

"Ich habe direkte Kenntnis, was die internationalen Investoren über Deutschland sagen. ... So schlecht wie jetzt war unser Ansehen in der Welt noch nie. Noch nie. ... Die schütteln nur noch mit dem Kopf. "Wo sind eigentlich die deutschen Tugenden geblieben?... Ihr seid zum Ramschladen geworden." Fundamental sage ich: was Ihr macht, ist einfach bekloppt."

Quelle: Theo Weimer; 7. Juni 2024, Bayerischer Hof, München

INVESTMENTBERICHT JUNI 2024

RÜCKBLICK

für den Zeitraum 30.04.2024 bis 31.05.2024

Der Monat Mai brachte uns fast durchgängig positive Fondsergebnisse. In der Spitze waren dies 4,9% für den ACATIS Datini Valueflex Fonds, gefolgt vom ACATIS Fair Value Aktien Global Fonds und vom ACATIS AI US Equities Fonds (KI-gesteuert). Unsere beiden Asienfonds zeigten hingegen eine negative Performance. Im Jahresverlauf sind mittlerweile 3 Fonds über der 10%-Linie, und im Mittelwert liegen unsere Fonds bei 6,7% im Plus. Wir würden uns freuen, wenn diese Taktzahl bis zum Jahresende gehalten werden kann.

POSITIVE ENTWICKLUNGEN IM ACATIS AKTIEN GLOBAL

Einzeltitle

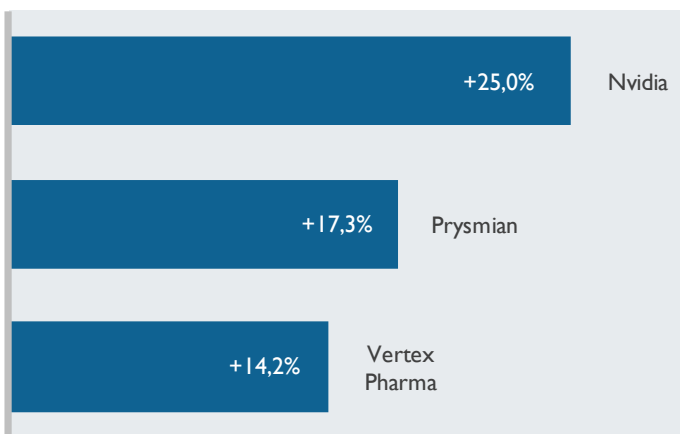
Nvidia (+25,0%): Nvidia hat ein weiteres Mal geliefert. Der Umsatz verdreifachte sich im 1. Quartal auf 26 Mrd USD, der Gewinn versiebenfachte sich sogar auf 15 Mrd. gegenüber dem Vorjahresquartal. Für KI-Anwendungen werden derzeit Chips benötigt, die nur Nvidia produzieren kann. Trotz des Kursanstiegs ist die Bewertung niedriger als vor einem Jahr. Der angekündigte Aktiensplit von 10:1 sorgt für weitere Kursfantasie.

Prysmian (+17,3%): Der weltgrößte Kabelhersteller profitiert von der steigenden Nachfrage nach Strom, denn ohne ein leistungsfähiges Stromnetz kommt die Energie weder in den Haushalten noch in den rasant wachsenden Rechenzentren an. Nach den jüngsten Quartalszahlen sieht sich das Unternehmen auf gutem Weg, die Jahresziele zu erreichen, und der Kapitalmarkt honoriert dies erneut mit steigenden Kursen und einem neuen Allzeithoch der Aktie.

Vertex Pharmaceuticals (+14,2%): Die Pipeline des revolutionären Biotechunternehmens birgt großes Potenzial, darunter Therapien für Mukoviszidose, die die Marktführerschaft des Unternehmens stärken sollen, sowie ein revolutionäres Schmerzmittel, das Opiode ersetzen soll. Im ersten Quartal übertraf Vertex mit einem Umsatzwachstum von 13,3% im ersten Quartal die Erwartungen der Analysten.

Die besten Einzeltitle im ACATIS Aktien Global

Kursentwicklung im Zeitraum 30.04.2024 bis 31.05.2024



NEGATIVE ENTWICKLUNGEN IM ACATIS AKTIEN GLOBAL

Einzeltitle

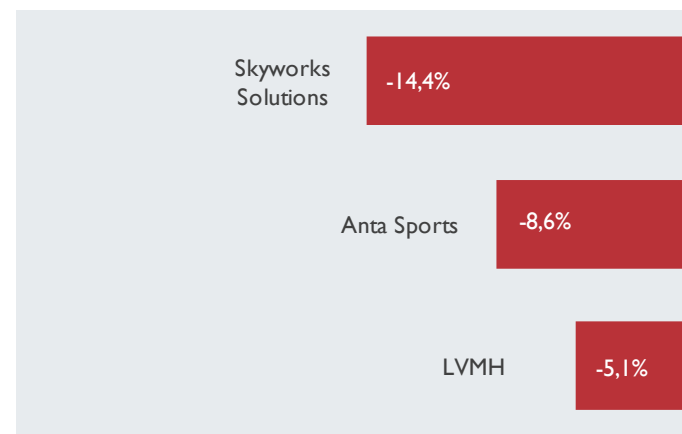
Skyworks Solutions (-14,4%): Skyworks, ein Hersteller von Funkfrequenz- und Mobilkommunikationssystemen, verlor Marktanteile bei dem aktuellen Apple iPhone 16 und enttäuschte mit seinem Ausblick für das laufende Quartal. Für das im Juni endende Quartal wird ein Umsatz von etwa 900 Mio. USD erwartet, im Vorjahresquartal lag der Umsatz noch bei etwas über 1 Mrd. USD.

Anta Sports (-8,6%): Sowohl der Sportartikelbereich insgesamt als auch das Asiengeschäft waren im Mai unter Druck. Nach dem großen Corona-Sportboom werden mittlerweile die Lager wieder abgebaut. Dabei spricht vieles für Anta Sports - Marken wie Fila, Arcteryx, Descente laufen gut, und in Summe verbesserte sich die Marge. Außerdem wenden sich chinesische Konsumenten verstärkt einheimischen Produkten zu. Weiterhin wird ein starkes Umsatz- und Gewinnwachstum für 2024 erwartet.

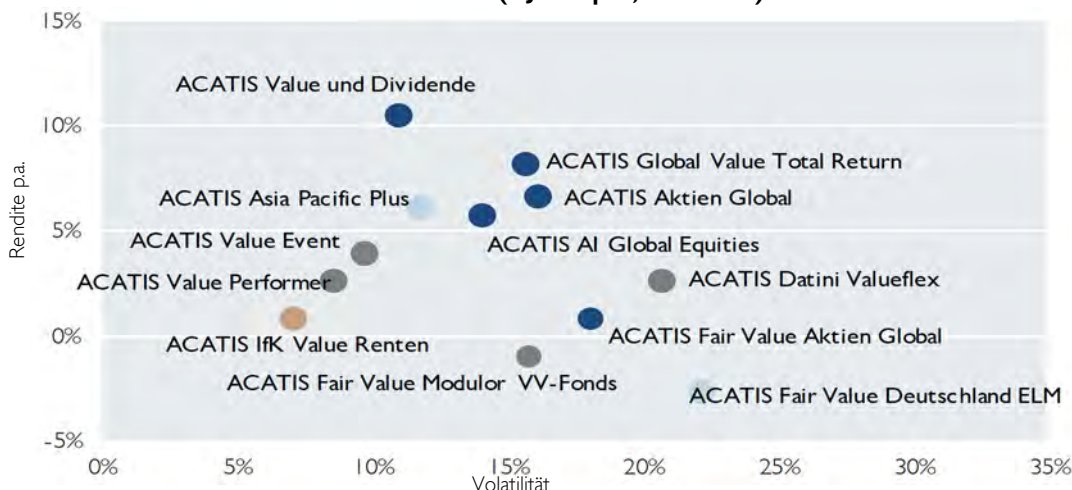
LVMH (-5,1%): Während an den weltweiten Börsen immer neue Höchstkurse erreicht werden, ist die Konsumentenstimmung nach wie vor nicht überschwänglich. Zudem wurden im Mai schwache Zahlen zum Kosmetikabsatz aus China gemeldet.

