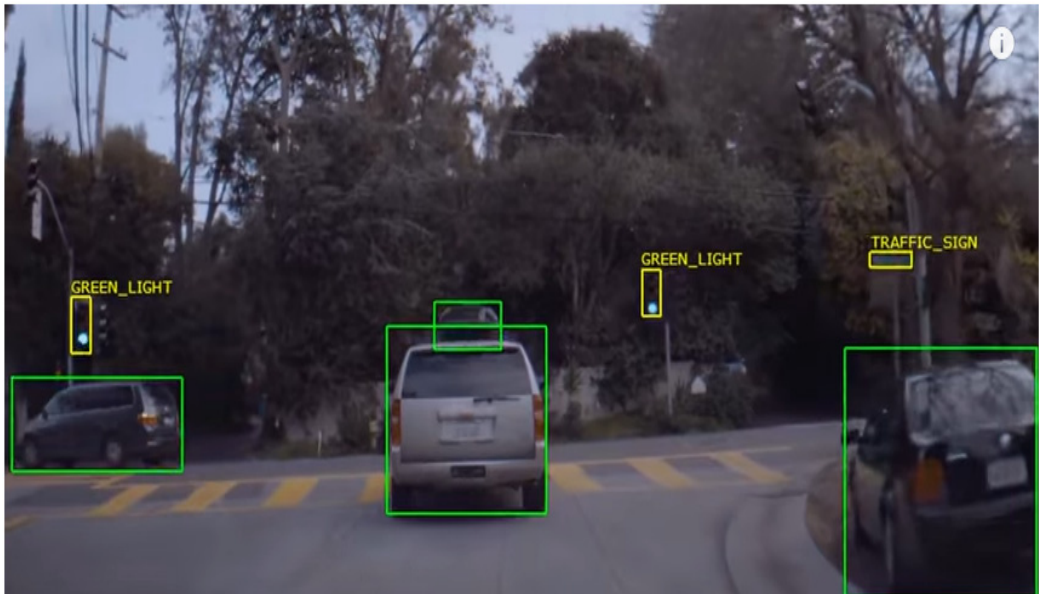
Virtualisierung



Die Welt im Jahr 2025

- **Selbstfahrendes Auto.** Die Technik ist heute schon fast da. LKW-Fahrer in den USA werden die ersten Nutzer sein. Unfälle und Reparaturen werden um 90% zurückgehen.
- **Elektrisches Auto, dezentrale Energiespeicherung.** Mit fallenden Batteriepreisen werden in wenigen Jahren Elektroautos billiger sein und eine größere Reichweite haben als Autos mit Verbrennungsmotor. Mittägliche Sonnenenergie wird im Auto zwischengespeichert. Und es gibt ein Überangebot an Öl.
- **Künstliche Intelligenz überall:** Telefonate werden live übersetzt, Fotos werden automatisch geschönt, Roboter arbeiten im Kundenservice, Computer machen medizinische Diagnosen.
- **Robotik:** Autos und T-Shirts aus dem Computer, elektrische Seehunde in der Pflege.
- **Quantencomputer:** Unermessliche Rechenleistung für „Big Data", Verschlüsselung, Simulationen.
- **Automatisierte Landwirtschaft:** Mähdrescher ziehen GPS-gesteuert ihre Bahnen, Roboter ernten die Äpfel, Maschinen sortieren die Weintrauben. Schnitzel aus dem Bioreaktor. Senkrechte City-Plantagen.
- **Personalisierte, computerisierte, robotisierte Medizin:** Individuelle Verträglichkeitsermittlung, Diagnose aus der Atemluft, krebsspezifische Immunbehandlung, operierende Roboter.
- **Internet of Things - Big Data .** Die sehende Straßenlaterne, die Gesundheitsüberwachung im Pflaster, das alles erfassende Smartphone, die datenfunkende Kuh.
- **Komplettüberwachung:** Satelliten und Drohnen sehen den Schädlingsbefall, Smartphones zeigen die Pendlerströme, RFID-Chips zeigen den textilen Warenkorb, Kameras überwachen die Menschen.
- **Dezentrale Buchhaltung (Distributed Ledger) und Kryptowährungen (Bitcoin, Ripple, Ether etc.):** Grundbuch, Warenstrom, Identität, Überweisung, Aktienkauf, Stromabrechnung über die Blockchain.
- **Virtualisierung :** Vermischung von Realität und Simulation im Spiel, in der Freizeit, im Kino, in der Industrie.

Mit Kamera, Radar, Lidar und Ultraschall überwacht der Autocomputer die Umwelt



Quelle: Youtube, nvidia self-driving car demo at CES 2017

Beispiel E-Mobilität

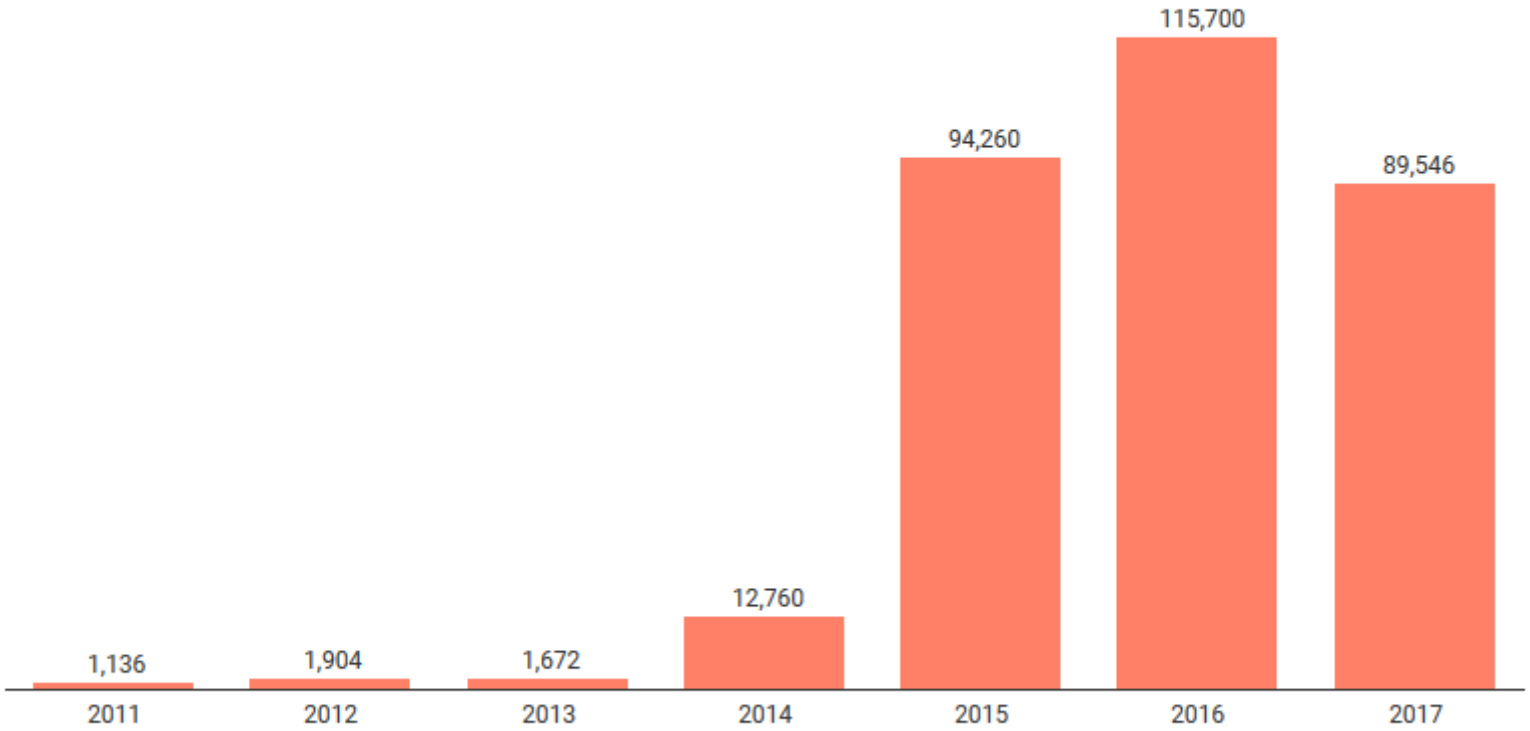
- Dezentrale E-Mobilität und Batterietechnik sorgen für eine wesentlich bessere Laststeuerung im Stromnetz. Unregelmäßig arbeitende Wind- und Sonnenkraftanlagen können ihren Strom ins Netz abgeben.
- Effizienzsteigerungen machen Solarzellen immer günstiger und effektiver.
- Die Städte werden leiser und sauberer.
- Die Ölstaaten verlieren an Einfluss.

