

“Es gibt die so stark in Anspruch Genommenen, die sich nicht selber besitzen, sondern in Besitz genommen sind. Dann gibt es die müßig Emsigen, die ihre Zeit damit verschwenden, keine Zeit zu haben, und die emsig Müßigen, die ihre Zeit damit verbringen, die Zeit herumbzubringen- und damit das Leben damit vertun, das Leben vorzubereiten.”

Quelle: Seneca in der Zusammenfassung "Gelassenheit und Lebensfreude" von Dr. Dietmar Meyersiek

INVESTMENTBERICHT FEBRUAR 2024

RÜCKBLICK

für den Zeitraum 31.12.2023 bis 31.01.2024

Normalerweise ist der Januar ein durchgängig positiver Monat. Positionen werden neu aufgebaut, Strategien werden umgesetzt, und das treibt häufig die Kurse nach oben. In diesem Januar war das Bild sehr durchwachsen. Unsere Fonds, die stark in Aktien hoher, verlässlicher Qualität investieren (wie zum Beispiel der ACATIS Value und Dividende mit +3,9% oder der AEON-Fonds mit +3,2%) performten gut. Regional ausgerichtete Fonds wie zum Beispiel der ACATIS Fair Value Deutschland ELM (-4,1%) oder der ACATIS Qilin Marco Polo Asien Fonds (-8,3%) schwächelten stark. Wir erwarten, dass der Markt 2024 mehr Breite als im Jahr 2023 haben wird und die Fonds mit kleineren und mittelgroßen Aktiengesellschaften diese Rückstände wieder aufholen können.

POSITIVE ENTWICKLUNGEN IM ACATIS AKTIEN GLOBAL

Einzeltitle

Nvidia (+26,4%): Bei der Präsentation ihrer Quartalszahlen betonten sowohl Microsoft als auch Alphabet, dass sie weiterhin Geld in die KI-Entwicklung investieren werden. Analysten werden noch euphorischer, und Nvidias Aktienkurs steigt weiter.

Intuitive Surgical (+14,0%): Die gesteigerten Verkäufe von Robotern und insbesondere der Anstieg durchgeführter Operationen führen zu einem Umsatzwachstum von 17% im Vergleich zum Vorjahresquartal. Das operative Ergebnis verbessert sich mit + 20% noch stärker.

Progressive (+13,8%): Der Sachversicherer aus Ohio berichtete für Dezember eine kombinierte Schaden-Kostenquote von 83%. Für das Gesamtjahr 2023 wird erwartet, dass diese sich nun auf etwa 88% belaufen wird, ein Spitzenwert. Gleichzeitig erhöhten sich die Prämieinnahmen um 21% im Jahresvergleich. Operativ könnte es für Progressive also kaum besser laufen.

NEGATIVE ENTWICKLUNGEN IM ACATIS AKTIEN GLOBAL

Einzeltitle

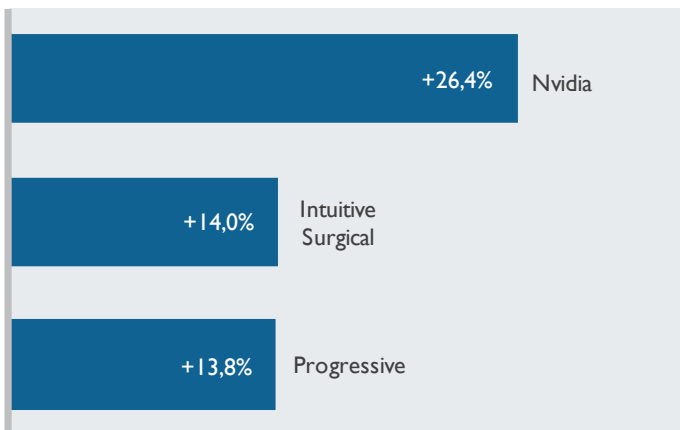
Grifols (-34,4%): Das spanische Unternehmen Grifols sieht sich mit einer Attacke von Short-Sellern konfrontiert. Wir können einen Teil der Anschuldigungen nachvollziehen, halten diese jedoch unter großem Einsatz des Grifols-Managements für lösbar.

Infineon (-10,7%): Infineon kann der guten Wertentwicklung von Teilen des Halbleitermarktes nicht folgen. Der Grund dürften die schwachen Ergebnisse von Konkurrenten wie ST Microelectronics und Texas Instruments sein, die eben anders als Nvidia nicht vom Boom der Investitionen in Rechenzentren und Cloud Infrastruktur profitieren.

BioNTech (-8,4%): Der Kapitalmarkt scheint derzeit wenig bereit, in die Zukunft zu investieren und ignoriert die anhaltenden Forschungserfolge von BioNTech in der Krebsforschung vermutlich so lange, bis erste Zulassungen erfolgen und Umsätze generiert werden. Stattdessen sorgte ein negativer Analystenkommentar zum Konkurrenten Moderna auch bei der BioNTech-Aktie für einen Kursrückgang.

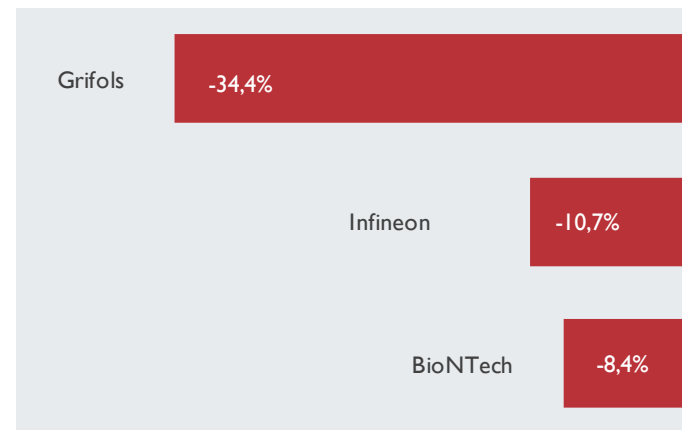
Die besten Einzeltitle im ACATIS Aktien Global

Kursentwicklung im Zeitraum 31.12.2023 bis 31.01.2024

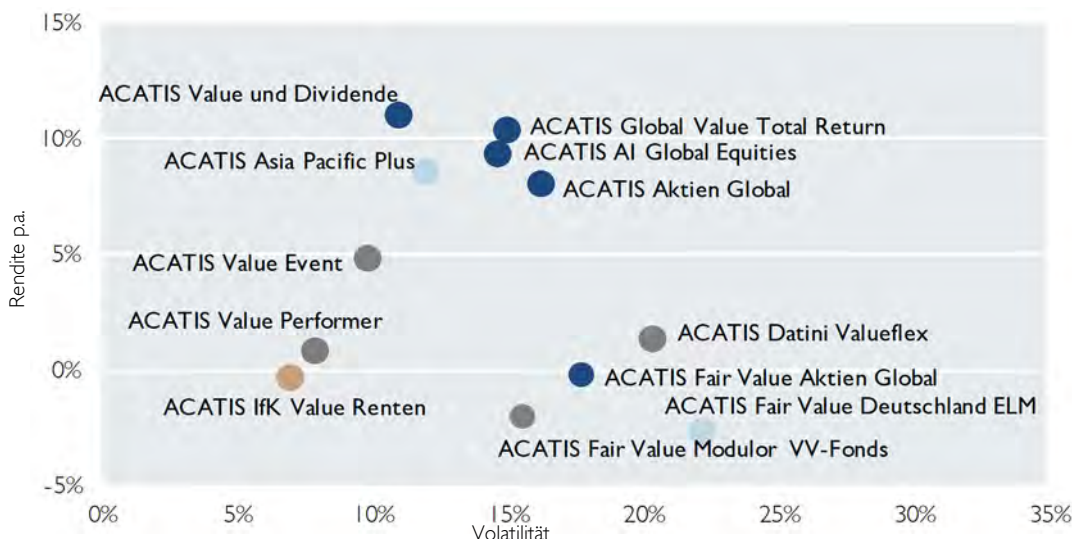


Die schwächsten Einzeltitle im ACATIS Aktien Global

Kursentwicklung im Zeitraum 31.12.2023 bis 31.01.2024

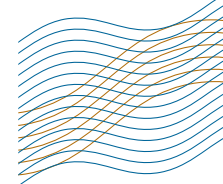


RENDITE-VOLATILITÄTS-DIAGRAMM (3 Jahre p.a., rollierend)



- Aktienfonds Global**
 - ACATIS AI Global Equities
 - ACATIS Aktien Global Fonds
 - ACATIS Global Value Total Return
 - ACATIS Fair Value Aktien Global
 - ACATIS Value und Dividende
- Aktienfonds Regionen**
 - ACATIS Fair Value Deutschland ELM
 - ACATIS Asia Pacific Plus Fonds
- Mischfonds Global**
 - ACATIS Value Event Fonds
 - ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungs-fonds
 - ACATIS Value Performer
 - ACATIS Datini Valueflex Fonds
- Rentenfonds Global**
 - ACATIS IfK Value Renten

INVESTMENTBERICHT FEBRUAR 2024



NEUE ENTWICKLUNGEN

für den Zeitraum 31.12.2023 bis 31.01.2024

ACATIS hat im Januar zwei Verantwortungen neu festgelegt.

David Houdek soll stärker in die Verantwortung für den ACATIS Fair Value Modular Vermögensverwaltungsfonds eingebunden werden. Er hat langjährige Erfahrung mit dem Thema Nachhaltigkeit, verantwortet heute schon das Reporting für die Firma ACATIS als Ganzes sowie die Artikel 8 Fonds und wird zukünftig auf Basis der ACATIS Fair Value Kriterien die Rolle als Portfoliomanager einnehmen (in enger Kooperation mit Hendrik Leber). Die stärkere Gewichtung von etablierten Firmen als auch die höhere Gewichtung der Rentenseite sind teilweise im Fonds umgesetzt und werden von ihm weitergeführt.

Johannes Heschke wird Portfoliomanager des ACATIS Value Event Fonds und damit die externe Beratung überflüssig machen. Er hat trotz seines jungen Alters einen Blick für Langfristrends und stetige Geschäftsmodelle, was er sowohl in dem überdurchschnittlich guten Publikumsfonds ACATIS Value und Dividende zeigt als auch in Einzelmandaten für große Kunden. Auch er agiert nicht allein, sondern unterstützt von seinen Kollegen.

Auf Portfolioseite gab und gibt es Umschichtungen in den Aktienfonds. Als Nebenprodukt des "Magnificent 7"-Hypes um die großen amerikanischen Internetfirmen sind viele kleinere Aktiengesellschaft ignoriert worden und dadurch billig geworden. Diese kleineren Firmen haben in manchen Fällen hervorragende Marktaussichten. Wenn wir hören, dass in einem Marktsegment die Kapazitäten für die nächsten 5 Jahre ausgebucht sind und der Börsenkurs sich dennoch halbiert hat, so ist das für uns eine große Chance. Durch viele Konferenzen und Firmenkontakte haben wir solche Firmen gefunden, die wir geradezu besitzen müssen. Dem gegenüber stehen Verkäufe - bei Firmen, denen ein Absatzmarkt dauerhaft weggebrochen ist, die von Short Sellern attackiert wurden, die wirtschaftlich nicht vom Fleck kommen. Die Umsetzung dieser Entscheidungen begann im Januar und setzt sich im Februar fort.

