

*"In the past, you had to take a company private to restructure it deeply. Today, our AI-driven transparency allows us to do this in the public eye. We can granularly track every decision while stripping out the fat in the middle, making the actual workers more important and significantly bringing down costs."*

Fuente: Alex Karp (Palantir) en Davos, enero de 2026

# INFORME DE INVERSIÓN FEBRERO DE 2026

## REVISIÓN DEL MES

Del 31 de diciembre de 2025 al 31 de enero de 2026

Nuestros fondos empezaron bien el año, aunque algunos fueron perdiendo impulso a medida que avanzó el mes. Aun así, varios fondos generaron unas rentabilidades notables en el periodo, como el ACATIS Fair Value Deutschland ELM (+4,7%), el ACATIS Value Performer (+3,7%), el ACATIS Datini Valueflex Fonds (+3,3%) y el ACATIS Asia Pacific Plus Fonds (también +3,3%). La mayoría de nuestros fondos lograron superar a los respectivos índices de referencia. Cabe destacar el buen comportamiento del ACATIS Aeon Fonds, fondo que invierte a muy largo plazo (de ahí su nombre, Aeon, que significa «eón» en español). La cartera, compuesta por 50 valores, no se ha modificado desde que se creó, como un bosque que se deja crecer libremente. Aunque al principio todos los valores estaban equiponderados (2%), las ponderaciones oscilan ahora entre el 6,2% y el 0,5%. La solidez y el buen comportamiento de este enfoque volvió a hacerse patente a principios de 2026.

## NOTICIAS POSITIVAS

### Valores individuales

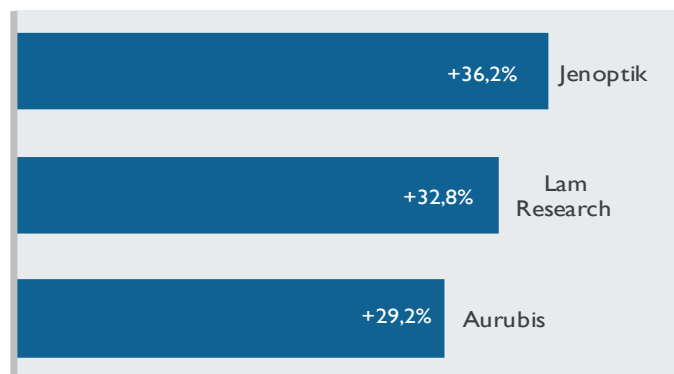
**Jenoptik (+36,2%):** En enero, el valor se benefició de su estrecha relación con el gigante industrial ASML y el auge de la IA. En vista de los altos volúmenes de pedidos, los inversores vuelven a mirar al futuro con optimismo. En los últimos años, Jenoptik ha pasado de ser un conglomerado de empresas a un actor de primer orden en el ámbito de la fotónica. Sin embargo, las valoraciones de la empresa aún no reflejan por completo esta transformación.

**Lam Research (+32,8%):** Lam Research es una empresa líder en tecnología de deposición y grabado de obleas de silicio. Como muchos otros fabricantes de equipos para la fabricación de semiconductores, Lam Research se está viendo beneficiada por la enorme demanda de chips lógicos y de memoria.

**Aurubis (+29,2%):** La explosión de los precios del cobre y unas previsiones de beneficios mucho más altas para 2025/2026 han llevado las acciones de Aurubis a nuevos máximos históricos. Como el mayor reciclador de cobre de Europa, el grupo, con sede en Hamburgo, se beneficia directamente de la elevada demanda ligada a la transición energética y las infraestructuras de IA.

### Los mejores valores del ACATIS Aktien Global

Movimiento de la cotización entre el 31.12.2025 y el 31.01.2026



## NOTICIAS NEGATIVAS

### Valores individuales

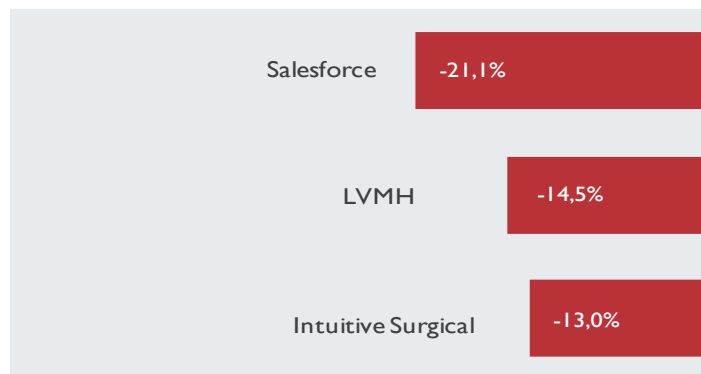
**Salesforce (-21,1%):** Los mercados no tuvieron contemplaciones con Salesforce ni con otros muchos valores de software como servicio (SaaS). A los mercados les preocupa la «competencia depredadora» de la inteligencia artificial, pero Salesforce y ACATIS (como inversores) vemos mejoras de eficiencia y de servicio.

**LVMH (-14,5%):** Las colas frente las tiendas de Louis Vuitton son cada vez más cortas, lo que explica la fuerte caída de beneficios que presentó el conglomerado del sector del lujo en enero. En 2025, el beneficio neto de LVMH se redujo un 13%. ¿Los motivos? La incertidumbre geopolítica, los aranceles estadounidenses y la debilidad del mercado chino.

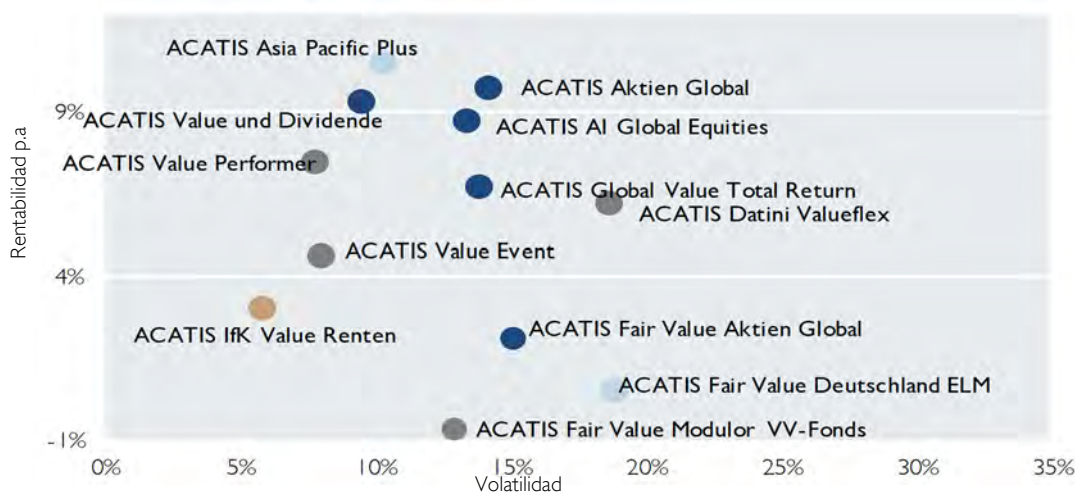
**Intuitive Surgical (-13,0%):** Pese a que sus resultados siguen siendo muy sólidos, el equipo directivo ha presentado unas perspectivas intencionalmente cautas de cara a 2026. La tasa de crecimiento proyectada, algo más baja, responde en parte a factores externos, como el riesgo latente de los aranceles y posibles reformas que afecten al sistema sanitario estadounidense.

### Los valores más débiles del ACATIS Aktien Global

Movimiento de la cotización entre el 31.12.2025 y el 31.01.2026



## DIAGRAMA RENTABILIDAD-VOLATILIDAD (5 años p.a., rolling)



Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

### Fondos de renta variable global

- ACATIS AI Global Equities
- ACATIS Aktien Global Fonds (ES)
- ACATIS Global Value Total Return
- ACATIS Fair Value Aktien Global
- ACATIS Value und Dividende (ES)

### Fondos de renta variable regional

- ACATIS Fair Value Deutschland ELM
- ACATIS Asia Pacific Plus Fonds

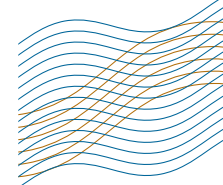
### Fondos mixtos globales

- ACATIS Value Event Fonds (ES)
- ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds
- ACATIS Value Performer
- ACATIS Datini Valueflex Fonds (ES)

### Fondos de renta variable global

- ACATIS IfK Value Renten (ES)

# INFORME DE INVERSIÓN FEBRERO DE 2026



## MOVIMIENTOS

Del 31 de diciembre de 2025 al 31 de enero de 2026

Enero fue un mes de mucha actividad para nuestros fondos. Es importante mencionar que hemos hecho varios cambios en el ACATIS Fair Value Modular Vermögensverwaltungsfonds, que a partir de ahora cubrirá posiciones en divisas más grandes.

