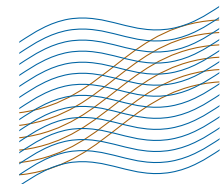


« Genuinely liberal reform must aim primarily at explicit changes in the rules of economic game and must minimize reliance on control or regulation through nominally administrative bodies with large discretionary, policy-determining powers. ... There is now profound significance in the disfunction between a government of men and a government of rules. ».

Source: Henry Simons: „A Positive Program for Laissez Faire“, 1934

Cité lors de la conférence du Prof. Dr. Dr. h.c. Lars P. Feld „Orienter les politiques monétaires et budgétaires sur les règles ... est-ce encore de notre époque ?“, Freiburg i. Br., 8 avril 2024

RAPPORT D'INVESTISSEMENT AVRIL 2024



RÉTROSPECTIVE

pour la période du 29 février 2024 au 31 mars 2024

Le mois de mars fut réjouissant. Le fonds ACATIS Value Performer a enregistré la meilleure performance avec une progression de 5,3 %. De concert avec la Volksbank Mittelhessen, la configuration du fonds a été plus fortement pondérée en actions, ce qui a rapidement généré des gains. Les fonds ACATIS Datini Valueflex et ACATIS AI US Equities ont également progressé de plus de 4 %. La palme revient au fonds ACATIS Global Value Total Return qui cumule depuis le début de l'année une performance de 13,3 %. Il s'agit d'un fond peu connu hors d'Allemagne qui a un encours d'environ 60 millions d'euros. Ici l'homme et la machine prennent ensemble les décisions concernant les titres et le tout est renforcé par un overlay. C'est un dispositif complexe, mais conçu pour être compensé par une performance. Quant au fonds ACATIS Value Event ? Il a bien performé au mois de mars (+1,5 %). Le fonds ACATIS Fair Value Modulor VV s'est repris avec une performance de +3,2 % en mars, mais reste encore un peu faible en cumul annuel (2,4 %).

HAUSSES AU SEIN DU FONDS ACATIS AKTIEN GLOBAL

Titres

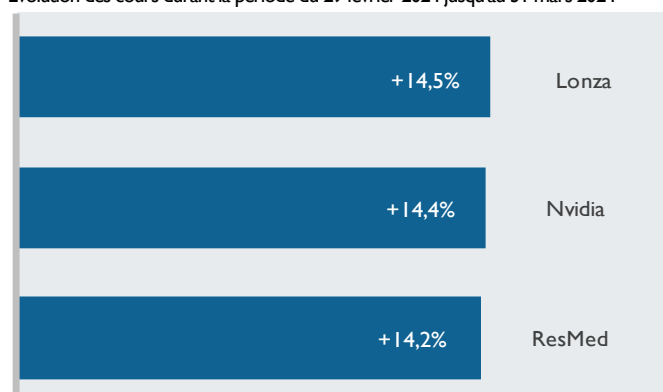
Lonza (+14,5 %) : Lonza a bénéficié au mois de mars de deux bonnes nouvelles : la nomination de Wolfgang Wienand, ancien patron de Siegfried, à la tête de l'entreprise et le rachat au groupe Roche d'une usine de fabrication de traitements biologiques aux États-Unis pour 1,2 milliard de dollars.

Nvidia (+14,4 %) : Lors de sa conférence sur l'IA du mois de mars, Nvidia a présenté sa dernière génération de puces dédiées à l'IA appelée Blackwell, que le groupe a lui-même qualifiée de « moteur d'une nouvelle révolution industrielle ». Les marchés financiers ont également favorablement accueilli le fait que Nvidia mise sur un écosystème d'IA complexe composé de logiciels, de partenariats et d'innovations.

ResMed (+14,2 %) : ResMed permet de gagner de l'argent même pendant son sommeil ! En effet, sans annonce particulière, le leader mondial des respirateurs médicaux pour les personnes souffrant d'apnée du sommeil et d'autres maladies chroniques du sommeil confirme avoir mis le cap sur la voie de la reprise après la publication de résultats trimestriels positifs en janvier.