Schon Realität in der Schweiz: der selbstfahrende elektrische Bus (im Kanton Zug)

Quelle: Handelszeitung.ch

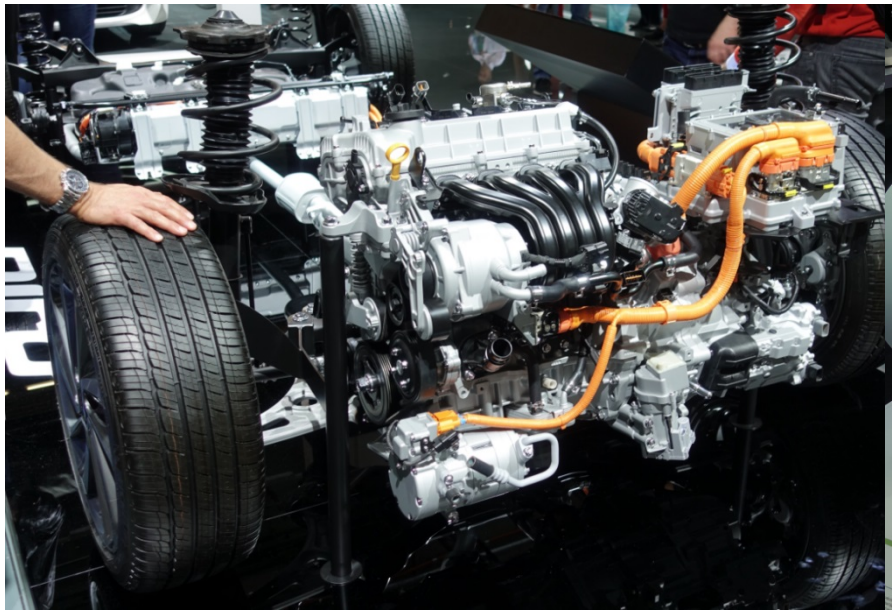
China ist uns in der Elektrifizierung weit voraus

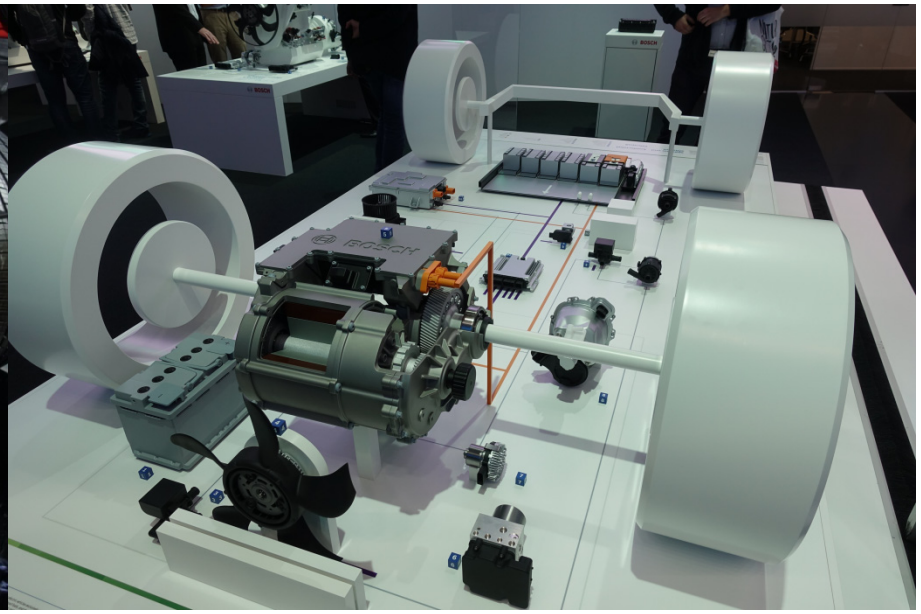
Verkauf elektrischer Busse in China 2011-2017



Source: EV Obsession • Get the data • Created with Datawrapper

Das elektrische Auto ist viel einfacher konstruiert als konventionelle Autos

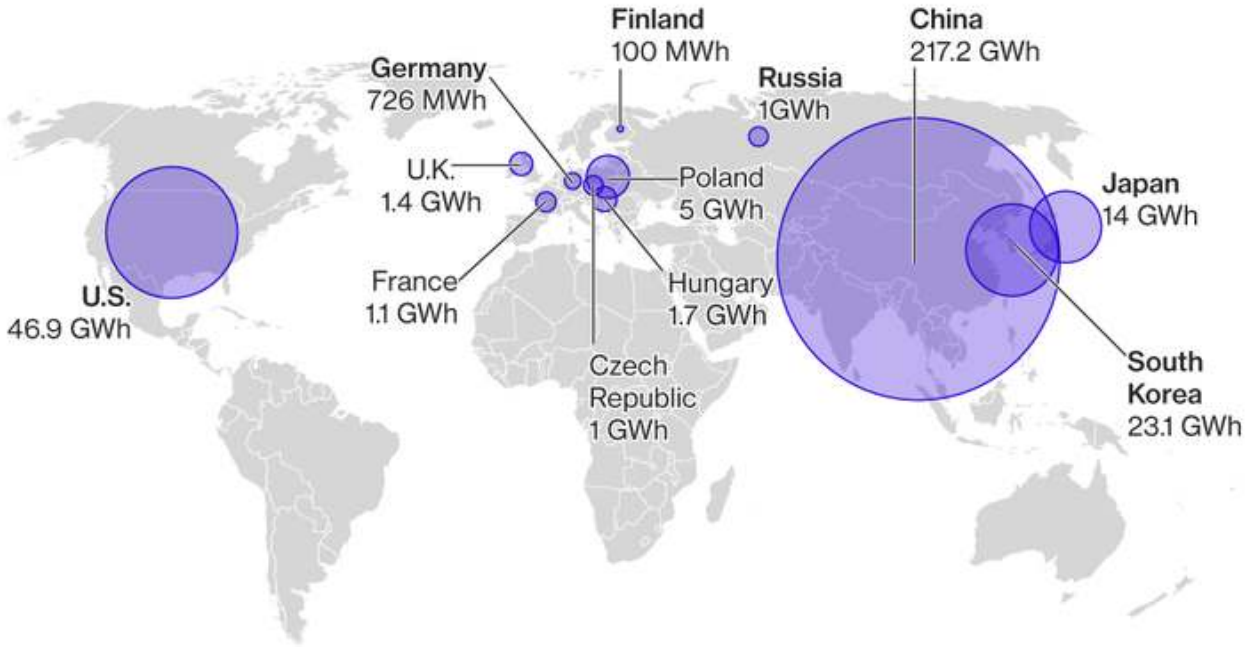




Quelle: Modell rechts IAA 2017, Bosch

Die E-Mobilitätsrevolution startet in China

China dwarfs global rivals in planned and existing battery cell production capacity