## COMPRAS

Nuevas incorporaciones a nuestros fondos de renta variable global

- **Kokusai Electric:** La japonesa Kokusai Electric es la empresa líder del mercado en deposición de capas atómicas por lotes (batch atomic layer deposition o ALD), una técnica utilizada en la fabricación de semiconductores. Las próximas generaciones de chips requerirán más de 100 capas que luego serán eliminadas parcialmente mediante procesos de grabado. Este proceso implica un tiempo de fabricación de aproximadamente seis meses por chip, ya que las futuras estructuras tridimensionales exigen la máxima precisión. Entre sus competidores en el mercado de deposición se encuentran Tokyo Electron, Lam Research y Aixtron.
- **Nissan Chemical:** Según nuestro indicador value (TSVC), Nissan Chemical, una empresa que cuida mucho a sus accionistas, ofrece mucho valor. Este dato, por sí solo, podría justificar la inversión. Las principales líneas de negocio de Nissan Chemical incluyen productos químicos, materiales de alto rendimiento y productos agrícolas.
- **Rational:** Hemos abierto una posición en Rational, empresa especializada en sistemas de cocción profesional innovadores, como el horno mixto. La decisión se basa en la discrepancia que observamos entre una valoración históricamente atractiva, en mínimos de diez años, y el lanzamiento de la nueva categoría iHexagon, que ofrece un elevado potencial de crecimiento.

Nuevas incorporaciones a nuestros fondos mixtos globales

- **Allfunds:** DDeutsche Börse planea adquirir Allfunds, uno de los principales distribuidores europeos de fondos. Aunque se trata de un movimiento inteligente desde el punto de vista estratégico, la cotización de Allfunds se mantiene aproximadamente un 10% por debajo del precio de la oferta. Hemos invertido con el objetivo de beneficiarnos de esta diferencia de precio mediante una estrategia de arbitraje.
- **Baker Hughes, Halliburton, Schlumberger:** Tras años en los que la inversión global en actividades de upstream (exploración y producción) se redujo hasta los 350.000 millones de dólares, Baker Hughes, Schlumberger y Halliburton se están beneficiando ahora de la intensa recuperación de la demanda. En concreto, la posible reconstrucción de la deteriorada infraestructura de Venezuela –que se estima que podría costar más de 100.000 millones de dólares– ofrece un potencial de crecimiento muy superior a la media para estos líderes tecnológicos. Las mejoras necesarias para garantizar la producción mundial de petróleo sitúan a estas empresas en una posición ideal desde el punto de vista estratégico.
- **ConocoPhillips:** Con la compra de ConocoPhillips hemos ampliado nuestra exposición al impopular sector petrolero. La cotización de las empresas del sector se está viendo reforzada incluso cuando el crudo sube muy poco. En los últimos años, ConocoPhillips se ha deshecho de los activos más costosos y ha centrado su cartera en proyectos con costes de extracción más bajos: el umbral de rentabilidad (break-even) de muchos proyectos se sitúa en la franja media de los 40 dólares por barril.
- **Kobe Bussan:** Bajo la marca Gyomu Super, Kobe Bussan opera más de 1.000 supermercados en Japón, caracterizados por tener unos precios muy competitivos. Además, la compañía está construyendo restaurantes de comida rápida.

## VENTAS

Desinversiones de nuestros fondos de renta variable global

- **American Water Works, Idexx Labs, Marsh & McLennan, Republic Services und VAT Group:** En nuestro fondo de renta variable global con enfoque estrictamente sostenible, vendimos varias empresas que presentaban unas valoraciones elevadas y un potencial de crecimiento limitado. Hemos sustituido American Water Works, Idexx Laboratories, Marsh & McLennan, Republic Services y VAT Group por valores que ahora mismo ofrecen un perfil de rentabilidad-riesgo más atractivo.
- **Donaldson:** Liquidamos nuestra posición en Donaldson, proveedor global de sistemas industriales de filtración, porque consideramos que está sobrevalorado tras el reciente rally bursátil. Además, el inminente cambio de director ejecutivo (CEO) introduce más incertidumbre a nivel estratégico.

Desinversiones de nuestros fondos mixtos globales

- **Ferguson:** Tras los recientes avances, la acción alcanzó nuestro valor razonable.
- **Hershey:** Tras el buen comportamiento bursátil, Hershey alcanzó su valor razonable, lo que motivó la venta.
- **London Stock Exchange:** Los proveedores de datos se están viendo cada vez más presionados por el desarrollo de la inteligencia artificial. Anthropic, en particular, se lo está poniendo muy difícil, ya que parte de sus servicios pueden sustituirse directamente con aplicaciones de IA. Como consecuencia, revisamos a la baja nuestras expectativas de crecimiento y optamos por vender la posición.
- **United Health:** Hemos liquidado completamente nuestra posición en UnitedHealth. Creemos que los beneficios de las aseguradoras de salud estadounidenses seguirán reduciéndose tras las medidas adoptadas por la Administración Trump.

Nuevas incorporaciones a nuestros fondos mixtos globales (continuación)

- **Glencore, Rio Tinto:** La posible fusión entre Rio Tinto y Glencore daría lugar a la mayor compañía minera del mundo, con una capitalización bursátil superior a 200.000 millones de dólares y una posición dominante en el mercado del cobre. Hemos abierto posiciones en ambas empresas por si se produce este posible evento corporativo, con el objetivo de beneficiarnos de las sinergias entre activos de primer nivel y unas sólidas capacidades comerciales. Dado que se prevé que la producción de cobre registre un déficit de 6 millones de toneladas de aquí a 2030, este nuevo gigante desempeñaría un papel clave en la transición energética mundial.
- **Sprott Physical Uranium ETC:** Queremos participar en la evolución del precio del uranio con una posición física en este metal energético. Por ahora, los compradores (operadores de centrales nucleares) muestran cautela con respecto a los contratos de suministro. Creemos que esta situación cambiará a lo largo del año, lo que impulsará los precios al alza.

# DOS NUEVAS POSICIONES INTERESANTES EN RENTA FIJA

## ENTREVISTA A TOBIAS ENGL

FEBRERO 2026

**Señor Engl, ¿cuáles fueron sus principales compras y ventas en enero?**

Por el lado de las compras, destacan dos posiciones: la empresa de paquetería polaca **InPost** y **PeopleCert**, especialista británico en evaluación y certificación de competencias profesionales. En cuanto a las ventas, no hubo nada reseñable en enero. Financiamos las nuevas adquisiciones reduciendo la posición de liquidez.

**¿Qué implica eso para el nivel de liquidez del fondo ACATIS Value Event Fonds?**

Ahora mismo, la posición de liquidez asciende al 9%. Además, mantenemos entre un 6% y un 7% en instrumentos de corta duración que podemos liquidar en cualquier momento. En total, disponemos de aproximadamente un 15% del volumen del fondo para aprovechar las oportunidades de compra que puedan surgir a corto plazo.

**¿Por qué InPost representó una oportunidad de compra?**

El bono llevaba tiempo en nuestra lista de seguimiento. Sin embargo, con un precio del 100,5% y un cupón del 4%, la rentabilidad no nos resultaba suficientemente atractiva, dado su rating BB+. El 6 de enero, se anunció una oferta de adquisición que presionó el precio hasta el 96%. Ese fue el momento en el que decidimos entrar.

**¿El precio del bono cayó, mientras que la acción subió más de un 20%?**

En el mercado de renta fija hay que analizar ciertas cuestiones de forma distinta a como se hace en renta variable, ya que los bonos no reciben ninguna prima de adquisición. Al contrario, preocupaba que la operación, valorada en 4.500 millones de euros, pudiera financiarse con más deuda, lo que incrementaría el riesgo para la empresa.

**¿Y esa preocupación era infundada?**

No del todo. La oferta cuenta con el respaldo de un grupo inversor liderado por la firma de capital riesgo Advent International. Advent ya era propietaria de InPost antes de su salida a bolsa y, en aquel momento, cargó a la empresa con una gran cantidad de deuda. Tras la OPV, Advent mantuvo una participación relevante, pero el precio de las acciones no evolucionó como se esperaba. No obstante, la empresa ha reducido su deuda y actualmente presenta un balance sólido. Ahora sabemos que la operación no se financiará íntegramente con deuda y el precio del bono ya se ha recuperado hasta el 98%.