KÄUFE

Käufe in die internationalen Aktienfonds

- **Baidu:** Der chinesische Internetriesen besticht durch eine sehr günstige Bewertung. Bei weiterhin steigenden Gewinnmargen wächst der Unternehmensumsatz um knapp 10% und das bei einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 12.
- **Lonza:** Das Schweizerische Unternehmen Lonza ist ein Auftragsfertiger für biologische Medikamente, wie beispielsweise Peptide. In den letzten Jahren hat sich Lonza um den Ausbau der Produktionskapazitäten gekümmert und steht jetzt gut dar, um von der starken Nachfrage nach Ozempic (Novo Nordisk) und Wegovy (Eli Lilly) zu profitieren.
- **ResMed:** ResMed ist eines der weltweit größten Unternehmen für Atemtherapiegeräte zur Behandlung von Schlafapnoe. Die zunehmende Diagnose von Schlafapnoe in Verbindung mit der alternden Bevölkerung und der steigenden Prävalenz von Fettleibigkeit führt zu einem strukturell wachsenden Markt. ResMed hat in dieser Nische hohe und stabile operative Margen und steigert seinen Buchwert pro Jahr um 9,5%.

Käufe in die asiatischen Aktienfonds

- **AMP:** AMP ist ein führendes australisches Finanzdienstleistungskonglomerat, das unserer Meinung nach stark unterbewertet ist, nachdem sein Geldverwaltungsgeschäft vor einigen Jahren von einem Skandal erschüttert wurde.

Käufe in die internationalen Mischfonds

- **Waga Energy:** Das innovative französische Unternehmen ermöglicht mit seiner patentierten Technologie, bisher ungenutztes Mülldeponiegas effizient zu reinigen und das enthaltene Methan in das bestehende Gasnetz einzuspeisen. Die Produktionskosten des Biomethans liegen unter denen konventioneller Biogasanlagen. Waga Energy betreibt damit ein profitables Geschäftsmodell, das bei weiterem Wachstum auch dazu beitragen kann, die Methanemissionen deutlich zu reduzieren.
- **Sika:** Mit Sika wurde ein Hersteller von Spezialitätenchemie neu erworben, der vom weltweiten Ausbau der Infrastruktur sowie den Megatrends Klimawandel, Urbanisierung und Digitalisierung im Bausektor profitiert. Der Schweizer Qualitätsführer bietet Technologien, die den CO₂-Fußabdruck der Bauindustrie verringern und langlebiges, ressourcenschonendes Bauen ermöglichen.

VERKÄUFE

Verkäufe in den internationalen Aktienfonds

- **Envista:** Envista hat wiederholt die eigenen Prognosen verfehlt und genügt unseren Ansprüchen daher nicht mehr.
- **Illumina:** Der Hersteller von DNA-Analysegeräten kommt im Moment nicht so recht vom Fleck und enttäuscht wiederholt mit schwachen Zahlen. Zudem wurde bekannt, dass es bei der Grail Übernahme zu einer uns bisher unbekanntem Beteiligung von Illumina Entscheidungsträgern kam. Das können wir nicht unterstützen.
- **Lumentum:** Der Hersteller von Chips für die optische Kommunikation und von kommerziellen Lasern kämpft nach wie vor mit einer schwächeren Nachfrage. Hintergrund sind eine geringere Investitionsbereitschaft, ein anhaltender Lagerabbau und die Produktumstellung eines Großkunden. Mehr Potenzial sehen wir derzeit in anderen Geschäftsbereichen.

Verkäufe im deutschen Aktienfonds

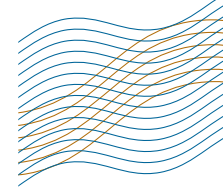
- **Siltronic:** Wir mussten Siltronic verkaufen, da das Unternehmen keines der SDG Ziele direkt erfüllt (Artikel 9 Anforderung).

Verkäufe in den asiatischen Aktienfonds

- **SM Investments:** SM Investments halten wir für fair bewertet und haben uns von diesem Titel getrennt.

Verkäufe in den internationalen Mischfonds

- **Personalis:** Personalis ist der Eigentümer einer Genomikplattform zur Entwicklung personalisierter Krebstherapien. Angesichts der verhaltenen Forschungsausgaben im Biotechnologiesektor und des hohen Kapitalbedarfs trennten wir uns aus Risikogesichtspunkten von dem noch defizitären Unternehmen.
- **QuidelOrtho:** QuidelOrtho, ein globaler Anbieter innovativer In-vitro-Diagnostik-Technologien, leidet weiterhin unter Überkapazitäten und hohen Lagerbeständen bei seinen Kunden. Wir sehen derzeit in anderen Segmenten des Gesundheitsmarktes mehr Potenzial und haben uns daher von einer kleinen Restposition getrennt.
- **Robert Half International** und **Soc Quimica:** Mit Robert Half und Quimica haben wir zwei Restpositionen verkauft, um das Portfolio des ACATIS Value Performers für die neue Strategieausrichtung weiter zu straffen.



AUSBLICK UND ENTWICKLUNG AN DEN MÄRKTEN

Ist die Inflation wirklich weg?

Das statistische Bundesamt (Destatis) publiziert Daten zum Preisindex für Verbraucher in Deutschland. Detailliert wird in rund 400 Kategorien aufgeführt, ob gefrorener Fisch oder Tapezierarbeiten oder etwas anderes teurer geworden sind. Lädt man sich die Tabelle herunter und bildet einen schlichten Mittelwert über alles, ergibt sich eine Preissteigerung von 7,9% im Dezember 2023 gegenüber 2022. Dieselloststoff oder Flüssiggas wurden zwar billiger, aber fast alle anderen Komponenten des Preisindex sind deutlich gestiegen. 414 Positionen wurden teurer, 21 wurden billiger. Im Schnitt liegen die Werte 2023 sogar 18% über dem Niveau von 2000. Das sind Preissteigerungsraten, die unseren Lebensbeobachtungen entsprechen (das Essen im Restaurant, die Flugreise, die Hotelbuchung, der Handwerker). Aber alles ist gleichgewichtet: Gefrorenes Fischfilet wird in dieser obigen Berechnung genauso gewichtet wie geräucherter Fisch oder Superbenzin. Da wir aber mehr Superbenzin als Fischfilet einkaufen, muss also gewichtet werden.

Über alles gesehen meldet das statistische Bundesamt für 2023 eine gewichtete Preissteigerung von 3,7%, deutlich unter der obigen Berechnung mit 7,9%. (Im Januar waren es vorläufig geschätzte 2,9%). Oberhalb der 3,7% lagen Nahrungsmittel, Alkohol, Gaststätten und Anderes, unterhalb der 3,7% Bekleidung, Wohnen, Möbel, Gesundheit, Verkehr, Kommunikation und Freizeit. Aber alle 12 Hauptkategorien des privaten Verbrauchs zeigten im Dezember eine positive Preissteigerung im Vergleich zum Vorjahresmonat.

Wie aber verläuft der zukünftige Trend, woher kommt nun der Preisdruck nach oben oder unten? Nur bei 3 der 12 Hauptkategorien des privaten Verbrauchs zeigte der Preissteigerungstrend nach oben, bei den anderen nach unten. Der Inflationsdruck bleibt, aber er wird geringer.

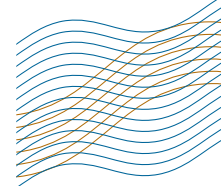
Welche Kräfte wirken auf die Inflation? Um es kurz zu machen - Im Inland produzieren wir fortlaufend Inflation, aus dem Ausland importieren wir Deflation.

Woher kommt der Preisdruck nach unten? Die Einfuhrpreise sind 8,5% gesunken, die Erzeugerpreise 8,6%, und die Großhandelspreise um 2,6%. Das spricht dafür, dass Importe unser Leben verbilligen werden, vermutlich sehr stark über "China-Preise" nach unten gedrückt. Auch wird die Elektronik, die stark in Kommunikationskosten einfließt, durch immer mehr Digitalisierung billiger. Wer sich die Preise bei Temu, Shein oder Aliexpress ansieht, weiß, dass der Trend bleibt. Außerdem braucht China als größte Exportnation dringend Auslandsabsatz, weil im Inland der Konsum schwächelt.

In anderen Bereichen, die inländischer Dynamik unterliegen, ist kaum Erleichterung zu erwarten:

- Das Wohnen bleibt teuer. Der Wohnraum ist zu knapp, die Bauanforderungen sind zu hoch, die Baugenehmigungen brauchen zu lange, die Handwerker haben keine Zeit, die Stromrechnung ist hoch, die Zinsen sind teuer. Das alles spricht für weiter steigende Kosten des Wohnens.
- Der Staat selber ist ein struktureller Kostentreiber. Er betreibt selber keine Wertschöpfung, aber er konsumiert und investiert und zwar das Geld der Steuerzahler. Damit treibt er Preise nach oben. Außerdem erschwert er zunehmend das Wirtschaften durch überbordende Bürokratie. Das schwächt das Bruttosozialprodukt (durch Verzögerungen) und kostet Geld.
- Der Staat greift durch seine zunehmende Nachfrage, zum Beispiel im Wehretat, auf das Angebot zu und treibt damit die Preise nach oben.
- In Gaststätten und Touristik bleibt ein erheblicher Mangel an Personal. Die Preise sind dort erheblich gestiegen, und trotzdem bleibt die Nachfrage nach Touristik, Flügen, Hotels, Restaurants hoch.
- Klimaschutz kostet Geld. An sich ist das offensichtlich, nur wurde von den Grünen viele Jahre das Gegenteil verkündet. Die Kosten liegen bei mehreren Prozent des Bruttosozialprodukts. Die deutsche Regierung hat sich entschieden, Klimaschutz durch Detailregulierung zu betreiben. Jeder Volkswirtschaftler weiß aus seinem ersten Semester, dass damit die Kosten höher sind als nötig.
- Die Streiks der letzten Wochen zeigen: der Lohndruck bleibt hoch. Gerade in einer hoch vernetzten Welt können punktuelle Streiks große volkswirtschaftliche Schäden anrichten. Löhne steigen, und damit auch die Inflationsrate.
- Und generell gibt es zunehmend mehr Rentner (mit Nachfrage) und zunehmend weniger Arbeitswillige (weniger Arbeitsangebot, dadurch weniger Bruttosozialprodukt). Auch das bedeutet höhere Preise.

In Summe - selbst wenn die Preissteigerungsraten heruntergekommen sind, bleibt die gefühlte Inflation in den Gütern des Alltags hoch und wird wegen der strukturellen inländischen Probleme hoch bleiben. Und damit entschwinden allmählich die Aussichten auf nennenswerte Zinssenkungen.



INVESTMENTBERICHT FEBRUAR 2024

NEUES

Bericht zur Lage der Wirtschaft

Prof. Dr. Dr. h.c. Lars P. Feld, ehemaliger Wirtschaftsweiser, beurteilt exklusiv für ACATIS die Lage der Wirtschaft in Deutschland und Europa. Diesen Monat lautet der Titel: „Standortpolitik – Was nun zu tun ist“

Renditedreiecke

Die (neuen) Renditedreiecke zu allen Fonds finden Sie auf unserer Homepage unter den jeweiligen Investmentfonds. Auf den nachfolgenden Monatsberichten ist leider gerade bei den Fonds mit vielen Anteilklassen dafür nicht genügend Platz vorhanden.