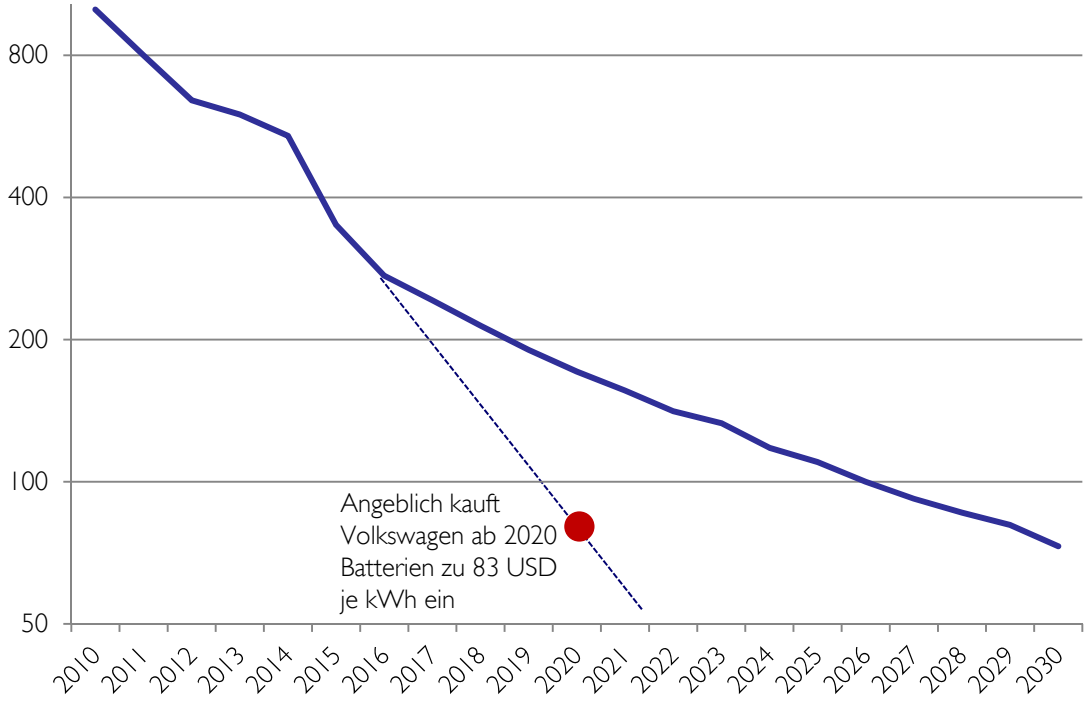


Source: Bloomberg New Energy Finance, CATL IPO prospectus

Bloomberg

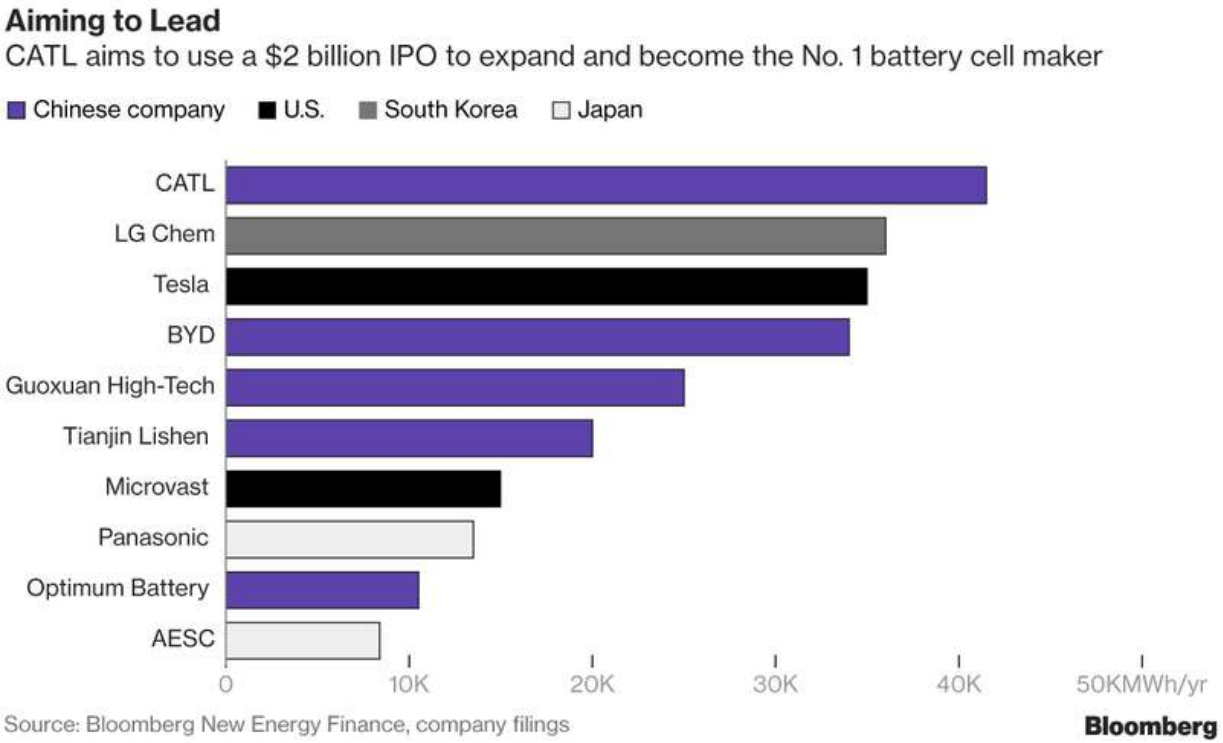
Autobatteriekosten folgen einer logarithmischen Preisverfallskurve