**¿Venderán si vuelve a acercarse al 100%?**

No necesariamente. El bono vence en 2031 y nuestra expectativa de rentabilidad es del 5% anual, basándonos en el precio de entrada. En el primer año podría alcanzar incluso el 9%, si la oferta de compra se percibe como poco preocupante y el



**Tobias Engl**  
Cogestor del ACATIS Value Event Fonds y gestor principal de la cartera del ACATIS Euro High Yield

precio del bono se recupera con rapidez. Como inversores en renta fija, tenemos la ventaja de conocer de antemano el perfil de rentabilidad hasta el vencimiento, siempre que la empresa mantenga su solidez fundamental. Por eso, preferimos mantenernos a la espera y ver cómo evoluciona la situación.

**Con un rating B+, PeopleCert presenta una calificación de crédito algo más floja. ¿Por qué decidieron invertir?**

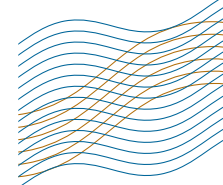
El título se vio presionado en el contexto de la corrección que sufrieron las empresas de software. Ya manteníamos una posición reducida en la cartera y aprovechamos la debilidad para ampliarla. Además, hablamos con el equipo directivo y nos convenció de que la inteligencia artificial constituye más un complemento para su modelo de negocio que una amenaza.

**¿En qué consiste su modelo de negocio?**

Fundada originalmente en Grecia y actualmente con sede en Londres, la empresa es líder mundial en evaluación y certificación de competencias profesionales, especialmente en gestión de proyectos y servicios. Por ejemplo, la certificación ITIL, desarrollada por **PeopleCert**, fomenta una comprensión estandarizada de los procesos de TI mediante la homogeneización de la terminología. Su filial LanguageCert colabora con las autoridades de inmigración y los organismos públicos para la evaluación de competencias lingüísticas. Además, tras adquirir el negocio de formación y certificación de City & Guilds el año pasado, la empresa ha ampliado su actividad a los ámbitos técnico y artesanal.

**¿Cuál es su expectativa de rentabilidad en este caso?**

El cupón del 5,5% resulta atractivo en sí mismo. Con un precio actual en torno al 98%, la rentabilidad anual roza el 6%.



# INFORME DE INVERSIÓN FEBRERO DE 2026

## PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

La inteligencia artificial se ha topado con la realidad del mercado de capitales: la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades cotizadas. El sector muestra un enorme nerviosismo ante los resultados de las empresas de software, consultoría, datos, ciberseguridad y servicios de pago. El año pasado, predominaba la euforia. Ahora, sin embargo, muchas de estas empresas están sufriendo fuertes correcciones bursátiles.

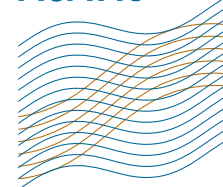
Estas fases de sustitución industrial no son algo nuevo. En su momento afectaron a los telares mecánicos y la máquina de vapor. Años después, la máquina de escribir fue reemplazada por el ordenador personal; apareció, y después desapareció, el fax; la fotografía analógica dio paso a la digital, e Internet transformó el comercio minorista, las agencias de viajes, los servicios de taxi, la restauración y muchos otros sectores. Algunas disrupciones se limitan a nichos concretos, otras afectan a industrias completas y, a veces, los efectos se retroalimentan y desencadenan una auténtica revolución económica. Siempre hay ganadores y perdedores. La clave está en identificar quién será cada uno.

En la actualidad, asistimos a una transformación profunda impulsada por la inteligencia artificial que afecta a todos los segmentos de la población. Incluso los jubilados están adoptando estas herramientas. El grado de penetración es casi total.

¿Cómo están respondiendo las empresas potencialmente más expuestas? Durante el evento AI House celebrado en Davos en 2025 se señalaron tres efectos directos: reducción de costes (menor necesidad de personal), incremento de la productividad (mayor eficiencia) y mejora del servicio al cliente. Ya se está despidiendo a más desarrolladores de software de los que se contratan, lo que nos dice que, al menos en ese sector, la transformación está en marcha. A esos tres efectos se le suman otros: caídas de ingresos a medida que los usuarios sustituyen a los profesionales humanos por aplicaciones de IA; mayores presiones de precios, porque los clientes exigen que las mejoras de eficiencia se traduzcan en precios más bajos; pérdida de relevancia del tráfico tradicional en Internet, puesto que la información se ofrece directamente a través de aplicaciones de IA sin necesidad de búsqueda, y un incremento del cibercrimen, porque los delincuentes pueden automatizar sus capacidades de piratería informática. Por otro lado, la adopción de vehículos autónomos podría reducir el parque móvil y la frecuencia de los accidentes. Incluso en sectores como la medicina, considerados relativamente protegidos por su componente empático, emergen roboasesores médicos mucho más pacientes que un médico humano con sobrecarga de trabajo.

Durante nuestras reuniones de inversión, les preguntamos a unas 20 empresas si consideran que saldrán ganando o perdiendo con la revolución de la IA. Para sorpresa de nadie, todas se perciben como ganadoras. SAP prevé ahorrar 2000 millones de euros. S&P y LSEG aspiran a acelerar la recopilación y elaboración de análisis. Cognizant desea ejecutar proyectos con mayor rapidez. Accenture se propone liderar transformaciones a gran escala en el ámbito de la IA. All for One anticipa migraciones más ágiles de proyectos SAP. Adobe quiere aumentar el valor añadido para los diseñadores. Salesforce y ServiceNow están desarrollando agentes de ventas autónomos. Atlassian refuerza la colaboración de equipos. Autodesk y Nemetschek apuntan a reducir los errores de planificación arquitectónica y optimizar los diseños. Intuit quiere automatizar (casi) por completo las declaraciones de impuestos. CrowdStrike se centra en la protección en tiempo real frente a ciberataques.

Sin embargo, las cotizaciones de muchas de estas empresas han sufrido drásticas caídas. Nuestra tarea consistirá en identificar, dentro de este universo que ahora presenta unas valoraciones más atractivas, a las empresas que realmente saldrán reforzadas y evitar a las perdedoras. Nos ponemos manos a la obra.



# INFORME DE INVERSIÓN FEBRERO DE 2026

## NOTICIAS

### Informe sobre el estado de la economía

El Prof. Dr. Dr. h. c. Lars P. Feld, exasesor económico del Gobierno alemán, analiza la situación de la economía alemana y europea en exclusiva para ACATIS.

El informe de este mes se titula: «Los vientos en contra de la economía mundial»

## LA GAMA DE FONDOS DE ACATIS

Aktienfonds Global	Descripción	Sostenibilidad / SFDR	Neutro en carbono
ACATIS Aktien Global Fonds	Value puro – el clásico	Artículo 8	✓
ACATIS Value und Dividende	Dividendenstarke Titel	Artículo 8	
<b>Mischfonds Global</b>			
ACATIS Datini Valueflex Fonds	Inversión con mentalidad emprendedora	Artículo 6	✓
ACATIS Value Event Fonds	Inversión sin estrés	Artículo 8	
<b>Rentenfonds Global</b>			
ACATIS Euro High Yield	El Fondo persigue una estrategia "value" con un approccio bottom-up	Artículo 8	
ACATIS IfK Value Renten	Inversión value en renta fija	Artículo 6	

## Los vientos en contra de la Economía mundial

Informe elaborado en exclusiva para ACATIS Investment por el Prof. Lars Feld, Universidad de Friburgo y Walter Eucken Institute

El turbulento inicio de 2026 sigue planteando interrogantes, tanto para la inversión en los mercados de capitales como para la inversión en proyectos greenfield y las ampliaciones de capacidad. ¿Dónde invertir, en un contexto marcado por problemas generalizados? ¿Qué activos ofrecen rentabilidades razonables con un riesgo asumible? ¿Siguen existiendo activos refugio? Hay muchas posibles respuestas para estas preguntas.

Pero el entorno macroeconómico es complejo. Empezamos con Estados Unidos, cuya economía creció en torno a un 2% en 2025. Sin embargo, el dinamismo del mercado laboral se ha moderado: en 2025, solo se crearon unos 600.000 nuevos empleos, frente a cerca de dos millones en 2024. La inflación, que cerró el año en el 2,7% interanual, se mantiene obstinadamente por encima del objetivo del 2%. La ex economista jefe y posterior subdirectora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Gita Gopinath, calculó recientemente que los aranceles introducidos por la Administración Trump han elevado la inflación en aproximadamente 0,8 puntos porcentuales.

