

„We have no idea whether the market is going to go up today, next week, next month or next year. We do know that we will only buy things that we think make sense. ... But I know of no one who has been successful and really made a lot of money predicting the actions of the market itself. I know a lot of people who have done well picking businesses and buying them at sensible prices.“

*Warren Buffett, 1999, Junta General de Accionistas de Berkshire Hathaway. Citado por Alex W. Morris en «Buffett & Munger unscripted»*

# ACATIS

## Informe de inversión

de Abril 2026

**ACATIS**

Documento di marketing

# Editorial



## Estimados inversores:

Todo depende de cómo se mire: para mí, marzo ha sido un mes de auténtica celebración. Y es que el Bundestag (el parlamento federal alemán) aprobó en tercera lectura la ley sobre la cuenta de ahorro para la jubilación. Estoy convencido de que, a largo plazo, todos podemos contribuir al cambio. Junto con mi compromiso con la música y la lucha contra el cáncer, el ahorro para la jubilación ha sido mi gran proyecto personal desde 2019, cuando lanzamos la web [altersvorsorgedepot.de](http://altersvorsorgedepot.de) con el objetivo de definir el modelo de cuenta de ahorro para la jubilación ideal para Alemania. La realidad es que nuestro sistema público de pensiones está llegando al límite y, durante años, la previsión social complementaria se ha visto lastrada por una fiscalidad desfavorable.

Que nuestra idea se refleje incluso en el nombre del nuevo concepto me hace sentir muy orgulloso. Además, a partir de ahora los niños también recibirán apoyo estatal y podrán desarrollar una cultura de inversión por medio de sus propias cuentas de valores. Porque invertir de forma periódica en el mercado de renta variable es la vía más segura hacia la creación de riqueza. Sin duda, una buena noticia para Alemania.

Atentamente,

Dr. Hendrik Leber  
Director general ACATIS

## Sumario

Revisión .....	3
Movimientos .....	4
Compras .....	4 - 5
Ventas .....	6
Perspectivas del Dr. Hendrik Leber .....	7
Informe del Prof. Dr. h.c. Lars Feld .....	8
Diagrama Rentabilidad- Volatilidad .....	9
La gama de fondos ACATIS .....	10 - 15
Oportunidades y Riesgos .....	16
Contactos .....	17

Portada – Obra del mes

## Peter Schlör: „Cloudstop III“, 2025

20 x 29 cm (50 x 60 cm con marco)

Edición de 6 ejemplares + 2 pruebas de artista, n° 1/6

2.000 € (IVA incluido)

Peter Schlör encuentra sus atemporales motivos paisajísticos —agua, nubes, atmósfera y luz— tanto en sus viajes a lugares lejanos como en su entorno más cercano, en Mannheim. El artista aprovecha las sutiles condiciones de luz del lugar, que apenas requieren edición posterior. De estos momentos de reflexión, de observación atenta y, al mismo tiempo, de distanciamiento con respecto al motivo, surgen imágenes espectacular-

res que impactan inmediatamente al espectador y le muestran un mundo fascinante y lleno de fuerza. «Para mí, el proceso fotográfico es una reconciliación entre el mundo interior y el exterior. Un diálogo intuitivo. Las imágenes siempre transmiten cierto eco interior: son paisaje y, al mismo tiempo, un retrato psicológico.» (Peter Schlör)  
[artegiani.de](http://artegiani.de)



# Revisión del mes

del 28 de febrero de 2026 al 31 de marzo de 2026

## +18,5%

Al igual que el mes pasado, Aixtron volvió a generar una sólida rentabilidad en marzo

La guerra de Irán está provocando importantes tensiones en los mercados de materias primas, al frenar la exportación de petróleo, gas, fertilizantes y helio. Las subidas de precios resultantes están lastrando la economía mundial y presionando las cotizaciones bursátiles. Un análisis de nuestros fondos y de los de la competencia muestra que las empresas de mayor calidad con valoraciones elevadas registran caídas, mientras que las empresas sólidas con valoraciones moderadas resisten mejor. Por su parte, las empresas de perfil deep value se están comportando muy bien: no destacan por su atractivo, pero están muy baratas. Nuestros fondos sufrieron pérdidas en marzo, aunque sin movimientos extremos. El ACATIS Global Value Total Return (-1,6%) y el ACATIS Datini Valueflex Fonds (-1,7%) fueron los que mejor se comportaron. Conviene recordar la utilidad de las aportaciones periódicas: invertir de forma regular en fases como esta permite obtener buenos precios de entrada a largo plazo.

Foto: adobestock.com

## Noticias positivas

### ACATIS Aktien Global (valores individuales)

**Aixtron (+18,5%):** Como uno de los principales proveedores de centros de datos para inteligencia artificial, Aixtron lleva meses beneficiándose de esta tendencia. La acción se ha incorporado recientemente al STOXX 600, lo que ha impulsado de forma significativa la demanda institucional. Pese a que su perspectiva operativa para 2026 (un «año de transición») es más bien moderada, la empresa ha recibido numerosas revisiones al alza por parte de los analistas.

**KWS Saat (+16,0%):** En marzo, la continuidad del equipo direc-

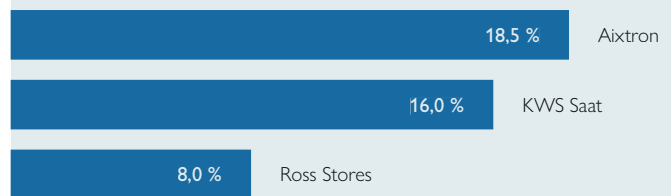
tivo lanzó una señal positiva para el mercado. Además, la empresa presentó una nueva variedad de guisante ecológico y subrayó su compromiso con el uso de herramientas de ingeniería genética para acortar los plazos de desarrollo.

**Ross Stores (+8,0%):** La acción se disparó tras los sólidos resultados trimestrales. Un amplio programa de recompra de acciones, el aumento del dividendo y el anuncio de la apertura de 110 nuevas tiendas impulsaron la cotización.



#### Los mejores valores del ACATIS Aktien Global

Movimiento de la cotización entre el 28.02.2026 y el 31.03.2026



## Noticias negativas

### ACATIS Aktien Global (valores individuales)

**BioNTech (-17,4%):** El anuncio de que los fundadores, Ugur Sahin y Özlem Türeci, saldrán de la empresa a finales de 2026 minó la confianza de los inversores, a quienes les preocupa un posible vacío en la dirección.

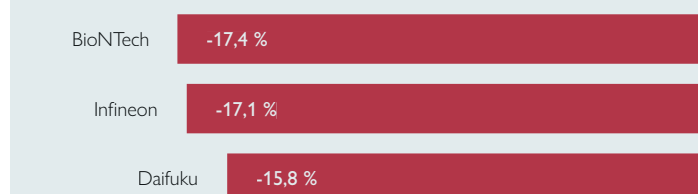
**Infineon (-17,1%):** Marzo fue un mes flojo en general para el sector de los semiconductores, lo que también se reflejó en la cotización de Infineon.

**Daifuku (-15,8%):** Tras los buenos resultados publicados en febrero (récord de ventas en 2025 y márgenes superiores al 15%), el tono más prudente de las previsiones para el primer semestre puede explicar la recogida de beneficios. No obstante, las caídas también coincidieron con el inicio de las operaciones militares en Irán.



#### Los valores más débiles del ACATIS Aktien Global

Movimiento de la cotización entre el 28.02.2026 y el 31.03.2026



# Movimientos

del 28 de febrero de 2026 al 31 de marzo de 2026

En lo que se refiere a la gestión de carteras, en marzo predominaron las nuevas incorporaciones y la reducción de posiciones. Como inversores value activos, el incierto entorno global nos ofreció numerosas oportunidades de compra. En algunos sectores, los múltiplos de PER vuelven a situarse entre 10 y 15 (es el caso, por ejemplo, de Kraft Heinz). La decisión de invertir en valores petroleros y químicos como Petrobras, Vista Energy, Halliburton, Yara o LyondellBasell antes del ataque de EE. UU. a Irán resultó especialmente acertada. Desde entonces, hemos vendido o reducido parte de nuestras posiciones en el sector del gas y el petróleo (ConocoPhillips, Equinor y Shell) ante la expectativa de un posible fin del conflicto.

foto: kraftheinzcompany.com; adobe/firfly.com / KI

# Compras

en las carteras

## FONDOS DE RENTA VARIABLE GLOBAL

### Kraft Heinz Company (foto)

La valoración del grupo estadounidense ha alcanzado un nivel que el equipo directivo no puede ignorar. Está por ver si finalmente se llevará a cabo la escisión prevista inicialmente (más sobre este tema en la página 5).

### Yara International

El estrecho de Ormuz está bloqueado y ni el gas ni los fertilizantes pueden atravesarlo. Esto son buenas noticias para el productor europeo de fertilizantes Yara, que podría duplicar sus beneficios puntualmente en 2026. Como consecuencia, su PER, que ya era atractivo, se ha reducido hasta 6.

### Digital Arts

Esta empresa japonesa, especialista en seguridad web, cuenta con una posición de mercado dominante, clientes muy fieles y unas reservas de efectivo que, cada vez más, se destinan a la recompra de acciones.

### Xpel, Spectra Systems

Xpel Technologies, líder mundial en películas de protección de pintura, y Spectra Systems, proveedor de tecnología de alta seguridad para billetes, se sumaron en marzo a nuestra selección de empresas estadounidenses. Ambas generan la mayor parte de sus ingresos en Norteamérica, pero están exportando con éxito su modelo de negocio a otros países gracias a sus claras ventajas competitivas.

### MonotaRO

El líder japonés en comercio electrónico industrial sigue creciendo de forma muy rentable, con tasas cercanas al 15% anual.

# Compras

en las carteras (continuación)

## FONDOS DE RENTA VARIABLE GLOBAL

### BeOne Medicines

BeOne es una de las principales empresas biotecnológicas chinas, centrada en la investigación, el desarrollo y la comercialización de terapias dirigidas e inmunoterapias para el tratamiento del cáncer. La empresa atiende a pacientes de todo el mundo, crece con rapidez y es rentable desde 2025.