Die schwächsten Einzeltitle im ACATIS Aktien Global

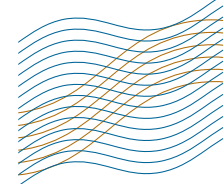
Kursentwicklung im Zeitraum 30.04.2024 bis 31.05.2024



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 Vermögensverwaltungsfonds
 - ACATIS Value Performer
 - ACATIS Datini Valueflex Fonds
- Rentenfonds Global**
 - ACATIS IFK Value Renten



INVESTMENTBERICHT JUNI 2024

NEUE ENTWICKLUNGEN

für den Zeitraum 30.04.2024 bis 31.05.2024

Generell sind wir mit unseren Portfolios recht zufrieden, darum gibt es wenig Umschichtungen. Hier und da muss in den Ecken etwas Gerümpel entsorgt werden oder die Portfoliostruktur muss etwas nachjustiert werden, aber ohne große Dringlichkeiten. Anregungen kamen im Mai von außen: Der Monat Mai war geprägt von Hauptversammlungen, Konferenzen und Firmenbesuchen. Die Ernte daraus sehen wir in den Umschichtungen des Monats Mai und der großen Ideenliste, die von Juni an abgearbeitet wird. Trotz aller Schreibtischanalysen ist der Besuch vor Ort immer noch ein wichtiger Indikator. Nach dem gravierenden Kontrast zwischen der Hauptversammlung von Berkshire Hathaway und der am Tag darauf folgenden Versammlung von Markel reisten zwei Kollegen noch mal speziell nach Richmond, Virginia, um dort die Markel Hauptversammlung live mitzuerleben. Sie ist eine frische Kopie der Berkshire-Versammlung, bietet aber als jüngere, angriffigere, modernere Firma ein höheres Potential als die extrem reife Berkshire Hathaway. Aber auch die jüngste Asienreise hat wichtige Eindrücke vermittelt. Nicht zuletzt gehörte ein Testessen in unserer neuen Asienwerbung Café de Coral dazu. Schlussfolgerung: es muss ja nicht unbedingt uns Westlern schmecken...

KÄUFE

Käufe in die internationalen Aktienfonds

- **Markel:** Wir haben endlich die "kleine Berkshire Hathaway", nämlich die Markel Aktie ins Portfolio des ACATIS Aktien Global Fonds hineingekauft. Dadurch akzentuieren wir die Versicherungsaktien ein wenig stärker. Uns haben speziell die beiden Markel-Firmenereignisse in Omaha und Richmond gefallen, die ein deutlich höheres Energieniveau als die Hauptversammlung der strukturell vergleichbaren Berkshire Hathaway zeigten. Speziell die Engagements im Bereich künstliche Intelligenz oder Cyberkriminalitätsversicherung zeigen, dass Markel vorne dabei ist.

Käufe in die asiatischen Aktienfonds

- **Cafe de Coral:** Neu in unserem Asienfonds ist Cafe de Coral, eine asiatische Fast-Food-Kette mit derzeit 13 verschiedenen Marken in Eigenregie. Das Wachstumsunternehmen hatte während der Pandemie in Hongkong und China schwierige Zeiten zu überstehen, konnte aber durch hohe Kostendisziplin zeigen, dass es den Free Cash Flow gut im Griff hat. Die Aktie ist im Vergleich zu früheren Zeiten immer noch günstig bewertet und das Unternehmen ist auf dem besten Weg, wieder zu alter Stärke zurückzufinden.
- **Koshidaka:** Koshidaka ist ein japanisches Unternehmen, das Karaokebars betreibt. Langfristig könnte die Firma davon profitieren, dass Japan mehr Touristen auf die Insel locken möchte. Dazu ist die Aktie mit einem KGV von 8 nicht teuer bewertet.

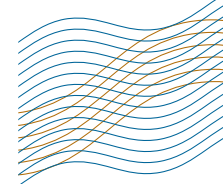
Käufe in die internationalen Mischfonds

- **Kenvue:** Kenvue ist die abgespaltene Konsumsparte von Johnson und Johnson mit Markennamen wie Neutrogena, Listerine und Nicorette. Wie üblich wurde dieser Spinoff von den Investoren abverkauft und ist nun recht günstig geworden.
- **Stryker:** Stryker ist ein weltweit führendes Medizintechnikunternehmen, das sich unter anderem auf Operationsbedarf bei Gelenkoperationen spezialisiert hat. Der Umsatz wächst knapp zweistellig, während die Profitabilität dabei überproportional zunimmt. Mit der immer weiter alternden Bevölkerung steigt auch die Wahrscheinlichkeit für mehr Operationen. Somit ist Stryker ein Unternehmen, bei dem sich ein langfristiges Engagement lohnt.

VERKÄUFE

Verkäufe in den internationalen Mischfonds

- **Kraft Heinz:** Wir haben die Position KraftHeinz verkauft. Kosteneinsparungen reichen auf die Dauer nicht aus, um die Firma wieder auf den Wachstumspfad zu bringen. Wir hatten uns eine Portfoliobereinigung bei gleichzeitigem Schuldenabbau erhofft.
- **U-Haul:** In unserem nachhaltigen Mischfonds haben wir das für seine auffälligen Umzugswagen bekannte US-Unternehmen mit einem Gewinn von rund 20% verkauft, da sich die Aktie unserem Kursziel näherte und wir den Verkaufserlös in Investments mit einem defensiveren Chance-Risiko-Verhältnis investieren wollten.
- **Ryman Healthcare:** Immer größer werdende Probleme im gesamten Altenheimsektor und speziell bei Ryman haben uns dazu bewogen, die Aktie zu verkaufen. Insbesondere, weil sich für uns eine Gelegenheit bot, die Aktien in einem Rutsch zu veräußern.



AUSBLICK UND ENTWICKLUNG AN DEN MÄRKTEN

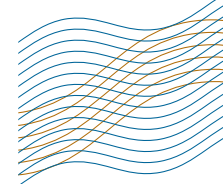
Braucht Asien uns überhaupt? Nach einem Konferenzbesuch einer UBS Asien Investmentkonferenz mit Abstechern nach Shanghai und Shenzhen stellt sich die Frage schon.

Asien ist groß, überwiegend jung und ambitioniert. Das machen einem schon allein die 2205 Hochhäuser in Hong Kong, 1283 in Shanghai, 509 in Shenzhen klar. Frankfurt hat 383 Häuser mit 10 oder mehr Stockwerken, und wir sind schon davon beeindruckt. Während die chinesischen Städte funktionieren und sauber sind, sind in Deutschland die Züge verspätet, die Rolltreppen kaputt und die Gehwege von Drogensüchtigen und Bettlern belagert. Während in Deutschland elektrische Autos noch eine Minderheit sind, stellen sie in Shanghai die Mehrzahl der Autos im Straßenbild. Das Boarding am Flughafen funktioniert mit Gesichtserkennung, in Deutschland ist das noch eine Seltenheit.