Así que las cosas no son tan fáciles, ni siquiera en Estados Unidos. Los aranceles han complicado significativamente las decisiones de inversión. Algunas empresas que fabricaban en China por razones de coste, pero compraban la mayoría de las materias primas en Estados Unidos, que además es su principal mercado, están trasladando la producción a territorio estadounidense como respuesta a la nueva política arancelaria. En cambio, otras, como Volkswagen, están revisando sus planes de expansión en el país, ya que los aranceles – en particular, los gravámenes adicionales sobre el acero y el aluminio– encarecen de forma sustancial los costes dentro de una cadena de valor compleja. Esta heterogénea estructura de incentivos se combina con la debilidad del dólar y con una deuda pública desmedida.


Las señales procedentes de China son igual de inconsistentes. En Alemania ha calado la idea de que China está alcanzando o, incluso, ha superado ya a las empresas alemanas en términos de tecnología. Y lo cierto es que China ha cerrado la brecha tecnológica y, en algunos casos, se ha puesto por delante en los tres sectores emblemáticos de la industria germana: automoción, ingeniería mecánica y química. Aunque muchas empresas alemanas mantienen su liderazgo tecnológico frente a sus competidoras chinas, las sanciones y las restricciones comerciales dificultan la exportación de tecnología de vanguardia al gigante asiático. Mientras, los productos chinos ganan cada vez más cuota en los mercados europeos.

Por si fuera poco, la economía china necesita urgentemente potenciar las exportaciones, porque la demanda interna continúa mostrando debilidad. La política de subsidios de las últimas décadas ha creado importantes excesos de capacidad en diversos sectores. Este fenómeno, presente desde hace años en el sector del acero, empieza

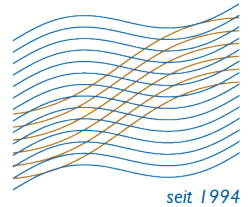
a observarse también en el mercado de los coches eléctricos. Más grave aún es el exceso de capacidad que sufre el sector inmobiliario y que ya ha puesto en apuros a numerosas promotoras chinas. Aunque el gobierno central ha recapitalizado a los bancos afectados y ha aliviado la carga financiera de los gobiernos locales, la crisis inmobiliaria sigue lastrando el consumo interno. Muchos inversores particulares canalizaron su ahorro para la jubilación hacia viviendas que hoy permanecen vacías y no generan rentas, lo que les obliga a elevar su tasa de ahorro. A esto se suma una tasa de desempleo juvenil cercana al 20%. Sin el apoyo del sector exterior, el crecimiento chino se quedaría claramente por debajo de los objetivos oficiales.

Por otro lado, en la Unión Europea (UE), las tres grandes economías fundadoras (Alemania, Francia e Italia) muestran signos de debilidad. Según estimaciones preliminares, en 2025 el PIB creció un 0,2% en Alemania y un 0,4% en Italia; Francia, con un 0,7%, estaría algo mejor, pero el país se enfrenta a una compleja situación política que ha provocado una crisis presupuestaria. Por el momento, no se vislumbran mejoras a corto plazo. En Alemania, el crecimiento del PIB se está viendo impulsado por el aumento del gasto público financiado con deuda, aunque podría tratarse de un efecto estadístico, ya que, en la contabilidad nacional, cada euro adicional de gasto público aumenta automáticamente el PIB. No estamos ante un ciclo expansivo autosostenido, que se vea impulsado por el dinamismo de la inversión privada.

Los mercados de renta variable parecen poco preocupados, en general, mientras que los mercados de renta fija están más nerviosos. Algunos inversores han buscado refugio en el oro y la plata, pero estos activos también han experimentado correcciones recientemente. En este contexto, recordar la correlación entre elevada volatilidad y rentabilidades más altas debería proporcionar cierto consuelo. Y un detalle importante: no en toda Europa la situación es tan difícil como en las tres grandes economías fundadoras. Países de menor tamaño, como Dinamarca o Suiza, ofrecen oportunidades de inversión atractivas y un entorno político estable. Polonia y Portugal registran dinámicas de crecimiento sólidas. Asimismo, los nuevos acuerdos comerciales crean oportunidades interesantes. Como siempre, un análisis detallado resulta clave para identificar los destinos más adecuados para la inversión directa y los activos idóneos para las carteras de inversión.



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



Más de 20 años en el tercer puesto de 69

# ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS

31 de enero de 2026

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

### COMENTARIO DE MERCADO

El fondo ganó un 1,1% en enero, situándose ligeramente por delante del índice de referencia (+0,9%). De forma casi extrema, los valores más rentables se concentraron en el mundo de los chips informáticos y las infraestructuras. Entre los 15 primeros figuran nombres como Jenoptik, Lam Research, Lasertec, Aixtron, Infineon y Taiwan Semiconductor; así como Aurubis, Kurita Water, Prysman y Daifuku. Las empresas de software se vieron muy afectadas. Salesforce, Palantir y Microsoft son las más notables. El mercado de capitales asume que la inteligencia artificial de bajo coste competirá con los modelos de negocio de las empresas de software (más sobre esto en las perspectivas). Las aseguradoras también sufrieron un fuerte revés.

### OBJETIVO Y FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

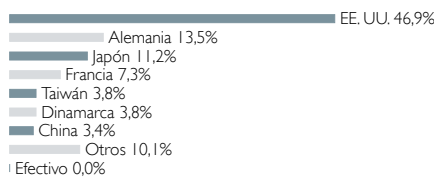
El fondo invierte principalmente en empresas que han sido seleccionadas mediante un análisis fundamental "bottom-up" basado en los principios clásicos de la inversión en valor. El fondo invierte en empresas que están infravaloradas según criterios tales como: descuento sobre el valor neto de los activos, 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	695,8 millones EUR
Valor liquidativo (NAV)	644,71 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)

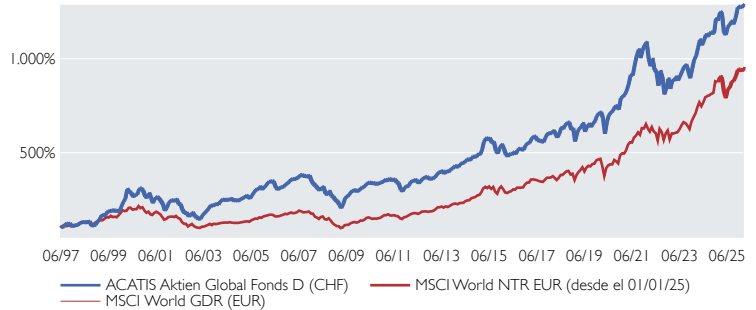
Plazo recomendado de inversión: Mínimo 5 años

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

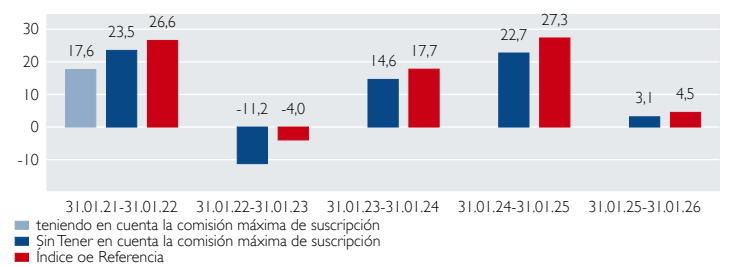


	Participación clase A	Participación clase B	Participación clase C	Participación clase E
ISIN	DE0009781740	DE000A0HF455	DE000A0YBNM4	DE000A3C92E9
Política de Distribución	Acumulación	Acumulación	Cuarteto Comité	Acumulación
Fecha de lanzamiento	20/05/1997	02/01/2006	20/10/2009	28/02/2022
Inversión mínima	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 Agente de Pagos en Suiza	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz válido para la clase de participaciones A			

### 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	1,1												1,1	0,9
2025	3,7	-0,5	-8,2	-1,1	3,8	1,0	1,5	-1,4	3,3	4,2	0,0	-0,2	5,8	6,8
2024	2,4	4,3	3,8	-2,6	2,5	2,6	-1,0	1,8	-0,2	0,0	6,9	-0,9	21,2	27,4
2023	5,6	-0,5	2,4	-2,1	2,9	2,7	2,6	0,6	-2,9	-4,3	5,5	4,9	18,2	20,4
2022	-8,1	-3,8	3,9	-5,7	-1,5	-7,6	9,0	-3,9	-9,6	4,3	5,7	-6,0	-22,7	-12,5
2021	1,5	2,5	4,6	5,5	-0,5	6,3	4,8	3,4	-4,2	4,2	2,5	1,4	36,4	31,4

