

"Germany "is failing to adjust to the learning needs of the 21st century..." The system's rigidities start with unhelpful cultural attitudes...many parents shun pre-school education in the belief that it encourages excessive competition... early schooling is often lax and playful, because children "should not be overstressed". Fourth-graders, ...spend almost 30% less time reading in class than the OECD average. Teachers... often resist evidence-based new methods or standardised tests that might "stigmatise" poor performers. Many see education not in terms of building core competences, but as a mission to create cultured citizens."

Quelle: The Economist, 20. April 2024, "Schulung around" S. 17-18

INVESTMENTBERICHT MAI 2024

RÜCKBLICK

für den Zeitraum 31.03.2024 bis 30.04.2024

Der April war ein Rücksetzer inmitten einer Phase generell steigender Kurse. Die Rücksetzer lassen sich auf den Einfluss der beobachteten Inflationsrate auf die Zinssenkungsphantasien zurückführen. "Higher for longer" hieß es lange an den Kapitalmärkten zu den Zinsen, doch wenn es tatsächlich so kommt, zeigen sich die Kapitalmärkte enttäuscht. Unsere Zuversicht, dass China wieder "kommt", bewahrheitete sich im April, als der ACATIS Qilin Marco Polo Fonds den Vergleichsindex um 4,8% schlug. Am negativen Ende der Performance-Skala lagen die risikoreicheren Fonds ACATIS Datini Valueflex und der ACATIS Global Value Total Return.

POSITIVE ENTWICKLUNGEN IM ACATIS AKTIEN GLOBAL

Einzeltitle

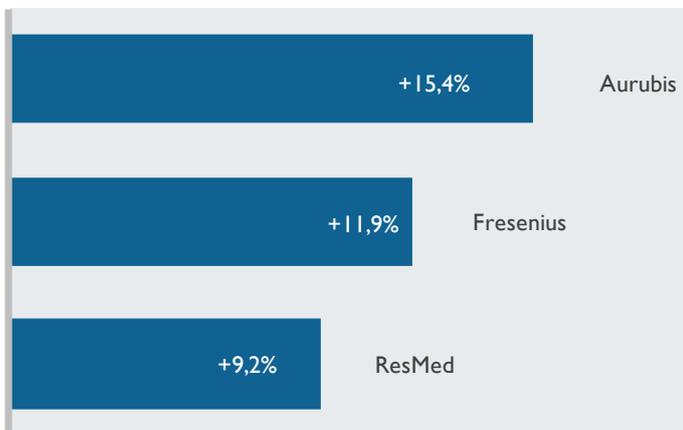
Aurubis (+15,4%): Aurubis verzeichnet eine starke Nachfrage nach Kupfer und sieht durch die Energiewende und Elektrifizierung eine gewisse „Entkopplung“ des Metalls von der übrigen Wirtschaft. Vor diesem Hintergrund hat Aurubis mit Prysmian einen langfristigen Liefervertrag für Kupfergießwalzdraht abgeschlossen. Im Rahmen dieses Vertrages wird Aurubis in diesem Jahr ein deutlich höheres Volumen als im Vorjahr an Prysmian liefern.

Fresenius (+11,9%): Gehörte Fresenius im Vormonat noch zu den Flops, konnte die Aktie im April die Verluste des Vormonats mehr als kompensieren und notiert dank mehrerer positiver Analystenkommentare (z.B. von Goldman Sachs und Berenberg) mittlerweile wieder auf dem Niveau des Jahresanfangs.

ResMed (+9,2%): Während Konkurrent Philips mit dem Rückruf von Beatmungsgeräten wegen Sicherheitsbedenken und der Behebung von Mängeln beschäftigt ist, nutzt der Schlafmasken- und Beatmungsgerätehersteller ResMed die Gunst der Stunde, um sich Marktanteile abzugreifen. Das Unternehmen punktet mit einem soliden Umsatzplus von 7,2% und einer verbesserten Bruttomarge von 57,9% im letzten Quartal.

Die besten Einzeltitle im ACATIS Aktien Global

Kursentwicklung im Zeitraum 31.03.2024 bis 30.04.2024



NEGATIVE ENTWICKLUNGEN IM ACATIS AKTIEN GLOBAL

Einzeltitle

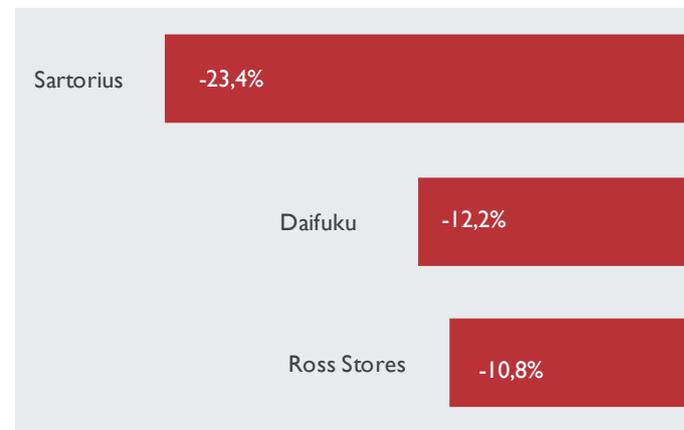
Sartorius (-23,4%): Die Erholung bei Sartorius verläuft langsamer als vom Kapitalmarkt erhofft. Die Aktie des Laborausrusters gab nach einer enttäuschenden Umsatz- und Ergebnisentwicklung im ersten Quartal deutlich nach, da das Unternehmen weiterhin eine schwache Auftragsentwicklung insbesondere im Bereich Bioprocessing spürt. Die gestiegenen Zinsen erhöhen die Finanzierungs- bzw. Leasingkosten der Kunden für die entsprechenden Anlagen. Sartorius bestätigt dennoch seine Jahresprognose und konnte mit der Steigerung der EBITDA-Marge zeigen, dass das Unternehmen die Profitabilität gut im Griff hat.

Daifuku (-12,2%): Nach der guten Kursbewegung (seit Januar +60%) vor dem Hintergrund steigender Margen und höherem Ordereingang hat Daifuku offenbar eine Performancepause eingelegt.