Les titres les plus performants du fonds ACATIS Aktien Global

Évolution des cours durant la période du 29 février 2024 jusqu'au 31 mars 2024



BAISSES AU SEIN DU FONDS ACATIS AKTIEN GLOBAL

Titres

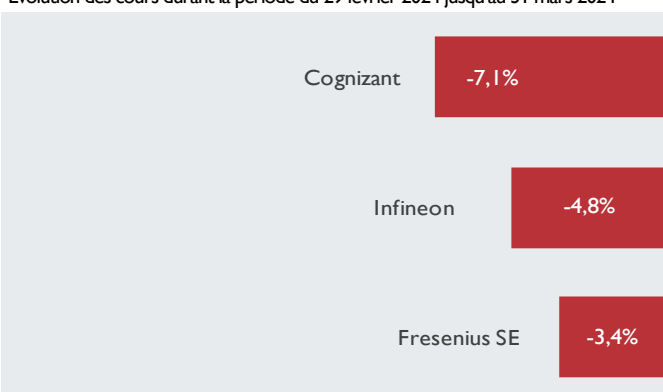
Cognizant (-7,1 %) : Peu d'annonces négatives concernant Cognizant en mars. A l'inverse, elle se distingue parmi les entreprises les plus innovantes des États-Unis, utilise les outils d'IA de Google pour accélérer le codage, utilise l'IA générative de Microsoft, utilise la plate-forme NVIDIA Bio-NeMo pour la recherche de médicaments... et la liste est encore longue.

Infineon (-4,8 %) : Nous estimons que les récentes annonces ne justifient pas une baisse du cours d'Infineon. Le déstockage semble toucher à sa fin, ce qui est plutôt positif malgré la baisse du cours.

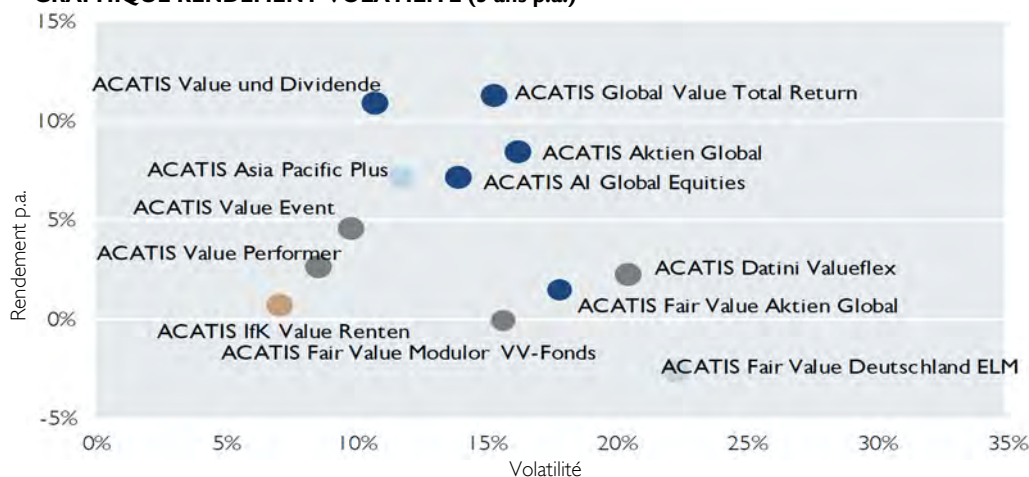
Fresenius SE (-3,4 %) : Malgré sa restructuration qui progresse avec succès, le groupe Fresenius SE n'a pu convaincre bien longtemps les marchés financiers et au final, c'est le scepticisme qui l'a emporté. Michael Sen, nouveau PDG, a démontré qu'il avait simplifié les structures du groupe. Nous pensons que l'entreprise est en bonne voie pour atteindre ses prévisions de croissance de 3 % à 6 % en 2024.

Les titres les moins performants du fonds ACATIS Aktien Global

Évolution des cours durant la période du 29 février 2024 jusqu'au 31 mars 2024



GRAPHIQUE RENDEMENT-VOLATILITÉ (3 ans p.a.)



Fonds d'actions internationales

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

Fonds d'actions régions

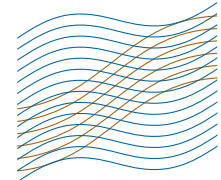
- ACATIS Aktien Deutschland ELM
- ACATIS Asia Pacific Plus Fonds

Fonds Diversifiés internationaux

- ACATIS Value Event Fonds
- ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds
- ACATIS Value Performer
- ACATIS Datini Valueflex Fonds

Fonds d'obligations internationales

- ACATIS IFK Value Renten



RAPPORT D'INVESTISSEMENT AVRIL 2024

NOUVEAUX DÉVELOPPEMENTS

pour la période du 29 février 2024 au 31 mars 2024

Pas de nouvelles évolutions importantes : tout se résume presque en un terme « housekeeping » (gestion courante).