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
1.185,4%	9,3%	163,1%	59,0%	45,0%	3,1%	14,1%	10,4%	11,3%

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

### TRIÁNGULO DE RENTABILIDAD

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

Compra a principios de año. Cada cifra muestra la rentabilidad anual media. 2026 Venta a finales de año o YTD

### CERTIFICADOS DE CO2 PARA LA NEUTRALIZACIÓN CLIMÁTICA

CO2 Neutralisation Note 0,7%

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

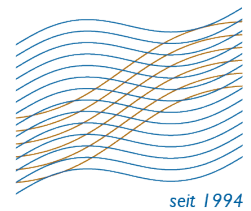
ACATIS boutique de fondos más sostenible en Alemania 2022/ 2021 Fund Award 2020 Fondsmanger 2017

Este documento es adecuado para facilitar a clientes privados como parte de un servicio de asesoramiento si se entrega junto con la hoja de riesgos y rentabilidad del fondo en cuestión. La oportunidad de inversión descrita en este documento puede no ser adecuada para determinados inversores en función de sus objetivos de inversión específicos y su situación financiera. Las personas físicas y los inversores no institucionales deben consultar a su asesor de inversiones para obtener más información sobre los productos de ACATIS. Las opiniones expresadas son válidas en el momento de su publicación y están sujetas a cambios, al igual que la composición y distribución de los activos del fondo. A pesar de la cuidadosa selección de las fuentes, no se puede garantizar la exactitud, integridad o precisión de la información. La información no puede ser reproducida ni redistribuida. Las autorizaciones de comercialización de los fondos de ACATIS en cada país y los servicios asociados pueden variar. ACATIS pone a disposición de forma gratuita los folletos de venta, las fichas de información básica (BIB) y los informes anuales y semestrales de sus fondos en alemán (www.acatis.de) y a través de www.acatis.ch. ACATIS Investment KVG mbH tiene su sede en Alemania y está supervisada por BaFin, Marie-Curie-Strasse 24-28, 60439 Fráncfort. Fecha límite de redacción: 6. Febrero 2026, 12:00 MEZ



ACATIS Máxima Distinción

ACATIS



# ACATISVALUE UND DIVIDENDE

31 de enero de 2026

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

### COMENTARIO DE MERCADO

El fondo terminó enero con una ligera ganancia del 0,6%. Los ganadores del mes fueron Disco Corp (+37,7%), Novo Nordisk (+13,6%) y Raiffeisen Bank International (+11,4%). La empresa japonesa de ingeniería Disco Corp se benefició de excelentes cifras trimestrales y de su papel relevante en el campo de la inteligencia artificial (IA). Novo Nordisk registró una significativa recuperación desde un nivel de valoración previamente bajo, respaldada por el éxito del lanzamiento al mercado de la versión oral del medicamento contra la obesidad Wegovy. Los perdedores del mes fueron LVMH (-14,5%), Abbott Laboratories (-14,1%) y Microsoft (-12,7%). Mientras que LVMH incumplió las expectativas del mercado con sus resultados trimestrales y sus perspectivas, Microsoft se vio presionada por dos factores: 1., la observación crítica de su cooperación con OpenAI y las posibles pérdidas de cuota de mercado frente a Gemini (Alphabet). 2., el sentimiento negativo en el sector del software pesó sobre la acción, impulsado por las preocupaciones ante una posible disrupción de los modelos de negocio existentes por las tecnologías de IA.

### 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).

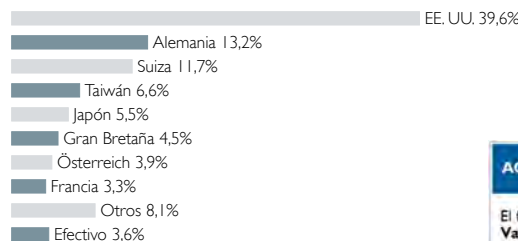
### DATOS DEL FONDO

Entidad gestora (KVG)	ACATIS Investment
Gestor	ACATIS Investment
Domicilio	Alemania
Entidad depositaria	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	Sí
Patrimonio del fondo	164,8 millones EUR
Valor liquidativo (NAV)	210,14 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	6,6%
Eli Lilly	4,3%
Microsoft	3,4%
Münchener Rück	3,4%
CME Group	3,3%
Geberit	3,3%
Disco	3,3%
Coca-Cola	3,1%
Nestlé	2,8%
McDonald's	2,7%

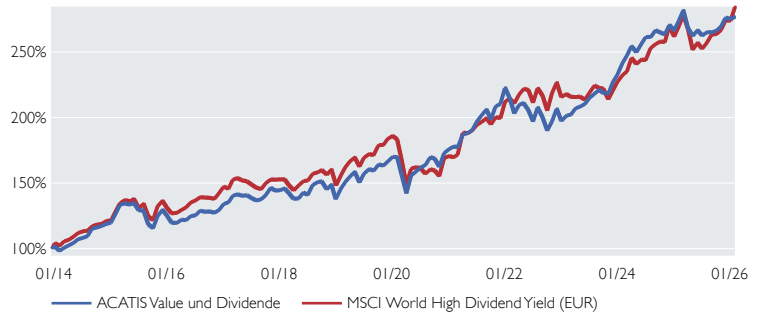
### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



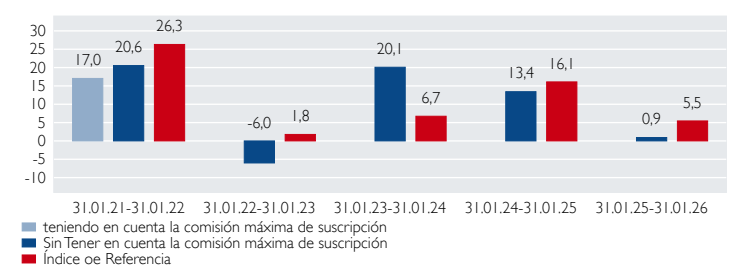
	Participación clase A	Participación clase X
ISIN	AT0000A146T3	AT0000A2UTW8
Política de Distribución	Distribución	Acumulación
Fecha de lanzamiento	16/12/2013	01/01/2022
Coste total anual (TER) (Fecha: 31/12/2024)	1,56%	1,03%
Incluido en el mismo: Comisión de gestión	1,40%	0,92%



### 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												0,6	3,9
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
176,4%	8,7%	55,8%	37,5%	0,9%	10,7%	9,6%	6,6%	7,5%

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

### TRIÁNGULO DE RENTABILIDAD

8,0	7,2	7,5	7,5	7,5	9,1	7,2	7,9	4,4	8,8	5,9	2026	Venta a finales de año oYTD
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	

2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024  
Compra a principios de año Cada cifra muestra la rentabilidad anual media

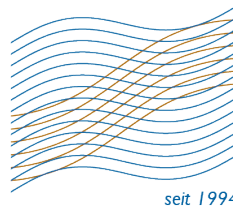
### ÍNDICE

■ Rendimiento medio de los dividendos (30.11.2025) 2,6%

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 (B) Scope

Este documento es adecuado para facilitar a clientes privados como parte de un servicio de asesoramiento si se entrega junto con la hoja de riesgos y rentabilidad del fondo en cuestión. La oportunidad de inversión descrita en este documento puede no ser adecuada para determinados inversores en función de sus objetivos de inversión específicos y su situación financiera. Las personas físicas y los inversores no institucionales deben consultar a su asesor de inversiones para obtener más información sobre los productos de ACATIS. Las opiniones expresadas son válidas en el momento de su publicación y están sujetas a cambios, al igual que la composición y distribución de los activos del fondo. A pesar de la cuidadosa selección de las fuentes, no se puede garantizar la exactitud, integridad o precisión de la información. La información no puede ser reproducida ni redistribuida. Las autorizaciones de comercialización de los fondos de ACATIS en cada país y los servicios asociados pueden variar. ACATIS pone a disposición de forma gratuita los folletos de venta, las fichas de información básica (BIB) y los informes anuales y semestrales de sus fondos en alemán (www.acatis.de y a través de www.acatis.ch). ACATIS Investment KVG mbH tiene su sede en Alemania y está supervisada por BaFin, Marie-Curie-Strasse 24-28, 60439 Fráncfort. Fecha límite de redacción: 6. Febrero 2026, 12:00 MEZ



# ACATIS DATINI VALUEFLEX FONDS

31 de enero de 2026

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

### COMENTARIO DE MERCADO

Tras un excelente comienzo y un posterior retroceso, la rentabilidad del fondo a finales de enero fue del 3,3%. Varias pequeñas empresas figuraron entre las más rentables. Se trata de un efecto típico de enero: después de que algunos inversores liquidaran sus posiciones de las carteras a finales de año, volvieron a comprarlas al inicio del nuevo año. Entre las empresas que más subieron figuran muchas biotecnológicas centradas en investigación, como Denali, Pentixapharm, Twist Bioscience, Oxford Nanopore, BioNTech y Adaptive Biotechnologies. En el lado negativo, las compañías de software fueron objeto de una corrección significativa. Hemos incorporado dos nuevas posiciones: Allfunds, como posición táctica vinculada a un evento corporativo. La oferta pública de adquisición presentada por Deutsche Börse sobre Allfunds se sitúa aproximadamente un 10% por encima de nuestro precio de compra. Este diferencial del 10% podrá registrarse como ganancia una vez se obtenga la aprobación de las autoridades de competencia. Por su parte, Kobe Bussan, en Japón, está concebida como una posición estructural a largo plazo. La cadena de descuento viene mostrando un crecimiento sólido desde hace años.