### Li Ning

Junto con Anta, Li Ning es uno de los principales fabricantes chinos de artículos deportivos, con una cuota de mercado en China mayor que la de Adidas. La empresa registra un sólido crecimiento y márgenes superiores al 10%, pese a la persistente debilidad del consumo chino, que afecta en menor medida al segmento del ocio y el deporte.

### Xiaomi (foto)

El grupo tecnológico es el equivalente chino de Apple y Porsche combinados. Xiaomi ha logrado construir un ecosistema de productos asequibles, de alta calidad y con un diseño cuidado que no se limita a smartphones y otros dispositivos electrónicos, sino que también abarca vehículos como la berlina deportiva SU7 (en la foto), que aspira a competir con el Porsche



Taycan. Tras el auge de 2025, la cotización se ha reducido casi a la mitad, lo que nos parece un punto de entrada atractivo.

## FONDOS MIXTOS GLOBAL

### Schneider Electric

Schneider Electric es un pilar tecnológico clave tanto para la transición energética como para el desarrollo de la IA, como demuestran sus cifras: ingresos récord de 40.200 millones de euros, un margen de explotación del 18,7% en 2025 y 16 años consecutivos aumentando el dividendo. Con un crecimiento de tres dígitos en el negocio de centros de datos y una previsión de crecimiento de beneficios de hasta el 15% en 2026, la empresa ofrece una rara combinación de calidad y crecimiento.

### Tekscend Photomask

Este valor aún está fuera del radar de muchos analistas. Resultado de una escisión relativamente reciente de la japonesa Toppan Printing, Tekscend fabrica las fotomáscaras utilizadas en la producción de microchips, especialmente en los exigentes procesos de litografía EUV.

### Telix Pharmaceuticals

Telix desarrolla medicamentos radioactivos que permiten detectar células cancerígenas e irradiarlas de forma selectiva desde el interior del cuerpo. Los tumores pueden visualizarse con gran precisión y tratarse con radiación dirigida, lo que posibilita terapias personalizadas. Su cartera de productos incluye Illuccix y Gozellix, orientados al cáncer de próstata. Además, está desarrollando tratamientos contra el cáncer de riñón y tumores cerebrales.



foto: Karin Binner

## Kraft Heinz: Valor no siempre implica calidad

### Dr. Hendrik Leber

Director general y gestor principal de la cartera del fondo ACATIS Aktien Global

A primera vista, no parece que haya muchos argumentos a favor de Kraft Heinz. Tras la fusión impulsada en 2015 por Warren Buffett y 3G Capital, la mayoría de las rebajas de costes se centraron en investigación, desarrollo y marketing. El resultado: escasa innovación, pérdida de cuota de mercado y de la capacidad de fijar precios premium. En 2025, las amortizaciones y los ajustes de valor se tradujeron en una pérdida neta de 5.850 millones de dólares. Al menos, el flujo de caja se mantuvo en positivo. La gama de productos recuerda a un cóctel químico (palabra clave: ultraprocesados). Además del ketchup y las salsas, incluye el queso crema Philadelphia, las salchichas Oscar Mayer, los zumos Capri Sun y muchos otros productos con un alto contenido en azúcar y sirope de maíz. Desde que se pausó la escisión prevista, la cotización se ha movido cerca del mínimo histórico de 20 dólares.

¿Por qué, entonces, lo hemos incorporado al ACATIS Aktien Global? La valoración ha alcanzado un nivel que hace inevitable una reordenación de la cartera de marcas. El PER se sitúa en torno a 11 y la rentabilidad por dividendo, en el 7%. Incluyendo las recompras de acciones (en parte, financiadas con deuda), la empresa distribuye anualmente entre sus accionistas más de un 8%. Procter & Gamble se encontraba en una situación similar hace algunos años y, tras los ajustes necesarios, logró recuperarse más de un 50%. También invitan al optimismo la mejora que ha experimentado el negocio en Canadá, que representa aproximadamente el 10% de las ventas, y el hecho de que, por fin, vuelvan a lanzarse al mercado innovaciones de producto, como el ketchup sin azúcar.

# Ventas

de las carteras



foto: Asian Terminals

## FONDOS DE RENTA VARIABLE GLOBAL

### Odlewnie Polskie

El fabricante polaco de componentes complejos de hierro fundido está reorientando gradualmente su actividad hacia el sector defensa, con foco en componentes para tanques y munición, un cambio que el mercado ha validado con una revalorización de más del 100% desde comienzos de año. En términos de sostenibilidad, no queremos invertir en un fabricante de armas y, además, la valoración ya no nos parece atractiva. Por eso, cerramos la posición con plusvalías significativas.

### Samse y Uzin Utz

Tras la notable recuperación que ha experimentado la cotización desde que compramos, liquidamos nuestras posiciones en el distribuidor francés de materiales de construcción Samse y en Uzin Utz, especialista alemán en sistemas para suelos con sede en Ulm. El cambio en las expectativas de tipos de interés sigue retrasando la estabilización del sector de la construcción, por lo que nos pareció un buen momento para recoger beneficios.

## FONDOS DE RENTA VARIABLE GLOBAL

### Asian Terminals (foto)

Asian Terminals es el principal operador portuario de Filipinas. El fondo soberano Maharlika Investment Corporation (MIC) ha adquirido el capital flotante (free float) de la empresa porque el gobierno filipino quiere asegurarse una participación económica permanente en infraestructuras críticas. Ahora MIC, DP World (competidora de Dubái) y el empresario filipino Eusebio Tanco controlan el 99% del capital. La operación conllevó además una exclusión voluntaria de cotización. En vista de esta privatización, decidimos vender la posición.

### Koshidaka

El modelo de negocio de Koshidaka Holdings se basa principalmente en el alquiler de salas de karaoke, una actividad que se complementa con ofertas en los ámbitos del ocio, la salud y la belleza. La empresa es un actor destacado en la industria del entretenimiento en Japón y está expandiéndose con fuerza en el sudeste asiático. Vendimos la acción para reorientar la cartera y el capital se destinó a reforzar otras posiciones clave.

## FONDOS MIXTOS GLOBAL

### KKR & Co

Aunque la empresa presenta una valoración atractiva, nos parece que algunos de los riesgos en crédito privado y capital riesgo (private equity) son demasiado elevados ahora mismo. En concreto, los fondos semilíquidos dirigidos a inversores minoristas que invierten en crédito privado han experimentado importantes tensiones últimamente. Hemos vendido la posición y, por ahora, nos mantenemos al margen.

### Prosus

La empresa neerlandesa es uno de los mayores inversores en tecnología del mundo y cuenta con una participación en el grupo tecnológico chino Tencent, activo en redes sociales, videojuegos, servicios de pago y otros ámbitos. Tras abrir una posición directa en Tencent, hemos ido reduciendo gradualmente nuestra exposición a Prosus.

### SparkChange Physical Carbon EUA

Hemos cerrado nuestra posición en derechos de emisión de la UE porque el retraso en la reducción de la oferta de derechos de emisión por parte de las autoridades europeas está generando un exceso temporal de oferta en el mercado.

# Perspectivas y evolución de los mercados

Mientras que, en Alemania, el sentimiento general es marcadamente pesimista, en otros lugares el futuro está muy presente: un año más, St. Gallen (Suiza) fue el punto de reunión de miles de fundadores, inversores y hackers que demostraron lo que es posible cuando las ideas encuentran el caldo de cultivo adecuado.

de Dr. Hendrik Leber



collage: adobefirefly.com / KI

Frente a la sensación de declive generalizado, surgen de vez en cuando señales esperanzadoras. Suiza, con su enfoque económico conservador y liberal, es una de ellas. Desde hace treinta años, St. Gallen acoge un festival de startups que refleja este espíritu. Este año reunió a 7.000 participantes, entre inversores, hackers y jóvenes empresarios con productos innovadores. El programa combinó ponencias, networking y premios otorgados por un jurado.

La actividad de los hackers ilustra bien la velocidad del cambio. Unos 150 equipos de cuatro personas desarrollaron en 36 horas soluciones a complejos problemas industriales. El equipo ganador diseñó un sistema de monitorización para sistemas de calefacción y refrigeración de edificios, a petición de la empresa Belimo. Hace tan solo unos años, un desarrollo así habría requerido meses de trabajo y una inversión considerable. Hoy en día, las herramientas de inteligencia artificial permiten crear soluciones rápidas y viables. Esto pone de relieve dos cuestiones: el software impregna todos los ámbitos de la vida y, en cualquier momento, puede surgir algo nuevo que reemplace lo existente.

Las nuevas empresas presentaron propuestas muy diversas, desde exoesqueletos para rehabilitación hasta automatización de procesos contables, pasando por innovadoras válvulas cardíacas, biosensores o tecnología satelital. El premio del jurado fue para Ester, una empresa

de Leipzig que descompone plásticos mediante enzimas, compitiendo con empresas en cartera como Carbios. Otros proyectos exploraron el aprovechamiento del calor residual de los centros de datos, la recarga de autobuses por inducción o la medición de partículas finas en grandes ciudades.

El consejo de los inversores fue unánime: la velocidad es más importante que la perfección. En este sentido, animaron a los emprendedores a salir al mercado cuanto antes, incluso con productos que aún estén en desarrollo, para ganar un tiempo valioso.

La amplitud y profundidad de estas iniciativas invita al optimismo, pero también plantea la pregunta incómoda de por qué este dinamismo no se ve tanto en Alemania. Eventos como el Data:Unplugged de Münster demuestran que existe potencial innovador. Sin embargo, es necesario un ecosistema adecuado para que las empresas prosperen. Aunque en Alemania hay mucho capital semilla, faltan inversores dispuestos a financiar las rondas posteriores, que pueden requerir decenas o, incluso, cientos de millones, para escalar de prototipo a producción. Casos como BioNTech, DeepL o Celonis ponen de relieve que no falta potencial, sino vías de salida atractivas, que apenas existen en el mercado bursátil alemán. La innovación y el talento están ahí. Aprovechémoslos mejor.