ACHATS

Nouveaux ajouts dans les fonds d'actions internationales

- **Palantir**: Palantir est capable de résoudre des problèmes commerciaux complexes, que ce soit dans le domaine de l'administration, de la production ou même de la guerre (en Ukraine et en Israël). En 2023, le chiffre d'affaires a augmenté de 17 % pour s'établir à 2,23 milliards de dollars. Après de nombreuses années aux résultats décevants, le bénéfice s'élève à 210 millions de dollars. La valeur boursière est de 53 milliards de dollars ; soit une valorisation extrêmement élevée. Sait-on jamais, on assiste peut-être à la naissance d'un nouveau Microsoft ? La clientèle compte des grands noms comme Airbus, la maison d'édition Axel Springer ou le système de santé britannique.

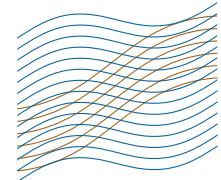
Nouveaux ajouts dans les fonds diversifiés internationales

- **WAGA Energy**: Grâce à sa technologie brevetée, cette entreprise française innovante permet d'épurer efficacement les gaz, jusqu'ici inutilisés, des décharges d'ordures et d'injecter le méthane qu'ils contiennent dans le réseau existant de distribution de gaz. Les coûts de production du biométhane sont inférieurs à ceux des installations conventionnelles de biogaz. Waga Energy exploite donc un modèle commercial rentable qui, s'il continue à se développer, peut également considérablement contribuer à la réduction des émissions de méthane.

VENTES

Désinvestissements des fonds diversifiés internationales

- **Encavis** : Les rumeurs de rachat de ces dernières semaines se sont confirmées au mois de mars. L'investisseur financier KKR et la famille Viessmann, qui souhaite investir des milliards dans la transition énergétique après la vente de son activité de chauffage, ont lancé une offre publique d'achat à hauteur de 26 % au-dessus du dernier cours de clôture. Le Directoire et le Conseil de surveillance d'Encavis ont également validé la vente et nous avons donc pris nos bénéfices et avons totalement liquidé notre position.



RAPPORT D'INVESTISSEMENT AVRIL 2024

PERSPECTIVES ET RÉTROSPECTIVE

Les marchés boursiers sont-ils rationnels ?

Super-efficaces disent les uns, marqués par l'imperfection humaine disent les autres.

À la grande époque de la théorie de l'efficience du marché, le postulat prévalant était que toutes les informations étant immédiatement traitées par les marchés financiers, ces derniers étaient donc imbattables. C'est de là que sont nés les ETF (Exchange Traded Funds) proches de l'indice. Ont ensuite émergé les théories factorielles du modèle Fama et French qui reconnaissait l'existence d'anomalies, composées d'effets de taille, de valeur et de momentum. A partir de ces trois facteurs, on a ensuite fait tout un zoo. Chaque universitaire en a trouvé un nouveau qui, une fois découvert, perdait rapidement de son importance.

Daniel Kahnemann, l'un des grands spécialistes du comportement sur les marchés financiers (Behavioral Finance), est décédé en mars. Il disait que les gens essaient d'inventer des explications lorsque les faits leur manquent. Ils s'accrochent à d'anciennes décisions, ils s'orientent sur des valeurs de comparaison, ils accordent plus d'importance aux pertes qu'aux gains de même niveau. Les théoriciens de la finance comportementale comme Kahnemann affirment que les émotions et les comportements humains peuvent parfois rendre les marchés inefficaces du fait de l'irrationalité des agissements des investisseurs. Mais les comportements rationnels peuvent eux aussi rendre les marchés inefficaces. Par exemple, prendre des décisions rationnelles sur le long terme qui ne correspondent pas au rythme des promotions à court terme peut coûter une carrière. Dans la chaîne de décision entre l'investisseur, son conseiller, le consultant et le gestionnaire d'actifs, celui dont l'horizon décisionnel est le plus court détermine de facto l'horizon de planification pour tous les autres et sacrifie les perspectives à long terme au profit de succès à court terme. C'est d'ailleurs un grand avantage pour les investisseurs familiaux indépendants. L'ignorance peut également conduire à des décisions manquant d'information, lesquelles sont erronées alors même qu'elles sont rationnelles eu égard à l'ignorance dans lesquelles elles ont été prises. Ensuite, il y a l'anxiété de ratage (fear of missing out), qui conduit à prendre, sous la pression du groupe, des décisions que l'on ne souhaite pas vraiment prendre. Et c'est ainsi qu'augmentent le momentum du marché et la volatilité.