### 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	794,8 millones EUR
Valor liquidativo (NAV)	769,79 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

### DISTRIBUCIÓN POR CLASES DE ACTIVOS

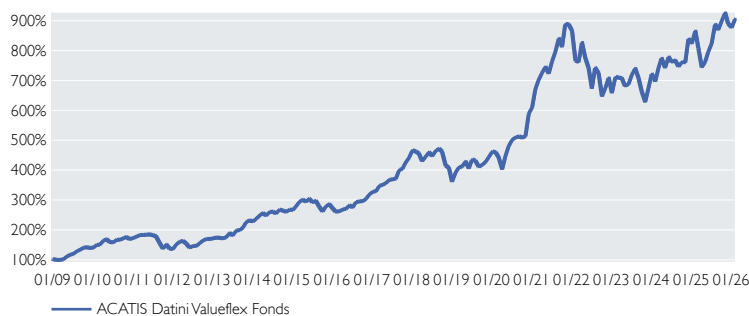
Certificados	16,1%
Renta variable	69,5%
Renta fija, Calificación crediticia media B+	14,0%
Derechos de suscripción	0,1%
Otros	-0,1%
Efectivo	0,4%

	Participación clase A DE000A0RKXJ4	Participación clase B DE000A1H72F1	Participación clase X DE000A2QSGT9
ISIN			
Política de Distribución	Distribución	Acumulación	Acumulación
Fecha de lanzamiento	22/12/2008	15/04/2011	26/07/2021
Inversión mínima	1.000.000 EUR	No hay inversión mínima	No hay inversión mínima
Coste total anual (TER) (Fecha: 31/12/2024)	0,94%	1,79%	1,44%
Incluido en el mismo: Comisión de gestión	0,80%	1,65%	1,30%
Representante en Suiza Agente de Pagos en Suiza	I741 Fund Solutions AG Tellico AG, Schwyz		

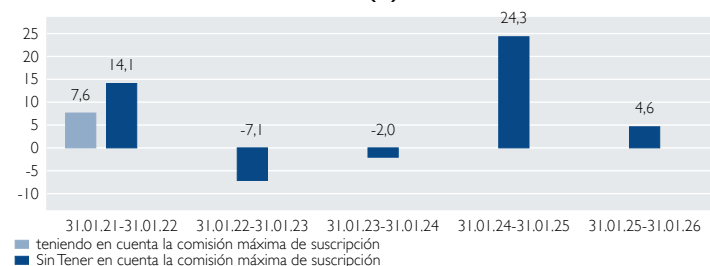
### 10 PRIMERAS POSICIONES

Lam Research	4,2%
UniCredit HVB Call 20.07.48 HICPXT1 Warrants	4,0%
Nvidia	3,5%
BioNTech ADRs	3,3%
SparkChange Physical Carbon EUA ETC	2,8%
SFC Energy	2,6%
Fortescue	2,5%
Basilea	2,5%
CoinShares Physical Bitcoin	2,1%
21Shares CBTC	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												3,3	
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
805,1%	13,7%	35,0%	27,4%	4,6%	18,7%	16,0%	16,8%

Valores acumulados, cálculo de la volatilidad mensual

Fuente: Bloomberg, ACATIS Research

### TRIÁNGULO DE RENTABILIDAD

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2026
2014	11,3	10,8	11,6	10,8	7,7	12,2	10,1	6,8	0,9	8,3	7,9	Venta a finales de año o YTD
2015	11,9	11,5	12,5	11,6	8,3	13,5	11,3	7,6	0,3	10,0		
2016	12,5	12,0	13,1	12,3	8,5	14,8	12,3	7,8	-1,7			
2017	12,3	11,8	13,0	12,0	7,6	14,9	11,9	5,8				
2018	12,6	12,0	13,5	12,4	7,2	16,2	12,6					
2019	18,3	18,4	21,4	21,6	16,8	33,9						
2020	15,2	14,9	17,6	17,0	9,4							
2021	12,6	11,7	14,2	12,3								
2022	9,8	8,0	10,0									
2023	19,7	20,6										
2024	12,9											

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

### CERTIFICADOS DE CO2 PARA LA NEUTRALIZACIÓN CLIMÁTICA

CO2 Neutralisation Note 0,9%

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, B (Valoración global) Fund Award 2023 hasta 2020 Fundsmanager 2017 Lipper Leader Deutscher Fondspreis 2022/ 2021/ 2019 sobresaliente

Este documento es adecuado para facilitar a clientes privados como parte de un servicio de asesoramiento si se entrega junto con la hoja de riesgos y rentabilidad del fondo en cuestión. La oportunidad de inversión descrita en este documento puede no ser adecuada para determinados inversores en función de sus objetivos de inversión específicos y su situación financiera. Las personas físicas y los inversores no institucionales deben consultar a su asesor de inversiones para obtener más información sobre los productos de ACATIS. Las opiniones expresadas son válidas en el momento de su publicación y están sujetas a cambios, al igual que la composición y distribución de los activos del fondo. A pesar de la cuidadosa selección de las fuentes, no se puede garantizar la exactitud, integridad o precisión de la información. La información no puede ser reproducida ni redistribuida. Las autorizaciones de comercialización de los fondos de ACATIS en cada país y los servicios asociados pueden variar. ACATIS pone a disposición de forma gratuita los folletos de venta, las fichas de información básica (BIB) y los informes anuales y semestrales de sus fondos en alemán (www.acatis.de y a través de www.acatis.ch). ACATIS Investment KVG mbH tiene su sede en Alemania y está supervisada por BaFin, Marie-Curie-Strasse 24-28, 60439 Fráncfort. Fecha límite de redacción: 6. Febrero 2026, 12:00 MEZ



# ACATIS VALUE EVENT FONDS

31 de enero de 2026

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

### COMENTARIO DE MERCADO

El fondo registró una modesta ganancia del 0,2% en enero. El mercado bursátil en 2026 está arrastrando la volatilidad del año anterior: la incertidumbre política que rodea a la administración Trump sigue manteniendo en vilo a los mercados, mientras que las elevadas valoraciones del sector de la IA están siendo objeto de escrutinio. El mejor valor del mes en la cartera fue ASML (+32,8%), impulsado por resultados récord y ampliaciones masivas de capacidad en clientes clave como TSMC y Samsung en el ámbito de la producción de sub-2nm. Novo Nordisk (+13,6%) y Roche (+8,5%) también impresionaron por su impulso de crecimiento sostenido y su solidez operativa. Por el contrario, SAP (-18,8%) y Microsoft (-12,8%) se vieron castigadas a pesar de sus sólidas cifras; la preocupación por una normalización del crecimiento de la nube y el temor a que las aplicaciones de IA puedan sustituir a las estructuras de software tradicionales en el futuro pesaron sobre ellas.