FONDS IN DIESEM BERICHT

Aktienfonds Global	Charakterisierung	Klimaneutral
ACATIS AI Global Equities	Künstliche Intelligenz im Portfoliomanagement	✓
ACATIS Aktien Global Fonds*	Pures Value - der Klassiker	✓
Aktienfonds Regionen		
ACATIS Fair Value Deutschland ELM	Marktstarke und nachhaltige Firmen aus Deutschland	✓
ACATIS Qilin Marco Polo Asien Fonds	Champions aus China und Asien	✓
Mischfonds Global		
ACATIS Datini Valueflex Fonds	Hohe Performance, volle Flexibilität	✓
ACATIS Value Event Fonds*	Investieren ohne Stress	
Rentenfonds Global		
ACATIS IfK Value Renten*	Value in Renten	

* Monatsberichte mit anderen Währungstranchen auf unserer Homepage www.acatis.de verfügbar

Seite 4

Standortpolitik – Was nun zu tun ist

Exklusiver Bericht für ACATIS Investment: Prof. Dr. Dr. h.c. Lars P. Feld, Universität Freiburg und Walter Eucken Institut

Allmählich greift die Einsicht in der Bundesregierung um sich, dass die wirtschaftliche Misere in Deutschland nur durch eine Verbesserung der Standortbedingungen bewältigt werden kann. So schlug der Bundeswirtschaftsminister eine Reduktion der Unternehmenssteuern vor und warb um eine Zustimmung der CDU/CSU. Die haushaltspolitischen Spielräume dafür wollte er durch ein schuldenfinanziertes Sondervermögen im Grundgesetz schaffen. Diesen Vorschlag wies der Bundesfinanzminister zurück und machte einen erneuten Vorstoß zur Abschaffung des Solidaritätszuschlags. Rund die Hälfte des Aufkommens aus dem heute noch verbleibenden Solidaritätszuschlag wird von unternehmerischen Einkünften bestritten, sodass dies eine merkliche Reduktion der Steuerbelastung für diese bedeuten würde. Das Kanzleramt zeigte sich wiederum wenig begeistert von diesem Vorschlag, da es die Anpassungen auf der Ausgabenseite scheut: Zu den kolportierten Einsparungen im Bundeshaushalt 2025 von rund 20 Mrd. Euro würden weitere 12 Mrd. Euro hinzukommen.

Jenseits des politischen Geplänkels zwischen Regierung und Opposition oder innerhalb der Ampelkoalition ist der Handlungsbedarf unabweisbar. Die Unternehmen sehen sich in Deutschland einem ungünstigen Investitionsumfeld gegenüber. Unternehmen investieren, wenn ihre Investitionen nach Steuern zu Gewinnen führen, die Kapitalkosten also positiv sind. Dafür sind die Absatzmöglichkeiten für ihre Produkte und die Kosten der Produktion relevant. Für die stark exportorientierte deutsche Wirtschaft kommt es auf die internationalen Absatzmöglichkeiten an. Es ist vor allem die Kostensituation, die für die verhaltene Investitionstätigkeit verantwortlich ist.

Deutschland bietet Investoren besonders hohe Energiekosten, hohe Arbeitskosten, eine der höchsten Steuerbelastungen für Unternehmen und die höchsten Regulierungskosten weltweit. Die hohen Energiekosten sind das Ergebnis einer verfehlten Energiepolitik. Die Energiewende der Regierung Merkel hat daran ihren Anteil, gleichermaßen aber die Unfähigkeit der aktuellen Bundesregierung, die Abschaltung der Atomkraftwerke für eine Übergangszeit aufzuschieben. Perspektivisch ist vor dem Hintergrund der im Zuge der Klimapolitik zu erwartenden Steigerungen der CO₂-Bepreisung keine massive Kostensenkung zu erwarten. Aber eine gewisse Reduktion ließe sich durch einen beschleunigten Ausbau erneuerbarer Energien erreichen. Dazu ist eine Beschleunigung der Genehmigungsverfahren zwingend erforderlich.

Die Lohnstückkosten sind in Deutschland seit dem Jahr 2015 wieder gestiegen. Dies hat einerseits mit der schwachen Produktivitätsentwicklung zu tun. Andererseits gingen die Reallöhne mit Ausnahme der Jahre mit hoher Inflation deutlicher nach oben. Die Eindämmung der Inflation ist von wieder steigenden Reallöhnen begleitet. Jenseits aktueller Tarifverhandlungen dürfte der Druck auf die Arbeitskosten hoch bleiben, weil sich aufgrund der demografischen Entwicklung Engpässe am Arbeitsmarkt einstellen werden. Diese Verknappung sorgt für Lohndruck. Hier lassen sich ebenfalls mildernde Effekte vorstellen, etwa aufgrund einer weiteren Nettozuwanderung. Wie bei den Energiekosten ist die zu erwartende Kostendämpfung allerdings beschränkt.

Somit bleiben vor allem zwei Bereiche, in denen die Bundesregierung die Kosten für die Unternehmen senken kann: Steuern und Regulierung. Die Steuerpolitik ist jedoch festgefahren. Innerhalb der Regierung ist kein Konsens für eine echte Reform der Unternehmenssteuern zu erwarten. Das Wachstumschancengesetz bringt strukturelle Verbesserungen, so die Länder im Bundesrat zustimmen, wird aber vom Volumen her zu geringe Impulse setzen.

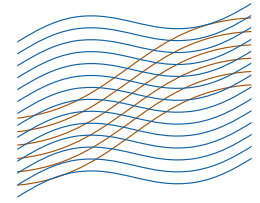
Echte Fortschritte könnte die Bundesregierung hinsichtlich einer Reduktion der Bürokratiekosten erreichen. Jedenfalls ist dieses Ziel im Koalitionsvertrag enthalten. Gleichwohl erkennt man bislang keine Verbesserungen, sondern Verschlechterungen. Der nationale Normenkontrollrat hat in seinem jüngsten Bericht festgestellt, dass der laufende Erfüllungsaufwand der Regulierung seit Amtsantritt der Ampelkoalition zugenommen hat, vor allem aufgrund des Gebäudeenergiegesetzes, des Mindestlohns und des Ganztagsförderungsgesetzes. Weitere Verschärfungen bestehender Regulierungen, etwa aufgrund der europäischen Lieferkettenrichtlinie, lassen sich noch verhindern. Aber wo bleibt die Deregulierung?

Letztlich stehen sich in Deutschland zwei politische Blöcke gegenüber – eine Seite, die über Subventionen und Regulierungen die Wirtschaft steuern will, und eine andere Seite, die auf marktwirtschaftliche Prinzipien setzt. Solange der Konflikt zwischen diesen beiden Seiten nicht aufgelöst ist, ist keine Besserung in Sicht.

Mit freundlichen Grüßen



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



ACATIS AI GLOBAL EQUITIES

STAND: 31.01.2024

Aktien global, aus künstlicher Intelligenz, defensiv, Art. 8 (EU Off.-VO)

INVESTMENTPHILOSOPHIE UND -PROZESS

Im Januar stand die halbjährliche Umschichtung an. Im Umschichtungszeitraum (20.7.2023 - 30.1.2024) hat der Fonds mit +0,4% den Vergleichsindex mit -10,6% underpermt. Die besten Ergebnisse im Umschichtungszeitraum lieferten Qualys (+51,7%) und Cameco (+44,1%), während Lantheus (-35,4%) und Maxlinear (-34,6%) am schlechtesten abschnitten. 27 von 50 Unternehmen wurden in der Umschichtung behalten. Die KI setzt weiterhin auf kleine Firmen mit klassischen Value Charakteristika. Qualys (+51,7%), Entwickler von Sicherheits- und Compliancesoftware in der Cloud, überzeugte in zwei Quartalen mit einem Gewinnwachstum von 30% bzw. 68%. Das Pharmaunternehmen Lantheus (-35,4%) konnte fundamental die letzten zwei Quartale mit einem Umsatzwachstum von 44% bzw. 34% und einem Gewinnwachstum von 118% bzw. 116% glänzen. Allerdings blieben die Studienergebnisse des Prostatakrebs-Wirkstoffkandidaten SPLASH hinter den Erwartungen zurück.

ANLAGEZIEL

Durch die Nutzung von Künstlicher Intelligenz (KI) strebt der Fonds gegenüber der Benchmark eine bessere Wertentwicklung an. Die Kombination von KI-Methoden mit dem Wissen und der Erfahrung eines erfolgreichen Investmentteams möchten der Schlüssel zum Erfolg sein. Der Fonds wird nach Art. 8 der EU-OVO angelegt. Um ihn so als nachhaltig einstufen zu können, hat ACATIS 54 Nachhaltigkeitskriterien von ihren Investoren bewerten lassen. Ausschlusskriterien wurden festgelegt, wenn die Mehrheit der Befragten sie als sehr wichtig beurteilten. Der Fonds hat die Möglichkeit, zusätzlich einen Beitrag zur Senkung des CO₂-Emissionen zu leisten.

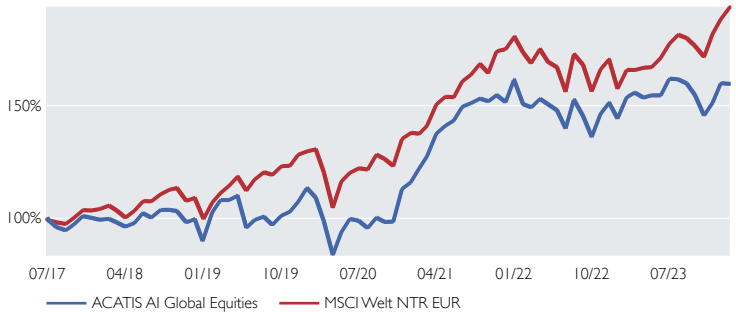
PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	ja
Fondsvermögen	45,9 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	30.06.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
Mindesthaltedauer	5 Jahre
Vorkenntnisse	Basiskenntnisse
Verlusttragfähigkeit	keine Kapitalgarantie

TOP 10 POSITIONEN

Pricesmart	2,5%
Sekisui Chemical	2,5%
Edgewell Personal Care	2,5%
Ziff Davis	2,4%
Premier	2,4%
Applied Materials	2,4%
Verint Systems	2,4%
Trimble	2,3%
Halozyme Therapeutics	2,2%
Photronics	2,2%

PERFORMANCE VS. BENCHMARK



BERÜCKSICHTIGUNG DES AUSGABEAUFSCHLAGS

Die Performanceangaben für diesen Fonds sowie die publizierten Rücknahmepreise zeigen die Bruttowertentwicklung. Die Kosten für das Fondsmanagement, die Verwahrstelle, die Prüfung etc. sind bereits abgezogen. Andere Kosten kommen hinzu: Die depotführende Bank kann dem Anleger jährliche Depotkosten belasten. Und: Beim Kauf des Fonds kann ein Ausgabeaufschlag durch den Vermittler oder die Bank einbehalten werden. So wird zum Beispiel bei einem Ausgabeaufschlag von 5% aus dem Bruttoanlagebetrag von 1000 Euro ein Nettoanlagebetrag von nur 952,38 Euro.