Der riesige Boom in China hat aktuell aber zu Überkapazitäten geführt. Wohnungen stehen leer, Immobilienpreise fallen, die Produktion lahm, die Jugendarbeitslosigkeit ist hoch. Daraus ergeben sich einige Entwicklungen:

- Die Geldersparnisse chinesischer Haushalte steigen nach Corona weiter. Immobilien sind die bevorzugte Geldanlage, aber die Preise fallen weiter. Sobald die chinesische Regierung in den verschiedenen Provinzen ihre Maßnahmen zur Reduzierung des Überangebots und zur Stimulation des Hauskaufs (niedrigere Eigenkapitalquote, niedrigere Zinsen) umgesetzt hat und den Preisverfall gestoppt hat, wird die private Nachfrage nach Immobilien wieder anziehen. Das könnte rund 2 Jahre dauern.
- In der temporären Krisenphasen entdeckten die chinesischen Konsumenten einheimische Produkte, vom Sportartikel hin zur Waschmaschine. Sie sehen dort gute Produkte für einen günstigen Preis und kaufen vermehrt im Inland ein. Nur die absoluten Luxusmarken der Welt werden noch unverändert als Importe nachgefragt. Hermes, Chanel, Dior, Cartier, Balenciaga, Gucci, Louis Vuitton, Bulgari, Rolex, Tiffany.
- Aus der demographischen Dividende der letzten Jahrzehnte wird nun eine Ingenieursdividende. China produziert pro Jahr über 4 Millionen STEM Absolventen, Deutschland nur 200.000. Diese gewaltige Differenz führt dazu, dass China in vielen Gebieten eine hohe technologische Kompetenz entwickelt. Auch wenn Deutschland kreativer sein mag, so sorgt doch allein die zahlenmäßige Unterlegenheit auf Dauer zu einem Hintertreffen.
- China hat technologische Cluster, zum Beispiel rund um die weltgrößte Batteriefirma CATL. Aus solchen Clustern entsteht Innovation. Und damit entstehen zum Beispiel Autofirmen für elektrische Autos, die ein wesentlich besseres Preis-Leistungs-Verhältnis als europäische Produkte bieten.
- Komparative, nicht absolute Vorteile, zählen. In einer Arbeitsteilung, sei dies zwischen dem Anwalt und seiner Sekretärin oder zwischen zwei Ländern, gibt es kein "Winner takes all", sondern der mit den relativen Vorteilen holt sich seinen jeweiligen Anteil. Das heißt, dass Asien mit seinen Kostenvorteilen uns nicht in allen Bereichen schlägt, sondern dort, wo es relativ besser ist. Und das sind sicher die Solarkollektoren und Elektroautos, aber möglicherweise nicht die Badezimmerarmaturen oder Fotoobjektive. Vielleicht haben wir auch als Touristendestination eine Chance. Aber braucht Asien, speziell China uns überhaupt? Was will China mit seinen riesigen Exportüberschüssen denn überhaupt bei uns kaufen? Vermutlich wird China, wie schon in Jahrtausenden vorher, sich selbst genügen. Warum mühsam in ein zersplittertes Europa exportieren, wenn der eigene Markt doch groß genug ist.
- Und wie geht es weiter mit Taiwan? Vielleicht wird Donald Trump nach seiner eventuellen Wiederwahl einen Deal mit Xi Jinping machen und dabei Taiwan preisgeben. Und nach etwas Empörung läuft die Welt weiter wie vorher. Das muss für die Belieferung der westlichen Welt mit Computerchips kein Unglück sein - für die Demokratie schon. Kein Wunschbild, aber ein mögliches Szenario.

INVESTMENTBERICHT JUNI 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: „**Geldpolitik, fiskalische und finanzielle Dominanz**“.

Renditedreiecke

Die 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. Wir arbeiten jedoch an einer Umgestaltung, um dies zu beheben.

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

Geldpolitik, fiskalische und finanzielle Dominanz

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

Vor wenigen Tagen, am 6. Juni, hat die Europäische Zentralbank (EZB) ihre Leitzinsen um 25 Basispunkte gesenkt – den Hauptrefinanzierungssatz auf 4,25%, den Einlagensatz auf 3,75%. Angesichts des steilen Rückgangs der Inflationsrate im Vergleich zum jeweiligen Vorjahresmonat fürchtet die EZB, die restriktive Wirkung ihrer Geldpolitik zu überziehen und – mit der üblichen Zeitverzögerung – eine zu starke Disinflation zu verursachen. Obwohl die Inflationsraten im Euro-Raum zuletzt wieder etwas angezogen hatten, die EZB sich sehr bewusst ist, dass der Weg zur Rückkehr zum Inflationsziel – die „letzte Meile“ – holprig sein könnte, und die EZB selbst ihre Inflationsprognose für das Jahr 2025 angehoben hat, ist dieser Zinsschritt vertretbar. Die EZB will es vermeiden, die Eurozone insgesamt in eine Rezession zu prügeln. Sie versucht, eine sanfte Landung zu erreichen, und muss daher ihre Entscheidungen datenbasiert und mit Vorsicht für eine wirtschaftliche Situation treffen, die vermutlich erst in 2-4 Quartalen auftreten wird.

Inwiefern, also ob, wie häufig und in welchen Schritten, weitere Zinssenkungen in diesem Jahr folgen, lässt die EZB offen – wiederum zu Recht. Die Kapitalmärkte hatten noch im Januar dieses Jahres insgesamt 6 Zinsschritte für das Jahr 2024 erwartet und entsprechend in den langfristigen Zinsen eingepreist. Es spricht aktuell sehr viel dafür, dass die Märkte zu optimistisch waren. Die EZB wird in aller Ruhe abwarten und erst im September wiederum abwägen, ob die aktuellen Preisentwicklungen und Prognosen den nächsten Zinsschritt erlauben. Vielleicht resultieren aus dieser Analyse ein oder zwei Zinsschritte, vielleicht keiner.

So weit, so gut. Vor dem Hintergrund der Geldpolitik der vergangenen Jahre muss sich die EZB gleichwohl einer Reihe von Fragen stellen. Sie hat schon längst anerkannt, dass sie zu spät auf den Inflationsdruck reagiert hat. Sie befand sich zwar in guter Gesellschaft, muss daraus aber Konsequenzen ziehen. Insbesondere hat sie wohl unterschätzt, wie bedeutsam die stark expansive Fiskalpolitik für den Inflationsprozess war.

Nicht nur deshalb, sondern insbesondere angesichts der vor dem Bundesverfassungsgericht ausgetragenen Zweifel, ob ihre Anleihekaufprogramme nicht doch die Grenze zur Fiskalpolitik überschritten hätten, sieht sich die EZB der Frage nach der fiskalischen Dominanz ihrer Geldpolitik ausgesetzt: Verschafft die EZB den hoch verschuldeten Mitgliedstaaten der Eurozone günstigere Refinanzierungsbedingungen und unterläuft damit die Disziplinierungswirkung von Risikoauflagen für die nationale Finanzpolitik?