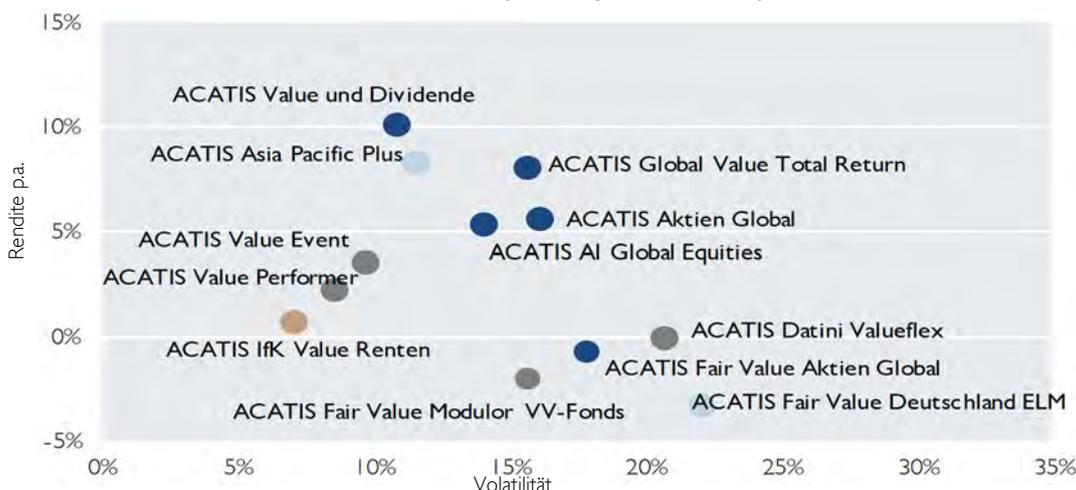
Ross Stores (-10,8%): Analysten zitieren die mäßige Kauflust der amerikanischen Konsumenten. Durch einige schwächere Ergebnisse anderer Bekleidungsfirmen und Discounter wurde die Aktie in Sippenhaft genommen und verlor deutlich an Wert.

Die schwächsten Einzeltitle im ACATIS Aktien Global

Kursentwicklung im Zeitraum 31.03.2024 bis 30.04.2024

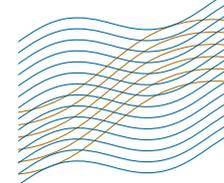


RENDITE-VOLATILITÄTS-DIAGRAMM (3 Jahre p.a., rollierend)



- 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 MAI 2024



NEUE ENTWICKLUNGEN

für den Zeitraum 31.03.2024 bis 30.04.2024

Es gibt nichts Weltbewegendes zu berichten. Originell war der Erstkauf der Jungfraubahn, einer der exklusivsten Touristikangebote in der Schweiz mit einem Burggraben, der nicht zu übertreffen ist. Eiger, Mönch und Jungfrau gibt es nur einmal. Die Bahnen, die zum 3500m hohen Jungfraujoch führen, sind im Exklusivbesitz und liefern eine ordentliche Dividendenrendite. Und die Touristen zahlen fast jeden Preis für die Billets. Ein anderes originelles Produkt haben wir aufgelöst, nämlich die "Wilde 13" Note der UBS.

KÄUFE

Käufe in die internationalen Aktienfonds

- **Jungfraubahn:** Die Jungfraubahn AG betreibt eine der einzigartigsten Touristenattraktionen der Schweiz: Eine Eisenbahn, die direkt zum höchstgelegenen Bahnhof Europas auf 3.464 Metern über dem Meeresspiegel führt und direkten Zugang zum Aletschgletscher bietet. Diese Alleinstellung ermöglicht es dem Unternehmen, hohe Ticketpreise zu verlangen, wodurch hohe Margen erzielt und nachhaltige Dividenden ausgezahlt werden können.
- **Pepsico:** Als starker Konkurrent von Coca-Cola auf dem Getränkemarkt erzielt Pepsi hohe Kapitalrenditen. Die Bedenken hinsichtlich rückläufiger Umsätze aufgrund eines zunehmenden Konsums von Schlankeitsmedikamenten von Unternehmen wie Eli Lilly und Novo Nordisk halten wir für übertrieben. Langfristig war das Unternehmen zu einem günstigen Preis zu erwerben.

Käufe in die internationalen Mischfonds

- **Visa:** Obwohl noch immer knapp zwei Drittel aller Transaktionen abgewickelt werden, sieht Visa erhebliches Wachstumspotenzial in seinem äußerst profitablen Geschäftsmodell. Besonders überzeugend ist der vergleichsweise geringe Investitionsbedarf von etwa einer Milliarde USD pro Jahr, der einen Free Cashflow von fast 20 Milliarden USD jährlich bei gleichzeitig stetig steigenden Umsätzen generiert.

VERKÄUFE

Verkäufe in den internationalen Aktienfonds

- **AB InBev:** Weltweit nimmt der Bierkonsum ab. Zusätzlich belasten steigende Inputkosten für Energie, CO2 und teure Glasflaschen langfristig die Margen. Daher haben wir uns entschieden, uns von AB Inbev, dem weltweit größten Brauereikonzern, zu trennen.

Verkäufe in den asiatischen Aktienfonds

- **ICICI Securities:** Wir verkauften ICICI-Papiere, da die Fusion mit der Muttergesellschaft ICICI Bank von den Aktionären genehmigt worden war. Wir sehen nur ein begrenztes Aufwärtspotenzial.

Verkäufe in den internationalen Mischfonds

- **Fresenius Medical Care:** Der Dialysespezialist Fresenius Medical Care kommt seit geraumer Zeit nicht richtig in Schwung. Zunächst sorgte während Corona die Übersterblichkeit in der eigenen Patientengruppe für eine geringere Nachfrage und erhöhte Aufwendungen für diverse Schutzmaßnahmen. Nachdem dies überwunden ist, stellen nun die neuen gewichtsreduzierenden Präparate von Novo Nordisk und Eli Lilly die mittel- bis langfristige Nachfrage nach Dialyседienstleistungen in Frage. Die operative Marge von FMC ist seit Jahren rückläufig und wir bezweifeln mittlerweile, dass das Unternehmen in Zukunft wieder an seine historische Profitabilität anknüpfen kann. Der aktuelle Rückruf von mehr als 2 Millionen Dialysegeräten wegen des Risikos einer Toxinbelastung hat nun eine weitere Baustelle eröffnet.
- **RTL Group:** Mit wiederholt schwachen Ergebnissen und einem Geschäftsmodell, das eher Gegenwind als Rückenwind erfährt, steht RTL vor Herausforderungen. Trotz einer verhältnismäßig günstigen Bewertung haben uns die hohen Investitionen und die nach unserer Einschätzung geringen Erfolgsaussichten im Streaming-Geschäft dazu veranlasst, die Aktie zu verkaufen.