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2024	-0,2												-0,2	2,9
2023	6,5	1,3	-1,4	0,7	0,0	4,8	-0,1	-1,2	-3,2	-5,8	3,8	5,7	10,8	19,6
2022	-6,8	-0,9	2,5	-1,6	-1,8	-5,4	9,2	-4,9	-6,2	7,5	3,4	-4,6	-10,7	-12,8
2021	5,3	4,5	7,9	2,4	1,7	4,3	1,0	1,4	-0,8	1,8	-2,0	6,6	39,5	31,1
2020	-3,8	-9,4	-15,2	12,1	6,2	-0,8	-3,2	4,8	-2,0	0,2	14,9	2,5	2,2	6,3
2019	14,3	5,1	0,0	1,9	-12,9	3,5	1,5	-3,6	4,1	1,8	4,3	5,8	26,1	30,0

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
59,4%	7,3%	30,7%	3,8%	18,0%	14,7%	11,4%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis
Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK

2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
7,0	10,0	7,1	8,3	-0,4	8,3	Verkauf zum Jahresende bzw. YTD
8,3	12,2	9,0	11,3			
7,8	12,6	8,4				
13,0	21,6					
5,3						

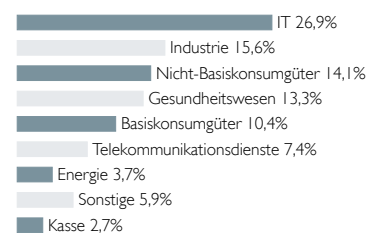
2018 2019 2020 2021 2022
Kauf zum Jahresanfang jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

CO₂ ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO₂ Neutralisation Note 0,4%

WKN	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. C
ISIN	A2DR2L	A2DMV7	A2DMV8
	DE000A2DR2L2	DE000A2DMV73	DE000A2DMV81
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
Rücknahmepreis	151,21 EUR	1.546,88 EUR	1.562,86 EUR
Auflagedatum	23.11.2017	28.06.2017	27.06.2017
Anlegertyp	Privatkunde	Privatkunde	Privatkunde
Mindestanlage	keine	50.000 EUR	2.000.000 EUR
Gesamtjahreskosten (Stand: 30.06.2023)	1,86%	1,10%	0,93%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,43%	0,73%	0,58%
Vertriebszulassung	DE, AT, CH, FR, PT	DE, AT, CH, FR, NL, PT	DE, FR, NL
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG		
Zahlstelle in der Schweiz	Tellco AG, Schwyz		

ASSET ALLOKATION - NACH SEKTOREN



ACATIS Testsieger

Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge. (Alle allgemeinen Angaben beziehen sich auf die Klasse B)

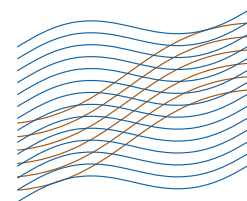
★★★★ Morningstar Auszeichnung (3 Jahre) ACATIS nachhaltig beste Fondsboutique von DE 2021 Lipper Leader

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nur im Rahmen einer Beratung zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt. Die in diesem Dokument diskutierte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger je nach deren speziellen Anlagezielen und je nach deren finanzieller Situation ungeeignet sein. Privatpersonen und nicht-institutionelle Anleger sollten die Fonds nicht direkt kaufen. Bitte kontaktieren Sie Ihren Anlageberater für weitere Informationen zu den ACATIS Produkten. Abgebene Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern, ebenso die Fondszusammensetzung und Allokationen. Trotz sorgfältig ausgewählter Quellen kann die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Informationen nicht garantiert werden. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch weiterverteilt werden. Die Vertriebszulassung der ACATIS-Fonds in einzelnen Ländern und zugehörige Dienstleistungen können unterschiedlich sein. ACATIS stellt die Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (BIB), Jahres- und Halbjahresberichte Ihrer Fonds kostenlos auf Deutsch bereit (www.acatis.de sowie über www.acatis.ch). Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Deutschland und wird von der Bafin, Marie-Curie-Straße 24-28, in 60439 Frankfurt, beaufsichtigt. Redaktionsschluss: 6. Februar 2024, 12:00 MEZ.

ACATIS Investment KVG mbH, mainBuilding, Taunusanlage 18, 60325 Frankfurt am Main, Tel: +49/69/97 58 37-77, Fax: +49/69/97 58 37-99, E-Mail: anfragen@acatis.de, Info: www.acatis.de

ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS

STAND: 31.01.2024



Aktienfonds Global, offensiv, Art. 8 (EU Offenlegungs-VO)

MARKTKOMMENTAR

Der Fonds startete im Januar mit einem Plus von 2,4%, leicht hinter dem Vergleichsindex (+3,2%). Auch diesmal war Nvidia wieder der beste Titel (+26,3%), gefolgt von Intuitive Surgical (+14,0%), Progressive Corp. (+13,6%) und ResMed (+11,2%). Schwach performten Grifols (Opfer einer Short Selling Attacke) mit -34,4%, Intrum (-12,4%) oder die beiden Chinesen China Resources Gas (-12,3%) und Anta Sports (-12,0%). Unter den schwachen Performern war auch die CO₂-Neutralisierungs-Note mit -18,4%. Der CO₂-Marktpreis fällt, wenn die Nachfrage nach Emissionszertifikaten fällt. Die Nachfrage fällt entweder durch technologische Maßnahmen, also Investitionen, oder durch eine schwächelnde Stahl- oder Zementkonjunktur. Wir vermuten stark, dass die Schwäche der klassischen europäischen Industrie zu diesem Nachfrageeinbruch geführt hat. Wir haben vier Aktien neu aufgebaut (Baidu, Lonza, Reply und ResMed) und dafür Envista, Illumina, Lumentum und Trimble verkauft.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Das Sondervermögen wird überwiegend in Unternehmen investiert, die aufgrund der fundamentalen "Bottom-up"-Analyse der Einzeltitel ausgewählt wurden. Es wird in Unternehmen investiert, die mindestens nach einem der folgenden Kriterien unterbewertet sind: Unternehmenssubstanz, hohe Ertragskraft (die sich nicht im Börsenkurs widerspiegelt), hohe Ausschüttungen, vernachlässigte Branchen oder Länder; überschätzte Krisen. Wesentlich sind auch die Transparenz des Rechnungswesens und die Corporate Governance des Unternehmens. Der Fonds wird nach Art. 8 der EU-OVO angelegt. ACATIS hat 54 Nachhaltigkeitskriterien, auch Ausschlusskriterien, festgelegt, die von Investoren als "sehr wichtig" beurteilt wurden. Unternehmen, die die Anforderungen verletzen, sollen nur dann im Portfolio gehalten werden, wenn ihr addierter Anteil 10% am Fondsvermögen nicht übersteigt. Der Fonds hat die Möglichkeit, zusätzlich einen Beitrag zur Senkung der CO₂-Emissionen zu leisten.

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	HAL Privatbank, FFM
UCITS V	ja
Fondsvermögen	607,9 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	31.12.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
Mindesthaltedauer	5 Jahre
Vorkenntnisse	Basiskenntnisse
Verlusttragfähigkeit	keine Kapitalgarantie

TOP 10 POSITIONEN

Novo-Nordisk	5,6%
Nvidia	5,2%
Fortescue	4,5%
Microsoft	4,3%
Regeneron Pharmaceuticals	4,1%
Booking Holdings	3,9%
Progressive	3,8%
Lam Research	3,7%
Intuitive Surgical	3,3%
Goldman Sachs Inflation Linked Note 6Y	3,0%

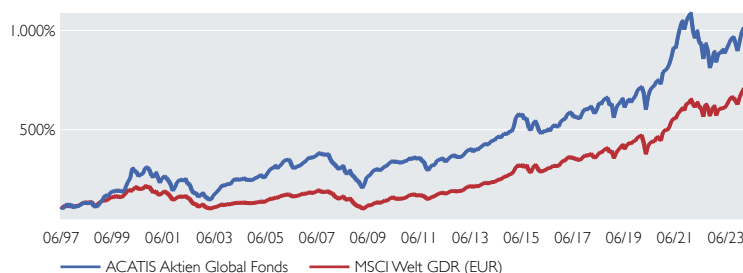
	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. C	Anteilk. E
WKN	978174	A0HF4S	A0YBNM	A3C92E
ISIN	DE0009781740	DE000A0HF4S5	DE000A0YBNM4	DE000A3C92E9
Ausschüttungsart	Thesaurierend	Thesaurierend	Ausschüttend	Thesaurierend
Rücknahmepreis	509,42 EUR	34.616,81 EUR	33.488,03 EUR	1.063,29 EUR
Auflagedatum	20.05.1997	02.01.2006	20.10.2009	28.02.2022
Anlegertyp	Privatkunde	Privatkunde	Privatkunde	Privatkunde
Mindestanlage	keine	keine	keine	50.000.000 EUR
Gesamtjahreskosten (Stand: 31.12.2022)	1,52%	0,87%	0,86%	0,75%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,35%	0,72%	0,72%	0,62%
Vertriebszulassung	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG			
Zahlstelle in der Schweiz	Tellco in der Schwyz			

Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge. (Alle allgemeinen Angaben beziehen sich auf die Klasse A)

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nur im Rahmen einer Beratung zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt. Die in diesem Dokument diskutierte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger je nach deren speziellen Anlagezielen und je nach deren finanzieller Situation ungeeignet sein. Privatpersonen und nicht-institutionelle Anleger sollten die Fonds nicht direkt kaufen. Bitte kontaktieren Sie Ihren Anlageberater für weitere Informationen zu den ACATIS Produkten. Abgebene Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern, ebenso die Fondszusammensetzung und Allokationen. Trotz sorgfältig ausgewählter Quellen kann die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Informationen nicht garantiert werden. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch weiterverbreitet werden. Die Vertriebszulassungen der ACATIS-Fonds in einzelnen Ländern und zugehörige Dienstleistungen können unterschiedlich sein. ACATIS stellt die Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (BiB), Jahres- und Halbjahresberichte Ihrer Fonds kostenlos auf Deutsch bereit (www.acatis.de sowie über www.acatis.ch). Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Deutschland und wird von der Bafin, Marie-Curie-Straße 24-28, in 60439 Frankfurt, beaufsichtigt. Redaktionsschluss: 6. Februar 2024, 12:00 MEZ.

ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, mainBuilding, Tauusanlage 18, 60325 Frankfurt am Main, Tel: +49/69/97 58 37-77, Fax: +49/69/97 58 37-99, E-Mail: anfragen@acatis.de, Info: www.acatis.de

PERFORMANCE VS. BENCHMARK



BERÜCKSICHTIGUNG DES AUSGABEAUFSCHLAGS

Die Performanceangaben für diesen Fonds sowie die publizierten Rücknahmepreise zeigen die Bruttowertentwicklung. Die Kosten für das Fondsmanagement, die Verwahrstelle, die Prüfung etc. sind bereits abgezogen. Andere Kosten kommen hinzu: Die depotführende Bank kann dem Anleger jährliche Depotkosten belasten. Und: Beim Kauf des Fonds kann ein Ausgabeaufschlag durch den Vermittler oder die Bank einbehalten werden. So wird zum Beispiel bei einem Ausgabeaufschlag von 5% aus dem Bruttoanlagebetrag von 1000 Euro ein Nettoanlagebetrag von nur 952,38 Euro.