Am 7. Juni befasste sich eine Konferenz der Stiftung Geld und Währung mit der Interaktion zwischen Geld- und Finanzpolitik. EZB-Ratsmitglied Isabel Schnabel wies die fiskalische Dominanz der Geldpolitik der EZB weit

von sich. Mit einer beispiellosen Anhebung des Zinsniveaus in kürzester Zeit habe die EZB demonstriert, dass sie keinerlei Rücksichten auf die fiskalischen Befindlichkeiten der Mitgliedstaaten nehme. Die EZB baue zudem ihre Anleihebestände ab und setze damit einen zusätzlichen restriktiven Impuls. Der flexible Einsatz von Anleihekäufen im Rahmen des Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) führe allenfalls zu temporären Überrepräsentationen einzelner Mitgliedstaaten im Portfolio der EZB im Vergleich zu ihrem Kapitalschlüssel, löse sich aber über das gesamte Jahr betrachtet auf. Moritz Schularick sekundierte zudem, dass Notenbanken angesichts der heute größeren Bedeutung der Finanzmärkte einen gewissen Anteil von Staatsanleihen in ihrem heute größeren Portfolio halten müssten.

Gar so einfach ist es jedoch nicht. Denn Frau Schnabel verdeutlichte die Bedeutung des Transmission Protection Instrument (TPI), das die EZB zu Beginn des Zins-erhöhungszyklus beschloss, um differenzierend die Anleihen einzelner Mitgliedstaaten zu stützen, wenn ihre Staatsanleihen auf den Märkten unter Druck geraten würden. Dies ist ähnlich wie die Outright Monetary Transactions (OMT), nur ohne die Auflage eine makroökonomischen Anpassungsprogramms, aber mit der gleichen Botschaft an die Kapitalmärkte: Spekuliere nicht gegen die EZB; es wird Dich teuer zu stehen kommen.

Dass die EZB die Notwendigkeit eines solchen Programms von Anfang an sah, kann man als Alarmsignal begreifen, so Peter Huber, ehemaliger Bundesverfassungsrichter. Was dieses Vorgehen aber jedenfalls zeigt, ist die enge Verbindung zwischen der Geldpolitik und dem Ziel der finanziellen Stabilität. Die Stabilität der Anleihemärkte wird dann zum Einfallstor für fiskalpolitische Interessen. Es ist daher fraglich, ob die darin möglicherweise zum Ausdruck kommende finanzielle Dominanz nicht ein mindestens genauso großes Problem darstellt.

Die EZB befindet sich wohl in einem Dilemma, wenn sie zugleich Finanzstabilität erreichen und finanzielle Dominanz vermeiden will. Die Vermeidung fiskalpolitischer Dominanz muss sich nicht zuletzt daran messen lassen, ob die Staatsschuldenquoten im Euro-Raum sinken.

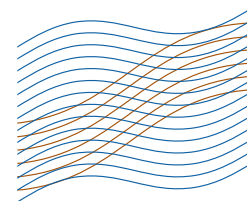
Mit freundlichen Grüßen



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

ACATIS AI GLOBAL EQUITIES

STAND: 31.05.2024



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

INVESTMENTPHILOSOPHIE UND -PROZESS

Der Fonds legte im Mai 2,7% zu, während der MSCI World Index um 2,9% stieg. Die besten Performer im Mai waren Elanco Animal Health (+32,3%), Yangzijiang Shipbuilding (+28,7%) und Lantheus (+21,1%). Am schlechtesten schnitten Max-linear (-15,8%), NEC Networks & System Integration (-16,2%) und TripAdvisor (-31,4%) ab. Der Hersteller von Medikamenten und Impfstoffen für Haus- und Nutztiere, Elanco Animal Health, hat im ersten Quartal bei Gewinn und Umsatz überzeugt und die Erwartungen der Analysten übertroffen. Zudem wurde die Jahresprognose für Gewinn und Umsatz angehoben. Die Medikamente Zenrelia und Credelio Quattro sollen in den nächsten Quartalen die Zulassung erhalten und noch in diesem Jahr auf den Markt gebracht werden. Die mögliche Übernahme des Reiseportals TripAdvisor durch die Muttergesellschaft Liberty TripAdvisor Holdings in Bar wurde abgesagt.

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.

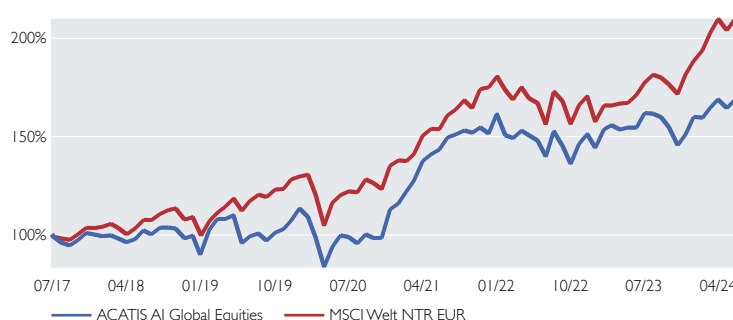
PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	ja
Fondsvermögen	42,9 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

Applied Materials	2,9%
Halozyme Therapeutics	2,8%
Yangzijiang Shipbuilding	2,8%
Pricesmart	2,7%
Mueller Water Products	2,5%
Lantheus Holdings	2,5%
Vishay Intertechnology	2,4%
ACI Worldwide	2,4%
Trimble	2,4%
Tri Pointe Group	2,4%

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.

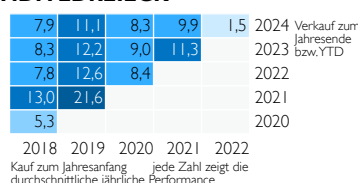
PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2024	-0,2	3,3	2,5	-2,6	2,7								5,6	11,4
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
68,7%	7,8%	17,8%	9,3%	17,6%	14,1%	12,3%

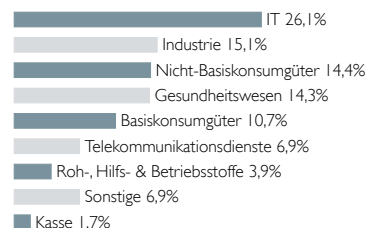
Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENTITEDREIECK

CO₂ ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATIONCO₂ Neutralisation Note 1,2%

WKN	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. C
ISIN	A2DR2L	A2DMV7	A2DMV8
	DE000A2DR2L2	DE000A2DMV73	DE000A2DMV81
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
Rücknahmepreis	159,72 EUR	1.637,69 EUR	1.655,45 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)

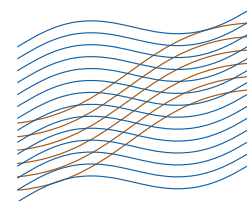
★★★★★ Morningstar Höchstauszeichnung (Gesamtbewertung) ACATIS nachhaltig beste Fondsboutique von DE 2021

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. Juni 2024, 12:00 MESZ.

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: 31.05.2024



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

MARKTKOMMENTAR

Und wieder einmal ist Nvidia auf Platz 1 der Performanceliste mit +25%, gefolgt von Prysmian mit +17,3% und Vertex mit +14,2%. Weitere Pharmatitel liegen auf den Folgeplätzen. Und der Kursanstieg bei der CO2-Neutralisierungs-Note deutet auf eine wiederbelebte europäische Konjunktur hin. Zwei Japaner (Nitori und Daifuku) liegen auf den letzten Performanceplätzen. In Summe erzielte der Fonds im Mai ein Plus von 2,5%, im Verlauf des Jahres 10,8%. Von unseren besten Performern haben wir regelmäßig kleinere Verkäufe vorgenommen. Neu im Portfolio ist Markel, die "kleine Berkshire Hathaway". Unsere letzten Kontakte mit der Firma in Omaha und Richmond haben uns in der Entscheidung für diese disziplinierte Versicherung bestätigt.