### 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
UCITS V	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	5.812,4 millones EUR
Valor liquidativo (NAV)	389,16 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	5,4%
Brookfield A	3,9%
ASML Holding	3,4%
Amazon	3,3%
Tencent	3,1%
Roche Holding AG Inh.-Genussscheine o.N.	3,1%
MercadoLibre	2,8%
Nu Holdings Cl.A	2,7%
Microsoft	2,7%
2,750% KFW 23/31	2,7%

### DISTRIBUCIÓN POR CLASES DE ACTIVOS

Renta variable	63,1%
Renta fija, Calificación crediticia media A	26,5%
Otros	0,3%
Efectivo	10,1%

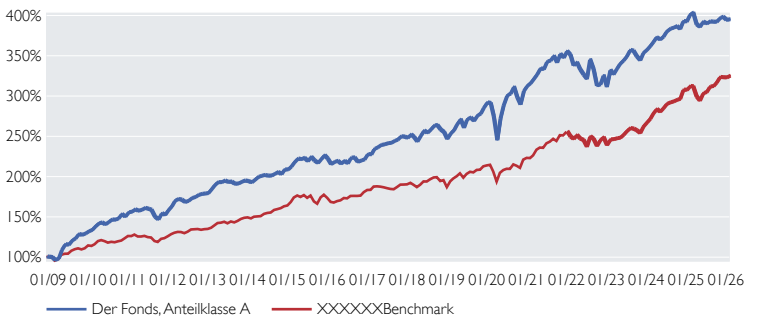
	Participación clase A	Participación clase B	Participación clase C	Participación clase E	Participación clase X	Participación clase Z
ISIN	DE000A0X7541	DE000A1C5D13	DE000A1T73W9	DE000A2JQJ20	DE000A2H7NC9	DE000A2QCXQ4
Política de Distribución	Acumulación	Acumulación	Exclusión mensual	Acumulación	Distribución	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	1741 Fund Solutions AG					
Agente de Pagos en Suiza	Tellico AG, Schwyz					

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

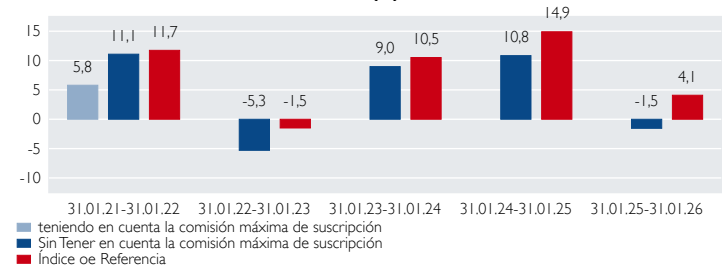
★★★★ Calificación de Morningstar (Valoración global) FundAward 2021/2020 Fondsmanager 2017 Lipper Leader

Este documento es adecuado para facilitar a clientes privados como parte de un servicio de asesoramiento si se entrega junto con la hoja de riesgos y rentabilidad del fondo en cuestión. La oportunidad de inversión descrita en este documento puede no ser adecuada para determinados inversores en función de sus objetivos de inversión específicos y su situación financiera. Las personas físicas y los inversores no institucionales deben consultar a su asesor de inversiones para obtener más información sobre los productos de ACATIS. Las opiniones expresadas son válidas en el momento de su publicación y están sujetas a cambios, al igual que la composición y distribución de los activos del fondo. A pesar de la cuidadosa selección de las fuentes, no se puede garantizar la exactitud, integridad o precisión de la información. La información no puede ser reproducida ni redistribuida. Las autorizaciones de comercialización de los fondos de ACATIS en cada país y los servicios asociados pueden variar. ACATIS pone a disposición de forma gratuita los folletos de venta, las fichas de información básica (BIB) y los informes anuales y semestrales de sus fondos en alemán ([www.acatis.de](http://www.acatis.de)) y a través de [www.acatis.ch](http://www.acatis.ch). ACATIS Investment KVG mbH tiene su sede en Alemania y está supervisada por BaFin, Marie-Curie-Strasse 24-28, 60439 Fráncfort. Fecha límite de redacción: 6. Febrero 2026, 12:00 MEZ

### 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												0,2	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

### TRIÁNGULO DE RENTABILIDAD

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
2026	5,6	5,5	5,4	5,7	5,3	6,1	4,4	4,0	2,1	6,1	3,4
2025	6,1	6,0	5,9	6,3	6,0	6,9	5,1	4,8	2,6	8,2	
2024	6,6	6,5	6,5	7,0	6,8	8,0	6,1	5,9	3,3		
2023	6,3	6,2	6,1	6,6	6,3	7,7	5,2	4,5			
2022	5,4	5,1	5,0	5,4	4,7	6,0	2,2				
2021	7,9	7,9	8,2	9,3	9,5	13,0					
2020	7,0	7,0	7,1	8,3	8,0						
2019	7,0	7,0	7,1	8,7							
2018	4,9	4,3	3,6								
2017	6,3	5,9									
2016	5,5										

### CIFRAS CLAVE DE LA CARTERA

Rendimiento ponderado por duración	3,3%
Plazo residual hasta vencimiento	6,6%
Plazo residual hasta el próximo call	2,2%
Tracking error	4,4%
Ratio de Sharpe	0,4



ACATIS Máxima Distinción



# ACATIS EURO HIGH YIELD

31 de enero de 2026

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

### COMENTARIO DE MERCADO

El mercado europeo de bonos de alto rendimiento tuvo un buen comienzo en 2026. El principal motor fue el atractivo rendimiento actual, que se mantuvo en torno al 5,0%. A ello se sumó un ligero descenso de las primas de riesgo. Numerosos emisores aprovecharon el entorno positivo del mercado para realizar actividades en el mercado primario, con un panorama mixto de refinanciación y nuevos emisores. Como en meses anteriores, sigue siendo crucial una estricta selección de títulos. Participamos en las nuevas emisiones de Italmatch y FIS, ya que ambas empresas ocupan una posición de liderazgo en su nicho de mercado.

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.

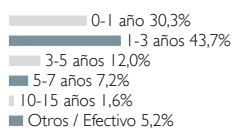
### DATOS DEL FONDO

Entidad gestora (KVG)	ACATIS Investment
Gestor	ACATIS Investment
Domicilio	Alemania
Entidad depositaria	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	Sí
Patrimonio del fondo	9,3 millones EUR
Valor liquidativo (NAV)	1.034,85 EUR
Comisión de suscripción (carga de entrada)	Corresponde al 3 %, actualmente 0 %
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

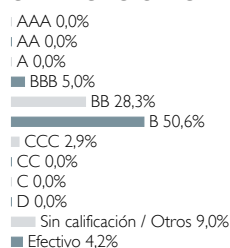
### 10 PRIMERAS POSICIONES

6,625% DL Invest Group 2030	5,4%
6,816% Rino Mastrotto Group EO-FLR Nts 2031	4,3%
6,500% SoftBank Group EO-FLR Notes 2025 (32/62)	4,0%
10,500% Luna 1.5 EO-Notes 2032	3,4%
6,000% Maxam Prill 2030	3,4%
8,250% Celsa Opco 2030	2,3%
6,000% Deepocean 2031	2,3%
5,875% Neinor Homes 2030	2,3%
4,500% Deutsche EuroShop AG 2030	2,2%
6,500% Ray Financing LLC EO-Notes (24/31)	2,2%

### DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTO



### CALIFICACIÓN CREDITICIA



### DATOS CLAVE

Rendimiento	5,4%
Calificación crediticia media	B+

ISIN	DE000A414ZP8
Política de Distribución	Acumulación
Fecha de lanzamiento	21/05/2025
Inversión mínima	250.000 EUR
Coste total anual (TER) (Op: 30.09.2024)	0,87%
Incluido en el mismo: Comisión de gestión	0,66%
Representante en Suiza	1741 Fund Solutions AG
Agente de Pagos en Suiza	Tellico AG, Schwyz

Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

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

Este documento es adecuado para facilitar a clientes privados como parte de un servicio de asesoramiento si se entrega junto con la hoja de riesgos y rentabilidad del fondo en cuestión. La oportunidad de inversión descrita en este documento puede no ser adecuada para determinados inversores en función de sus objetivos de inversión específicos y su situación financiera. Las personas físicas y los inversores no institucionales deben consultar a su asesor de inversiones para obtener más información sobre los productos de ACATIS. Las opiniones expresadas son válidas en el momento de su publicación y están sujetas a cambios, al igual que la composición y distribución de los activos del fondo. A pesar de la cuidadosa selección de las fuentes, no se puede garantizar la exactitud, integridad o precisión de la información. La información no puede ser reproducida ni redistribuida. Las autorizaciones de comercialización de los fondos de ACATIS en cada país y los servicios asociados pueden variar. ACATIS pone a disposición de forma gratuita los folletos de venta, las fichas de información básica (BIB) y los informes anuales y semestrales de sus fondos en alemán ([www.acatis.de](http://www.acatis.de) y a través de [www.acatis.ch](http://www.acatis.ch)). ACATIS Investment KVG mbH tiene su sede en Alemania y está supervisada por BaFin, Marie-Curie-Strasse 24-28, 60439 Fráncfort. Fecha límite de redacción: 6. Febrero 2026, 12:00 MEZ.