Kosten für Pack und Zelle in USD je kWh, ist und geschätzt

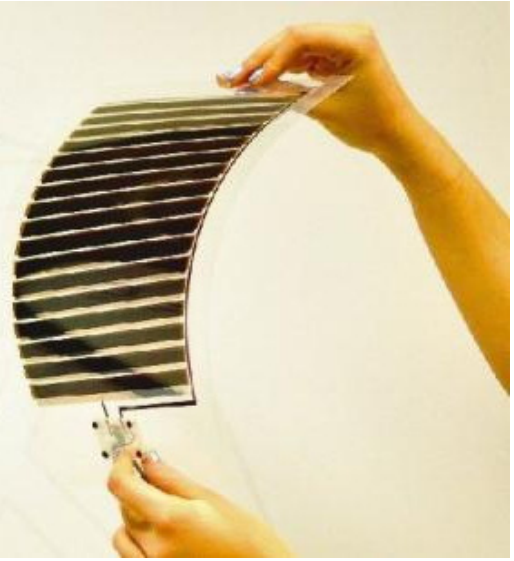


Quelle: ACATIS-Studie, durchgeführt durch imarkserv

Die großen Batterieanbieter der Zukunft

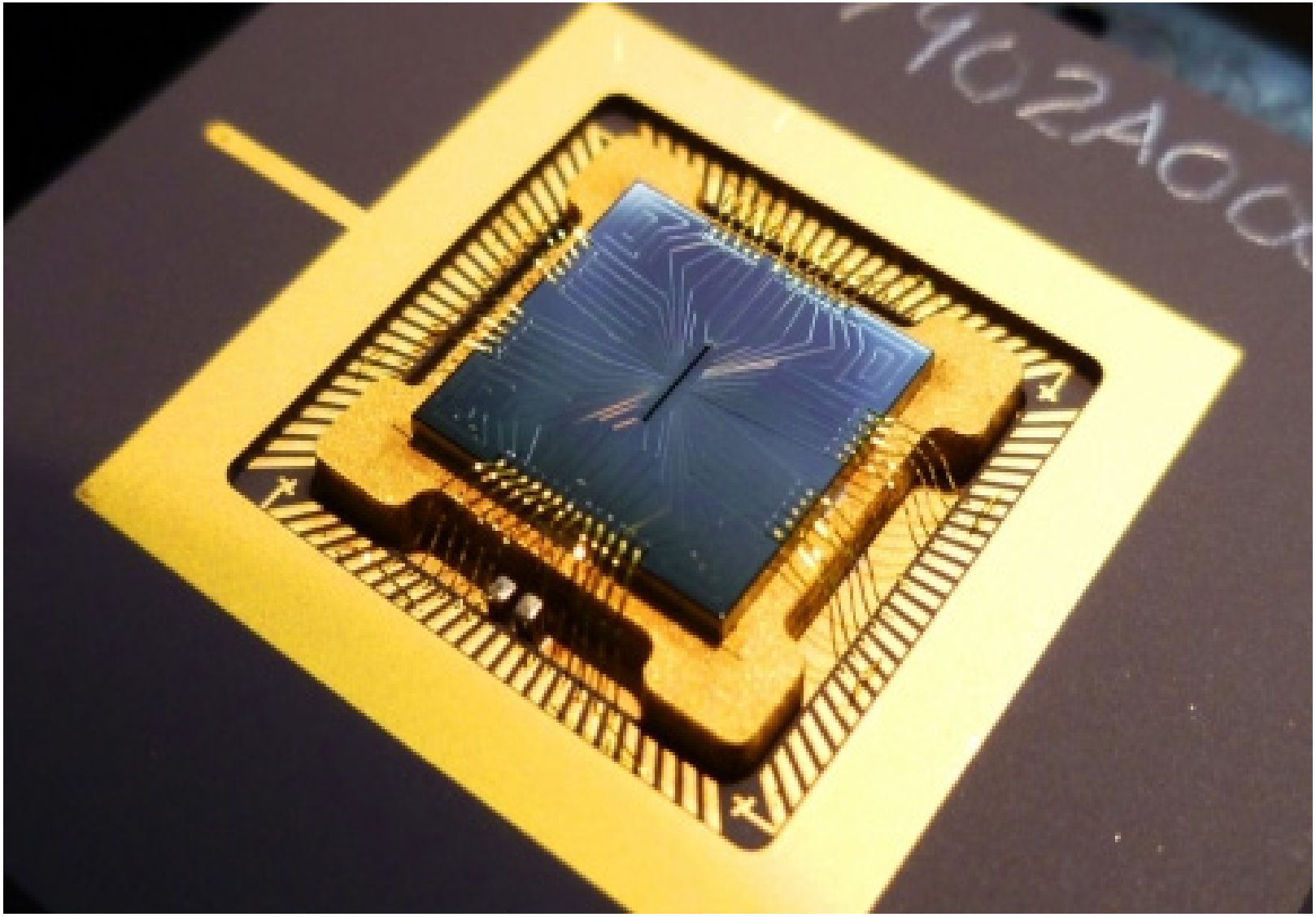


Perovskiten und andere Beschichtungen ermöglichen bessere Solarzellen – eigenständig oder als Tandemtechnologie – noch vor 2020

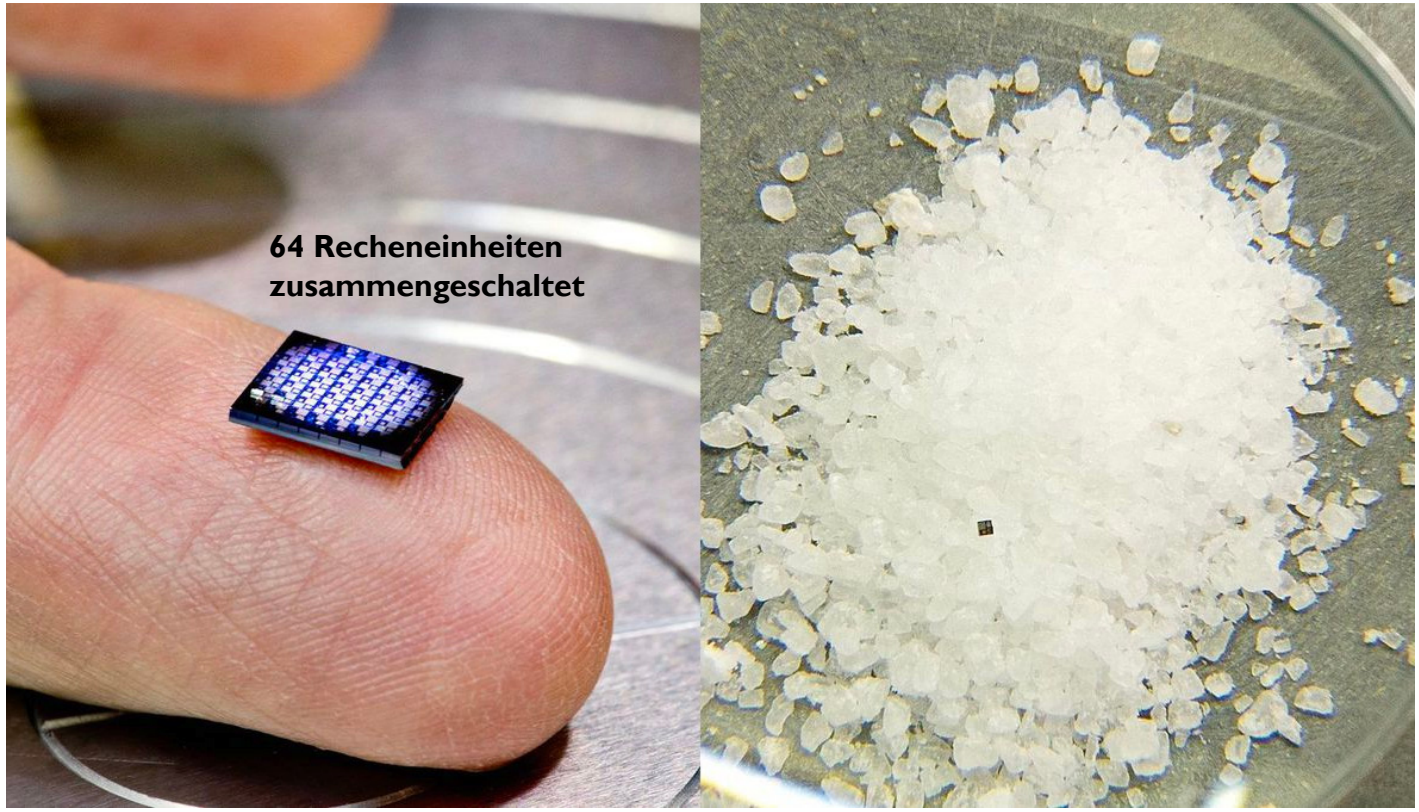


Quelle: Saule Technologies, Skanska

Ameisengroße Quantencomputer



Dieser reiskorngroße Computer von IBM hat die Rechenleistung von 64 90er Jahre PCs