# La guerra de Irán, sin final a la vista



**Prof. Dr. Dr. h.c.  
Lars P. Feld**

Universidad de  
Friburgo y Walter  
Eucken Institute

la pandemia, estos efectos siguen siendo difíciles de cuantificar. Aun así, al igual que durante la crisis del COVID-19, no conviene dejarse llevar por el catastrofismo. La guerra de Irán plantea un grave shock de oferta que la economía mundial tendrá que gestionar. En este contexto, sería un error aplicar una política económica y fiscal centrada en estimular la demanda cuando, más bien, lo que hace falta es reforzar la oferta. Como Alemania arrastra desde hace tiempo problemas estructurales en este ámbito, el gobierno federal debe intensificar las reformas.

Esto implica, ante todo, no tomar decisiones equivocadas. En la medida de lo posible, debería dejarse que el sistema absorba los efectos de precios en los mercados energéticos, de forma que la escasez fomente un ajuste del consumo. Si este ajuste no se produce por la vía de los precios, habría que recurrir al racionamiento. Por eso no es buena idea topar los precios, reducir temporalmente los impuestos a la energía (como el impuesto sobre hidrocarburos) o bajar el IVA del combustible. Y lo mismo con otras intervenciones, como los descuentos en el transporte ferroviario. Desde el punto de vista fiscal, solo sería justificable una reducción permanente del impuesto sobre la electricidad para todos los consumidores, en línea con el acuerdo de coalición, que ya prevé reducirlo al mínimo europeo. Este impuesto grava la electricidad con independencia de su origen, incluso cuando procede de fuentes renovables, por lo que ha perdido su justificación medioambiental. Además, se ha convertido en una carga burocrática, ya que solo se ha reducido para el sector manufacturero, obligando a las empresas a desglosar el consumo eléctrico imputable a producción y a servicios. ¡Bienvenidos al país que presume de reducir la burocracia!

Pese al alto el fuego temporal, la guerra de Irán aún no ha terminado. Esta situación ha dado pie a especulaciones sobre sus efectos económicos, que plantean escenarios casi apocalípticos. Sin embargo, las apreciaciones realizadas cuando empezó el conflicto siguen siendo válidas.

Un aumento del precio del petróleo del 10% eleva la inflación en los países occidentales en aproximadamente 0,4 puntos porcentuales en primera ronda, con efectos de segunda ronda en los años siguientes. Y cada 10 dólares de subida del precio del barril de crudo reduce el crecimiento económico en 0,1 puntos porcentuales. Teniendo esto en cuenta, la UE prevé que el PIB real de la región crecerá solo un 0,6% este año, la mitad de lo estimado en otoño. En Alemania, la inflación podría alcanzar el 2,8%, es decir, 0,7 puntos porcentuales más que en la previsión anterior.

Existe una elevada incertidumbre sobre los posibles efectos más allá de los precios de la energía. El suministro de fertilizantes se ha visto gravemente afectado por el bloqueo del estrecho de Ormuz. Como consecuencia, los precios de los alimentos podrían aumentar de forma significativa, no solo porque la producción de alimentos es intensa en energía, sino, también, porque las cosechas podrían ser más escasas. Aunque ahora los países industrializados de Occidente dependen menos de las materias primas energéticas que en las dos crisis del petróleo anteriores, no se puede decir lo mismo de las economías menos desarrolladas. Sin embargo, los impactos negativos en la producción de estos países pueden ocasionar interrupciones en las cadenas de suministro mundiales. Pese a la experiencia de

Tampoco sería adecuado en este contexto aplicar un impuesto especial sobre los beneficios extraordinarios. Distinguir entre beneficios ordinarios y extraordinarios supone otra complejidad burocrática. En la práctica, estos beneficios suelen darse en situaciones de poder de mercado, pero el derecho de la competencia no se basa, con acierto, en el nivel de beneficios, sino en factores como la cuota de mercado. El gobierno alemán ya ha respondido en este sentido y no es necesario ir más allá. Un impuesto de este tipo añadiría presión fiscal para las empresas más vulnerables a cualquier subida de impuestos.

Algo similar ocurre con el IVA. Ante el potencial aumento de precio de los alimentos, algunas voces proponen reducir su tipo al 0% y compensarlo con la subida del tipo general, de dos o tres puntos, que se viene barajando por distintos motivos. Ambas medidas deberían evitarse, aunque solo sea porque la diferenciación de tipos hace que el IVA no recaiga únicamente sobre el consumo, sino también sobre las empresas.

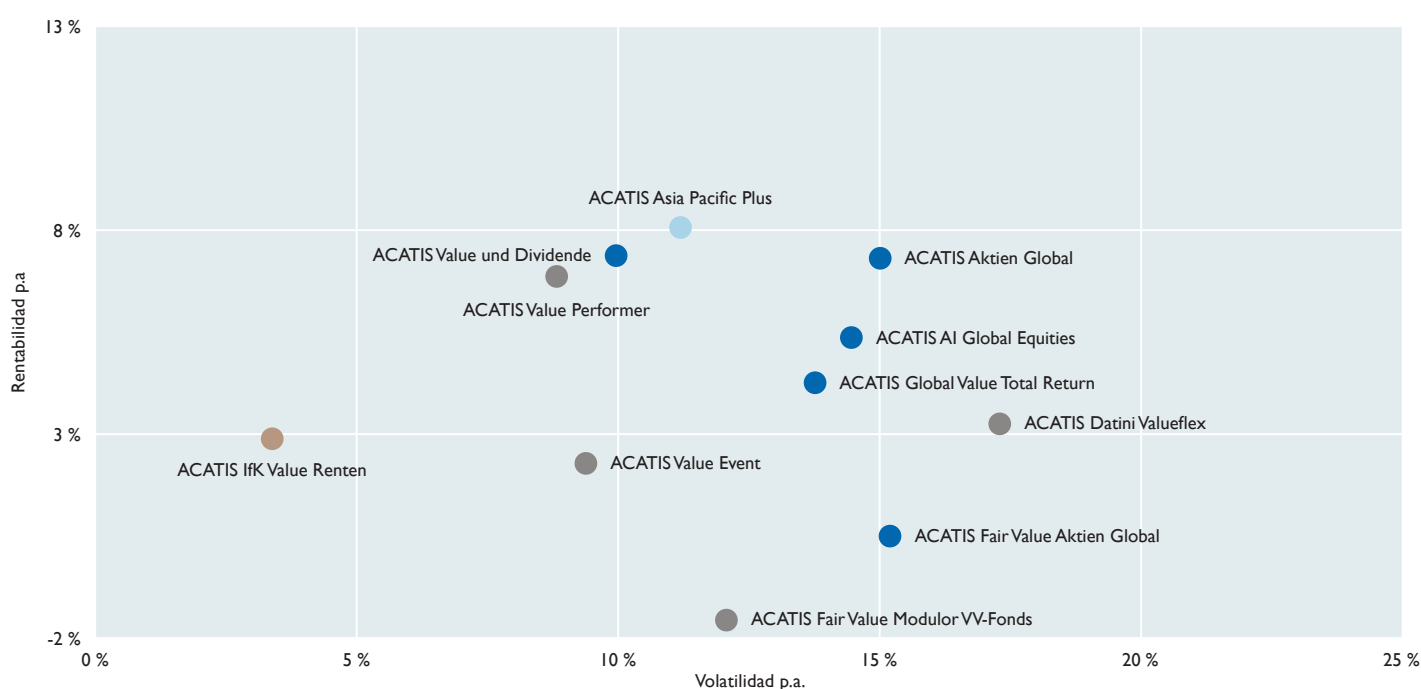
La metáfora futbolística utilizada por Olaf Scholz («You'll never walk alone») no es acertada; aquí se impone más bien la lógica de Taylor Swift: «You are on your own, kid».

**Prof. Dr. Dr. h.c. Lars P. Feld**

# La gama de fondos de ACATIS

Perfil de rentabilidad-riesgo de una selección de nuestros fondos

## Diagrama Rentabilidad-Volatilidad (5 años p.a., rolling)



Fondos de renta variable global	Descripción	Sostenibilidad / SFDR	Clase de riesgo	Neutro en carbono	Página
ACATIS Aktien Global Fonds *	Value puro – el clásico	Artículo 8	4 de 7		10
ACATIS Value und Dividende	Títulos con altos dividendos	Artículo 8	4 de 7		11
<b>Fondos mixtos globales</b>					
ACATIS Datini Valueflex Fonds	Inversión con mentalidad emprendedora	Artículo 6	4 de 7		12
ACATIS Value Event Fonds *	Inversión sin estrés	Artículo 8	3 de 7		13
<b>Fondos de renta fija global</b>					
ACATIS Euro High Yield	El principio del valor con un «enfoque ascendente»	Artículo 8	2 de 7		14
ACATIS IfK Value Renten *	Inversión value en renta fija	Artículo 6	2 de 7		15

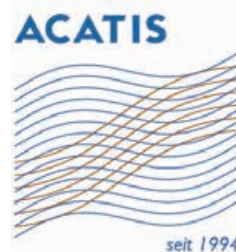
\* Los informes mensuales con otros tramos de divisas están disponibles en nuestra página web [acatis.es](https://www.acatis.es).

# ACATIS Aktien Global Fonds

31 de marzo de 2026



Más de 20 años en el tercer puesto de 69



## Fondo de renta variable global, agresivo, art. 8 (SFDR)

### COMENTARIO DE MERCADO

El fondo perdió un 4,0% de su valor en marzo. En lo que va de año, acumula una caída del 3,0%. Las dos coberturas de inflación contribuyeron de forma claramente positiva a la rentabilidad. Asimismo, Aixtron, The New York Times Company y KWS Saat fueron impulsores de la rentabilidad. En el lado negativo, además de BioNTech, destacaron varios valores del sector de semiconductores: TSMC, Lam Research, Infineon y otros. Hemos incorporado tres nuevas posiciones: CTS Eventim, comercializadora de entradas para conciertos; Yara, productor noruego de fertilizantes (beneficiado por el suministro doméstico de gas y el aumento de precios); y Kraft Heinz, un castigado fabricante de alimentación (como ejemplo, el ketchup Heinz) y, al mismo tiempo, un caso de mala gestión bajo el dogma del Zero-Based Budgeting. Hemos desinvertido en Aurubis (tras una evolución bursátil favorable) y en China Resources Gas.