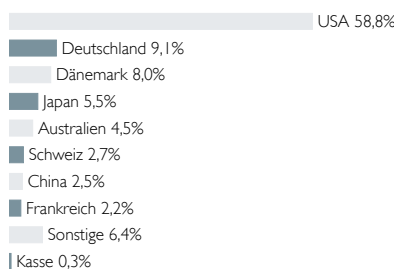
PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2024	2,4												2,4	3,2
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
2020	0,4	-3,9	-12,2	10,6	5,3	2,0	1,2	3,2	0,0	-2,2	8,6	0,7	12,5	7,0
2019	8,5	3,3	1,1	3,3	-6,7	4,1	2,3	-2,3	2,8	2,1	4,3	1,7	26,6	31,0

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 10 Jahre	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
915,7%	9,1%	140,3%	67,3%	25,7%	14,6%	16,0%	16,3%	10,6%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis
Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

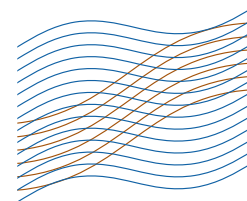
ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN



CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO₂ Neutralisation Note 0,7%

Über 20 Jahre Platz 3 von 69



ACATIS FAIR VALUE DEUTSCHLAND ELM

STAND: 31.01.2024

Aktienfonds Deutschland, offensiv, nachhaltig, Art. 9 (EU Off.-VO)

MARKTKOMMENTAR

Zum Jahresauftakt zeigte sich eine uneinheitliche Börsenentwicklung. Der DAX gewann im Januar 0,9%, während der SDAX gleichviel verlor. Der MDAX fiel um -4,3% und der Fonds 4,1%. Verlierer waren Evotec (-32,8%) und Encavis (-16,9%). Bei Evotec musste der CEO gehen. Dieser "vergaß" einfach, seine privaten Aktiengeschäfte zu melden. Völlig unverständlich das nicht zu melden, bei so einem Jahresanfang. Auf das Geschäftsmodell sehen wir keinen negativen Einfluss. Zu Unrecht wird Encavis abgestraft. Anleger gehen mit steigenden Zinsen raus aus bondähnlichen Aktien. Auch der fallende Strompreis schürt Unsicherheit. Zu Unrecht, da Encavis mehr als 95% langfristige Stromverträge hat und offene absichert. Beste Werte waren SAP mit guten Geschäftszahlen (+15,3%) und einer Anhebung des Free Cash Flow Ziels für 2025 sowie erneut Süss Microtec (+14,3%).

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Der Fonds ist seit September 2022 als Aktienfonds im Bereich Artikel-9 der EU-OVO klassifiziert. In der Einzeltitelwahl verhält er sich schon seit Juli 2020 in gleichem Maße nachhaltig. Das Sondervermögen investiert in Aktien von mindestens zu 51% deutscher Unternehmen. Im ersten Schritt der Selektion wird das Aktienuniversum anhand von Nachhaltigkeitskriterien (ESG und SDG) gefiltert. Im Austausch mit den Investoren werden zudem auch individuelle Nachhaltigkeitsziele berücksichtigt. Im zweiten Schritt werden Unternehmen nach Value-Kriterien ausgewählt (solides Geschäftsmodell, gutes Management und attraktive Bewertung). Der Fonds hat die Möglichkeit, zusätzlich einen Beitrag zur Senkung der CO₂-Emissionen zu leisten. Der Fokus auf nur 30-40 Aktien im Portfolio stehen für die hohe Qualitätsanforderung an den Fonds.

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Anlageberater für Nachhaltigkeit	ACATIS Fair Value, CH
Anlageberater	Ehrke & Lübberstedt
Domizil	Luxemburg
Verwahrstelle	HAL Privatbank, Niederlassung LUX
UCITS V	ja
Fondsvermögen	61,1 Mio. EUR
Geschäftsjahresende	31.08.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	5 von 7 (gemäß PRIIP)
Mindesthaltedauer	7 Jahre
Vorkenntnisse	Basiskenntnisse
Verlusttragfähigkeit	keine Kapitalgarantie

TOP 10 POSITIONEN

Krones	9,2%
Süss MicroTec	8,9%
Energiekontor	8,2%
GFT	4,9%
Encavis	4,8%
PVA TePla	4,6%
Amadeus Fire	3,9%
Jungheinrich	3,4%
Nexus	3,3%
Aurubis	3,3%

	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. X
WKN	163701	A2PQQC	A2JD2L
ISIN	LU0158903558	LU2045773152	LU1774132671
Ausgabebauschlag	5,5%	5%	0%
Ausschüttungsart	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Rücknahmepreis	329,76 EUR	9.422,90 EUR (16.01.2024)	51,83 EUR
Auflagedatum	03.01.2003	13.01.2020	21.03.2018
Anlegertyp	Privatkunde	Privatkunde	Privatkunde
Mindestanlage	keine	1.000.000 EUR	keine
Sparplan	ab 100 EUR	nein	nein
Gesamtjahreskosten (Stand: 31.08.2023)	2,41%	1,50%	2,03%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,84%	0,94%	1,40%
Vertriebszulassung	DE, AT, CH, FR, LU	DE, AT, CH, FR, LU	DE, AT, CH, FR, LU
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG		
Zahlstelle in der Schweiz	Telloco AG, Schwyz		

Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge. (Alle allgemeinen Angaben beziehen sich auf die Klasse A)

ACATIS nachhaltigste Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021 FundAward 2022/ 2019 Fondsmanager 2017 (B) Scope Fonds Auszeichnung

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nur im Rahmen einer Beratung zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt. Die in diesem Dokument diskutierte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger je nach deren speziellen Anlagezielen und je nach deren finanzieller Situation ungeeignet sein. Privatpersonen und nicht-institutionelle Anleger sollten die Fonds nicht direkt kaufen. Bitte kontaktieren Sie Ihren Anlageberater für weitere Informationen zu den ACATIS Produkten. Abgebene Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern, ebenso die Fondszusammensetzung und Allokationen. Trotz sorgfältig ausgewählter Quellen kann die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Informationen nicht garantiert werden. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch weiterverbreitet werden. Die Vertriebszulassungen der ACATIS-Fonds in einzelnen Ländern und zugehörige Dienstleistungen können unterschiedlich sein. ACATIS stellt die Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (BIB), Jahres- und Halbjahresberichte Ihrer Fonds kostenlos auf Deutsch bereit (www.acatis.de sowie über www.acatis.ch). Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Deutschland und wird von der Bafin, Marie-Curie-Straße 24-28, in 60439 Frankfurt, beaufsichtigt. Redaktionsschluss: 6. Februar 2024, 12:00 MEZ.

ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, mainBuilding, Taurusanlage 18, 60325 Frankfurt am Main, Tel: +49/69/97 58 37-77, Fax: +49/69/97 58 37-99, E-Mail: anfragen@acatis.de, Info: www.acatis.de

PERFORMANCE ACATIS FAIR VALUE DEUTSCHLAND ELM



BERÜCKSICHTIGUNG DES AUSGABEAUFCHLAGS

Die Performanceangaben für diesen Fonds sowie die publizierten Rücknahmepreise zeigen die Bruttowertentwicklung. Die Kosten für das Fondsmanagement, die Verwahrstelle, die Prüfung etc. sind bereits abgezogen. Andere Kosten kommen hinzu: Die depotführende Bank kann dem Anleger jährliche Depotkosten belasten. Und: Beim Kauf des Fonds kann ein Ausgabeaufschlag durch den Vermittler oder die Bank einbehalten werden. So wird zum Beispiel bei einem Ausgabeaufschlag von 5,5% aus dem Bruttoanlagebetrag von 1000 Euro ein Nettoanlagebetrag von nur 947,87 Euro.

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2024	-4,1												-4,1	
2023	7,8	1,8	-2,0	-1,0	-3,2	-0,8	1,9	-4,0	-6,3	-10,0	14,2	6,3	2,4	
2022	-9,0	-6,6	-1,7	-1,6	2,3	-13,7	10,3	-8,9	-8,3	8,1	11,7	-5,2	-23,4	
2021	4,2	1,2	1,5	4,2	1,4	3,1	3,1	4,7	-3,4	6,0	-4,2	3,4	27,7	
2020	-0,8	-6,1	-25,2	17,7	7,1	2,1	-1,7	8,5	-2,7	-7,2	23,5	7,8	14,9	
2019	8,8	1,5	-1,0	6,6	-6,2	0,8	0,0	-2,8	4,1	2,4	5,3	2,0	22,7	

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 10 Jahre	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
559,5%	9,4%	53,8%	24,6%	-7,8%	-8,8%	26,2%	22,3%	21,7%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis
Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK

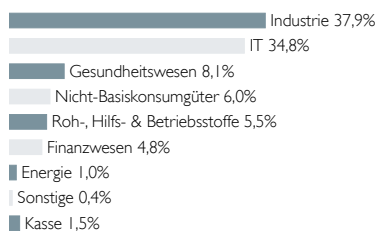
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2024
Verkauf zum Jahresende bzw. YTD	7,4	6,0	4,1	3,6	1,7	2,2	-0,1	5,3	2,1	-0,9	-9,0	
2023	8,5	7,0	5,0	4,5	2,4	3,1	0,5	7,2	3,7	0,2		
2022	9,0	7,5	5,2	4,8	2,4	3,2	0,2	8,5	4,1			
2021	12,9	11,6	9,5	9,6	7,5	9,5	7,1	21,8				
2020	11,4	9,7	7,1	6,8	3,8	5,3	0,9					
2019	10,9	9,0	5,8	5,2	1,2	2,3						
2018	9,3	6,8	2,7	1,3	-5,1							
2017	17,0	15,3	11,9	13,0								
2016	16,4	14,2	9,5									
2015	21,6	20,2										
2014	21,1											

Kauf zum Jahresanfang jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

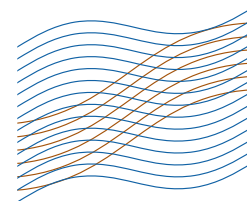
CO₂ Neutralisation Note 0,8%

ASSET ALLOKATION - NACH BRANCHEN



ACATIS QILIN MARCO POLO ASIEN FONDS

STAND: 31.01.2024



Aktienfonds Asien mit Schwerpunkt China, offensiv, Art. 6 (EU Off.-VO)

MARKTKOMMENTAR

Der Fonds fiel im Januar um 8,3%, die Benchmark gewann leicht +0,3%. Der asiatische Markt verzeichnete im Januar eine gemischte Entwicklung. Chinesische Aktien entwickelten sich aufgrund der anhaltenden negativen Anlegerstimmung und des Liquidations-Gerichtsbeschlusses von Evergrande schwach, wobei der CSI 300 ein 5-Jahres-Tief erreichte. Nintendo (+12,9%), TSMC (+8,6%) und Infosys (+8,1%) waren die Aktien mit der besten Performance im Fonds, während JD Health (-34,5%), Sunny Optical (-32,6%) und Ali Health (-32,6%) am stärksten verloren. Nintendo, einer der größten Videospieldbetreiber der Welt, stieg aufgrund der Erwartungen an die Einführung seiner Konsole der nächsten Generation, Switch 2, in diesem Jahr und der Entwicklung von "Legend of Zelda" zu einem Film. JD Health, Chinas größter Online-Gesundheitsplattform, litt unter Berichten über ein negatives Wachstum im 4. Quartal und erhöhten Leerverkäufe im Januar.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Das aktiv gemanagte Sondervermögen wird zu mindestens 51% in Aktien von Unternehmen investiert, deren Unternehmenssitz oder Geschäftsschwerpunkt sich in Asien befinden. Das Anlageuniversum beinhaltet insbesondere Aktien chinesischer Unternehmen, in die über den Stock Connect (Shanghai und Shenzhen) investiert werden kann, sowie chinesische Unternehmen, die außerhalb des chinesischen Festlands notiert sind. Ebenfalls in Aktien anderer asiatischer Staaten, z.B. Japan, Indien, Indonesien, Vietnam, Thailand, Malaysia und Korea kann investiert werden. Das Management wird vom Researchpartner Qilin unterstützt. Als Vergleichsindex dient der MSCI AC Asia GDR (EUR). Der Fonds beabsichtigt nicht, den Vergleichsindex nachzubilden, er strebt eine absolute, vom Vergleichsindex unabhängige Wertentwicklung an. Der Fonds kann Derivategeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern oder um höhere Wertzuwächse zu erzielen. Er hat zudem die Möglichkeit, zusätzlich einen Beitrag zur Senkung der CO2-Emissionen zu leisten.