Quelle: IBM

Beispiel Landwirtschaft

- Präzisionslandwirtschaft (Pflanzen und Tiere) verringert Pestizid- und Düngemittelausbringung.
- Senkrechte Innenstadtgärten können ökologisch viel sinnvoller sein als offene Felder:
  - Keine Pestizide, keine Überdüngung mehr erforderlich.
  - Geschmacklich besser und wesentlich frischer.
  - Nutzung überschüssiger Innenstadtenergie.

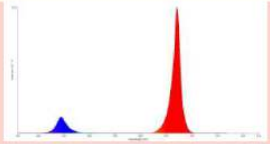
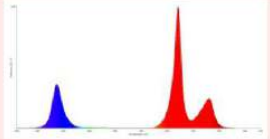
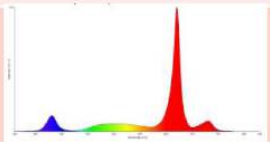
Industrielle Landwirtschaft in den Niederlanden

Quelle: Luca Locatelli für National Geographic

98,5% weniger Wasserverbrauch,
60% weniger Transportverluste durch City Farming

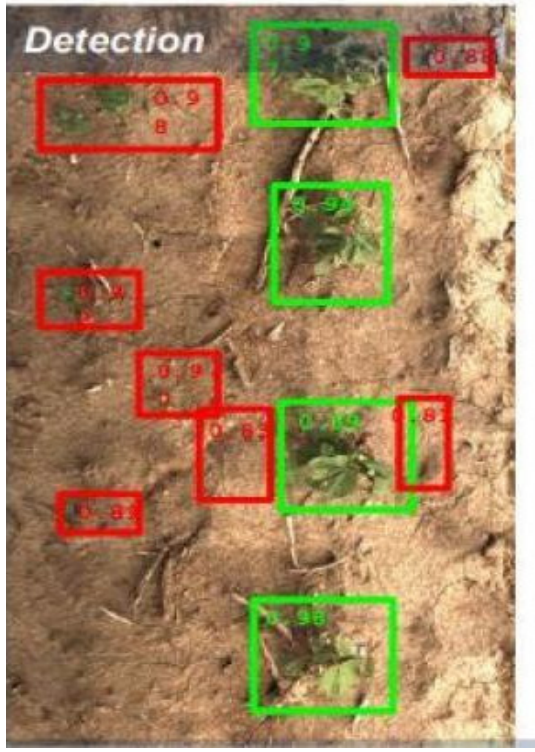
Quelle: Green Sense Farms, Deliscious sowie Philips Horticulture City Farming LED Solutions Broschüre

LED-Licht wird gezielt für bestimmte pflanzliche Entwicklungseffekte eingesetzt

Color Combination	Works For	
Blue + Red	Leafy greens such as lettuce	
Blue + Red + Far Red	Far Red as a „Good-night-kiss“ for phytochrome processes	
Blue + Red + Yellow + Green	Flowering plants where biomass is the goal	
Green	Needed for leafes to get their green color	

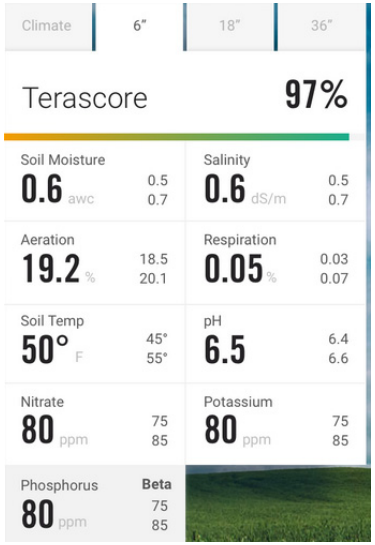
Quelle: Osram Opto Semiconductors: Horticulture Lighting with LEDs, November 2016

Blue River Technologies – weg vom flächendeckenden Sprühen



Quelle: Blue River Technologies

Internet of Things: Mit 23 Sensoren und der LoRa-Technologie schickt der Acker seine Daten an den Bauern



Quelle: Teralytic Website

Gentechnische Veränderung von Lebensmitteln

- Haltbarkeit: Apfel, der nicht mehr braun wird (Arctic Apple von Intrexon).
- Gesundheit
  - Kartoffel, die beim Frittieren kein Acrylamid erzeugt (Innate).
  - Reis mit erhöhtem Vitamin A-Anteil (Goldener Reis).
  - Weizen mit erhöhten Ballaststoffen (Calyxt).
  - Sojabohnen für Öl, das keine Transfette mehr bildet.
- Spaß: Rosa Ananas (Del Monte).

Genmodifizierte Äpfel werden nicht mehr braun

Quelle: Arctic Apples

Die zweite Generation von Innate Kartoffeln ist schädlingsresistent und besser lagerfähig

Quelle: www.innatepotatoes.com

Rosa Ananas machen Spaß

Gentechnisch modifizierte Ananas von Del Monte

Gentechnische Hemmung eines Enzyms, das das normalerweise rote Pigment Lycopin in das gelbe Pigment Beta Carotin verwandelt

Quelle: DelMonte

„Vegetarisches Fleisch“ wird immer realistischer

Quelle: Webseite von Impossiblefoods

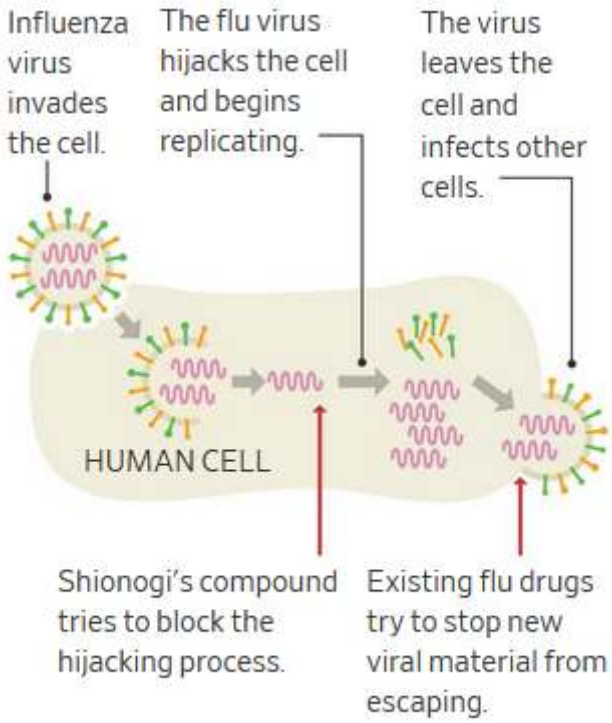
Genmanipulierte Superlachse

Quelle: AquaBounty Technologies

Endoskopische Roboter führen Biopsien durch

Quelle: Auris Health

Das neue Medikament von Shionogi kann die Vermehrung des Grippevirus in 24 Stunden stoppen