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.

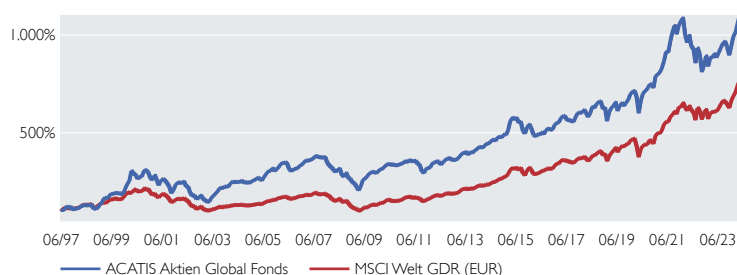
PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	HAL Privatbank, FFM
UCITS V	ja
Fondsvermögen	620,4 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

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

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.

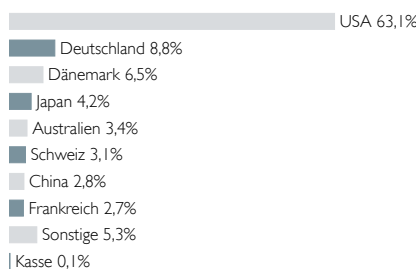
PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	März	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2024	2,4	4,3	3,8	-2,6	2,5								10,8	12,0
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
998,7%	9,3%	139,6%	79,8%	20,9%	20,9%	15,8%	16,2%	11,2%

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

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN



CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO2 Neutralisation Note 1,0%

	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. C	Anteilk. E
WKN	978174	A0HF4S	A0YBNM	A3C92E
ISIN	DE0009781740	DE000A0HF4S5	DE000A0YBNM4	DE000A3C92E9
Ausschüttungsart	Thesaurierend	Thesaurierend	Ausschüttend	Thesaurierend
Rücknahmepreis	551,07 EUR	37.527,18 EUR	35.756,04 EUR	1.153,05 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: 31.12.2023)	1,50%	0,85%	0,85%	0,76%
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			



Über 20 Jahre Platz 3 von 69

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

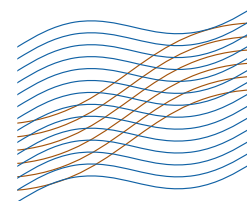
ACATIS nachhaltiger Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021 Fund Award 2020 Fondsmanager 2017 (B) Scope Fonds Auszeichnung

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, beauftragt. Redaktionsschluss: 6. Juni 2024, 12:00 MESZ.

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 FAIR VALUE DEUTSCHLAND ELM

STAND: 31.05.2024



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

MARKTKOMMENTAR

Im Mai verzeichnete der Fonds ein Plus von 3,3%. Im vergangenen Monat setzte sich die Outperformance der Nebenwerte fort. Der DAX legte 1,7% zu, der MDAX hingegen 3,2% und der SDAX 5,8%. Die deutsche Industrieproduktion erholt sich seit Jahresanfang. Auch der ifo-Geschäftsklimaindex ist seit Januar sukzessive angestiegen. Viele Unternehmen berichteten positiv zum 1. Quartal 2024. Von Krise keine Spur: Volkswirtschaft ist eben nicht Börse. Der Brennstoffzellen-Spezialist SFC Energy legte starke Q1 Zahlen vor: Der Umsatz kletterte um 46%, das operative Ergebnis verdreifachte sich. Das Verhältnis von Auftragseingang zu Umsatz liegt bei komfortablen 1,3 und signalisiert weiteres dynamisches Wachstum. Der Wind- und Solarpark-Experte Energiekontor vermeldete gute Fortschritte beim Ausbau seiner Projektpipeline. Auch die Wachstumsstrategie mit dem Ziel, das EBT von rund 60 Mio. Euro auf 120 Mio. Euro im Geschäftsjahr 2028 zu verdoppeln, wurde bestätigt.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Der Fonds ist seit September 2022 als Aktienfonds im Bereich Artikel-9 der EU-OVO klassifiziert. In der Einzeltitelauswahl 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	Krones	8,7%
Manager	ACATIS Investment	Energiekontor	7,8%
Anlageberater für Nachhaltigkeit	ACATIS Fair Value, CH	Encavis	6,3%
Anlageberater	Ehrke & Lübberstedt	Süss MicroTec	5,6%
Domizil	Luxemburg	Infineon	4,2%
Verwahrstelle	HAL Privatbank, Niederlassung LUX	PVA TePla	4,0%
UCITS V	ja	GFT	4,0%
Fondsvermögen	61,1 Mio. EUR	Aurubis	3,8%
Geschäftsjahresende	31.08.	SFC Energy	3,8%
Anlagehorizont	langfristig	Amadeus Fire	3,7%
Risikoertragsprofil	5 von 7 (gemäß PRIIP)		
Mindesthaltedauer	5 Jahre		
Vorkenntnisse	Basiskenntnisse		
Verlusttragfähigkeit	keine Kapitalgarantie		

TOP 10 POSITIONEN

	Anteilk. A	Anteilk. X
WKN	163701	A2JD2L
ISIN	LU0158903558	LU1774132671
Ausgabeaufschlag	5,5%	0%
Ausschüttungsart	Thesaurierend	Thesaurierend
Rücknahmepreis	356,23 EUR	56,04 EUR
Auflagedatum	03.01.2003	21.03.2018
Anlegertyp	Privatkunde	Privatkunde
Mindestanlage	keine	keine
Sparplan	ab 100 EUR	nein
Gesamtjahreskosten (Stand: 31.08.2023)	2,41%	2,03%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,84%	1,40%
Vertriebszulassung	DE, AT, CH, FR, LU	DE, AT, CH, FR, LU
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG	
Zahlstelle in der Schweiz	Tellco AG, Schwyz	

PERFORMANCE ACATIS FAIR VALUE DEUTSCHLAND ELM



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 5,5% 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	-0,6	3,3	1,9	3,3								3,6	
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
612,5%	9,6%	53,4%	33,9%	-8,2%	3,0%	25,9%	22,3%	22,0%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK

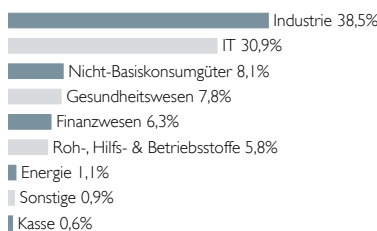
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2024
Verkauf zum Jahresende bzw. YTD	8,1	6,7	4,8	4,5	2,6	3,1	1,0	6,6	3,7	1,0	-6,7	
	8,5	7,0	5,0	4,5	2,4	3,1	0,5	7,2	3,7	0,2		
	9,0	7,5	5,2	4,8	2,4	3,2	0,2	8,5	4,1			
	12,9	11,6	9,5	9,6	7,5	9,5	7,1	21,8				
	11,4	9,7	7,1	6,8	3,8	5,3	0,9					
	10,9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

2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022
Kauf zum Jahresanfang jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO2 Neutralisation Note 1,3%

ASSET ALLOKATION - NACH BRANCHEN



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

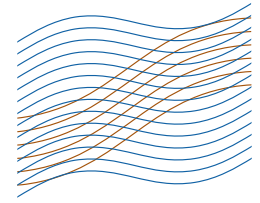
★★★★ Morningstar Auszeichnung (3 Jahre) ACATIS nachhaltigste Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021 FundAward 2022/ 2019 Fondsmanager 2017 (B) Scope Fonds Auszeichnung

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. Juni 2024, 12:00 MESZ.