PRODUKTDATEN

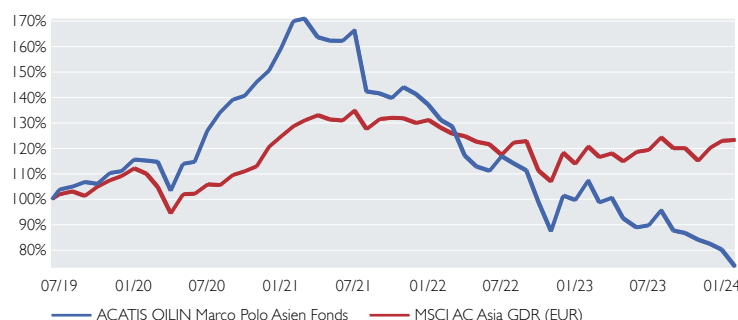
KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	UBS Europe SE, FFM
UCITS V	ja
Fondsvermögen	55,4 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	30.09.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	5 von 7 (gemäß PRIIP)
Mindesthaltedauer	6 Jahre
Vorkenntnisse	Basiskenntnisse
Verlusttragfähigkeit	keine Kapitalgarantie

TOP 10 POSITIONEN

DB CSI Capital Protected Note	9,3%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	5,9%
Infosys ADR	5,3%
Samsung Electronics GDR	3,8%
Alibaba Group	3,5%
Contemporary Amperex Technology Delta I Zertifikat	3,4%
Trip.com Group	3,3%
Baidu	3,2%
Jiangsu Hengrui Medicine	3,0%
East Money Information (Zert.)	3,0%

WKN	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. X
ISIN	A2PB65	A2PB66	A2P9Q2
	DE000A2PB655	DE000A2PB663	DE000A2P9Q22
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
Rücknahmepreis	70,36 EUR	7.159,49 EUR	51,14 EUR
Auflagedatum	11.06.2019	11.06.2019	29.09.2020
Anlegertyp	Privatkunde	Privatkunde	ausschl. Instit. Anleger
Mindestanlage	keine	250.000 EUR	keine
Gesamtjahreskosten (Stand: 30.09.2023)	1,89%	1,39%	1,45%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,80%	1,30%	1,36%
Vertriebszulassung	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE, AT, CH, ES, FR, NL	E, CH, ES, FR, NL
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG		
Zahlstelle in der Schweiz	Telco AG, Schwyz		

PERFORMANCE VS. BENCHMARK



BERÜCKSICHTIGUNG DES AUSGABEAUFSCHLAGS

Die Performanceangaben für diesen Fonds sowie die publizierten Rücknahmepreise zeigen die Bruttowertentwicklung. Die Kosten für das Fondsmanagement, die Verwahrstelle, die Prüfung etc. sind bereits abgezogen. Andere Kosten können hinzu: Die depotführende Bank kann dem Anleger jährliche Depotkosten belasten. Und beim Kauf des Fonds kann ein Ausgabeaufschlag durch den Vermittler oder die Bank einbehalten werden. So wird zum Beispiel bei einem Ausgabeaufschlag von 5% aus dem Bruttoanlagebetrag von 1000 Euro ein Nettoanlagebetrag von nur 952,38 Euro.

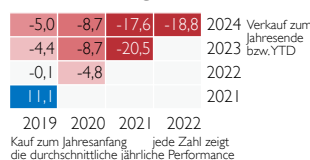
PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index	
2024	-8,3													-8,3	0,3
2023	7,7	-8,0	1,8	-8,1	-3,9	0,9	6,7	-8,4	-1,1	-3,0	-2,0	-2,8		-19,6	7,9
2022	-4,5	-1,9	-8,9	-3,7	-1,5	5,2	-2,4	-2,5	-11,2	-11,5	15,9	-1,7		-27,4	-13,1
2021	6,6	0,6	-4,3	-0,8	0,0	2,6	-14,5	-0,5	-1,3	3,1	-1,9	-2,9		-14,0	5,0
2020	-0,3	-0,4	-9,8	10,1	0,7	10,8	5,5	3,7	1,1	3,9	3,1	5,8		38,0	11,4
2019						3,6	1,1	1,7	-0,7	4,0	0,7	4,1		15,4	11,9

Perf s. Auflage	Volatilität s. Auflage
	-26,7%
	20,1%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

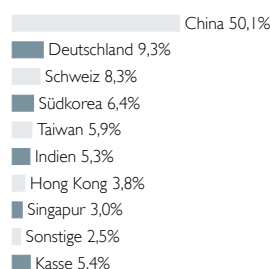
RENDITEDREIECK



CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO2 Neutralisation Note 2,0%

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN



Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge. (Alle allgemeinen Angaben beziehen sich auf die Klasse A)



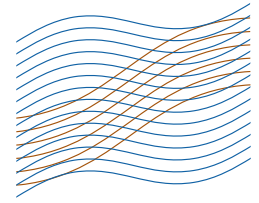
Fund Award 2021



Fondsmanager 2017

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nur im Rahmen einer Beratung zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt. Die in diesem Dokument diskutierte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger je nach deren speziellen Anlagezielen und je nach deren finanzieller Situation ungeeignet sein. Privatpersonen und nicht-institutionelle Anleger sollten die Fonds nicht direkt kaufen. Bitte kontaktieren Sie Ihren Anlageberater für weitere Informationen zu den ACATIS Produkten. Abgebene Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern, ebenso die Fondszusammensetzung und Allokationen. Trotz sorgfältig ausgewählter Quellen kann die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Informationen nicht garantiert werden. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch weiterverleitet werden. Die Vertriebszulassungen der ACATIS-Fonds in einzelnen Ländern und zugehörige Dienstleistungen können unterschiedlich sein. ACATIS stellt die Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (BiB), Jahres- und Halbjahresberichte ihrer Fonds kostenlos auf Deutsch bereit (www.acatis.de sowie über www.acatis.ch). Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Deutschland und wird von der Bafin, Marie-Curie-Straße 24-28, in 60439 Frankfurt, beaufsichtigt. Redaktionsschluss: 6. Februar 2024, 12:00 MEZ.

ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, mainBuilding, Tauusanlage 18, 60325 Frankfurt am Main, Tel: +49/69/97 58 37-77, Fax: +49/69/97 58 37-99, E-Mail: anfragen@acatis.de, Info: www.acatis.de



ACATIS DATINI VALUEFLEX FONDS

STAND: 31.01.2024

Mischfonds Global, offensiv, Art. 6 (EU Offenlegungs-VO)

MARKTKOMMENTAR

Hinter der schlechten Januarperformance von -3,5% stecken konjunkturelle Faktoren wie geringere Emissionspreise (wegen schwacher industrieller Nachfrage), fallende Inflationserwartungen und eine Vielzahl von Kursrückgängen in der Breite. Wie gewohnt, brachte wieder einmal die Nvidia Aktie den besten Performancebeitrag (+1,2%), gefolgt von ParTec, Regeneron, Lam Research und Microsoft. Dann aber folgt schon das erste Bitcoinzertifikat. Der Bitcoin-Markt hat, nicht zuletzt nach der Zulassung der ersten Bitcoin-ETFs, seit Anfang 2023 eine sehr schöne Aufwärtsentwicklung genommen. Der Fonds ist mit 3 Positionen in Bitcoin und mit einer Position in Ethereum investiert. Wir haben einige Fehlbewertungen aufgestockt. Dazu gehört die attraktive Korian-Anleihe, die problembelastete Aurubis, die fast vergessene Formycon und die dynamische, aber nicht breit bekannte Palantir; ein Platzhirsch in AI-Projekten. Verkauft wurden AT&S, Personalis, QuidelOrtho, Samsung Electronics und Tobii.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Im Sondervermögen sollen situativ und opportunistisch Investmentmöglichkeiten genutzt werden. Der Investitionsgrad ist dabei sehr flexibel und kann zwischen Null und 100% betragen. Der Value-Gedanke steht im Vordergrund und bezieht sich auf alle Anlageklassen. Grundsätzlich soll langfristig investiert werden. Jedoch soll in regelmäßigen Zeitabständen der Ausblick verschiedener Anlageklassen und Untersegmente geprüft werden. Investments werden dann entweder auf Basis von Zielfonds oder eines Korbes an Einzeltiteln umgesetzt. Derivate können zur Verstärkung der Chancen oder zur Risikoreduzierung eingesetzt werden. Sollten keine klaren Chancen erkennbar sein, kann der Fonds auch längere Zeit eine hohe Liquiditätsquote halten. Der Fonds hat zudem die Möglichkeit, zusätzlich einen Beitrag zur Senkung der CO2-Emissionen zu leisten.