INVESTMENTBERICHT MAI 2024

AUSBLICK UND ENTWICKLUNG AN DEN MÄRKTEN

Wie geht es weiter mit Berkshire Hathaway?

Der Besuch der diesjährigen Hauptversammlung, zum ersten Mal ohne den verstorbenen Charlie Munger, war beeindruckend und enttäuschend.

Beeindruckend, weil wieder einmal rund 40.000 Besucher in Omaha waren. Die Besucher waren gefühlt etwa zur Hälfte Asiaten, sie waren jünger und internationaler als in den Vorjahren. Die Aufmerksamkeit war besser als in den Vorjahren, spät bis in den Nachmittag hinein.

Enttäuschend, weil trotz der großen Ernsthaftigkeit aller das Fehlen von Charlie Munger die Lebendigkeit der Hauptversammlung beeinträchtigte, und weil Warren Buffett mit seinen 93 Jahren körperlich nicht in Form war. Nach etwa anderthalb Stunden wurde er weiterschweifend, vergaß die Fragen und schien physisch zu schwächeln. Er schaffte nur 35 Fragen, während es in den Vorjahren bis zu 70 waren.

Und einige Aussagen waren enttäuschend oder perspektivlos:

Wenn der wichtigste Geschäftszweig gemäß Buffett das Versicherungsgeschäft ist, und wenn der Leiter der Sparte, Ajit Jain, physisch eindeutig beeinträchtigt ist (vermutlich Parkinson) und angeblich unersetzlich, wie gut wird dann die Versicherungssparte gemanagt? Seine Manager rufen ihn nicht mehr an, wie sie es in der Vergangenheit taten. Damit fehlt Buffett das Ohr am Markt.

In rund 5 Jahren hat Buffett es nicht geschafft, den immer stärker wachsenden Cash-Berg von rund 182 Mrd. Dollar investiert zu bekommen.

- Es wäre möglich gewesen, nämlich in der Corona-Zeit.
- Es wäre möglich gewesen, nämlich im eigenen Hause: Sein Energie-Chef Greg Abel meint, dass wegen des sich zukünftig verdoppelnden Stromverbrauchs große Investitionen nötig werden. Da könnte man doch was machen.
- Buffett hingegen findet Staatsanleihen mit einer Rendite von 5,4% attraktiver - da stimmt was nicht, denn die Investitionsmöglichkeiten finden sich doch. Die beiden Investmentmanager "Ted" und "Todd" wurden nur in Nebensätzen erwähnt.

Buffett hält künstliche Intelligenz für eine Bedrohung, kennt aber nicht die Herausforderungen aus der AI, denen sich seine Firmen stellen müssen. "It is not remotely a threat" - sagt er über AI bei Geico. Und verliert Marktanteile, weil sein Pricing nicht mehr genau genug ist. Geico sieht zwar optisch noch gut aus, ist aber technologisch wohl ein Sanierungsfall, der in der Vergangenheit immer wieder angesprochen wurde. Bis Ende 2025 sollen die Aufräumarbeiten in der IT dauern. Wettbewerber wie Progressive unterbieten Geico massiv im Preis und holen Geschäft weg.

Buffett ist ein kategorischer Gegner von Aktionärsdemokratie. Das wurde deutlich bei sechs Aktionärsinitiativen, die überwiegend Nachhaltigkeits- und Diversitätsthemen beinhalteten. Selbst die Publikation schlichter Scope 1 und 2 Statistiken wurde kategorisch ohne Diskussion abgelehnt. Das geht in der heutigen Zeit nicht mehr.

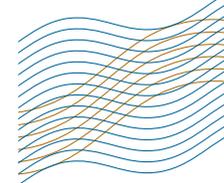
Interessant war der Blick auf die Frage, ob die Klimarisiken eine Gefahr für Berkshire sind. Er sagte, dass es die Aufgabe einer Versicherung ist, Risiken zu übernehmen. Und damit seien Klimarisiken gut für das Geschäft von Berkshire. Die Prämien werden Tag für Tag justiert und spiegeln Risikohöhe und Nachfrage kontinuierlich wider.

Zur Hauptversammlung 2025 sagte Buffett "Not only do I hope you come next year, I also hope that I come next year".

Es ist jetzt Zeit, dass Buffett das Ruder an Greg Abel übergibt. Dann wird auch endlich eine Entscheidung über das herumliegende Bargeld in Höhe von 182 Mrd. Dollar gefällt. Ajit Jain muss einen Nachfolger finden, der körperlich besser dasteht. Und "Ted" und "Todd" sollten zukünftig mit auf der Bühne stehen.

Dennoch ist Berkshire Hathaway eine unglaublich solide Firma. Man sollte sie weiter halten.

Wer Berkshire Hathaway als zu schwerfällig empfindet, sollte sich Markel anschauen. Markel steht einen Tag nach Berkshire Hathaway ebenfalls in Omaha für Fragen und Antworten zur Verfügung. Die Firmenstruktur ist sehr ähnlich. Wegen der geringeren Größe sind die Margen aber besser und die Wachstumsraten höher. Die Markel Versammlung war ein erfrischender, dynamischer, lehrreicher Kontrast zu der eher behäbigen Berkshire Hauptversammlung. Und am besten besitzt man beide Aktien.



INVESTMENTBERICHT MAI 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: „**Rhetorische Tricks in der finanzpolitischen Diskussion**“.

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

Rhetorische Tricks in der finanzpolitischen Diskussion

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

Sie ist ein medialer politischer Dauerbrenner: Die Schuldenbremse. Man möge mir daher nachsehen, dass diese Kolumne erneut die aktuelle Debatte aufnimmt. Denn es bleibt erforderlich, die Falschheiten in der Diskussion aufzudecken. Dahinter stehen eindeutige politische Ziele, für die deren Protagonisten nicht vor rhetorischen Tricks, Fehlzuschreibungen, Wortverdreherei oder gar Schlimmerem zurückschrecken. Laut Wikipedia sprach der neukantianische Heidelberger Philosoph Wilhelm Windelband hinsichtlich der späten Sophisten von der selbstgefälligen Rabulistik ihres Advokatenums. Um finanzpolitisches Advokatenum geht es hier.