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 QILIN MARCO POLO ASIEN FONDS

STAND: 31.05.2024



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

MARKTKOMMENTAR

Der Fonds verzeichnete im Mai ein Minus von 1,2%. Nach einer starken Performance von April bis Mitte Mai legte der asiatische Markt am Ende des Monats eine Korrektur ein und schloss insgesamt unverändert. Starke Wirtschaftsdaten aus den USA und die restriktive Haltung der US-Notenbank erhöhten die Möglichkeit, dass die Zinssätze "higher for longer" bleiben und die Rallyes an den asiatischen Börsen kamen zu einem Ende. Sunny Optical (+10,1%), Nintendo (+9,3%) und Ali Health (+9,1%) waren die besten Performer im Fonds, während Baidu (-12,1%), Hengrui Medicine (-9,7%) und Naura (-9,5%) am stärksten verloren. Der Aktienkurs von Sunny Optical stieg aufgrund des starken Wachstums der Handylieferungen in China im April, einschließlich des 52-prozentigen Anstiegs der iPhone-Verkäufe im April. Der Aktienkurs von Baidu, Chinas Google und führender KI-Plattform, wurde durch das Ergebnis des 1. Quartals negativ beeinflusst, das ein verlangsamtes Umsatzwachstum von nur 1% und einen verstärkten Wettbewerb im Bereich der KI zeigte.

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

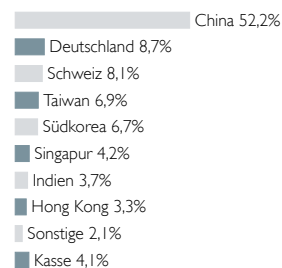
KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	UBS Europe SE, FFM
UCITS V	ja
Fondsvermögen	61,3 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	30.09.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	5 von 7 (gemäß PRIIP)
Mindesthaltedauer	6 Jahre
Vorkenntnisse	Basiskenntnisse
Verlusttragfähigkeit	keine Kapitalgarantie

TOP 10 POSITIONEN

DB CSI Capital Protected Note	8,7%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	6,9%
Sea ADR	4,2%
Contemporary Amperex Technology Delta I Zertifikat	4,0%
Trip.com Group	3,9%
Infosys ADR	3,7%
Coupang	3,6%
Alibaba Group	3,4%
Samsung Electronics GDR	3,2%
Meituan Class B	3,1%

WKN	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. X
ISIN	DE000A2PB65	A2PB66	A2P9Q2
	DE000A2PB655	DE000A2PB663	DE000A2P9Q22
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
Rücknahmepreis	81,54 EUR	8.310,25 EUR	59,35 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	DE, CH, ES, FR, NL
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG		
Zahlstelle in der Schweiz	Telco AG, Schwyz		

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 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. Juni 2024, 12:00 MESZ.

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 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.

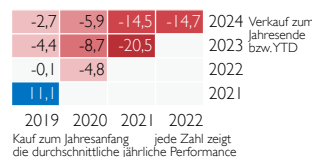
PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index	
2024	-8,3	9,4	2,5	4,7	-1,2									6,3	8,2
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
	-15,0%
	20,1%

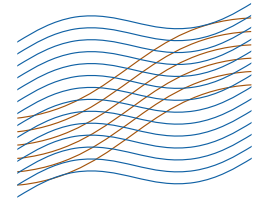
Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK



CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO2 Neutralisation Note 1,5%



ACATIS DATINI VALUEFLEX FONDS

STAND: 31.05.2024

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

MARKTKOMMENTAR

Der Fonds hat im Mai starke 4,9% zugelegt und steht nun im Jahresverlauf bei +7,9%. Kleinere, innovativere Firmen waren die stärksten Performer, angefangen bei der Bloom Energy (+44,4%), der Twist Bioscience (+32,1%) und der Adaptive Biotechnologies (+29,7%). Erst danach kommt der Gigant Nvidia mit +25,0%. Aber auch Ethereum legte deutlich zu mit +24,9%. Die Wertzuwächse bei den Treibhausgaszertifikaten weisen auf eine Konjunkturbelebung in Europa hin. Ein größerer Verlierer war unsere Wette auf ein Wiedererstarren der kleinen Aktien im Nasdaq-Index - dieses Produkt fiel leider weiter zurück, und auch unsere Zertifikate auf die Inflation fielen im Mai.

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.

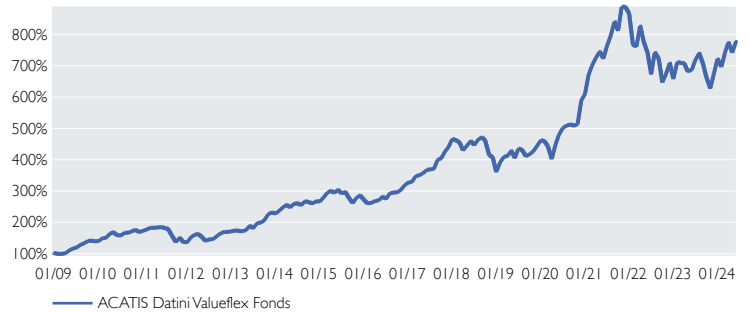
PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	UBS Europe SE, FFM
UCITS V	ja
Fondsvermögen	805,2 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

Nvidia	5,8%
UniCredit HVB Call 20.07.48 HICPXT I Warrants	5,3%
Bitcoin Tracker	3,5%
BioNTech ADRs	3,2%
Fortescue	3,2%
SocGen CO2-Zertifikat Unlimited	2,9%
Goldman Sachs Inflation Linked Note 5Y Cum. von 2022	2,8%
SFC Energy	2,8%
Phönix Convertibles	2,7%
Regeneron Pharmaceuticals	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	6,4	4,4	-4,2	4,9								7,9	
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
678,0%	14,2%	92,3%	7,7%	13,3%	20,0%	20,8%	18,7%

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

RENDITREIECK

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Verkauf zum Jahresende bzw. YTD	14,5	13,5	11,9	11,4	12,4	11,5	7,6	13,7	11,0	6,3	-3,5		
	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	A0RKXJ	A1H72F	A2QSGT
ISIN	DE000A0RKXJ4	DE000A1H72FI	DE000A2QSGT9
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Thesaurierend	Thesaurierend
Rücknahmepreis	682,31 EUR	187,03 EUR	98,60 EUR
Auflagedatum	22.12.2008	15.04.2011	26.07.2021
Anlegertyp	Privatkunde	Privatkunde	ausschl. Inst. 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 1,1%

ASSET ALLOKATION - NACH ASSETKLASSEN

Aktien 64,4%
Zertifikate 17,7%
Renten, Durchschnittsrating BBB- 13,8%
Sonstige 0,1%
Kasse 4,0%

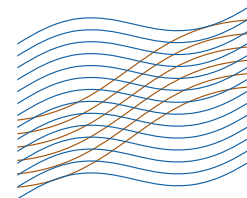


Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge. (Alle allgemeinen Angaben beziehen sich auf die Klasse A)

★★★★ 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. Juni 2024, 12:00 MESZ.