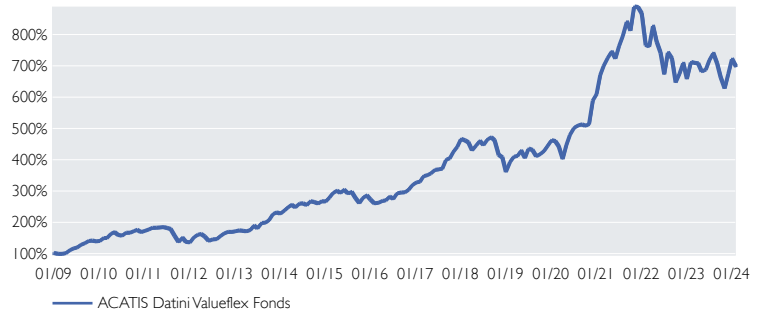
PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	UBS Europe SE, FFM
UCITS V	ja
Fondsvermögen	766,8 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	6%
Geschäftsjahresende	31.10.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil (gemäß PRIIP)	4 von 7 (Kl. A, B) 5 von 7 (Kl. X)
Mindesthaltedauer	10 Jahre
Vorkenntnisse	Basiskenntnisse
Verlusttragfähigkeit	keine Kapitalgarantie

TOP 10 POSITIONEN

UniCredit HVB Call 20.07.48 HICPXTI Warrants	5,3%
Wilde 13	4,9%
Fortescue	4,7%
Nvidia	4,6%
Goldman Sachs Inflation Linked Note 5Y Cum. von 2022	3,9%
BioNTech ADRs	3,2%
Regeneron Pharmaceuticals	3,0%
Phönix Convertibles	2,8%
Bitcoin Tracker	2,8%
Zoetis	2,6%

PERFORMANCE ACATIS DATINI VALUEFLEX FONDS



BERÜCKSICHTIGUNG DES AUSGABEAUFSCHLAGS

Die Performanceangaben für diesen Fonds sowie die publizierten Rücknahmepreise zeigen die Bruttowertentwicklung. Die Kosten für das Fondsmanagement, die Verwahrstelle, die Prüfung etc. sind bereits abgezogen. Andere Kosten kommen hinzu: Die depotführende Bank kann dem Anleger jährliche Depotkosten belasten. Und: Beim Kauf des Fonds kann ein Ausgabeaufschlag durch den Vermittler oder die Bank einbehalten werden. So wird zum Beispiel bei einem Ausgabeaufschlag von 6% aus dem Bruttoanlagebetrag von 1000 Euro ein Nettoanlagebetrag von nur 943,40 Euro.

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index	
2024	-3,5													-3,5	
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		
2020	-0,7	-3,5	-9,0	11,2	7,3	4,5	1,4	0,7	-0,9	1,1	15,0	3,4	32,2		
2019	8,9	3,9	0,6	4,3	-5,4	7,2	-1,1	-4,5	1,7	2,4	3,8	4,0	27,8		

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
596,0%	13,7%	77,4%	3,8%	-2,0%	19,9%	20,4%	16,4%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis
Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITREIECK

Jahr	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Verkauf zum Jahresende bzw. YTD	13,5	12,5	10,8	10,1	11,0	10,0	5,9	11,6	8,6	3,4	-7,0		
	15,0	14,1	12,3	11,8	13,0	12,0	7,6	14,9	11,8	5,8			
	15,5	14,5	12,6	12,0	13,5	12,4	7,2	16,2	12,6				
	20,5	19,9	18,3	18,4	21,4	21,6	16,8	33,9					
	18,3	17,4	15,2	14,9	17,6	17,0	9,4						
	16,7	15,4	12,6	11,7	14,2	12,3							
	15,2	13,4	9,8	8,0	10,0								
	23,0	22,4	19,7	20,6									
	19,4	17,7	12,9										
	19,2	17,0											
	25,4												

Kauf zum Jahresanfang jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

WKN	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. X
A0RKXJ	A1H72F	A2QSGT	
ISIN	DE000A0RKXJ4	DE000A1H72FI	DE000A2QSGT9
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Thesaurierend	Thesaurierend
Rücknahmepreis	610,45 EUR	167,78 EUR	88,35 EUR
Auflagedatum	22.12.2008	15.04.2011	26.07.2021
Anlegertyp	Privatkunde	Privatkunde	ausschl. Instit. Anleger
Mindestanlage	1.000.000 EUR	keine	keine
Gesamtjahreskosten (Stand: 31.10.2023)	0,93%	1,78%	1,43%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	0,81%	1,66%	1,31%
Vertriebszulassung	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE, AT, CH, ES, FR, NL
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG		
Zahlstelle in der Schweiz	Tellco AG, Schwyz		

CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO2 Neutralisation Note 0,7%

ASSET ALLOKATION - NACH ASSETKLASSEN

Aktien	64,7%
Zertifikate	20,2%
Renten, Durchschnittsrating BBB- 15,0%	
Optionen	0,1%
Sonstige	-0,2%
Kasse	0,2%



Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge. (Alle allgemeinen Angaben beziehen sich auf die Klasse A)

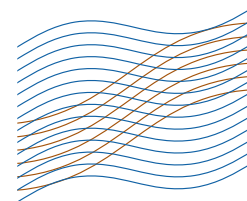
★★★★ Morningstar Auszeichnung (Gesamtbewertung) Fund Award 2023 bis 2020 Fondsmanager 2017 Lipper Leader (B) Scope Fonds Auszeichnung Deutscher Fondspreis 2022/ 2021/ 2019 bis 2017 herausragend

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nur im Rahmen einer Beratung zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt. Die in diesem Dokument diskutierte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger je nach deren speziellen Anlagezielen und je nach deren finanzieller Situation ungeeignet sein. Privatpersonen und nicht-institutionelle Anleger sollten die Fonds nicht direkt kaufen. Bitte kontaktieren Sie Ihren Anlageberater für weitere Informationen zu den ACATIS Produkten. Abgebene Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern, ebenso die Fondszusammensetzung und Allokationen. Trotz sorgfältig ausgewählter Quellen kann die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Informationen nicht garantiert werden. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch weiterverbreitet werden. Die Vertriebszulassungen der ACATIS-Fonds in einzelnen Ländern und zugehörige Dienstleistungen können unterschiedlich sein. ACATIS stellt die Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (BIB), Jahres- und Halbjahresberichte Ihrer Fonds kostenlos auf Deutsch bereit (www.acatis.de sowie über www.acatis.ch). Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Deutschland und wird von der Bafin, Marie-Curie-Straße 24-28, in 60439 Frankfurt, beaufsichtigt. Redaktionsschluss: 6. Februar 2024, 12:00 MEZ.

ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, mainBuilding, Tauusanlage 18, 60325 Frankfurt am Main, Tel: +49/69/97 58 37-77, Fax: +49/69/97 58 37-99, E-Mail: anfragen@acatis.de, Info: www.acatis.de

ACATIS IFK VALUE RENTEN (EUR)

STAND: 31.01.2024



Rentenfonds Global, offensiv, Art. 6 (EU Offenlegungs-VO)

MARKTKOMMENTAR

Im Januar schloss der Fonds mit +1,5% im Plus. Der Optimismus der möglichen, bis zu 5 erwartenden Zinssenkungen in 2024, ist uns einfach zu groß. Wir gehen von einer Zinsemäßigung der wichtigsten Notenbanken, Fed, EZB sowie der Bank of England innerhalb der nächsten 2 bis 5 Monate aus, weitere zwei im Verlauf des Jahres. Mit dieser Erwartung sehen wir bei 10-jährigen Bundesanleihen bei 2,2% kein Value. Creditmärkte und Unternehmensanleihen sollten in der Breite im laufenden Jahr weiter davon profitieren. Versicherungen, die nach 10 Jahren Niedrigzinsphase erstmalig kräftig als Käufer im Direktmarkt auftreten, sichern sich ähnlich wie wir Zinsen von 5 bis 7%. Häufig ist es so, dass Anfang des Jahres die Positionierung für das Jahr sinnvoll ist. Daher halten wir an der aktuellen Allokation und Positionierung fest. Bei Absolut Research ist der Fonds weiterhin auf 1,5 und 10 Jahre unter den Top 10%. Seit Auflage vor rund 15 Jahren wurde +113% verdient. Mit einer Rendite von 7% im Fonds sind wir für 2024 zuversichtlich. Aktuell sind 85 Anleihen im Fonds.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Das Fondsvermögen wird überwiegend in Anleihen von Emittenten investiert, die aufgrund der traditionellen Anleihenanalyse ausgewählt werden. Der Focus liegt im Aufspüren von Value Anleihen, die einen besonderen Renditevorsprung im Verhältnis zur Bewertung bieten. Der Fonds investiert somit in ein breit diversifiziertes Portfolio mit unterbewerteten Bonds und fokussiert sowohl auf Ausschüttungen durch Zinsen als auch auf Kursgewinne.

PRODUKTDATEN

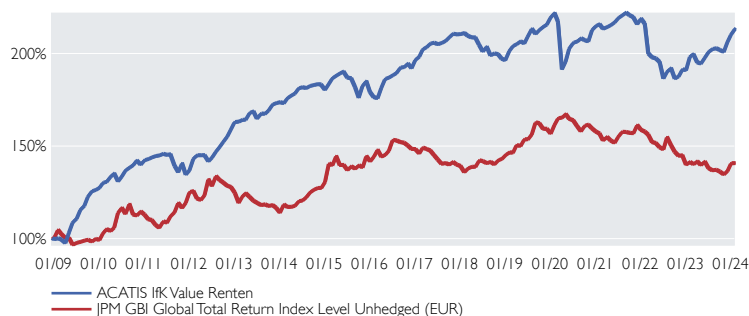
KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment, Berater: Ifk-Generationen VV - GmbH
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	HAL Privatbank, FFM
UCITS V	ja
Fondsvermögen	729,1 Mio. EUR
Geschäftsjahresende	30.09.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil (gemäß PRIIP)	3 von 7 (Kl. A, X) 2 von 7 (Kl. D)
Mindesthaltedauer	3 Jahre
Vorkenntnisse	Basiskenntnisse
Verlusttragfähigkeit	keine Kapitalgarantie

TOP 10 POSITIONEN

3,625% Infineon Sub-FLR-Nts.v.19(28/unb.)	6,0%
6,625% Petrobras 2034	5,8%
3,000% Europcar 2026	5,6%
5,337% Celanese 2029	4,9%
6,750% Eurofins 2023 (28/Und.)	4,7%
4,000% LBBW v.19(25/unb.)	3,6%
3,500% CK Property 2023	3,5%
3,000% Wintershall 2021 (21/Und.)	3,4%
6,000% Gothaer (25/45)	3,4%
6,750% Grenke 2026	3,3%

	Anteilk. A	Anteilk. D	Anteilk. X
WKN	A0X758	A3C912	A2H5XH
ISIN	DE000A0X7582	DE000A3C9127	DE000A2H5XH1
Ausgabeaufschlag	3%	0%	0%
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
Rücknahmepreis	41,50 EUR	349,20 EUR	300,66 EUR
Auflagedatum	15.12.2008	28.01.2022	16.11.2017
Anlegertyp	Privatkunde	ausschließlich Institutionelle Anleger	ausschließlich Institutionelle Anleger
Gesamtjahreskosten (Stand: 30.09.2023)	1,07%	0,64%	1,03%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	0,98%	0,55%	0,94%
Vertriebszulassung	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE	DE, AT, CH, FR, NL
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG		
Zahlstelle in der Schweiz	Tellco AG, Schwyz		

PERFORMANCE VS. BENCHMARK



BERÜCKSICHTIGUNG DES AUSGABEAUFSCHLAGS

Die Performanceangaben für diesen Fonds sowie die publizierten Rücknahmepreise zeigen die Bruttowertentwicklung. Die Kosten für das Fondsmanagement, die Verwahrstelle, die Prüfung etc. sind bereits abgezogen. Andere Kosten kommen hinzu: Die depotführende Bank kann dem Anleger jährliche Depotkosten belasten. Und: Beim Kauf des Fonds kann ein Ausgabeaufschlag durch den Vermittler oder die Bank einbehalten werden. So wird zum Beispiel bei einem Ausgabeaufschlag von 3% aus dem Bruttoanlagebetrag von 1000 Euro ein Nettoanlagebetrag von nur 970,87 Euro.