Dessen Zielsetzung ist klar: Die Protagonisten einer Lockerung der Schuldenbremse wollen mehr Spielräume für die Verschuldung von Bund und Ländern. Diese Spielräume sollen genutzt werden, um „unabweisliche Ausgabenbedarfe“ (oder Steuersenkungen) zu finanzieren. Unabweisbare Ausgabenbedarfe gibt es im Grunde nicht. Jedes Ausgabenprojekt muss sich in der Abwägung für oder gegen seine Realisierung dem Zielkonflikt mit anderen Ausgabenprojekten stellen. Dass in jedem Bereich staatlichen Handelns wunderbare Ideen für neue Ausgaben vorhanden sind, lässt ich kaum bezweifeln. Aber sind sie es wert, realisiert zu werden? Ähnliches gilt für Steuersenkungen. Soll die Steuerbelastung sinken, dann ist eine Gegenfinanzierung durch Ausgabenkürzungen oder Streichung von Steuervergünstigungen erforderlich.

Höhere Verteidigungsausgaben zur Gewährleistung der Verteidigungsfähigkeit Deutschlands leuchten heute (fast) allen angesichts der Bedrohung durch die russische Aggression ein. Zudem ist die Landesverteidigung ein Paradebeispiel für ein öffentliches Gut. Aber natürlich stehen Verteidigungsausgaben im Zielkonflikt mit Sozialausgaben. Andernfalls ist es kaum zu erklären, warum nach dem Fall des Eisernen Vorhangs eine Friedensdividende realisiert wurde, um die Ausgaben für die Sozialpolitik auszuweiten. Nimmt man die heutigen Bedrohungen ernst, so gilt es nun, die Entscheidungen in diesem Zielkonflikt in die andere Richtung zu treffen oder eine entsprechende Steuerfinanzierung vorzuziehen. Mahnungen, Verteidigung nicht gegen Soziales auszuspielen, sind nichts anderes als ein rhetorischer Trick, um die Sozialausgaben ausweiten zu können, zumindest nicht einhegen zu müssen.

Eine höhere Verschuldung ist ein Schritt zu einem entschiedenen Sowohl-als-auch: Der Zielkonflikt zwischen Ausgabenbereichen oder zwischen Ausgaben und Steuern löst sich auf, indem überall Mehrausgaben realisiert werden. Die Schuldenbremse steht dem entgegen.

Fündig wird man zudem bei der Behauptung, es brauche eine höhere Verschuldung, um all die Zukunftsaufgaben zu lösen. Es sei offensichtlich, dass man in die Zukunft investieren müsse. Jedes Unternehmen tue das doch. Dass der Staat ein Unternehmen sei, ist eine interessante Wendung. Jedenfalls aber geht es nicht um

fremdfinanzierte Investitionen, die aufgrund der damit verbundenen späteren Umsätze und Gewinne eine positive Rendite versprechen. Es geht allenfalls um staatliche Investitionen als bedeutsame Vorleistung für private Investoren. Schaut man genauer hin, erkennt man aber in den vermeintlichen Zukunftsinvestitionen vor allem Subventionen an die deutsche Wirtschaft, um die Transformation zur Klimaneutralität zu schaffen. Wiederum sind es also höhere Transfers, die sich die Protagonisten einer gelockerten Schuldenbremse erhoffen. Ginge es um staatliche Investitionen, müsste man zugestehen, dass diese zum Großteil auf der kommunalen Ebene getätigt werden, dort aber eine Verschuldung in Höhe der Investitionen möglich ist. Die Schuldenbremse hat öffentliche Investitionen jedenfalls bisher nicht verhindert. Offensichtlich an der Notwendigkeit schuldenfinanzierter Zukunftsinvestitionen ist nichts.

Sodann findet man die Behauptung, das sei eine rein deutsche Debatte. Niemand sonst in der Welt habe Fiskalregeln. Das ist schlicht falsch. Viele Staaten haben Fiskalregeln, die Mitgliedstaaten der EU schon alleine, weil es den Stabilitäts- und Wachstumspakt und den Fiskalpakt gibt. Hier wird darauf verwiesen, diese seien auf Wunsch der Deutschen eingeführt worden. Dabei waren nicht zuletzt die kleineren EU-Staaten zusammen mit Deutschland auf Seiten der Befürworter dieser Regeln, um die Geldpolitik vor den Wünschen übermäßig verschuldeter Staaten zu schützen. Die USA unterliegen Fiskalregeln auf Bundes-, Staaten- und Gemeindeebene. Brasilien hat eine der strengsten Regeln überhaupt, die Schweiz oder Israel stehen dem kaum nach. In Deutschland enthielten die Verfassung von 1871, die Weimarer Verfassung sowie das Grundgesetz von Anfang an Fiskalregeln.

Der Hinweis auf die Empfehlungen internationaler Organisationen hilft ebenfalls nicht als Unterstützung gegen die Schuldenbremse. Der IWF greift bei seiner Betrachtung der Wirkungen der Schuldenbremse auf staatliche Investitionen auf den Trick der geschickten Datenauswahl zurück; die OECD beschwört gar die konjunkturell kontraindizierte Wirkung von Ausgabenkürzungen, die gar nicht existieren.

Fazit: Alle Rabulistik dient dazu, Lobbying für Mehrausgaben oder Steuersenkungen oder beides zu unterstützen, ohne sich den Zwängen einer Lösung bestehender Zielkonflikte zu stellen. Genau darum geht es aber bei der Schuldenbremse: Um die politische Lösung heutiger Zielkonflikte, statt ihrer Verlagerung auf zukünftige Generationen.