### OBJETIVO Y FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

El fondo invierte principalmente en empresas que han sido seleccionadas mediante un análisis fundamental "bottom-up" basado en los principios clásicos de la inversión en valor. El fondo invierte en empresas que están infravaloradas según criterios tales como: descuento sobre el valor neto de los activos, elevado potencial de beneficios (que no se ve reflejado en la cotización beneficiosa), rentabilidad por dividendo superior a la media, sectores o países que no ganan del favor de los inversores, situaciones de crisis sobredimensionadas. El fondo está clasificado como artículo 8 conforme al Reglamento europeo sobre divulgación SFDR. ACATIS ha definido 54 criterios de sostenibilidad que los inversores han identificado como "muy importantes". Los criterios de exclusión han sido fijados por la mayoría de los encuestados. Las empresas que no cumplen con estos requisitos no podrán superar el 10% de los activos del fondo. El fondo tiene la oportunidad de contribuir de forma adicional a reducir las emisiones de CO2.

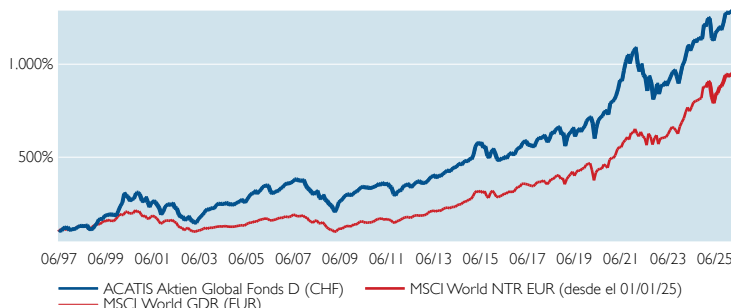
### DATOS DEL FONDO

Entidad gestora (KVG)	ACATIS Investment
Gestor	ACATIS Investment
Domicilio	Alemania
Entidad depositaria	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	Sí
Patrimonio del fondo	660,4 millones EUR
Valor liquidativo (NAV)	618,31 EUR (Cl.A)
Comisión de suscripción (carga de entrada)	5%
Cierre del ejercicio financiero	31.12.
Horizonte de inversión	Largo plazo
Perfil de riesgo/rentabilidad	4 de 7 (según PRIIP)
Plazo recomendado de inversión	Mínimo 5 años

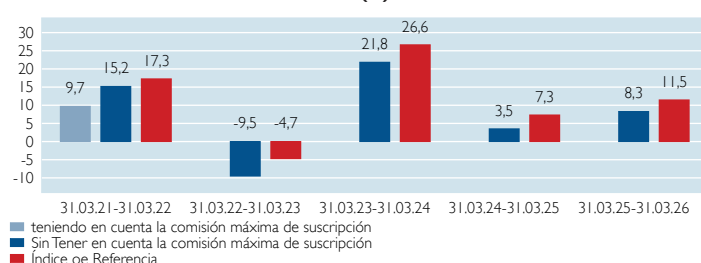
### 10 PRIMERAS POSICIONES RENTABILIDAD MENSUAL (%)

Taiwan Semiconductor Manufacturing	4,2%
Alphabet Class A	3,8%
Lam Research	3,8%
BioNTech ADRs	3,4%
Nvidia	3,0%
Progressive	2,9%
Berkshire Hathaway	2,8%
New York Times	2,8%
Fortescue	2,6%
Amazon	2,3%

### RENTABILIDAD vs. ÍNDICE DE REFERENCIA

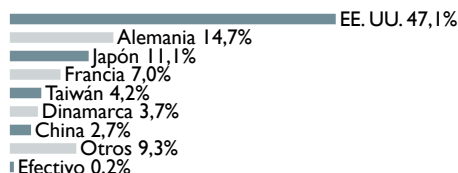


### RENTABILIDAD MÓVIL A 5 AÑOS (%)



Por favor, tenga en cuenta que la rentabilidad de este fondo muestra el rendimiento neto según el método BVI. El banco o el intermediario pueden aplicar una comisión de suscripción al comprar el fondo. Esto no tiene nada que ver con ACATIS.

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



Rentab. desde inicio	Rentab. anualizada desde inicio	Rentab. 10 años	Rentab. 5 años	Rentab. 3 años	Rentab. 1 año	Volatilidad 5 años	Volatilidad 3 años	Volatilidad 1 año
1,132,8%	9,1%	150,7%	42,3%	36,6%	8,3%	14,2%	10,8%	8,2%

Valores acumulados, cálculo de la volatilidad mensual Fuente: Bloomberg, ACATIS Research

### TRIÁNGULO DE RENTABILIDAD

8,6	8,0	8,2	8,5	8,3	10,4	8,3	7,6	2,6	10,1	7,5	2026
9,6	9,1	9,4	9,8	9,8	12,4	10,3	9,8	4,0	14,9		2025
10,0	9,4	9,8	10,3	10,4	13,6	11,2	10,8	3,4			2024
8,9	8,2	8,4	8,8	8,6	12,1	8,8	7,6				2023
7,9	7,0	7,1	7,4	6,8	10,7	5,8					2022
12,5	12,1	13,1	14,7	15,8	24,7						2021
9,5	8,5	8,9	9,8	9,7							2020
9,0	7,7	8,1	8,9								2019
5,8	3,5	2,5									2018
9,3	7,3										2017
9,0											2016

Compra a principios de año Cada cifra muestra la rentabilidad anual media

**CERTIFICADOS DE CO2 PARA LA NEUTRALIZACIÓN CLIMÁTICA**  
 ■ CO2 Neutralisation Note 0,7%

	Participación clase A	Participación clase B	Participación clase C	Participación clase E
ISIN	DE0009781740	DE000A0HF455	DE000A0YBNM4	DE000A3C92E9
Política de Distribución	Acumulación	Acumulación	Cuarteto Comité	Acumulación
Fecha de lanzamiento	20/05/1997	02/01/2006	20/10/2009	28/02/2022
Inversión mínima	No hay inversión mínima	No hay inversión mínima	No hay inversión mínima	50.000.000 EUR
Coste total anual (TER) (Fecha: 31/12/2024)	1,51%	0,86%	0,87%	0,76%
Incluido en el mismo: Comisión de gestión	1,35%	0,72%	0,72%	0,62%
Representante en Suiza	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG	
Agente de Pagos en Suiza	Tellico AG, Schwyz	Tellico AG, Schwyz	Tellico AG, Schwyz	

Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. (Todos los datos generales se refieren a la clase A)

ACATIS boutique de fondos más sostenible en Alemania 2022/ 2021 Fund Award 2020 Fondsmanger 2017

# ACATIS Value und Dividende

31 de marzo de 2026



## Fondo de renta variable global, de alto dividendo, art. 8 (SFDR)

### COMENTARIO DE MERCADO

En marzo, el fondo cayó un 7,7%. En este contexto de incertidumbre derivada del conflicto bélico, los aspectos positivos provinieron de valores defensivos de calidad: Verbund (+8,9%) se benefició de precios de la electricidad estables, incluso con cierta tendencia al alza, mientras que Fastenal (+3,3%), gracias a su capacidad de fijación de precios, y Verizon (+2,6%), como ancla de dividendos fiable, contribuyeron a estabilizar la cartera. En contraste, se registraron impactos negativos significativos por parte de Unilever (-21,9%) como consecuencia de la venta de su división de alimentación a McCormick & Company, así como de Geberit (-19,4%), donde las perspectivas de una débil actividad en el sector de la construcción, en un entorno de tipos de interés al alza, pressionaron la cotización. Asimismo, Disco Corporation (-18,4%) registró una caída significativa, ya que la incertidumbre geopolítica generó preocupación sobre futuras inversiones en el sector de semiconductores. En conjunto, identificamos un número creciente de oportunidades, ya que una amplia gama de compañías de calidad cotiza con descuentos significativos.

### OBJETIVO Y FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

El fondo invierte en empresas a nivel mundial, cuya capitalización bursátil sea mayoritariamente superior a 1.000 millones. Se priorizan sectores con un crecimiento elevado y sostenido, países con una baja carga de retenciones en origen, así como compañías con una elevada creación de valor empresarial, alto cash flow y una política de dividendos estable (al menos un 2 % anual). La decisión de inversión se adopta tras un análisis exhaustivo individual de cada valor. La cartera está compuesta por entre 30 y 36 acciones, con una ponderación individual de entre el 2,5 % y el 4,5 %. Los emisores no están sujetos a restricciones sectoriales específicas. Para los valores se persigue un horizonte de inversión medio de aproximadamente cuatro años. El fondo se gestiona conforme al artículo 8 del Reglamento de Divulgación de la UE (SFDR).

### DATOS DEL FONDO

Entidad gestora (KVG)	ACATIS Investment
Gestor	ACATIS Investment
Domicilio	Alemania
Entidad depositaria	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	Sí
Patrimonio del fondo	156,2 millones EUR
Valor liquidativo (NAV)	198,56 EUR (Cl.A)
Comisión de suscripción (carga de entrada)	5%
Cierre del ejercicio financiero	31.12.
Horizonte de inversión	Largo plazo
Perfil de riesgo-rentabilidad	4 de 7 (según PRIIP)
Plazo recomendado de inversión	Mínimo 5 años

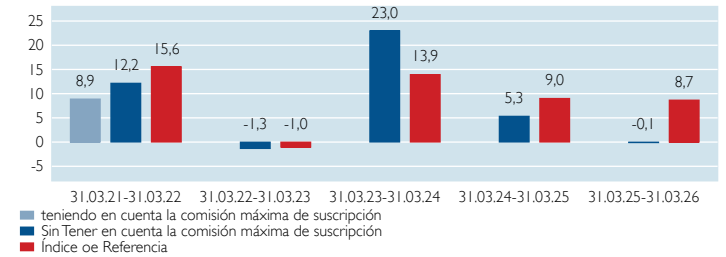
### 10 PRIMERAS POSICIONES

Taiwan Semiconductor Manufacturing	7,3%
Eli Lilly	4,2%
Münchener Rück	3,8%
CME Group	3,7%
Coca-Cola	3,4%
Microsoft	3,2%
Disco	3,2%
Deutsche Telekom	3,2%
Nestlé	3,1%
Geberit	3,1%

### RENTABILIDAD vs. ÍNDICE DE REFERENCIA



### RENTABILIDAD MÓVIL A 5 AÑOS (%)



Por favor, tenga en cuenta que la rentabilidad de este fondo muestra el rendimiento neto según el método BVI. El banco o el intermediario pueden aplicar una comisión de suscripción al comprar el fondo. Esto no tiene nada que ver con ACATIS.