Source: Shionogi

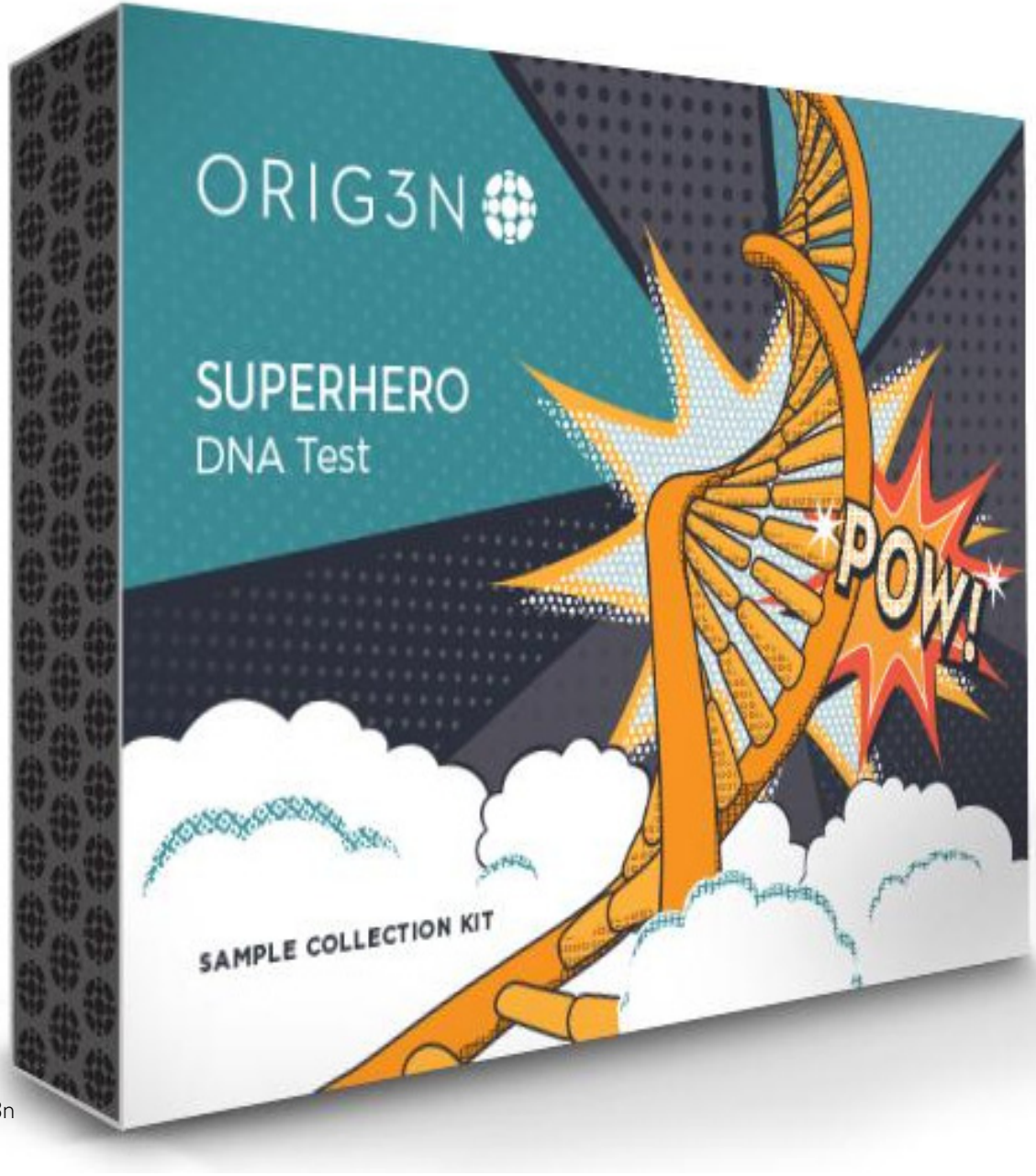
Quelle: Wall Street Journal, 23.2.2018

- Zulassung in Japan am 23.2.2018 berichtet
- Neuartiger Wirkmechanismus: Transkription des Influenza-Genoms in virale mRNA wird gehemmt.
- Handelsname Xofluza
- Weltweite Vermarktung durch Roche
- Eine einzige Dosis, oral verabreicht
- Hauptwettbewerber ist Tamiflu
- Auch bei anderen Viren anwendbar?

Individuelle Gentests

Quelle: Orig3n

Bin ich ein Superstar? – Gentest „Superhero“ für 29 USD



SUPERHERO

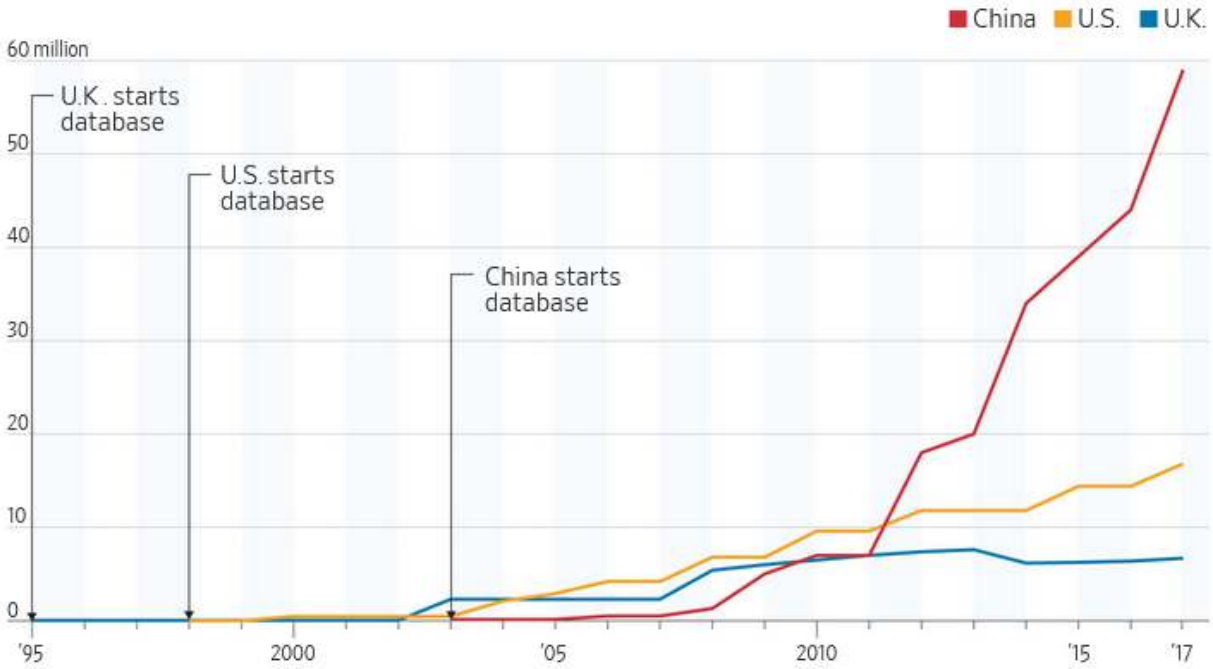
$ 29.00

ADD TO CART

- Are you faster than a speeding bullet?
- Do you have the mind of a super-genius?
- Could you be extraordinarily strong – without the spinach?