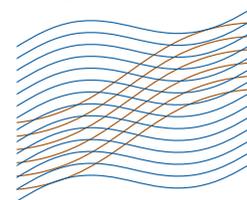
Mit freundlichen Grüßen



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

ACATIS AI GLOBAL EQUITIES

STAND: 30.04.2024



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

INVESTMENTPHILOSOPHIE UND -PROZESS

Im April verlor unser Fonds 2,6%, während der Vergleichsindex 2,7% nachgab. Trotz der allgemeinen Marktschwäche gab es einige herausragende Performer. An der Spitze lag Boliden mit einem beeindruckenden Plus von 24,5%, gefolgt von MaxLinear mit +12,5% und Applus Services mit +10,8%. Boliden, ein Bergbauunternehmen, profitierte von einem 10%igen Anstieg des Kupferpreises und meldete ein über den Erwartungen liegendes Betriebs- und Nettoergebnis. Applus Services wird durch TDR Capital und I Squared Capital übernommen. Auf der anderen Seite hatten einige Unternehmen einen schwierigen Monat. Ziff Davis verlor 19,7%, gefolgt von Elanco Animal Health mit -18,3% und RPC mit -12,7%. Ziff Davis schloss die Übernahme von TDS Gift Cards ab, erwartet jedoch keine wesentlichen finanziellen Auswirkungen.

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 einstuft 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	42,2 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

Applus Services	2,8%
Applied Materials	2,8%
Trimble	2,7%
Pricesmart	2,7%
Halozyme Therapeutics	2,5%
Sekisui Chemical	2,5%
Vishay Intertechnology	2,5%
Verint Systems	2,4%
Pegasystems	2,4%
ACI Worldwide	2,3%

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									2,9	8,3
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
64,3%	7,5%	16,7%	6,5%	17,7%	14,1%	12,2%

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENTITEDREIECK

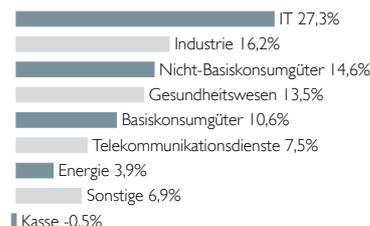
2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
7,5	10,6	7,7	9,2	0,6	8,3	10,8
8,3	12,2	9,0	11,3			
7,8	12,6	8,4				
13,0	21,6					
5,3						

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

CO₂ ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATIONCO₂ Neutralisation Note 1,2%

WKN	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. C
A2DR2L	A2DMV7	A2DMV8	
ISIN	DE000A2DR2L2	DE000A2DMV73	DE000A2DMV81
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
Rücknahmepreis	155,64 EUR	1.594,98 EUR	1.612,08 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)

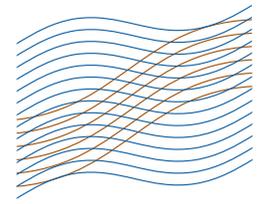
★★★★ Morningstar Auszeichnung (3 Jahre) ACATIS nachhaltig beste Fondsboutique von DE 2021

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. Mai 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: 30.04.2024



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

MARKTKOMMENTAR

Der Fonds verlor im April 2,6% an Performance (der Index verlor 2,7%) und liegt damit im laufenden Jahr bei +8,0% (der Index liegt bei 8,8%). Interessant sind der steile Kursanstieg der CO₂-Neutralisierungsnote und der Inflation Note. Das deutet auf eine deutlich positivere Konjunkturerwartung für Europa hin. Auch die Infrastrukturaktien zogen an: Aurubis, Kupferschmelze aus Hamburg, gewann 15,4%, Prysmian, die Stromkabel herstellt, legte 5,8% zu, und Fortescue, der Eisenerzeuger aus Australien, gewann 1,9%. Auch der Gesundheitssektor lief gut mit Fresenius, ResMed und Novo Nordisk. Generell lief der Halbleitersektor mittelmässig mit Cognizant, Lam Research und Microsoft unter den schwächeren Performern.

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.

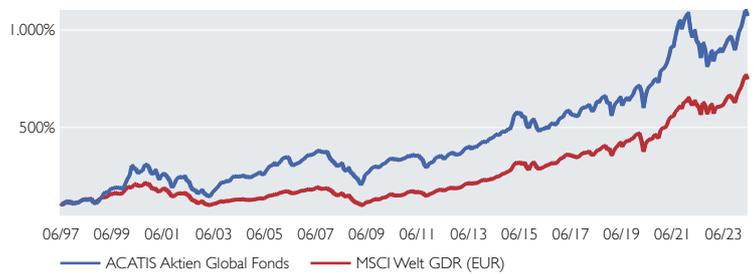
PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	HAL Privatbank, FFM
UCITS V	ja
Fondsvermögen	607,8 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	4,9%
Novo-Nordisk	4,8%
Progressive	4,2%
Microsoft	4,1%
Lam Research	4,1%
Regeneron Pharmaceuticals	3,9%
Booking Holdings	3,9%
Fortescue	3,6%
Goldman Sachs Inflation Linked Note 6Y	3,2%
Intuitive Surgical	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.

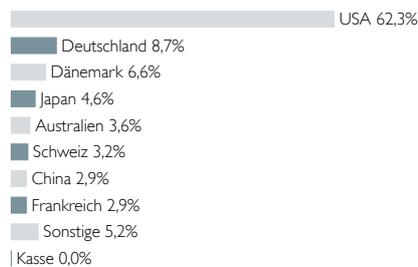
PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2024	2,4	4,3	3,8	-2,6									8,0	8,8
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
971,5%	9,2%	141,0%	63,6%	17,3%	21,3%	16,2%	16,2%	11,3%

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	537,43 EUR	36.579,06 EUR	34.852,67 EUR	1.123,84 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 nachhaltigste 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. 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 Informationsberichte 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, beauftragt. Redaktionsschluss: 6. Mai 2024, 12:00 MESZ.

ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, mainBuilding, Tausananlage 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: 30.04.2024

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

MARKTKOMMENTAR

Im April gewann der Fonds 1,9%, während DAX und MDAX 3% verloren. Der SDAX blieb unverändert. Neu ins Portfolio wurde Bertrandt gekauft. Das Unternehmen ist Entwicklungspartner für die Automobil- und Luftfahrtindustrie. Der Fokus liegt auf Digitalisierung, E-Mobilität und Autonomen Systemen. Bei Kursen von EUR 40 notiert die Aktie mittlerweile unter Buchwert. Dies hat es selbst in der Lehman Krise nicht gegeben. Bertrandt ist nach wie vor profitabel. Sollte es dem Unternehmen gelingen, auf alte Profitabilitätsniveaus zurückzukehren, dürfte auch die Aktie zu alten Höchstständen zurückkehren. Das Allzeithoch liegt bei über EUR 125. Bei Süss Microtec haben wir nach starker Kursperformance (in 6 Monaten fast verdreifacht) Gewinne mitgenommen und das Fondsgewicht halbiert. Die frei gewordene Liquidität wurde zum Nachkauf bzw. Aufstockung bei Aixtron und Infineon genutzt.