### RENTABILIDAD MENSUAL (%)

	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	Mayo	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Año	Índice
2026	0,6	4,8	-7,7										-2,7	6,2
2025	2,9	2,8	-4,9	-2,1	1,7	-1,5	1,0	-0,1	0,5	1,3	2,4	-0,4	3,3	4,6
2024	3,9	2,4	2,8	-1,8	2,5	2,0	0,0	1,9	-0,6	-0,6	2,8	-1,6	14,4	15,2
2023	2,0	0,3	2,4	0,6	1,1	2,2	1,4	1,4	-1,1	-0,2	4,2	2,5	17,9	5,4
2022	-3,8	-5,1	3,2	0,6	-2,6	-4,1	5,5	-3,8	-4,9	3,8	4,8	-4,5	-11,4	1,5
2021	1,1	-0,2	5,5	0,5	1,3	3,5	2,4	2,2	-3,6	4,9	1,0	5,9	26,8	24,6

Rentab. desde inicio	Rentab. anualizada desde inicio	Rentab. 5 años	Rentab. 3 años	Rentab. 1 año	Volatilidad desde inicio	Volatilidad 5 años	Volatilidad 3 años	Volatilidad 1 año
167,3%	8,3%	43,2%	29,4%	-0,1%	11,0%	10,2%	8,5%	10,5%

Valores acumulados, cálculo de la volatilidad mensual

Fuente: Bloomberg, ACATIS Research

### TRIÁNGULO DE RENTABILIDAD

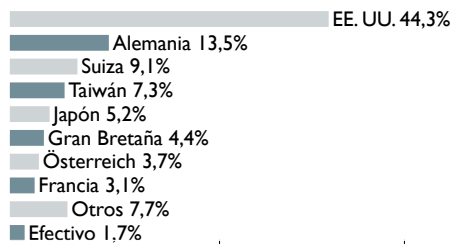
7,7	6,9	7,2	7,2	7,1	8,7	6,7	7,3	3,7	7,9	4,8	2026
8,7	7,9	8,2	8,3	8,4	10,4	8,4	9,4	5,4	11,7		2025
9,2	8,3	8,8	9,0	9,2	11,6	9,4	11,0	6,1			2024
8,6	7,7	8,1	8,2	8,3	11,1	8,2	9,8				2023
7,7	6,5	6,8	6,7	6,5	9,4	5,2					2022
10,3	9,3	10,1	10,7	11,5	17,4						2021
8,1	6,6	7,1	7,1	6,8							2020
8,9	7,3	8,0	8,3								2019
6,3	3,6	3,3									2018
9,1	6,5										2017
9,6											2016

Compra a principios de año. Cada cifra muestra la rentabilidad anual media

### ÍNDICE

■ Rendimiento medio de los dividendos (28.02.2026) 2,4%

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



**ACATIS destaca que**

El fondo ACATIS Value und Dividende fue reconocido por la revista Capital (08/2024) como uno de los "Mejores Fondos Activos" en la categoría Renta Variable Global Income.

	Participación clase A	Participación clase X
ISIN	AT0000A146T3	AT0000A2UTW8
Política de Distribución	Distribución	Acumulación
Fecha de lanzamiento	16/12/2013	01/01/2022
Coste total anual (TER) (Fecha: 31/12/2024)	1,56%	1,03%
Incluido en el mismo: Comisión de gestión	1,40%	0,92%
Representante en Suiza	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG
Agente de Pagos en Suiza	Tellico AG, Schwyz	Tellico AG, Schwyz

Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. (Todos los datos generales se refieren a la clase A)

ACATIS boutique de fondos más sostenible en Alemania DE 2021



Fondsmanager 2017



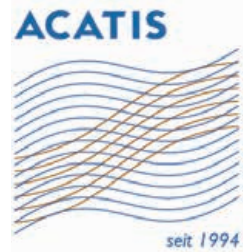
Lipper Leader (B) Scope

# ACATIS Datini Valueflex Fonds

31 de marzo de 2026



A 5 y 10 Años: Puesto N° 1 de 194



## Fondo mixto global, agresivo, art. 6 (SFDR)

### COMENTARIO DE MERCADO

En marzo, el fondo registró una pérdida del 1,7%, situándose la caída en el 2,4% en el conjunto del ejercicio en curso. En un entorno de mercado tan débil como el actual, este resultado constituye, no obstante, un buen comportamiento, impulsado por las elevadas contribuciones a la rentabilidad procedentes de las tres coberturas frente a la inflación. También la argentina Vista Energy se benefició, por un lado, del incremento de los precios del petróleo y, por otro, de la liberalización de Argentina. Asimismo, las posiciones en cryptoactivos contribuyeron ligeramente a la rentabilidad. Resultó problemática la pérdida de valor del bono de Air Baltic. La aerolínea se vio desestabilizada por el aumento de los precios del queroseno. Hemos incorporado cuatro acciones nuevas a la cartera: Coinbase, Hamamatsu, Tekscend Photomask y Telix Pharmaceuticals. Hemos vendido las Notas de CO2 debido a nuestras dudas sobre la fiabilidad de las normas de la UE en materia de reducción de CO2.

### OBJETIVO Y FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

El fondo se centra en aprovechar oportunidades de inversión de manera situacional y oportunista. El grado de inversión es muy flexible, pudiendo oscilar entre 0 y el 100%. El enfoque principal es el enfoque de valor (value), que se aplica a todas las clases de activos. En principio, se prevé una inversión a largo plazo, aunque se revisará periódicamente la perspectiva de las distintas clases de activos y subsegmentos. Las inversiones se realizarán bien a través de fondos de inversión, bien mediante una cesta de valores individuales. Se podrán utilizar derivados para aprovechar oportunidades o reducir riesgos. Si no se identifican oportunidades claras, el fondo podrá mantener durante períodos prolongados un nivel elevado de liquidez. Además, el fondo tiene la posibilidad de contribuir a la reducción de las emisiones de CO2.

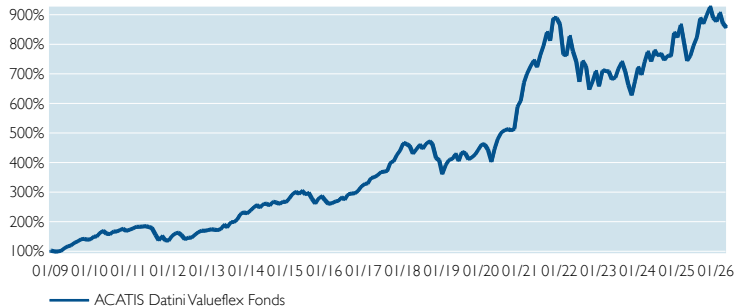
### DATOS DEL FONDO

Entidad gestora (KVG)	ACATIS Investment
Gestor	ACATIS Investment
Domicilio	Alemania
Entidad depositaria	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	Sí
Patrimonio del fondo	734,7 millones EUR
Valor liquidativo (NAV)	727,09 EUR (Cl.A)
Comisión de suscripción (carga de entrada)	6%
Cierre del ejercicio financiero	31.10.
Horizonte de inversión	Largo plazo
Perfil de riesgo-rentabilidad	4 de 7 (según PRIIP)
Plazo recomendado de inversión	Mínimo 10 años

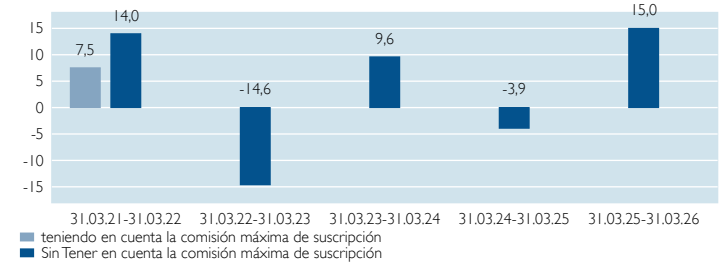
### 10 PRIMERAS POSICIONES

UniCredit HVB Call 20.07.48 HICPXT1 Warrants	4,6%
BioNTech ADRs	3,6%
Lam Research	3,5%
Nvidia	3,2%
SFC Energy	2,7%
Basilea	2,7%
Fortescue	2,6%
Vista Energy ADR	2,2%
5,500% DPL 2026	2,1%
5,500% DPL 2030	2,1%

### RENTABILIDAD ACATIS DATINI VALUEFLEX FONDS



### RENTABILIDAD MÓVIL A 5 AÑOS (%)



Por favor, tenga en cuenta que la rentabilidad de este fondo muestra el rendimiento neto según el método BVI. El banco o el intermediario pueden aplicar una comisión de suscripción al comprar el fondo. Esto no tiene nada que ver con ACATIS.