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 VALUE EVENT FONDS

STAND: 31.05.2024

Mischfonds Global, flexibel, Art. 8 (EU Offenlegungs-VO)

MARKTKOMMENTAR

Der Fonds legte im Mai 1,0% an Wert zu. Das Bild mit Blick auf potenzielle Zinssenkungen verbesserte sich im vergangenen Monat kaum. Die wichtigste Makrokennzahl, die Inflation, sank in den USA nicht wesentlich, weshalb die Fed noch keine klaren Signale für eine baldige Zinssenkung gab. Dennoch konnten einige Unternehmen positive Meldungen verzeichnen. Die besten Performer im Fonds waren Apple (+11,2%), die Münchener Rück (+11,1%) und Prosus (+5,9%). Aufgrund des stark gestiegenen Prämienvolumens und der guten Marktpositionierung der Münchener Rück erhöhten einige Analystenhäuser im Mai ihre Kursziele, was der Aktie zusätzlichen Auftrieb verlieh. Am anderen Ende der Performance-Skala landeten die Papiere von Ryman Healthcare (-9,3%), Straumann (-4,8%) und Ferguson (-3,5%). Die Situation bei Ryman beruhigte sich vorerst nicht. Aufgrund hoher Abschreibungen konnte das Unternehmen keine guten Quartalsergebnisse präsentieren.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Bei der Auswahl der Fondspositionen wird die Philosophie des Value Investing mit dem Ansatz der Event Orientierung kombiniert. Unternehmen mit hoher Business-Qualität sollen fundamentale Risiken reduzieren. Das Portfolio soll diversifiziert sein über verschiedene Arten von Events und verschiedene Haltdauern. Zinspapiere und Anleihen können beigemischt werden. Wesentlich sind zudem die Transparenz des Rechnungswesens und die Corporate Governance des Unternehmens. Der Fonds wird nach Art. 8 der EU-OVO angelegt. ACATIS hat 54 Nachhaltigkeitskriterien festgelegt, die von Investoren als "sehr wichtig" beurteilt wurden. Ausschlusskriterien wurden von der Mehrheit der Befragten festgelegt. Unternehmen, die die Anforderungen verletzen, sollen nur dann im Portfolio gehalten werden, wenn ihr addierter Anteil 10% am Fondsvermögen nicht übersteigt.

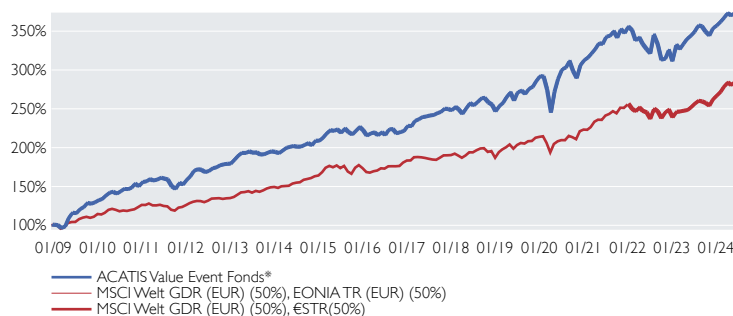
PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	ja
Fondsvermögen	6.468,0 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	30.09.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
Mindesthaltedauer	5 Jahre
Vorkenntnisse	Basiskenntnisse
Verlusttragfähigkeit	keine Kapitalgarantie

TOP 10 POSITIONEN

L'Occitane International	5,3%
Berkshire Hathaway	5,0%
Prosus	4,1%
Alphabet	3,6%
Münchener Rück	3,2%
4,625% KFW 2026	2,9%
Microsoft	2,9%
Amazon	2,8%
SIKA	2,8%
2,250% USA 2025	2,7%

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.

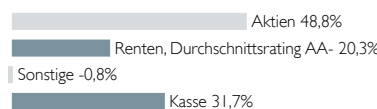
PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index	
2024	1,4	1,4	1,5	-0,7	1,0									4,7	6,7
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	
2020	-0,3	-5,6	-10,6	11,1	5,9	4,1	0,7	2,8	-4,2	-3,0	5,9	2,0	7,1	4,4	
2019	2,9	1,4	2,9	2,3	-3,8	3,9	0,8	-1,5	2,4	0,9	2,7	2,2	18,3	14,4	

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
273,3%	8,9%	43,4%	12,2%	8,6%	9,1%	11,9%	9,8%	5,0%

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

ASSET ALLOKATION - NACH ASSETKLASSEN



KENNZAHLEN

Rendite durationsgewichtet	5,0%
Restlaufzeit (Fälligkeit)	2,3%
Restlaufzeit (Nächster Call-Termin)	1,6%
Tracking Error	6,3%
Sharpe Ratio	0,2



ACATIS Testsieger

WKN	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. C	Anteilk. D	Anteilk. E	Anteilk. X	Anteilk. Z
	A0X754	A1C5D1	A1T73W	A2DR2M	A2QJ2	A2H7NC2	A2QCXQ
ISIN	DE000A0X7541	DE000A1C5D13	DE000A1T73W9	DE000A2DR2M0	DE000A2QJ20	DE000A2H7NC9	DE000A2QCXQ4
Ausschüttungsart	Thesaurierend	Thesaurierend	Quart. Ausschütt.	Ausschüttend	Thesaurierend	Ausschüttend	Thesaurierend
Rücknahmepreis	368,10 EUR	25.744,47 EUR	1.376,32 EUR	1.868,28 EUR	1.535,86 EUR	145,76 EUR	121,51 EUR
Auflagedatum	15.12.2008	15.10.2010	10.07.2013	07.06.2017	01.10.2018	22.12.2017	19.11.2020
Anlegertyp	Privatkunde	Privatkunde	Privatkunde	Privatkunde	Privatkunde	ausschließlich Institutionelle Anleger	Institutionelle Anleger
Mindestanlage	keine	keine	keine	50.000.000 EUR	50.000.000 EUR	keine	keine
Gesamtjahreskosten (Stand: 30.09.2023)	1,79%	1,39%	1,79%	1,02%	1,02%	1,45%	1,45%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,65%	1,25%	1,65%	0,95%	0,95%	1,31%	1,31%
Vertriebszulassung	DE, AT, CH, ES, FR, LU, NL, PT, IT	DE, AT, CH, ES, FR, LU, NL	DE, AT, CH, ES, FR, LU, NL, PT	DE	DE	DE, AT, CH, ES, FR, LU, NL	DE, CH, ES, FR, LU, NL
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG						
Zahlstelle in der Schweiz	Telco AG, Schwyz						

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

★★★★★ Morningstar Höchstauszeichnung (Gesamtbewertung) FundAward 2021/ 2020 Fondsmanager 2017 Lipper Leader (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. 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 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. Juni 2024, 12:00 MESZ

ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft 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 IFK VALUE RENTEN (EUR)

STAND: 31.05.2024

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

MARKTKOMMENTAR

Der Fonds schloss im Mai mit 1,1% im Plus, die Performance seit Jahresbeginn beträgt +5,5%. Wir sehen den kurz- und mittelfristigen Erholungstrend weiterhin intakt. Zusätzlich sollte der "Pull-to-par"-Effekt unverändert für die nächsten 6 bis 9 Monate positiv wirken. Wir erwarten in 2024 inklusive Juni von der Fed, der EZB sowie der Bank of England im Schnitt 2 Zinsermäßigungen. 10-jährige Bundesanleihen rentieren bei rund 2,6% - unverändert drängt sich hier kein Kauf auf. Creditmärkte und Unternehmensanleihen sollten weiter davon profitieren. Der Anleihenfonds hat seit Auflage in 2008 rund 122% verdient. Bei Absolut Research ist der Fonds über 3, 5 und 10 Jahre unter den Top 10%, seit Jahresanfang ist er die Nr. 1. Zusätzlich wurde der Fonds mit 5 von 5 Lipper Leadern ausgezeichnet für 3, 5 und 10 Jahre sowie gesamt. Bei konsistentem Ertrag ist dies ebenso mit 5 von 5 Lipper Leadern der Fall. Mit einer Rendite von 6,5% im Fonds sind wir nicht nur für den Rest des Jahres, sondern auch darüber hinaus zuversichtlich.