Quelle: Orig3n

China erfasst die Gene seiner Bevölkerung



Quelle: Wall Street Journal, 26.12.2017

Barbara Streisand hat sich ihren Lieblingshund gleich zwei mal klonen lassen

My pet has just died unexpectedly. What should I do to start the process of genetic preservation or cloning?

In order to initiate a successful genetic preservation (GP) or cloning process, timing and proper procedures are critical if your pet has just passed away. Please call 1-888-876-6104 right away to speak to a ViaGen Pets Counselor for specific information and instructions.

Refrigerating and NOT FREEZING your dog or cat's tissue sample immediately after death is the first critical step. Tissue biopsy samples should then be collected from your pet as soon as possible.

We recommend that your veterinarian perform the tissue biopsy. Our protocol for this biopsy procedure can be found here.

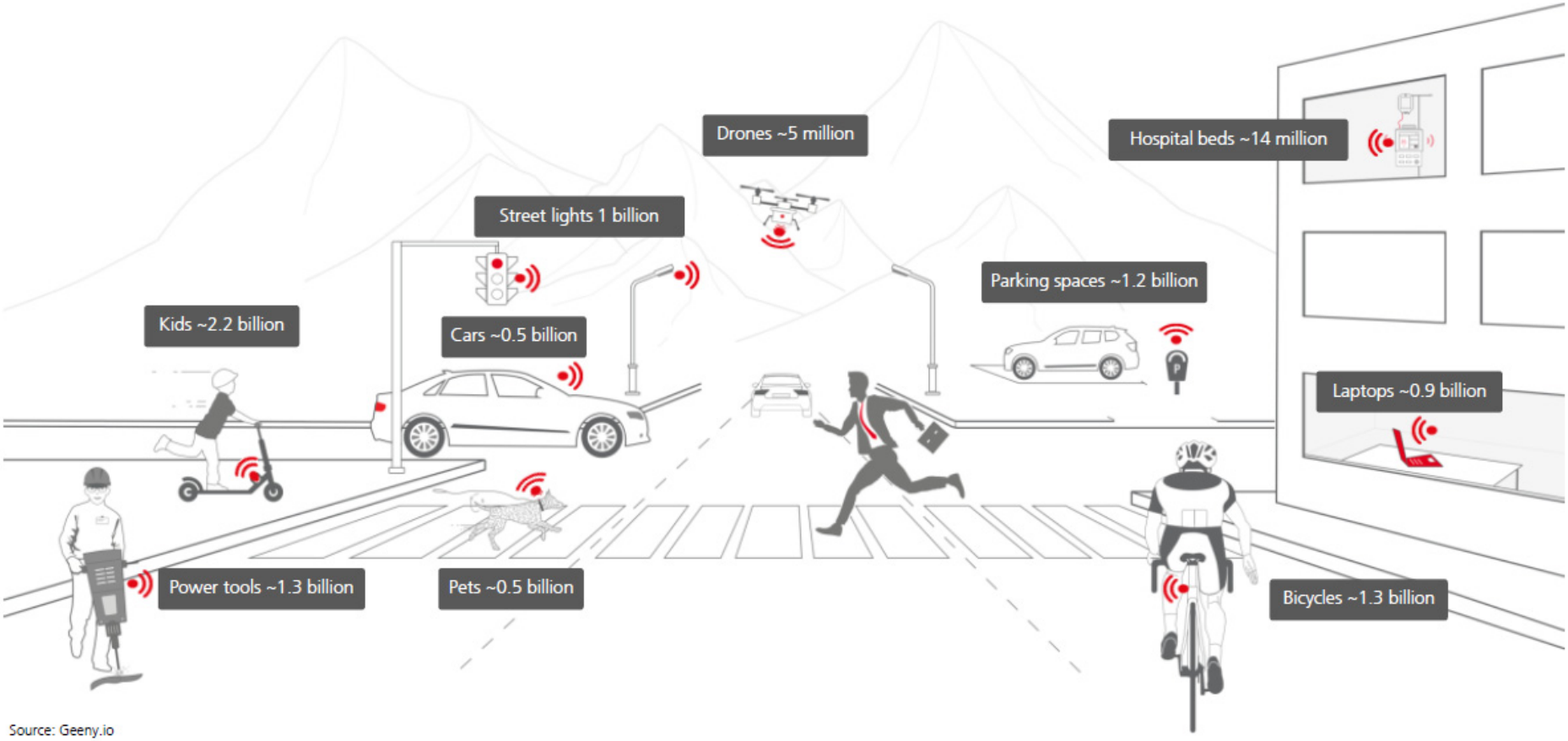
What is the cost of dog cloning and cat cloning?

Dog cloning costs are $50,000.00, paid in two equal installments.

Cat cloning costs are $25,000.00, paid in two equal installments.

Quellen: BBC/ Variety und Viagen Pets Website

10 Milliarden vernetzte Objekte



Quelle: gefunden bei U-Blox

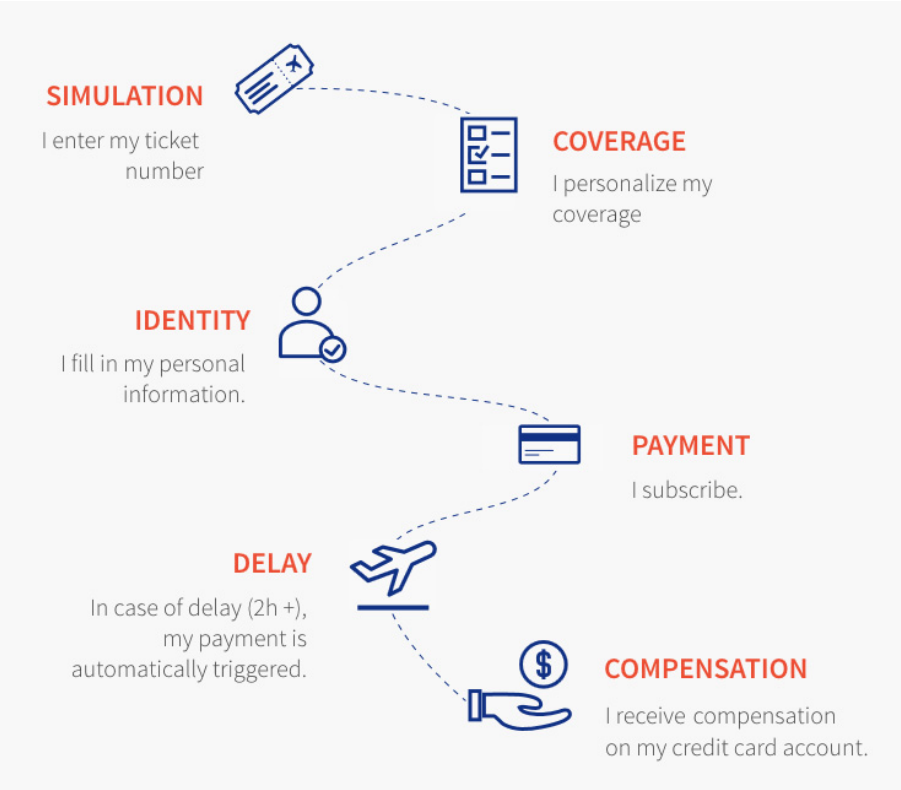
Datenbrillen ermöglichen die Industriewartung