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
Manager	ACATIS Investment
Anlageberater für Nachhaltigkeit	ACATIS Fair-Value, CH
Anlageberater	Ehrke & Lübberstedt
Domizil	Luxemburg
Verwahrstelle	HAL Privatbank, Niederlassung LUX
UCITSV	ja
Fondsvermögen	59,7 Mio. EUR
Geschäftsjahresende	31.08.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	5 von 7 (gemäß PRIIP)
Mindesthaltedauer	5 Jahre
Vorkenntnisse	Basiskenntnisse
Verlusttragfähigkeit	keine Kapitalgarantie

TOP 10 POSITIONEN

Krones	8,7%
Energiekontor	7,2%
Encavis	6,4%
Süss MicroTec	4,9%
GFT	4,2%
PVA TePla	4,2%
Infineon	3,8%
Amadeus Fire	3,8%
Aurubis	3,8%
Dürr	3,7%

	Anteilkf. A	Anteilkf. X
WKN	163701	A2JD2L
ISIN	LU0158903558	LU1774132671
Ausgabebauschlag	5,5%	0%
Ausschüttungsart	Thesaurierend	Thesaurierend
Rücknahmepreis	344,90 EUR	54,24 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 Ausgabebauschlag durch den Vermittler oder die Bank einbehalten werden. So wird zum Beispiel bei einem Ausgabebauschlag 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									0,3	
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
589,8%	9,5%	54,3%	21,6%	-9,9%	-3,5%	26,1%	22,2%	22,0%

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

RENDITEDREIECK

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
7,8	6,4	4,5	4,1	2,2	2,7	0,5	6,0	3,0	0,2	-7,7		
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												

Kauf zum Jahresanfang jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO₂ Neutralisation Note 1,2%

ASSET ALLOKATION - NACH BRANCHEN

Industrie	37,7%
IT	30,0%
Gesundheitswesen	8,3%
Nicht-Basiskonsumgüter	8,2%
Finanzwesen	6,4%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,7%
Energie	1,0%
Sonstige	0,9%
Kasse	1,8%



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

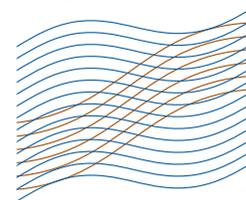
★★★★ Morningstar Auszeichnung (3 Jahre) ACATIS nachhaltigste Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021 FundAward 2022/ 2019 Fondsmanager 2017 (B) Scope Fonds Auszeichnung

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. Abgegebenen 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 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. Mai 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: 30.04.2024



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

MARKTKOMMENTAR

Der Fonds legte im April um 4,7% zu, während der Vergleichsindex um 0,1% fiel. Die Aktienmärkte in Japan und Südkorea gaben nach, während die Aktienmärkte in China und Hongkong starke Gewinne verzeichneten. Diese Gewinne sind auf ein höher als erwartetes BIP-Wachstum im 1. Quartal, regulatorische Initiativen zur Förderung der Kapitalmärkte und des Immobiliensektors sowie attraktive Aktienbewertungen zurückzuführen. Chinas Finanzaufsichtsbehörde CSRC stärkte den Status von Hongkong als Finanzzentrum und fördert einen koordinierten Kapitalmarktentwicklungsplan zwischen dem chinesischen Festland und Hongkong. Coupang (+26,5%), SEA (+17,7%) und Tigermed (+17,4%) waren die besten Performer im Fonds, während CTG Duty-free (-12,3%), Sino Biopharm (-10,6%) und Xinyi Solar (-9,9%) am stärksten verloren. Coupang, das südkoreanische Amazon, profitierte von Rating-Upgrades aufgrund seiner Expansionspläne und der Erhöhung seiner Mitgliedsbeiträge. CTG Duty-Free verlor aufgrund seiner Umsatz- und Gewinnrückgänge im 1. Quartal 2024, die aus gesunkenen Ausgaben für Duty-Free-Käufe pro Person resultierten.

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	59,6 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	9,0%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	6,5%
Contemporary Amperex Technology Delta I Zertifikat	4,3%
Sea ADR	4,1%
Trip.com Group	4,0%
Infosys ADR	3,9%
Coupang	3,7%
Alibaba Group	3,5%
Samsung Electronics GDR	3,5%
Meituan Class B	3,4%

WKN	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. X
ISIN	A2PB65	A2PB66	A2P9Q2
	DE000A2PB655	DE000A2PB663	DE000A2P9Q22
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
Rücknahmepreis	82,56 EUR	84,10,53 EUR	60,07 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		

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	-8,3	9,4	2,5	4,7									7,6	8,3
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
	-13,9%
	20,2%

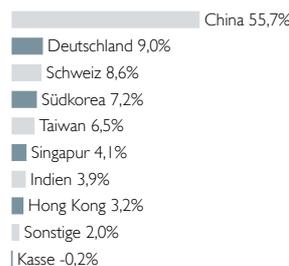
Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis
Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK

CO₂ ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO₂ Neutralisation Note 1,4%

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN



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



Fund Award 2021



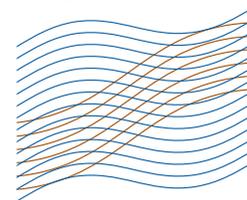
Fondsmanager 2017

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 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. Mai 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 DATINI VALUEFLEX FONDS

STAND: 30.04.2024



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

MARKTKOMMENTAR

Im laufenden Jahr hat der Fonds nur 2,8% performt, davon entfielen -4,2% auf den Monat April. Bei den Positivperformern werden Indikatoren der Konjunkturerholung sichtbar: die beiden Papiere, die die Kosten der Luftverschmutzung widerspiegeln, also die Emissionsrechte auf Treibhausgase, hatten einen Performancebeitrag von zusammen 0,4%. Die Inflationsnote von Goldman Sachs lieferte 0,2% ab (wir haben etwa ein Drittel verkauft). Die Kupferschmelze Aurubis, ein Konjunkturindikator, brachte 0,1%. Der größte negative Wertbeitrag kam aus dem Abverkauf des UBS Wilde-13-Zertifikats. Die Realisierung der Gewinne fiel in eine Zeit fallender Kurse und damit zu -1,1% Wertbeitrag. Aber auch Bitcoin fiel. Alle Kryptowährungen hatten zusammen 1,4% negativen Performancebeitrag im April.