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

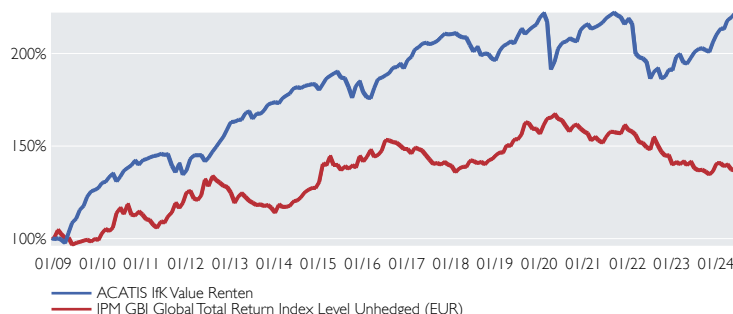
KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment, Berater: Ifk-Generationen VV - GmbH
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	HAL Privatbank, FFM
UCITS V	ja
Fondsvermögen	812,7 Mio. EUR
Geschäftsjahresende	30.09.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil (gemäß PRIIP)	3 von 7 (Kl. A, X) 2 von 7 (Kl. D)
Mindesthaltedauer	3 Jahre
Vorkenntnisse	Basiskenntnisse
Verlusttragfähigkeit	keine Kapitalgarantie

TOP 10 POSITIONEN

3,625% Infineon Sub-FLR-Nts.v.19(28/unb.)	5,9%
6,625% Petrobras 2034	5,6%
6,750% Eurofins 2023 (28/Und.)	5,6%
3,000% Europcar 2026	5,0%
5,337% Celanese 2029	4,5%
6,750% Grenke 2026	3,9%
4,000% LBBW v.19(25/unb.)	3,8%
3,000% Wintershall 2021 (21/Und.)	3,4%
1,000% Bundesrepublik Deutschland 2024	3,3%
2,500% Hapag-Lloyd 2028	3,2%

WKN	Anteilk. A	Anteilk. D	Anteilk. X
ISIN	DE000A0X7582	DE000A3C9127	DE000A2H5XH1
Ausgabeaufschlag	3%	0%	0%
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
Rücknahmepreis	43,15 EUR	363,58 EUR	312,63 EUR
Auflagedatum	15.12.2008	28.01.2022	16.11.2017
Anlegertyp	Privatkunde	ausschließlich Institutionelle Anleger	ausschließlich Institutionelle Anleger
Mindestanlage	keine	50.000.000 EUR	keine
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.

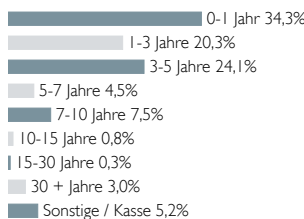
PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2024	1,5	-0,1	2,2	0,7	1,1								5,5	-2,9
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

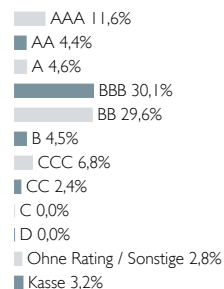
Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
121,7%	5,3%	8,0%	2,3%	12,2%	5,0%	3,8%	2,5%

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

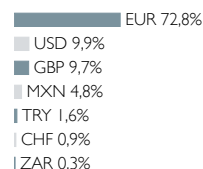
NACH RESTLAUFZEITEN



BONITÄTSSTRUKTUR



WÄHRUNGEN (NACH HEDGE)



KENNZAHLEN

Rendite durationsgewichtet	6,8%
Durchschnittliche Restlaufzeit	3,1 J.
Durchschnittsrating	BBB-

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

★★★★ Morningstar Auszeichnung Anteilk. A, X (3 Jahre) Fund Award 2020 Fund Award 2019 Fondsmanager 2017 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 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. Juni 2024, 12:00 MESZ.

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

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

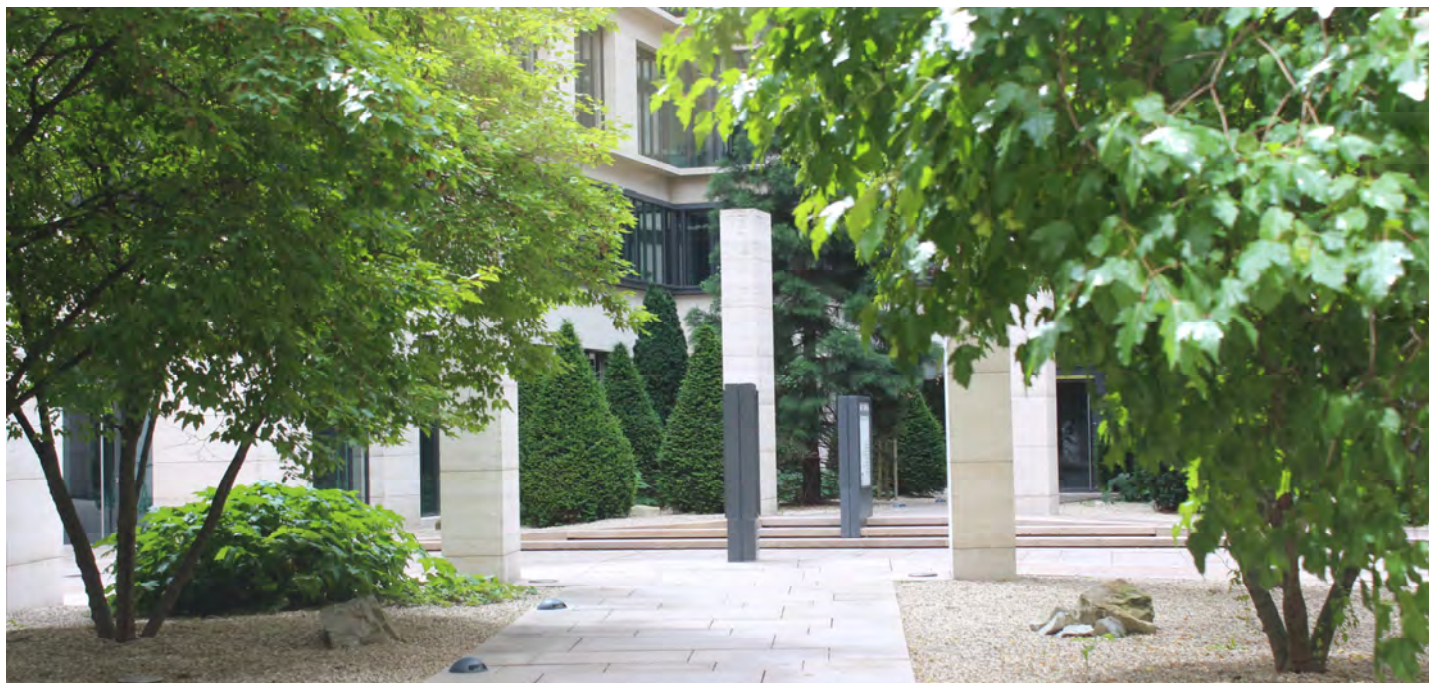
Ihre Ansprechpartner

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: 10. Juni 2024, 14:00h MESZ