Quelle: Foto Michael Starghill Jr. für Bloomberg Businessweek, 26. März 2018 in "These AR Goggles Are Making Faster Fixes in Oil Fields"

Augmented Reality ist Gegenwart in China

Quelle: techcrunch.com

Axa bietet eine blockchainbasierte, vollautomatische Flugverspätungsversicherung unter dem Namen Fizzy an



Quelle: Fizzy.axa

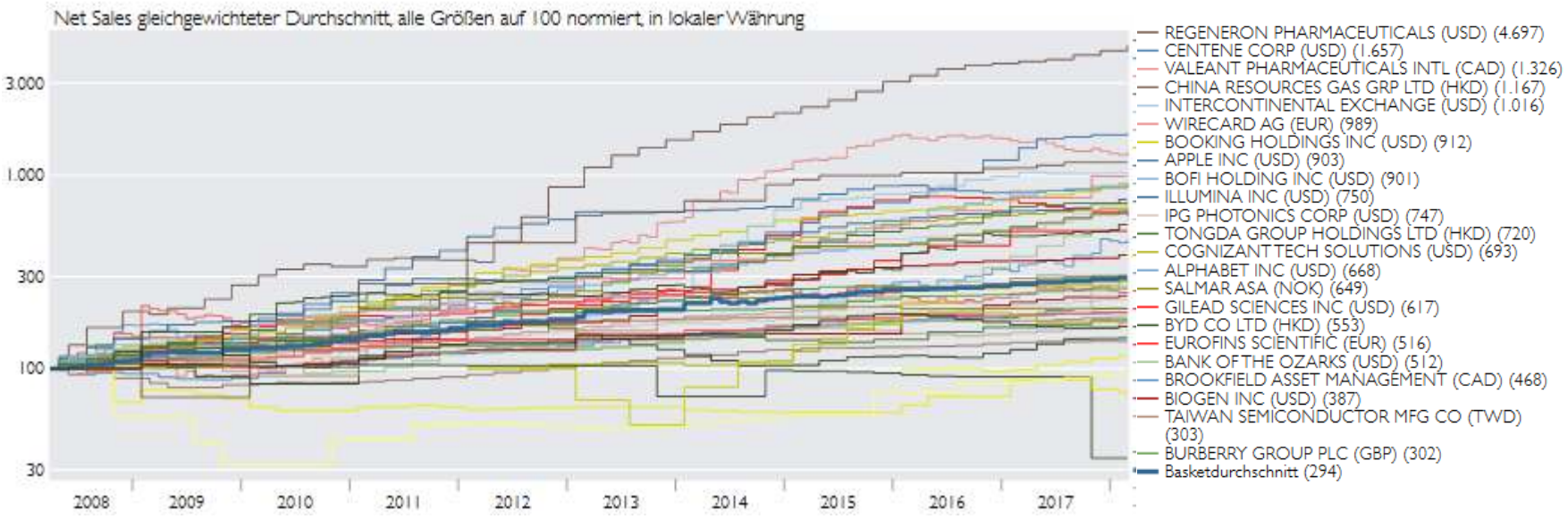
Empathische Pflegeroboter

Quelle: Rhein-Neckar-Zeitung

Typen von Aktien in den globalen ACATIS-Portfolio

Substanz – einfach nur billig	Ceconomy, Covestro, Deutsche Pfandbriefbank, BMdPaschi, Valeant, Yara, Phosagro, Intrum Justitia, China Gas, Apple, Taiwan Semiconductor
Die gefallenen Engel	Novo Nordisk, Samsung Electronics, Gilead, Technicolor
Die guten Wertschöpfer	Berkshire Hathaway, W.R. Berkley, Brookfield Asset Management, Hannover Rück
Die gerade Linie	Tongda, Intercontinental Exchange, Bofi, Booking, Visa, Ross Stores, Nike, Burberry, Centene, Bank of the Ozarks, Oracle
Die Gewinner von morgen	
Elektrisches Auto	Continental, Infineon, BYD, SQM, Umicore, W-Scope, Bossard, Komax, SFC Energy, SMA Solar, Meyer Burger, Qualcomm, Shin-Etsu, Asahi Kasei
Biologie, Medizintechnik	Sartorius, Illumina, Regeneron, Biogen ,Gilead, Gerresheimer, Morphosys, Amgen,
Künstliche Intelligenz	Alphabet, Microsoft, Cognizant, Nemetschek, Atoss
Landwirtschaft	Novozymes, Chr. Hansen, Zoetis, Intrexon, Eurofins, Mahindra
Robotik	Kuka, Isra Vision
Andere	IPG Photonics, Wirecard , U-Blox

Durchschnittliches Umsatzwachstum der Firmen im ACATIS Aktien Global Fonds: 11,3% p.a.



Anwendungen der künstlichen Intelligenz bei ACATIS

- KI live bereits in 3 Fonds (AI, Tekno und Total Return)
  - AI und Tekno (voll digital) mit leicht unterdurchschnittlicher Performance.
  - ACATIS Global Value Total Return (Mensch plus Maschine) mit Outperformance.
- Vier Forschungsprojekte
  - Analyse von zeitlichen Sequenzen durch paarweisen Vergleich.
  - Die Bilanz als Bild – Bilanzanalyse mit Methoden der Bilderkennung.
  - Textanalyse, aktuell zur Management-Bezahlung, in Kürze auch zur Analyse von „Transcripts".
  - Entscheidungsbaumbasierte evolutionäre Strategieentwicklung.

Der Ausblick

- Die Wirtschaft läuft mit voller Kraft voraus. Die Bremsspuren einer Zinserhöhung werden wohl erst in ein bis zwei Jahren sichtbar.
- Viele „unserer“ Firmen haben ein exponentielles, technologisch getriebenes Wachstum, das sich durch Politik und Zinsen wenig beeinflussen lässt.
- Bei der Auswahl unserer Firmen setzen wir überwiegend auf die „stillen“ Gewinner, die nicht überteuert sind und gutes Geld verdienen. Zu finden im ACATIS Aktien Global Fonds.

ACATIS

Das Smartphone war mal Science Fiction.
Heute ist es 2,5 Milliarden mal Realität.
Investieren Sie! Jetzt, wo es billig ist!

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.
- Nicht alle ACATIS Fonds sind in allen europäischen Ländern zum Vertrieb zugelassen. Produkte und Dienstleistungen können sich von Land zu Land unterscheiden.
- Verkaufsprospekt, Halbjahres– und Jahresbericht sowie das „KID“ sind kostenlos erhältlich bei ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH.
- Die ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH wird von der BAFIN, Lurgiallee 12, in 60439 Frankfurt reguliert.