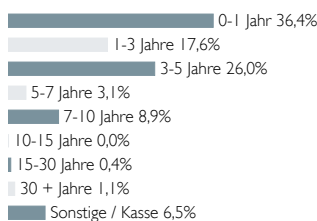
PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2024	1,5												1,5	0,0
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
2020	1,1	-2,1	-11,8	2,2	3,6	1,5	0,3	0,9	-0,5	-0,3	3,1	1,0	-2,1	0,6
2019	2,6	1,2	0,5	0,7	-0,5	1,8	2,0	-1,3	1,0	0,8	0,6	1,8	11,8	8,0

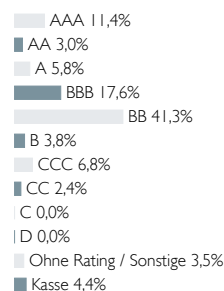
Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
113,2%	5,1%	5,9%	-1,1%	7,6%	5,0%	3,9%	3,0%

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

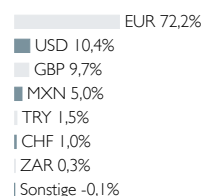
NACH RESTLAUFZEITEN



BONITÄTSSTRUKTUR



WÄHRUNGEN (NACH HEDGE)



KENNZAHLEN

Rendite durationsgewichtet	7,3%
Durchschnittliche Restlaufzeit	2,8J.
Durchschnittsrating	BBB-

Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge. (Alle allgemeinen Angaben beziehen sich auf die Klasse A)

★★★★ Morningstar Auszeichnung (10 Jahre) Fund Award 2020 Fund Award 2019 Fondsmanager 2017

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nur im Rahmen einer Beratung zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt. Die in diesem Dokument diskutierte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger je nach deren speziellen Anlagezielen und je nach deren finanzieller Situation ungeeignet sein. Privatpersonen und nicht-institutionelle Anleger sollten die Fonds nicht direkt kaufen. Bitte kontaktieren Sie Ihren Anlageberater für weitere Informationen zu den ACATIS Produkten. Abgebene Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern, ebenso die Fondszusammensetzung und Allokationen. Trotz sorgfältig ausgewählter Quellen kann die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Informationen nicht garantiert werden. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch weitervertrieben werden. Die Vertriebszulassungen der ACATIS-Fonds in einzelnen Ländern und zugehörige Dienstleistungen können unterschiedlich sein. ACATIS stellt die Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (BIB), Jahres- und Halbjahresberichte Ihrer Fonds kostenlos auf Deutsch bereit (www.acatis.de sowie über www.acatis.ch). Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Deutschland und wird von der Bafin, Marie-Curie-Straße 24-28, in 60439 Frankfurt, beaufsichtigt. Redaktionsschluss: 6. Februar 2024, 12:00 MEZ.

ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, mainBuilding, Taurusanlage 18, 60325 Frankfurt am Main, Tel: +49/69/97 58 37-77, Fax: +49/69/97 58 37-99, E-Mail: anfragen@acatis.de, Info: www.acatis.de

Chancen und Risiken bei der Anlage in einen Investmentfonds von ACATIS

Stand: 2024

CHANCEN

- **Professionelles Vermögensmanagement**
Bei der Anlage in Investmentfonds von ACATIS profitiert der Anleger von der langjährigen Erfahrung und Expertise des Portfoliomanagements und einem umfassenden Research.
- **Wertzuwachs**
Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kurssteigerungen sowie Wechselkurssteigerungen bieten attraktive Ertragschancen.
- **Zins- und/ oder Dividendenzahlungen**
Manche Wertpapiere sind mit Dividendenzahlungen des Emittenten verbunden. Davon können Investmentfonds profitieren.
- **Risikostreuung**
Durch die breite Investition in Wertpapiere wird das Anlagerisiko gegenüber einem Einzelinvestment reduziert.
- **Flexibilität**
Investmentfonds von ACATIS können täglich gekauft und verkauft werden.
- **Transparenz**
Die Anteilspreise und die Wertentwicklungen der Investmentfonds werden börsentäglich veröffentlicht.
- **Sicherheit**
Selbst wenn die Fondsgesellschaft in Konkurs ginge, bleibt das Sondervermögen des Investmentfonds konkursicher.
- **Nachhaltigkeitschance**
Investitionen in Wertpapiere nachhaltiger Unternehmen können eine langfristig überdurchschnittliche Perspektive bieten aufgrund der steigenden Bedeutung nachhaltiger Themen.

RISIKEN

- **Fehleinschätzungen**
Fehleinschätzungen bei der Investmentauswahl sind möglich.
- **Wertverluste**
Markt-, branchen-, und unternehmensbedingte Kursverluste sowie Wechselkursverluste sind möglich.
- **Emittentenrisiko**
Die Bonität eines Unternehmens bzw. Wertpapier-Emittenten kann sich verschlechtern. Zins- und/ oder Dividendenzahlungen können dadurch ausfallen bzw. bei Ausfall des Emittenten kann die Aktie/ Wertpapier wertlos verfallen.
- **Erhöhte Kursschwankungen**
Durch die Konzentration des Risikos auf spezifische Länder, Regionen, Sektoren und Themen sind erhöhte Kursschwankungen möglich.
- **Kein Schutz des eingesetzten Kapitals**
Der Fondsanteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Anteil erworben wurde. Auch ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Wertentwicklungen in der Vergangenheit lassen keine Risikoschlüsse auf zukünftige Erträge zu.
- **Nachhaltigkeitsrisiken**
Nachhaltigkeitsrisiken sind Ereignisse oder Bedingungen im Bereich Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung, deren Eintreten erhebliche negative Auswirkungen auf den Wert der Investition haben könnte. Nachhaltigkeitsrisiken können zu einer wesentlichen Verschlechterung des Finanzprofils, der Liquidität, der Rentabilität oder der Reputation des zugrundeliegenden Investments führen.
- **Weitere Risiken**
In Abhängigkeit des jeweiligen Wertpapiers und/ oder Fonds können Kontrahenten- und/ oder Liquiditätsrisiken bestehen.
- **Kosten**
Der Fondsanteilspreis wird durch einmalige und wiederkehrende Kosten belastet.

Ihr Kontakt zu uns

ACATIS Investment
Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
mainBuilding
Tanusanlage 18
D-60325 Frankfurt am Main
Tel: +49 / 69 / 97 58 37-77
Fax: +49 / 69 / 97 58 37-99
E-Mail: anfragen@acatis.de
Info: www.acatis.de

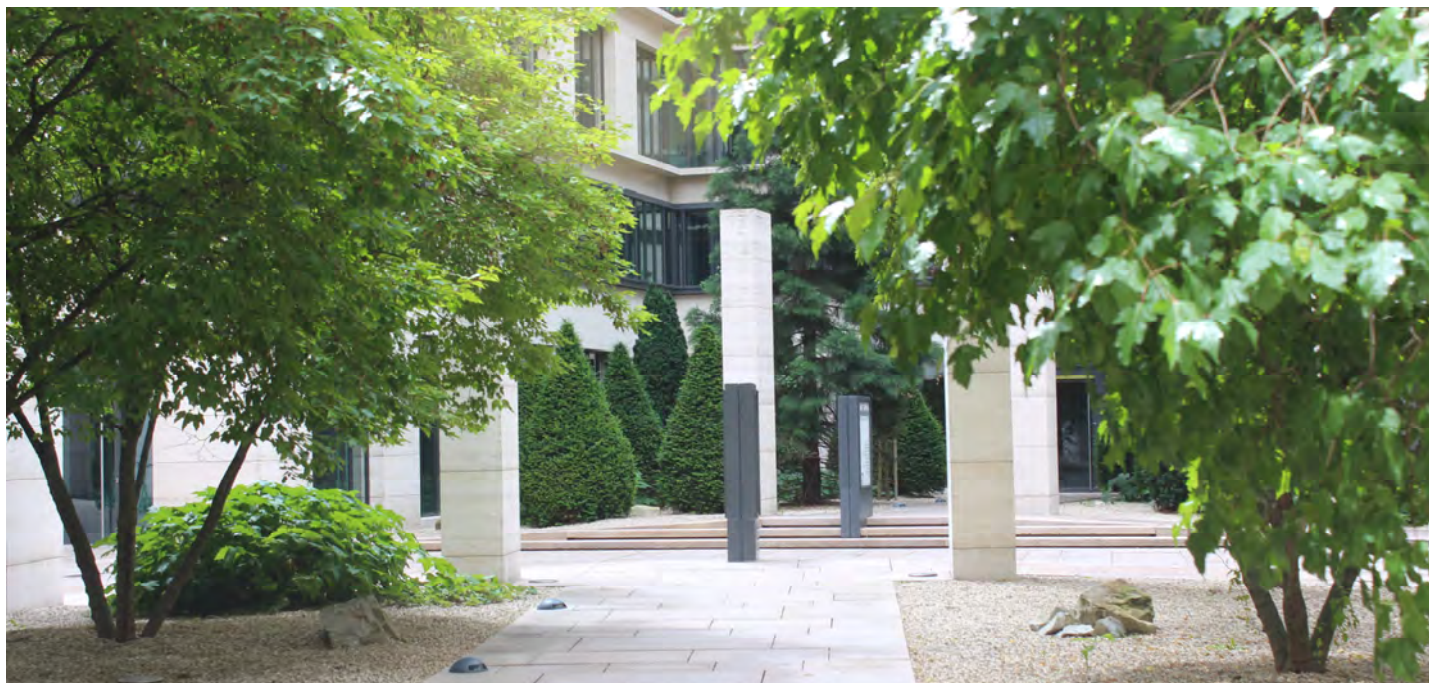
Ihre Ansprechpartner

Luis Cáceres
Marie Ballorain
Vera Fülöp
Eugen Medwed
Michael Niefer
Frits Nieuwenhuijsen
Joachim Paustian
Eva Sonnenschein
Nicole Török
Eva Zaragozá Laguarda

ACATIS Service GmbH
Güetli 166
CH-9428 Walzenhausen (AR)
Tel: +41 / 71 / 886 45 51
E-Mail: info@acatis.ch
Info: www.acatis.ch

Ihre Ansprechpartner

Marcus Kirschner
Petra Weise



Disclaimer

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Die Unterlage ist zudem kein Angebot an Personen, an die sie aus Rechtsgründen nicht abgegeben werden darf. Die Unterlage dient nur der Information und ist keine Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Fondskauf. Die dargestellte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger wegen ihrer speziellen Anlageziele und finanziellen Situation ungeeignet sein. Abgegebene Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern, ebenso die Fondszusammensetzung und Allokationen. Trotz sorgfältig ausgewählter Quellen kann die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Informationen nicht garantiert werden. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch weiterverteilt werden. Die Vertriebszulassungen der ACATIS-Fonds in einzelnen Ländern und zugehörige Dienstleistungen können unterschiedlich sein. ACATIS stellt die Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (BIB), Jahres- und Halbjahresberichte ihrer Fonds kostenlos auf Deutsch bereit (<http://www.acatis.de>). Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Frankfurt a.M., Deutschland, und wird von der BaFin, Marie-Curie-Straße 24-28, in 60439 Frankfurt, beaufsichtigt. Redaktionsschluss: 13. Februar 2024, 10:00h MEZ