Nous assistons actuellement sur les marchés boursiers à un feu d'artifice d'irrationalité. On peut avoir l'impression que des fonds indiciels et une petite poignée de grandes entreprises du secteur de la technologie de l'information (IT), sept dans un premier temps puis plus que quatre maintenant, dominant le monde. C'est comme si le reste du monde n'existait pas. Comme l'exprime bien un proverbe allemand : une « nouvelle truie est chassée à travers le village » ; en substance un détail insignifiant est monté en épingle pour canaliser l'attention. L'économie nationale repose pourtant sur la totalité des entreprises. Nous observons avec une certaine tristesse que les marchés actions ne s'intéressent plus aux petites entreprises. Et certains secteurs sont totalement hors-jeu ; par exemple le monde de la biotechnologie.

Pourtant, toutes les grandes entreprises ont un jour été petites. Les ignorer est une erreur. Dans un monde de plus en plus interconnecté, c'est parmi elles que se trouvent les gagnants de demain. Nous les recherchons par exemple pour le fonds ACATIS Global Value Total Return, pour lequel nous essayons d'identifier dans chaque secteur celle qui va « percer » ou celle qui va « crever le plafond ». Et nous y parvenons pour l'instant avec succès.

Et qu'en dit l'intelligence artificielle ? Nous menons actuellement un projet visant à développer la prochaine génération de modèles d'IA dédiés aux décisions relatives aux titres. Nous misons à cet effet sur la toute dernière génération, les Bayesian Flow Networks, qui constituent ce que l'on appelle un « Model of Everything » (MoE). Notre modèle conçoit (pour toutes les actions et toutes les données en même temps) des centaines de modèles représentant un futur possible. Un deuxième modèle compose des portefeuilles robustes pour ces possibles futures réalités. À eux seuls, les coûts d'entraînement des ordinateurs s'élèvent, tous les mois, à plusieurs centaines de milliers d'euros : le processus d'apprentissage est coûteux en électricité !

Les modèles d'IA tirent leur enseignement de la réalité dont ils sont nourris et tentent d'en déduire des liens universels.

Notre expérience à ce jour nous dit que nos modèles d'IA favorisent les petites entreprises à rendements élevés et au cours avantageux. Nous ne savons pas encore quelles conclusions générales le nouveau type de modèle tirera. Mais nous savons également qu'il a du mal à identifier des règles fixes dans le brouhaha de la réalité.

Il faut des investisseurs réfléchis pour que les marchés financiers puissent pleinement jouer leur rôle au niveau de l'économie nationale. Ce sont des entreprises, comme ACATIS par exemple, qui investissent à partir de principes fondamentaux. Le consensus du marché ne définit pas notre orientation, mais nous recherchons de manière ciblée les gagnants de demain.

Importance du changement d'ère

Prof. Dr. Dr. h.c. Lars P. Feld, Universität Freiburg und Walter Eucken Institut

Dans sa déclaration de politique générale du 27 février 2022, le chancelier Scholz avait qualifié la guerre d'agression russe contre l'Ukraine de tournant historique dans l'existence du continent européen. Il s'agit en effet d'une rupture marquante qui remet en question les certitudes antérieures. En même temps, ce changement d'ère est source de grandes incertitudes, tant économiques que politiques. Or, l'incertitude économique pèse sur le développement économique car elle pousse les investisseurs à l'attentisme et les consommateurs à la retenue. Pour autant, ce n'est qu'une brouille comparée à l'importance de ce tournant pour l'ordre économique mondial de la nouvelle ère.

Avant la chute du rideau de fer à l'automne 1989, le monde était divisé en deux. La guerre froide se caractérisait par l'opposition de deux blocs : d'un côté la puissance hégémonique de l'OTAN et des États-Unis et de l'autre côté celle du Pacte de Varsovie et de l'Union soviétique. Les pays du Sud global se rangeaient plutôt du côté de l'une ou l'autre des alliances. À partir de 1989, cette rivalité sembla s'être dissoute au profit de l'Occident libéral et de ses modèles d'économie de marché. Les États-Unis ont alors fait figure de puissance hégémonique mondiale, disposant, de loin, de la plus grande puissance militaire. La situation a ensuite évolué, avec notamment l'émergence de la Chine en tant que nouvelle superpuissance économique et militaire, si bien qu'il est maintenant souvent question d'un monde multipolaire.