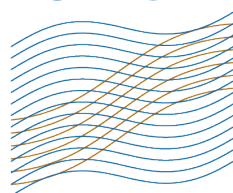
ACATIS Investment KVG mbH, mainBuilding, Taunusanlage 18, D-60325 Fráncfort del Meno, Tel: +49/69/97 58 37-77, Fax: +49/69/97 58 37-99, E-Mail: [anfragen@acatis.de](mailto:anfragen@acatis.de), Info: [www.acatis.de](http://www.acatis.de)

# ACATIS IFK VALUE RENTEN (EUR)

31 de enero de 2026



ACATIS



seit 1994

A 1 Año: Puesto N° 1 de 111  
A 3 Años: Puesto N° 3 de 111

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

### COMENTARIO DE MERCADO

En enero, el fondo registró una revalorización del +1,2%. El concepto del fondo permanece inalterado, orientado a evitar, en la medida de lo posible, la exposición al beta de tipos de interés y a una marcada debilidad del USD. Evidentemente, ello conlleva un coste. No obstante, desde una perspectiva de volatilidad y gestión del riesgo, consideramos que este enfoque es sensato y adecuado a largo plazo. El 30 de enero, se lanzó para este fondo una nueva clase de acumulación en euros, clase "Z". La rentabilidad esperada del fondo es - como lo ha sido durante algún tiempo - de alrededor del 3-5% anual, y nos alegraremos si es superior. Las bajadas de los tipos de interés en EE.UU. y el Reino Unido deberán tener un efecto de apoyo, aunque no en la medida esperada por algunos participantes. El sentimiento fundamentalmente positivo debería mantenerse al menos hasta el cuarto trimestre de 2026. Con una duración de 4,2 años y un rendimiento del 5,5%, consideramos que el fondo está bien posicionado para el 2026. Actualmente hay 89 bonos en el fondo. El fondo mantiene la máxima calificación de 5 sobre 5 de Lipper Leaders por su rentabilidad a 3, 5, 10 años y total. También cuenta con las 5 estrellas de Morningstar (a 3 años).

### 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.

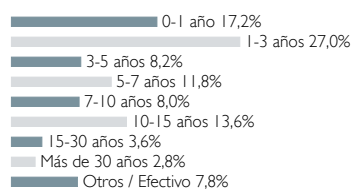
### DATOS DEL FONDO

Entidad gestora (KVG)	ACATIS Investment
Gestor	ACATIS Investment
Domicilio	Alemania
Entidad depositaria	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	Sí
Patrimonio del fondo	1.157,1 millones EUR
Valor liquidativo (NAV)	45,28 EUR (Cl. A)
Cierre del ejercicio financiero	30.09.
Horizonte de inversión	Largo plazo
Perfil de riesgo-rentabilidad	2 de 7 (según PRIIP)
Plazo recomendado de inversión	Mínimo 5 años

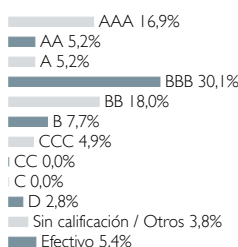
### 10 PRIMERAS POSICIONES

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

### DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTO

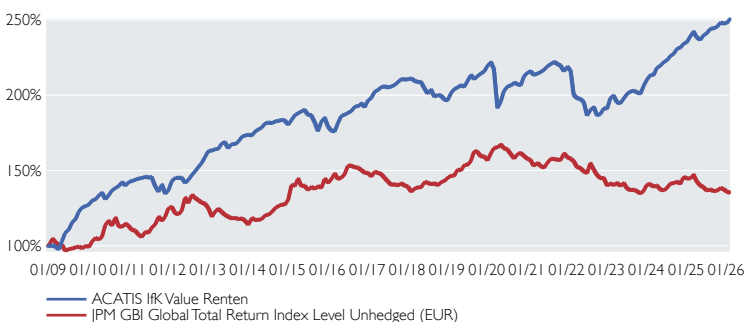


### CALIFICACIÓN CREDITICIA

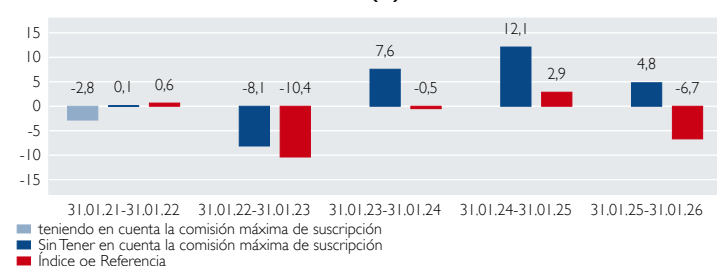


	Cl. A de part.	Cl. A de part.	Cl. A de part.	Participación clase Z
ISIN	DE000A0X7582	DE000A3C9127	DE000A2H5XH1	DE000A41SFP8
Comisión de suscripción	3%	0%	0%	0%
Política de Distribución	Distribución	Distribución	Distribución	Acumulación
Fecha de lanzamiento	15/12/2008	28/01/2022	16/11/2017	30/01/2026
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												1,2	-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
150,5%	5,5%	16,2%	26,4%	4,8%	4,3%	3,4%	2,6%	2,7%

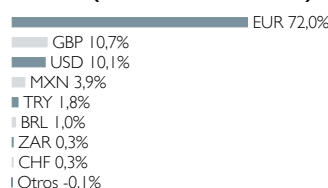
Valores acumulados, cálculo de la volatilidad mensual  
Fuente: Bloomberg, ACATIS Research

### TRIÁNGULO DE RENTABILIDAD

Año	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2026
2014	2,9	2,8	3,1	2,5	2,0	3,1	1,9	2,6	2,8	7,1	6,1	2026 Venta a finales de año o YTD
2015	3,0	2,9	3,3	2,6	2,1	3,4	2,1	2,9	3,2	9,1		2025
2016	2,8	2,7	3,1	2,3	1,6	3,1	1,4	2,3	2,4			2024
2017	1,9	1,7	2,0	1,0	-0,0	1,4	-1,1	-0,7				2023
2018	1,1	0,7	0,9	-0,5	-1,9	-0,7	-4,5					2022
2019	2,9	2,8	3,4	2,2	1,0	3,7						2021
2020	3,1	3,0	3,7	2,3	0,7							2020
2021	4,0	4,0	5,2	3,8								2019
2022	2,5	2,1	3,1									2018
2023	4,9	5,3										2017
2024	4,2											2016

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

### DIVISA (TRAS COBERTURA)



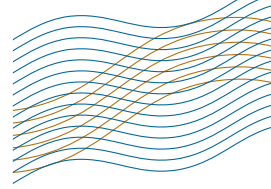
### DATOS CLAVE

Rendimiento ponderado por duración 5,9%  
Plazo medio residual 4,2j  
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 2020 Fund Award 2019 Fondsmanger 2017 Lipper Leader (B) Scope

Este documento es adecuado para facilitar a clientes privados como parte de un servicio de asesoramiento si se entrega junto con la hoja de riesgos y rentabilidad del fondo en cuestión. La oportunidad de inversión descrita en este documento puede no ser adecuada para determinados inversores en función de sus objetivos de inversión específicos y su situación financiera. Las personas físicas y los inversores no institucionales deben consultar a su asesor de inversiones para obtener más información sobre los productos de ACATIS. Las opiniones expresadas son válidas en el momento de su publicación y están sujetas a cambios, al igual que la composición y distribución de los activos del fondo. A pesar de la cuidadosa selección de las fuentes, no se puede garantizar la exactitud, integridad o precisión de la información. La información no puede ser reproducida ni redistribuida. Las autorizaciones de comercialización de los fondos de ACATIS en cada país y los servicios asociados pueden variar. ACATIS pone a disposición de forma gratuita los folletos de venta, las fichas de información básica (BB) y los informes anuales y semestrales de sus fondos en alemán ([www.acatis.de](http://www.acatis.de)) y a través de [www.acatis.ch](http://www.acatis.ch). ACATIS Investment KVG mbH tiene su sede en Alemania y está supervisada por BaFin, Marie-Curie-Strasse 24-28, 60439 Fráncfort. Fecha límite de redacción: 6. Febrero 2026, 12:00 MEZ



# Oportunidades y riesgos de invertir en un fondo de inversión de ACATIS Investment

## 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. Los riesgos de sostenibilidad pueden provocar un deterioro significativo del perfil financiero, la liquidez, la rentabilidad o la reputación de la inversión subyacente.

- **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.

## 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.com](http://www.acatis.com)

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 web: [www.acatis.ch](http://www.acatis.ch)

## España

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

Persona de contacto:

Eva Zaragozá  
(Directora de Desarrollo de Negocio  
Península ibérica, Italia y Reino Unido)



### 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 febrero de 2026, 12:30 h CET.