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 Untersemente 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	774,1 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	5,6%
Nvidia	4,8%
Fortescue	3,5%
Bitcoin Tracker	3,4%
Goldman Sachs Inflation Linked Note 5Y Cum. von 2022	3,0%
BioNTech ADRs	3,0%
Phönix Convertibles	2,7%
SocGen CO2-Zertifikat Unlimited	2,7%
Lam Research	2,5%
Regeneron Pharmaceuticals	2,5%

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										2,8	
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	1,2	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
641,5%	13,9%	73,4%	-0,4%	9,0%	20,2%	20,7%	18,2%

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	14,0	13,1	11,4	10,8	11,8	10,8	6,9	12,8	10,0	5,0	-5,1		
	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	650,34 EUR	178,38 EUR	94,01 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 1,0%

ASSET ALLOKATION - NACH ASSETKLASSEN

Aktien	63,3%
Zertifikate	17,1%
Renten, Durchschnittsrating BBB- 14,5%	
Sonstige	-0,2%
Kasse	5,3%

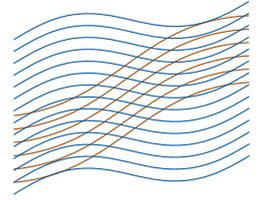


Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge. (Alle allgemeinen Angaben beziehen sich auf die Klasse A)

★★★★ 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, beauftragt. Redaktionsschluss: 6. Mai 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: 30.04.2024

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

MARKTKOMMENTAR

Im April verzeichnete der MSCI-Welt einen Rückgang von knapp 2,7%. Im direkten Vergleich dazu verlor der ACATIS Value Event Fonds lediglich 0,7%. Dies ist hauptsächlich auf die fundamental starken Unternehmensergebnisse zurückzuführen. Tencent brachte wieder verstärkt Spiele auf den chinesischen Markt, was zu einem Kursanstieg bei Naspers (+9,1%) und Prosus (+8,4%) führte, die substantielle Anteile an dem chinesischen Technologieriesen halten. Alphabet (+8,9%) meldete ebenfalls äußerst positive Quartalsergebnisse mit einem Umsatzplus von 15% und einer Steigerung der operativen Marge um 7% im Vergleich zum Vorjahr. Die Aktien des schweizerischen Zahnmedizinkonzerns Straumann (-15,3%) entwickelten sich hingegen am schwächsten, obwohl die fundamentale Entwicklung positiv ist. Straumann verzeichnete ein währungsbeinigtes Umsatzplus von 7%, jedoch störte einige Investoren, dass das Wachstum größtenteils aus China und nicht aus den USA stammt.

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 Halte-dauern. 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.

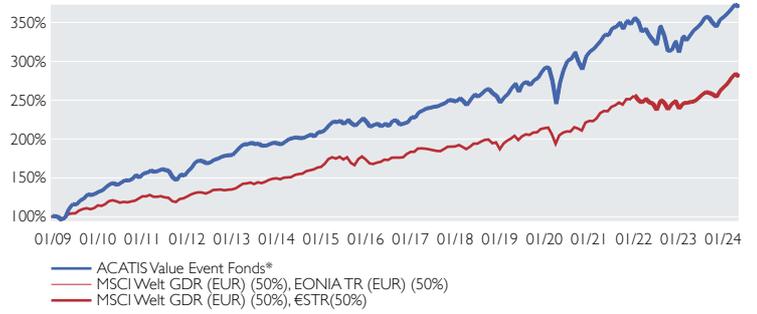
PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	ja
Fondsvermögen	6.542,2 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	4,8%
0,000% Spanien EO-Bonos 2021 (24)	4,6%
Prosus	4,1%
Alphabet	3,4%
4,625% KFW 2026	2,9%
Münchener Rück	2,8%
Amazon	2,8%
2,250% USA 2025	2,8%
Ferguson	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										3,7	5,0
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
269,6%	8,9%	36,6%	10,8%	8,9%	9,1%	12,1%	9,8%	5,0%

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

ASSET ALLOCATION - NACH ASSETKLASSEN



KENNZAHLEN

Rendite durationsgewichtet	5,1%
Restlaufzeit (Fälligkeit)	1,4%
Restlaufzeit (Nächster Call-Termin)	1,3%
Tracking Error	6,3%
Sharpe Ratio	0,2



ACATIS Testsieger

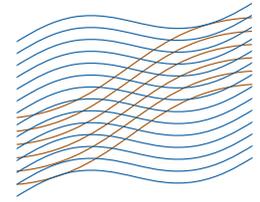
WKN	Anteilk. A A0X754	Anteilk. B A1C5D1	Anteilk. C A1T73W	Anteilk. D A2DR2M	Anteilk. E A2JQJ2	Anteilk. X A2H7NC2	Anteilk. Z A2QCXQ
ISIN	DE000A0X7541	DE000A1C5D13	DE000A1T73W9	DE000A2DR2M0	DE000A2JQJ20	DE000A2H7NC9	DE000A2QCXQ4
Ausschüttungsart	Thesaurierend	Thesaurierend	Quart. Ausschütt.	Ausschüttend	Thesaurierend	Ausschüttend	Thesaurierend
Rücknahmepreis	364,52 EUR	25.492,07 EUR	1.379,63 EUR	1.838,51 EUR	1.525,77 EUR	144,36 EUR	120,36 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 Zahlstelle in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG Tello 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. Mai 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: 30.04.2024