Le changement d'ère marque une rupture qui nous fait prendre conscience du fait que le monde se divise de nouveau en deux blocs. L'observation des flux de livraisons d'armes en est le meilleur témoin. Il en ressort deux camps : la Chine et la Russie d'une part, les États-Unis et l'Europe d'autre part.

Cela ne décrit ni le nouvel ordre mondial ni un nouvel ordre économique. Difficile de prédire à quelle vitesse la Chine et la Russie parviendront à rejoindre l'alliance occidentale. La Chine n'est pas au niveau de l'Occident, ni sur le plan économique ni sur le plan technologique, et reste encore à la traîne des États-Unis sur le plan militaire. La Russie est relativement insignifiante sur le plan économique et technologique, et n'est militairement parlant somme toute pas non plus au niveau de l'Occident. A cela s'ajoute la réaction de l'Occident face à cette situation. La Chine est, depuis longtemps déjà, confrontée à des sanctions qui sont initiées par les États-Unis et jouissent d'un certain soutien en Europe. Citons à cet égard l'accord entre les États-Unis, les Pays-Bas et le Japon pour ne plus livrer à la Chine de machines destinées à la fabrication des puces électroniques les plus performantes du monde, comme celles d'ASML par exemple. Le soutien à l'Ukraine dans la guerre contre la Russie a pour objectif direct de freiner militairement la Russie.

En outre, cette constellation ne laisse en rien préjuger des relations qui existeront entre les deux blocs au fil du

temps. S'agissant de la Chine notamment, les entreprises ne savent pas sur quel pied danser. Ainsi, certaines se sont récemment montrées disposées à renforcer leur engagement en Chine et à y effectuer des investissements importants tandis que d'autres s'en retirent progressivement. Les observateurs se montrent même perplexes face aux récentes hésitations concernant le soutien à l'Ukraine. Les politiques, non seulement en Allemagne mais aussi aux États-Unis, ne se rendent-ils pas compte que l'indécision n'est rien moins, pour le dictateur russe, qu'une invitation à de nouvelles agressions ?

Le scénario le plus probable, surtout du point de vue de l'Allemagne, se dessine peu à peu. C'est celui d'une intensification de la relation transatlantique. Les frictions entre l'Allemagne et la France au sein de l'UE s'expliquent en grande partie par le fait que l'Allemagne est en train de se réengager plus ouvertement dans un partenariat avec les États-Unis. Cela concerne principalement le domaine militaire et celui de la politique de sécurité. Même si les Européens s'engageaient plus fermement sur le chemin de la dissuasion face au bloc sino-russe, il leur faudrait un certain nombre d'années pour atteindre le niveau nécessaire. En dehors de la France, les systèmes d'armes américains sont à nouveau très largement utilisés. Des raisons de sécurité obligeront en outre les États-Unis et les Européens à se rapprocher.

Tout cela semble irréel face à l'éventualité d'une victoire de Donald Trump aux élections présidentielles qui se tiendront cette année au mois de novembre. Si Trump devait accéder à une deuxième présidence, la politique allemande devra composer avec cette situation. Elle ne doit toutefois pas succomber à l'illusion qu'une victoire de Biden apporterait des améliorations substantielles.

Sur le plan économique, le scénario esquissé comporte des opportunités et des risques. De nombreuses entreprises en ont déjà davantage conscience et élargissent leurs investissements aux États-Unis. Les entrepreneurs se montrent sereins face à la perspective d'un deuxième mandat de Donald Trump car les États-Unis sont de nouveau très attractifs pour les investisseurs.

Meilleures salutations



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

RAPPORT D'INVESTISSEMENT AVRIL 2024

NOUVELLES

Rapport sur l'état de l'économie

Le professeur Dr. Dr. h.c. Lars P. Feld, ancien économiste, analyse pour nous la situation de l'économie en Allemagne et en Europe. Ce mois-ci, il s'exprime sur: **Importance du changement d'ère.**

Les triangles

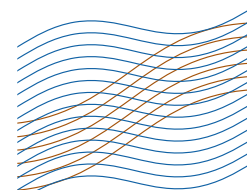
Vous trouverez également sur notre site Internet les triangles de rendement sous les fonds d'investissement concernés. Au niveau des rapports mensuels, il n'y a malheureusement pas assez de place pour les fonds comportant de nombreuses parts.