### RENTABILIDAD MENSUAL (%)

	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	Mayo	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Año	Índice
2026	3,3	-4,0	-1,7										-2,4	
2025	5,2	-6,6	-8,0	2,3	4,6	3,5	7,7	-2,1	3,5	3,0	-4,0	-1,4	6,5	
2024	-3,5	6,4	4,4	-4,2	4,9	-2,2	0,7	-2,6	2,0	-0,2	10,5	-1,9	14,1	
2023	8,0	-0,4	-0,2	-3,6	0,9	4,6	3,0	-4,5	-6,3	-5,2	7,5	6,9	9,6	
2022	-11,6	-0,6	8,7	-6,1	-4,6	-9,1	10,3	-2,7	-10,4	4,3	5,0	-7,1	-24,0	
2021	10,1	4,4	3,6	2,6	-3,0	5,6	4,2	5,7	-3,4	9,4	-0,2	-2,3	42,2	

Rentab. desde inicio	Rentab. anualizada desde inicio	Rentab. 5 años	Rentab. 3 años	Rentab. 1 año	Volatilidad 5 años	Volatilidad 3 años	Volatilidad 1 año
754,9%	13,2%	17,9%	21,1%	15,0%	18,7%	16,3%	12,9%

Valores acumulados, cálculo de la volatilidad mensual

Fuente: Bloomberg, ACATIS Research

### TRIÁNGULO DE RENTABILIDAD

2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
10,8	10,3	11,0	10,1	7,0	11,4	9,2	5,8	-0,2	6,8	5,9
11,9	11,5	12,5	11,6	8,3	13,5	11,3	7,6	0,3	10,0	
12,5	12,0	13,1	12,3	8,5	14,8	12,3	7,8	-1,7		
12,3	11,8	13,0	12,0	7,6	14,9	11,9	5,8			
12,6	12,0	13,5	12,4	7,2	16,2	12,6				
18,3	18,4	21,4	21,6	16,8	33,9					
15,2	14,9	17,6	17,0	9,4						
12,6	11,7	14,2	12,3							
9,8	8,0	10,0								
19,7	20,6									
12,9										

Compra a principios de año Cada cifra muestra la rentabilidad anual media

### CERTIFICADOS DE CO2 PARA LA NEUTRALIZACIÓN CLIMÁTICA

CO2 Neutralisation Note 0,6%

Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. (Todos los datos generales se refieren a la clase A)

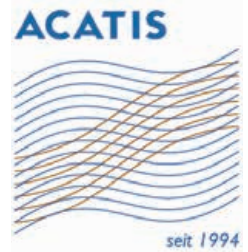
★★★★ Calificación de Morningstar cl. de acciones A (Valoración global) Fund Award 2023 hasta 2020 Fondsmanger 2017 Lipper Leader Deutscher Fondspreis 2022/ 2021/ 2019 sobresaliente

# ACATIS Value Event Fonds

31 de marzo de 2026



ACATIS Máxima Distinción



## Fondo mixto global, flexibles, CRR: Art. 8 (SFDR)

### COMENTARIO DE MERCADO

En marzo, el fondo cayó un 5,1%. La escalada geopolítica derivada del conflicto con Irán eclipsó todos los datos económicos positivos y reavivó las preocupaciones en torno a un posible repunte de la inflación. Mientras que este conflicto generó importantes subidas en los sectores de energía y materias primas, con valores como Halliburton (+11%) y Glencore (+6,4%), la incertidumbre general del mercado provocó fuertes caídas en otros segmentos. El bono de Air Baltic (-55,4%) se vio afectado por tensiones de liquidez. Asimismo, valores sensibles a los tipos de interés como Vonovia (-24,9%) y Sika (-20,1%) lastraron el resultado global. A pesar de esta volatilidad derivada del conflicto, la estrategia mantiene inalterado su enfoque en compañías de calidad con sesgo value, con el objetivo de aprovechar selectivamente la actual fase de corrección del mercado para un reposicionamiento a largo plazo.

### OBJETIVO Y FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

En la selección de las posiciones del fondo se combina la filosofía de inversión estilo valor con un enfoque orientado a eventos. Las empresas con alta calidad del negocio deben contribuir a reducir los riesgos fundamentales. Asimismo, son esenciales la transparencia de la contabilidad y el gobierno corporativo de la empresa. La cartera debe estar diversificada entre distintos tipos de eventos y diferentes horizontes de tenencia. Pueden incorporarse instrumentos de renta fija y bonos. El fondo se gestiona conforme al artículo 8 del Reglamento de Divulgación de la UE (SFDR). ACATIS ha definido 54 criterios de sostenibilidad que los inversores han considerado muy importantes. Los criterios de exclusión fueron establecidos por la mayoría de los encuestados. Las empresas que incumplan estos requisitos solo podrán mantenerse en la cartera si su participación agregada no supera el 10 % del patrimonio del fondo.

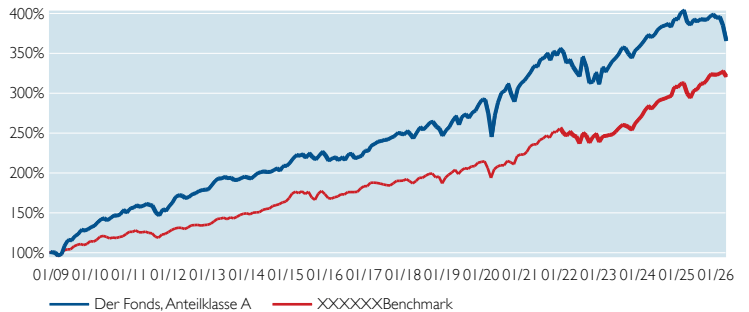
### DATOS DEL FONDO

Entidad gestora (KVG)	ACATIS Investment
Gestor	ACATIS Investment
Domicilio	Alemania
Entidad depositaria	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	Si
Benchmark	MSCI World GDR (EUR) (50%), EONIA TR (EUR) (50%) hasta 31.12.2021 MSCI World GDR (EUR) (50%), €STR(50%) desde 01.01.2022
Patrimonio del fondo	4.946,0 millones EUR
Valor liquidativo (NAV)	360,39 EUR (Cl.A)
Comisión de suscripción (carga de entrada)	5%
Cierre del ejercicio financiero	30.09.
Horizonte de inversión	Largo plazo
Perfil de riesgo-rentabilidad	3 de 7 (según PRIIP)
Plazo recomendado de inversión	Mínimo 5 años

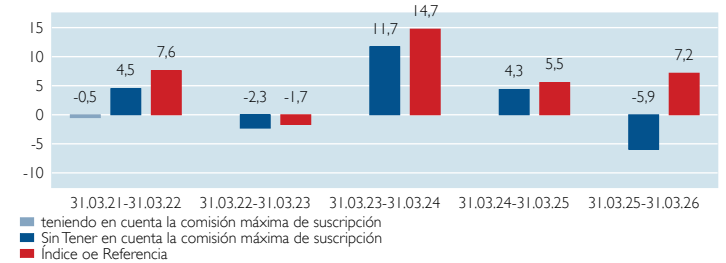
### 10 PRIMERAS POSICIONES

Alphabet Class A	4,5%
ASML Holding	3,7%
Amazon	3,5%
Roche Holding Partizipationsscheine SF-001	3,2%
Tencent	3,0%
2,750% KFW 2031	3,0%
Glencore	2,6%
Brookfield A	2,3%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2,3%
Berkshire Hathaway	2,2%

### RENTABILIDAD vs. ÍNDICE DE REFERENCIA



### RENTABILIDAD MÓVIL A 5 AÑOS (%)



Por favor, tenga en cuenta que la rentabilidad de este fondo muestra el rendimiento neto según el método BVI. El banco o el intermediario pueden aplicar una comisión de suscripción al comprar el fondo. Esto no tiene nada que ver con ACATIS.

### RENTABILIDAD MENSUAL (%)

	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	Mayo	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Año	Índice
2026	0,2	-2,4	-5,1										-7,2	-0,6
2025	2,3	0,5	-3,6	-0,8	1,7	-0,6	0,7	-0,1	0,0	1,2	0,4	-1,0	0,5	5,0
2024	1,4	1,4	1,5	-0,7	1,0	1,6	0,9	0,3	0,5	-0,9	2,5	-0,2	9,9	15,2
2023	6,7	-1,6	2,1	1,8	1,3	1,5	2,2	-0,3	-1,9	-1,4	2,7	0,9	14,6	11,7
2022	-1,4	-3,6	1,0	-2,5	-2,0	-1,6	7,5	-3,7	-6,0	0,4	3,6	-4,3	-12,4	-6,7
2021	1,1	1,6	1,9	2,2	-0,3	2,8	0,3	1,7	-2,3	3,1	-1,3	2,3	13,8	14,5

Rentab. desde inicio	Rentab. anualizada desde inicio	Rentab. 5 años	Rentab. 3 años	Rentab. 1 año	Volatilidad desde inicio	Volatilidad 5 años	Volatilidad 3 años	Volatilidad 1 año
265,5%	7,8%	11,9%	9,6%	-5,9%	8,9%	8,5%	5,8%	6,3%

### TRIÁNGULO DE RENTABILIDAD

2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
5,0	4,8	4,7	4,9	4,4	5,1	3,3	2,7	0,6	4,1	0,8
6,1	6,0	5,9	6,3	6,0	6,9	5,1	4,8	2,6	8,2	
6,6	6,5	6,5	7,0	6,8	8,0	6,1	5,9	3,3		
6,3	6,2	6,1	6,6	6,3	7,7	5,2	4,5			
5,4	5,1	5,0	5,4	4,7	6,0	2,2				
7,9	7,9	8,2	9,3	9,5	13,0					
7,0	7,0	7,1	8,3	8,0						
7,0	7,0	7,1	8,7							
4,9	4,3	3,6								
6,3	5,9									
5,5										

### DISTRIBUCIÓN POR CLASES DE ACTIVOS

Renta variable 62,9%  
Renta fija, Calificación crediticia media A 31,7%  
Otros 0,1%  
Efectivo 5,3%

	Participación clase A	Participación clase B	Participación clase C	Participación clase E	Participación clase X	Participación clase Z
ISIN	DE000A0X7541	DE000A1C5D13	DE000A1T73W9	DE000A2JQ120	DE000A2H7NC9	DE000A2QCXQ4
Política de Distribución	Acumulación	Acumulación	Exclusión mensual	Acumulación	Distribución	Acumulación
Fecha de lanzamiento	15/12/2008	15/10/2010	10/07/2013	01/10/2018	22/12/2017	19/11/2020
Inversión mínima	No hay inversión mínima	No hay inversión mínima	No hay inversión mínima	50.000.000 EUR	No hay inversión mínima	No hay inversión mínima
Coste total anual (TER) (fecha: 31/12/2025)	1,80%	1,40%	1,80%	1,03%	1,46%	1,46%
Incluido en el mismo: Comisión de gestión	1,65%	1,25%	1,65%	0,95%	1,31%	1,31%
Representante en Suiza / Agente de Pagos en Suiza	1741 Fund Solutions AG / Tellico AG, Schwyz					

Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. (Todos los datos generales se refieren a la clase A)

ACATIS boutique de fondos más sostenible en Alemania DE 2021



FundAward 2021/2020



Fondsmanager 2017



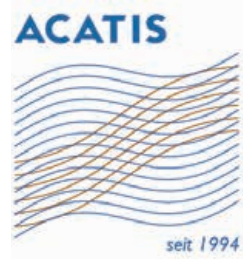
Lipper Leader

# ACATIS Euro High Yield

31 de marzo de 2026



ACATIS Máxima Distinción



## Fondo de renta fija Europa, agresivo, art. 8 (SFDR)

### COMENTARIO DE MERCADO

El ataque de EE.UU. e Israel a Irán provocó una importante ampliación de las primas de riesgo y una subida de los precios de la energía en marzo, que repercutió de forma especialmente negativa en los sectores intensivos en energía, como el químico y el de envases. En Ineos, la inminente finalización de la planta de craqueo de vapor más eficiente de Europa en Amberes provocó una notable compresión de los diferenciales de los bonos correspondientes.