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

MARKTKOMMENTAR

Der Fonds schloss im April mit einem Plus von 0,7%. Wir sehen den kurz- und mittelfristigen Erholungstrend weiterhin intakt. Zusätzlich sollte der sogenannte "Pull-to-par" Effekt unverändert die nächsten 9 bis 12 Monate positiv wirken. Wir sehen die weitere Normalisierung der Zinserwartungen für richtig und gut an und erwarten im Schnitt von Fed, EZB sowie BoE zwei Zinsermäßigungen in 2024. Der Bundfuture hat mittlerweile etwas reagiert, und die 10-jährige Bundesanleihe rentieren bei rund 2,5%. Ein Kauf drängt sich unverändert nicht auf. Im Umkehrschluss sollten Unternehmensanleihen und Kreditmärkte weiter davon profitieren. Der Fonds hat seit Auflage in 2008 rund 119% verdient. Bei Absolut Research ist er seit Jahresanfang die Nr.1; über 3, 5 und 10 Jahre ist er unter den Top 10%. Zusätzlich wurde der Fonds mit 5 von 5 Lipper Leadern ausgezeichnet, dies für 3, 5 und 10 Jahre sowie gesamt. Mit einer Rendite von 6,5% im Fonds sind wir weiterhin zuversichtlich.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Das Fondsvermögen wird überwiegend in Anleihen von Emittenten investiert, die aufgrund der traditionellen Anleiheanalyse 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	795,8 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 (28/Und.)	5,6%
6,750% Eurofins 2023 (28/Und.)	5,6%
3,000% Europcar 2026	5,1%
5,337% Celanese 2029	4,5%
2,500% Hapag-Lloyd 2028	3,3%
4,000% LBBW v.19(25/unb.)	3,2%
3,500% CK Property 2023	3,2%
6,750% Grenke 2026	3,2%
6,000% Gothaer (25/45)	3,1%

WKN	Anteilk. A	Anteilk. D	Anteilk. X
ISIN	DE000A0X7582	DE000A3C9127	DE000A2H5XH1
Ausgabeaufschlag	3%	0%	0%
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
Rücknahmepreis	42,69 EUR	359,58 EUR	309,29 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.

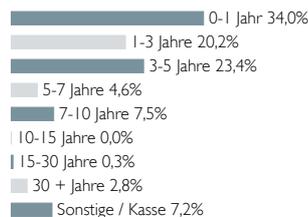
PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2024	1,5	-0,1	2,2	0,7									4,4	-2,4
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

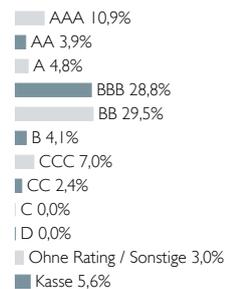
Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
119,3%	5,2%	6,3%	2,0%	12,9%	5,0%	3,8%	2,5%

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

NACH RESTLAUFZEITEN



BONITÄTSSTRUKTUR



WÄHRUNGEN (NACH HEDGE)



KENNZAHLEN

Rendite durationsgewichtet	6,8%
Durchschnittliche Restlaufzeit	3,0J.
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 Privatpersonen 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 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. Mai 2024, 12:00 MESZ.

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

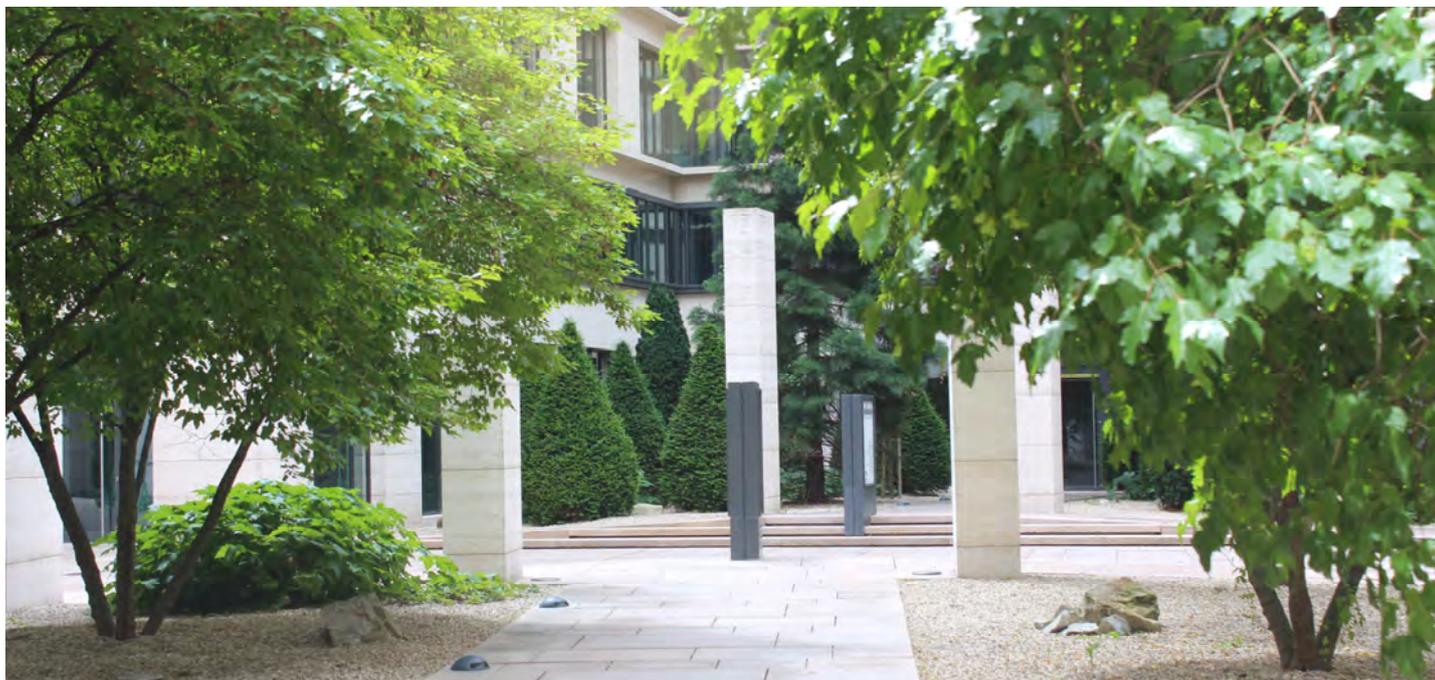
Ihre Ansprechpartner

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: 10. Mai 2024, 10:00h MESZ