LES FONDS DE CE RAPPORT

Fonds d'actions internationales	Caractéristiques	Durabilité/ SFDR	Climatiquement neutre
ACATIS AI Global Equities	L'intelligence artificielle dans la gestion de portefeuille	Article 8	✓
ACATIS Aktien Global Fonds	Pure value: le grand classique	Article 8	✓
Fonds d'actions régions			
ACATIS Fair Value Deutschland ELM	Investir dans la richesse du marché allemand	Article 9	✓
ACATIS Qilin Marco Polo Asien Fonds	La Chine et l'Asie	Article 6	✓
Fonds Diversifiés internationaux			
ACATIS Datini Valueflex Fonds	Investissement entrepreneurial	Article 6	✓
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds	L'investissement durable, également pour les fonds de dotation	Article 9	✓
ACATIS Value Event Fonds	Investir sans stress	Article 8	
Fonds d'obligations internationales			
ACATIS IfK Value Renten	De la value dans les obligations	Article 6	

ACATIS AI GLOBAL EQUITIES

Date: 31 mars 2024



Fonds d'actions internationales, fondé sur l'intelligence artificielle, défensif, Art. 8 (SFDR)

PHILOSOPHIE ET PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

Le mois dernier, le fonds a réalisé une solide performance de 2,5%, tandis que l'indice MSCI World a gagné 3,4%. Pour l'ensemble de l'année, le fonds a 5,6% de retard sur l'indice MSCI World qui est à 11,3%. Les moyennes capitalisations ne sont toujours pas en faveur au sein de l'indice. Parmi les meilleures performances du mois, on trouve Verra Mobility avec un gain de 15,7%, Taylor Morrison avec 10,0% et Boliden avec 9,9%. En revanche, Tieto a été le moins performant avec une baisse de 9%, suivi par Ziff Davis avec -8,1% et United Internet avec -6,9%. Verra Mobility, une société spécialisée dans les solutions de gestion et de contrôle du trafic, a augmenté ses ventes annuelles de 10%. La société prévoit une nouvelle augmentation de 15% pour l'année en cours. Le fournisseur de services informatiques Tieto, quant à lui, étudie toujours la possibilité de se séparer de son segment bancaire.

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif est la maximisation du rendement sans restriction de l'exposition aux risques. Le fonds vise à surperformer l'indice de référence en utilisant l'intelligence artificielle. L'alliance de méthodes d'apprentissage automatique et de la connaissance et l'expérience d'une équipe d'investissement couronnée de succès sont les clés de la réussite. Le fonds a été converti à l'article 8 avec notre filtre de durabilité ACATIS. Le fonds a la possibilité d'apporter une contribution supplémentaire à la réduction des émissions de CO2.

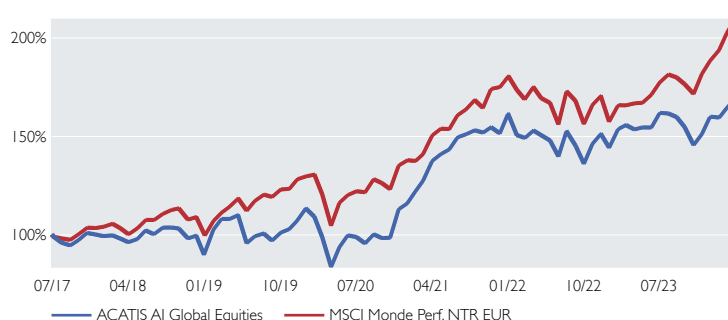
CARACTÉRISTIQUES PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Domiciliation	Luxembourg
Banque dépositaire	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	oui
Encours	44,0 millions d'Euros
Droits d'entrée	5%
Fin exercice social	30 Juin
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ revenu	4 sur 7 (selon PRIIP)
Durée minimale de détention	5 ans
Connaissances/expériences	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital et rendement courant

10 PREMIÈRES POSITIONS

Applied Materials	2,7%
Trimble	2,7%
Pricesmart	2,6%
Halozyme Therapeutics	2,5%
Verint Systems	2,5%
Pegasystems	2,4%
Applus Services	2,4%
Sekisui Chemical	2,3%
Premier	2,3%
Tri Pointe Group	2,3%

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



PRISE EN CONSIDÉRATION DE LA COMMISSION DE SOUSCRIPTION

Les informations relatives à la performance de ce fonds et les prix de rachat publiés indiquent l'évolution de la performance brute. Les frais de gestion, de dépositaire, d'audit, etc. en sont déjà déduits. D'autres coûts viennent s'ajouter: la banque dépositaire peut facturer à l'investisseur des frais annuels de dépôt. De plus, lors de l'achat de parts du fonds, une commission de souscription peut être retenue par le courtier ou la banque. Par exemple, une commission de souscription de 5% du montant brut d'un investissement de 1000 euros se traduit par un montant d'investissement net de 952,38 euros seulement.

PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2024	-0,2	3,3	2,5										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 depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité depuis la création	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
68,7%	8,0%	22,7%	10,0%	17,8%	14,0%	11,7%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

TRIANGLE DES RENDEMENTS

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Vente en fin d'année resp. YTD	7,9	11,1	8,3	9,9	1,5		
	8,3	12,2	9,0	11,3			
	7,8	12,6	8,4				
	13,0	21,6					
	5,3						

Achat en début d'année chaque chiffre indique la performance annuelle moyenne

CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

Note de neutralisation CO2 1,1%

	Part cl. A	Part cl. B	Part cl. C
Code BLOOMBERG	ACAGEAE GR Equity	ACAGEBE GR Equity	ACAGECE GR Equity
ISIN	DE000A2DR2L2	DE000A2DMV73	DE000A2DMV81
Affect. des résultats	Distribution	Distribution	Distribution
Valeur liquidative	159,90 EUR	1.637,54 EUR	1.654,83 EUR
Date de création	23/11/2017	28/06/2017	27/06/2017
Type d'investisseur	client privé	client privé	client privé
Mont. min. de l'invest.	pas de	50.000 EUR	2.000.000 EUR
Coût annuel total (au 30/06/2023)	1,86%	1,10%	0,93%
Incluant: Frais de gestion	1,43%	0,73%	0,58%
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, PT	DE, AT, CH, FR, NL, PT	DE, FR, NL
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG		
Agent payeur en Suisse	Telco AG, Schwyz		

REPARTITION - PAR SECTEURS

Technologies de l'information	27,2%
Industrie	16,0%
Biens de consommation discrétionnaire	15,0%
Santé	13,7%
Biens de consommation de base	10,3%
Télécommunications	7,5%
Énergie	4,1%
Autres	6,0%
Monétaire	0,2%

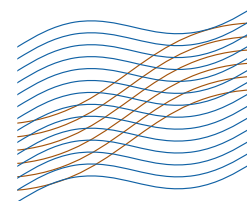


ACATIS Gagnant du test

Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. (Toutes les données générales se réfèrent aux graphiques de la part B)

★★★★ Morningstar Récompense (3 ans) ACATIS boutique de fonds la plus durable d'Allemagne en 2021

Ce document s'adresse exclusivement aux clients professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la WpHG (Loi allemande portant réglementation des opérations sur valeurs mobilières) et n'est pas destiné aux clients privés. En outre, le présent document ne constitue pas une offre à des personnes auxquelles il ne saurait être remis pour des raisons juridiques. Le présent document sert uniquement à des fins d'information et ne constitue pas une recommandation de placement ou une invitation à acheter un fonds. La possibilité d'investissement présentée peut ne pas convenir à certains investisseurs en raison de leurs objectifs d'investissement spécifiques et de leur situation financière. Les opinions exprimées sont valables au moment de la publication et peuvent changer, au même titre que la composition et l'allocation des fonds. Malgré des sources soigneusement sélectionnées, l'exactitude, l'exhaustivité ou la précision des informations ne peuvent être garanties. Les informations ne peuvent être ni reproduites ni distribuées. Les autorisations de distribution des fonds ACATIS dans les différents pays et les prestations de services associées peuvent varier: ACATIS met gratuitement à disposition les prospectus de vente, les documents d'informations clés (DIC), les rapports annuels et semestriels de ses fonds en allemand www.acatis.de et sur www.acatis.ch. La société ACATIS Investment KVG mbH a son siège social en Allemagne et est supervisée par la BaFin (Autorité fédérale de supervision financière), site Marie-Curie-Strasse 24-28, à 60439 Francfort. Date d'édition de la présente publication: 6 avril 2024, 12:00h CEST



ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS

Date: 31 mars 2024

Fonds d'actions internationales, offensif, Art. 8 (SFDR)