De conformidad con la Directiva de la UE «MiFID» (Directiva sobre mercados de instrumentos financieros) y su transposición al derecho nacional, la información sobre la evolución del valor solo puede mostrarse a los clientes particulares si abarca un período mínimo de 12 meses.

### OBJETIVO Y FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

ACATIS Euro High Yield invierte predominantemente en bonos de alto rendimiento denominados en euros. El fondo sigue una estrategia de inversión estilo valor (value investing) con un enfoque ascendente (bottom-up), centrándose en la identificación de bonos infravalorados mediante análisis fundamental. Se evalúan la calidad del modelo de negocio, la competencia del equipo directivo y la solidez del balance a largo plazo. Otro elemento central es la detección de valoraciones erróneas que surgen, por ejemplo, debido a cambios de calificación crediticia (rating), adquisiciones o modificaciones en la estructura de capital. Las decisiones de inversión se toman con un horizonte a largo plazo. La cartera está concentrada, pero diversificada, con inversiones en 50 a 70 empresas. Las inversiones se realizan exclusivamente en monedas fuertes como el euro, el dólar estadounidense, el franco suizo o la libra esterlina. El objetivo principal es maximizar la rentabilidad ajustada al riesgo a lo largo de todo el ciclo de inversión.

### CONSIDERACIÓN DE LA COMISIÓN DE SUSCRIPCIÓN

Los datos de rentabilidad de este fondo, así como los precios de reembolso publicados, muestran la evolución del valor bruto. Los costes de gestión del fondo, el depositario, la auditoría, etc. ya se han deducido. Hay otros costes adicionales: La entidad depositaria puede cobrar al inversor gastos de depósito anuales. Además, en el momento de la compra, el intermediario o el banco pueden retener una comisión de suscripción. Por ejemplo, con una comisión de suscripción del 3 % sobre el importe bruto de la inversión de 1000 euros, el importe neto de la inversión es de solo 952,38 euros.

### DATOS DEL FONDO

Entidad gestora (KVG)	ACATIS Investment
Gestor	ACATIS Investment
Domicilio	Alemania
Entidad depositaria	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	Sí
Patrimonio del fondo	9,4 millones EUR
Valor liquidativo (NAV)	1.014,19 EUR (Cl. B)
Cierre del ejercicio financiero	30.06.
Horizonte de inversión	Largo plazo
Perfil de riesgo-rentabilidad	2 de 7 (según PRIIP)
Plazo recomendado de inversión	Mínimo 5 años

### I0 PRIMERAS POSICIONES

6,625% DL Invest Group 2030	6,1%
6,500% SoftBank Group EO-FLR Notes 2025 (32/62)	4,7%
6,770% Rino Mastrotto Group EO-FLR Nts 2031	4,0%
6,000% Maxam Prill 2030	3,2%
6,625% INEOS Finance EO-Notes 2028	3,2%
5,500% PeopleCert Wisdom Issuer 2031	3,0%
1,875% Clariane EO-FLR Conv. Nts 2021 (26/Und.)	2,5%
0,750% Proximus EO-Med.-Term Notes 2036	2,4%
10,500% Luna 1.5 EO-Notes 2032	2,3%
6,000% Deepocean 2031	2,2%

### DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTO

0-1 año	33,3%
1-3 años	40,9%
3-5 años	9,4%
5-7 años	8,7%
7-10 años	2,0%
10-15 años	2,3%
Otros / Efectivo	3,4%

	Participación clase A	Participación clase B
ISIN	DE000A41SFN3	DE000A414ZP8
Comisión de suscripción	3%	Corresponde al 3%, actualmente 0%
Política de Distribución	Distribución	Acumulación
Fecha de lanzamiento	23/02/2026	21/05/2025
Coste total anual (TER) (Op. 30.09.2025)	-	0,87%
Incluido en el mismo: Comisión de gestión	0,98%	0,66%
Representante en Suiza Agente de Pagos en Suiza		1741 Fund Solutions AG Telloco AG, Schwyz

### CALIFICACIÓN CREDITICIA

AAA	0,0%
AA	0,0%
A	0,0%
BBB	4,5%
BB	26,1%
B	61,4%
CCC	2,7%
CC	0,0%
C	0,0%
D	0,0%
Sin calificación / Otros	3,3%
Efectivo	2,0%

### DATOS CLAVE

Rendimiento	7,0%
Calificación crediticia media	B+

Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. (Todos los datos generales se refieren a la clase B)

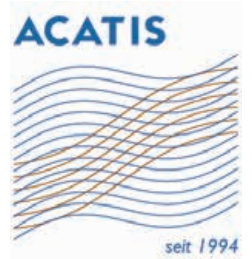
ACATIS boutique de fondos más sostenible en Alemania DE 2021 Fondsmanager 2017

# ACATIS IfK Value Renten (EUR)

31 de marzo de 2026



A 3 Años: Puesto N° 3 de 113



## Fondo de renta fija global, agresivo, art. 6 (SFDR)

### COMENTARIO DE MERCADO

En marzo, el fondo no pudo sustraerse a los temas geopolíticos y de inflación y cerró con un -2,3%. Una pérdida en el valor es siempre dolorosa, aunque tras una subida del 35% se trata de un ritmo completamente natural. En otras palabras, vuelven a existir tipos de interés, y el nivel del 3% en los bonos del Estado alemanes a 10 años es un nivel en el que los grandes inversores institucionales y las aseguradoras entran en el mercado, ya que contribuye de forma relevante a cubrir sus compromisos del 1% al 2,5% en el lado del pasivo. Tras 10 años de tipos de interés cero, esto ocurre por primera vez de nuevo. De forma similar en el fondo, con una rentabilidad del 6,5% y una duración de 4,2 años, nos sentimos bien posicionados para una recuperación en los próximos 9-12 meses. Actualmente, el fondo cuenta con 89 bonos. Recientemente se ha lanzado una nueva clase Z de acumulación en euros: ISIN DE000A4 ISFP8. El fondo mantiene además la calificación máxima de 5 de 5 como Lipper Leader en rentabilidad a 3, 5 y 10 años, así como en global. También cuenta con 5 estrellas en Morningstar.

### OBJETIVO Y FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

El fondo invierte principalmente en bonos de emisores seleccionados mediante un análisis tradicional de renta fija. El objetivo es identificar bonos value, que ofrezcan un potencial de rentabilidad superior en relación con su valoración. El fondo busca construir una cartera ampliamente diversificada con bonos infravalorados y generar beneficios tanto a través de los pagos de intereses como por las ganancias de capital.

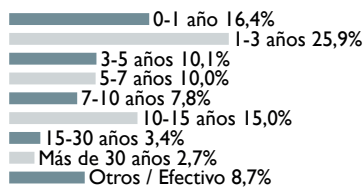
### DATOS DEL FONDO

Entidad gestora (KVG)	ACATIS Investment
Gestor	ACATIS Investment
Domicilio	Alemania
Entidad depositaria	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	Sí
Patrimonio del fondo	1.170,6 millones EUR
Valor liquidativo (NAV)	44,54 EUR (Cl.A)
Cierre del ejercicio financiero	30.09.
Horizonte de inversión	Largo plazo
Perfil de riesgo-rentabilidad (según PRIIP)	2 de 7 (Kl.A, D, X) 3 de 7 (Kl. Z)
Plazo recomendado de inversión	Mínimo 5 años

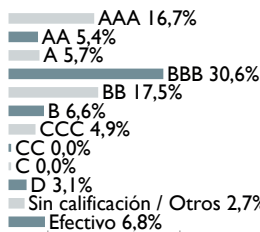
### 10 PRIMERAS POSICIONES

6,750% LBBW (2031/Und.)	6,4%
6,625% Petrobras 2034	5,8%
1,000% Bundesrepublik Deutschland 2038	4,2%
6,750% Eurofins 2023 (28/Und.)	3,9%
5,950% Südzucker Hybrid Perp.	3,9%
8,474% Dt. Pfandbriefbank (23/Und.)	3,6%
3,625% Infineon Sub.-FLR-Nts.v.19(28/Und.)	3,5%
5,375% Oracle 2040	3,2%
5,125% Grenke Finance Anleihe 2029	3,0%
0,000% Bundesrepublik Deutschland 2028	3,0%

### DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTO

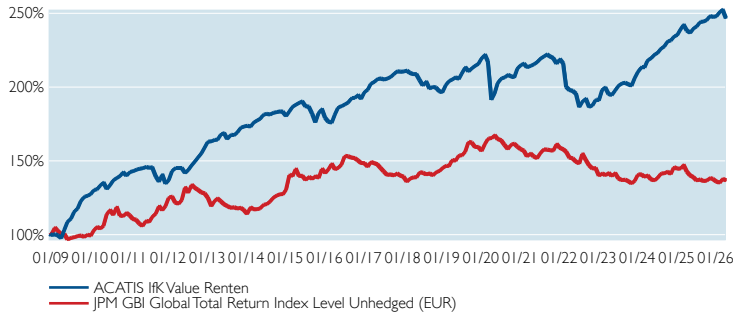


### CALIFICACIÓN CREDITICIA

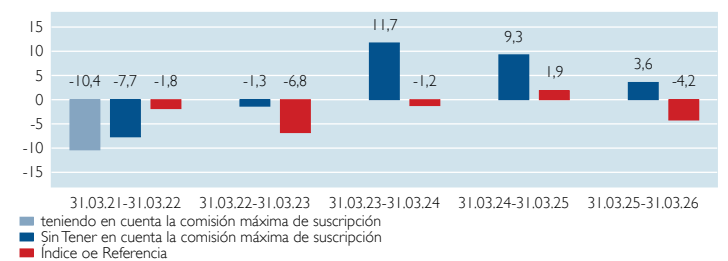


	Cl.A de part.	Cl.A de part.	Cl.A de part.	Participación clase Z
ISIN	DE000A0X7582	DE000A3C9127	DE000A2H5XH1	DE000A4 ISFP8
Comisión de suscripción	3%	0%	0%	0%
Política de Distribución	Distribución	Distribución	Distribución	Acumulación
Fecha de lanzamiento	15/12/2008	28/01/2022	16/11/2017	30/01/2026
Inversión mínima	No hay inversión mínima	50.000.000 EUR	No hay inversión mínima	No hay inversión mínima
Coste total anual (TER) (Fecha: 31/12/2025)	1,07%	0,65%	1,03%	1,00%
Incluido en el mismo: Comisión de gestión	0,97%	0,55%	0,93%	0,94%
Representante en Suiza	1741 Fund Solutions AG			
Agente de Pagos en Suiza	Tellico AG, Schwyz			
	válido para la clase de participaciones A, X, Z			

### RENTABILIDAD vs. ÍNDICE DE REFERENCIA



### RENTABILIDAD MÓVIL A 5 AÑOS (%)



Por favor, tenga en cuenta que la rentabilidad de este fondo muestra el rendimiento neto según el método BVI. El banco o el intermediario pueden aplicar una comisión de suscripción al comprar el fondo. Esto no tiene nada que ver con ACATIS.

### RENTABILIDAD MENSUAL (%)

	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	Mayo	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Año	Índice
2026	1,2	0,7	-2,3										-0,5	0,6
2025	1,7	1,2	-1,6	-0,6	1,2	0,6	1,2	0,1	0,4	1,1	-0,2	0,2	5,4	-6,0
2024	1,5	-0,1	2,2	0,7	1,1	0,5	1,3	0,6	1,5	0,3	1,1	0,5	11,9	2,8
2023	3,9	0,6	-2,2	-0,4	1,7	1,6	0,7	0,2	-0,5	-0,5	2,7	2,0	10,1	0,5
2022	-1,3	-7,4	-1,1	-0,3	-1,0	-4,5	1,9	1,0	-2,9	0,6	2,0	-0,2	-12,8	-11,8
2021	0,4	-1,1	0,4	0,5	0,7	1,1	0,6	0,7	-0,7	-0,5	-1,7	1,4	1,9	0,6

Rentab. desde inicio	Rentab. anualizada desde inicio	Rentab. 5 años	Rentab. 3 años	Rentab. 1 año	Volatilidad desde inicio	Volatilidad 5 años	Volatilidad 3 años	Volatilidad 1 año
146,4%	5,4%	15,1%	26,4%	3,6%	4,3%	3,4%	2,5%	2,8%

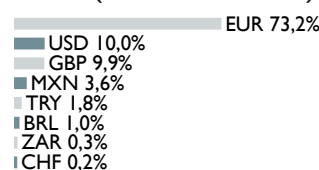
Valores acumulados, cálculo de la volatilidad mensual Fuente: Bloomberg, ACATIS Research

### TRIÁNGULO DE RENTABILIDAD

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
2016	4,2										
2017	4,9	5,3									
2018	2,5	2,1	3,1								
2019	4,0	4,0	5,2	3,8							
2020	3,1	3,0	3,7	2,3	0,7						
2021	2,9	2,8	3,4	2,2	1,0	3,7					
2022	1,1	0,7	0,9	-0,5	-1,9	-0,7	-4,5				
2023	1,9	1,7	2,0	1,0	-0,0	1,4	-1,1	-0,7			
2024	2,8	2,7	3,1	2,3	1,6	3,1	1,4	2,3	2,4		
2025	3,0	2,9	3,3	2,6	2,1	3,4	2,1	2,9	3,2	9,1	
2026	2,7	2,6	3,0	2,3	1,8	2,9	1,7	2,3	2,4	6,6	5,5

Compra a principios de año Cada cifra muestra la rentabilidad anual media

### DIVISA (TRAS COBERTURA)



### DATOS CLAVE

Rendimiento ponderado por duración 6,7%  
Plazo medio residual 4,3.  
Calificación crediticia media BBB

Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. (Todos los datos generales se refieren a la clase A)

★★★★ Máxima calificación de Morningstar (3 años) Fund Award 2025/ 2020/ 2019 Fondsmanger 2017 Lipper Leader (B) Scope

# Oportunidades y riesgos

de invertir en un fondo de inversión



ilustración: adobestock.com

## Oportunidades

### ► Gestión profesional de activos

Al invertir en un fondo de inversión de ACATIS, los inversores se benefician de la amplia experiencia y conocimientos del equipo de gestión de carteras y de un exhaustivo análisis financiero.

### ► Crecimiento del valor

Las revalorizaciones de precio de mercado, sectoriales y empresariales, así como las subidas de los tipos de cambio, ofrecen atractivas oportunidades de beneficios.

### ► Pago de intereses y/o dividendos

Algunas posiciones están vinculadas al pago de intereses y/o dividendos por parte de un emisor. Los fondos de inversión pueden beneficiarse de ello.

### ► Diversificación del riesgo

Al invertir en una amplia gama de valores, el riesgo de la inversión se reduce en comparación con una inversión individual.

### ► Flexibilidad

Los fondos de inversión de ACATIS pueden comprarse y venderse diariamente.

### ► Transparencia

Los precios de las participaciones y la rentabilidad de los fondos de inversión se publican diariamente en bolsa.

### ► Seguridad

Incluso en caso de quiebra de la sociedad del fondo, los activos del fondo de inversión seguirían estando a prueba de insolvencia.

### ► Oportunidad de sostenibilidad

Las inversiones en valores de empresas sostenibles pueden ofrecer una perspectiva a largo plazo superior a la media debido a la creciente importancia de las medidas en materia de sostenibilidad.

## Riesgos

### ► Valoraciones incorrectas

Durante el proceso de selección de valores pueden producirse valoraciones incorrectas.

### ► Pérdida de valor

Pueden producirse pérdidas de valor relacionadas con el mercado, el sector y la empresa, así como pérdidas por tipo de cambio.

### ► Riesgo emisor

La solvencia de una empresa o de un emisor de títulos puede deteriorarse. Los pagos de intereses y/o dividendos pueden cancelarse como consecuencia de ello o, si el emisor incumple, el título puede perder su valor.

### ► Mayor fluctuación de los precios

La concentración del riesgo en determinados países, regiones, sectores y temáticas puede dar lugar a una mayor fluctuación de los precios.

### ► Sin protección para el capital invertido

El precio de la participación del fondo puede caer por debajo del precio al que se compró la participación. La totalidad del capital invertido puede perderse. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

### ► Riesgos de sostenibilidad

Los riesgos de sostenibilidad son acontecimientos o condiciones medioambientales, sociales o de gobierno corporativo cuya materialización podría tener un impacto negativo significativo en el valor de la inversión.

### ► Otros riesgos

Pueden surgir riesgos de contrapartida y/o de liquidez en función del valor y/o del fondo.

### ► Costes

El precio de las participaciones del fondo está sujeto a costes puntuales y recurrentes.



foto: Karin Binner

## Contactos

### ACATIS Investment

Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH  
mainBuilding  
Taunusanlage 18  
D-60325 Frankfurt am Main  
Tel: +49 / 69 / 97 58 37-77  
Fax: +49 / 69 / 97 58 37-99  
E-Mail: [sales@acatis.com](mailto:sales@acatis.com)  
Página web: [www.acatis.es](http://www.acatis.es)

### ACATIS Service GmbH

Güetli 166  
CH-9428 Walzenhausen (AR)  
Tel: +41 / 71 / 886 45 51  
E-Mail: [info@acatis.ch](mailto:info@acatis.ch)  
Página: [www.acatis.ch](http://www.acatis.ch)

### España

#### Persona de contacto

Eva Zaragoza  
Tel: +34 / 648 914 288  
E-Mail: [zaragoza@acatis.com](mailto:zaragoza@acatis.com)

# ACATIS

#### Descargo de responsabilidad

Este documento está dirigido exclusivamente a clientes profesionales o contrapartes elegibles en el sentido de la WpHG (Ley alemana que regula las operaciones con valores mobiliarios) y no está destinado a clientes privados. Además, este documento no constituye una oferta a personas a las que no se les puede entregar por motivos legales. El presente documento tiene fines meramente informativos y no constituye una recomendación de inversión ni una invitación a comprar un fondo. La oportunidad de inversión presentada puede no ser adecuada para algunos inversores debido a sus objetivos de inversión específicos y su situación financiera. Las opiniones expresadas son válidas en el momento de la publicación y pueden cambiar; al igual que la composición y la asignación de los fondos. Los resultados pasados no garantizan los rendimientos futuros. ACATIS no garantiza que se cumplan las previsiones del mercado. A pesar de haber seleccionado cuidadosamente las fuentes, no se puede garantizar la exactitud, exhaustividad o precisión de la información. La información no puede ser reproducida ni distribuida. Las autorizaciones para la distribución de los fondos ACATIS en los distintos países y los servicios asociados pueden variar. ACATIS pone a disposición de forma gratuita los folletos de venta, los documentos de datos fundamentales (DICI) y los informes anuales y semestrales de sus fondos en alemán (<http://www.acatis.de>). La sociedad ACATIS Investment KVG mbH tiene su sede social en Alemania y está supervisada por la BaFin (Autoridad Federal de Supervisión Financiera), con sede en Marie-Curie-Straße 24-28, D-60439 Fráncfort. ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, mainBuilding, Taunusanlage 18, D-60325 Fráncfort del Meno, Tel: +49/ 69/ 97 58 37-77, Fax: +49/ 69/ 97 58 37-99, Correo electrónico: [anfragen@acatis.de](mailto:anfragen@acatis.de), <http://www.acatis.de>. Fecha de redacción: 10 de abril de 2026, 12:30 h CEST.