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a réalisé une belle performance de 3,8% en mars et est maintenant en hausse de 10,9% sur l'année. Comment pourrait-il en être autrement? Une fois de plus, deux valeurs des "Magnificent Seven", à savoir Nvidia (+14,4%) et Alphabet (+9,2%), figurent parmi les 10 meilleures performances. Mais les autres noms en tête sont plus inhabituels: Lonza, une acquisition relativement récente, a réalisé 14,5%, ResMed (équipement respiratoire) 14,2%, Aurubis a récupéré 11,3% et Paypal 11,2%. Nous avons acquis Palantir Technologies. La société a été rentable pendant plusieurs trimestres et s'est donc qualifiée pour le fonds. A notre connaissance, Palantir est la seule entreprise à proposer des solutions IA pour une grande variété d'utilisateurs (gouvernements, armée, industrie) et à influencer ainsi le cours de l'histoire, comme c'est actuellement le cas en Ukraine ou à Gaza. Si vous écoutez le fondateur de l'entreprise, Alex Karp, qui détient un doctorat en philosophie de Francfort, il n'y a pas de limites aux solutions d'application. Un conquérant des sommets.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds investit dans des sociétés sélectionnées selon une analyse traditionnelle "bottom-up". Les titres doivent être sous-évalués par rapport à l'un au moins des critères suivants: valeur d'actif décotée, forte capacité bénéficiaire non reflétée dans le cours de bourse, rendement de l'action supérieur à la moyenne, secteurs ou pays négligés, situations de crises surestimées par les marchés. Le fonds est investi conformément à l'art. 8 du règlement de l'UE sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. ACATIS a défini 54 critères de durabilité qui ont été jugés "très importants" par les investisseurs. Des critères d'exclusion ont été définis par la majorité des investisseurs interrogés. Les entreprises qui ne sont pas conformes aux exigences définies ne peuvent rester dans le portefeuille que si leur pondération cumulée ne dépasse pas 10% des actifs du fonds. Le fonds a la possibilité d'apporter une contribution supplémentaire à la réduction des émissions de CO2.

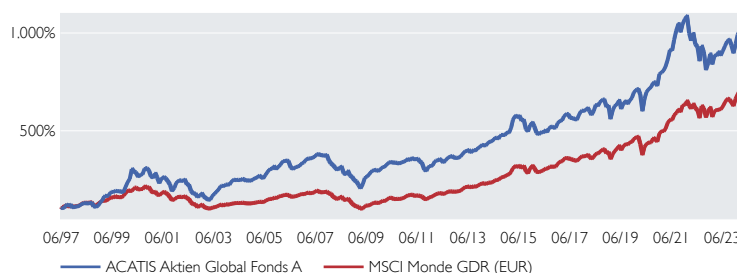
CARACTÉRISTIQUES PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	oui
Encours	641,9 millions d'Euros
Droits d'entrée	5%
Fin exercice social	31 Décembre
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ revenu	4 sur 7 (selon PRIIP)
Durée minimale de détention	5 ans
Connaissances/ expériences	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital

10 PREMIÈRES POSITIONS

Nvidia	4,9%
Novo-Nordisk	4,8%
Microsoft	4,3%
Lam Research	4,2%
Progressive	4,0%
Regeneron Pharmaceuticals	4,0%
Booking Holdings	3,8%
Fortescue	3,6%
Intuitive Surgical	3,1%
Ensign Group	3,0%

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



PRISE EN CONSIDÉRATION DE LA COMMISSION DE SOUSCRIPTION

Les informations relatives à la performance de ce fonds et les prix de rachat publiés indiquent l'évolution de la performance brute. Les frais de gestion, de dépositaire, d'audit, etc. en sont déjà déduits. D'autres coûts viennent s'ajouter: la banque dépositaire peut facturer à l'investisseur des frais annuels de dépôt. De plus, lors de l'achat de parts du fonds, une commission de souscription peut être retenue par le courtier ou la banque. Par exemple, une commission de souscription de 5% du montant brut d'un investissement de 1000 euros se traduit par un montant d'investissement net de 952,38 euros seulement.

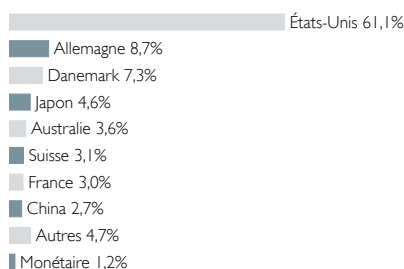
PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2024	2,4	4,3	3,8										10,9	11,8
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 depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 10 ans	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
1.000,0%	9,3%	148,8%	73,5%	27,0%	21,8%	16,1%	16,3%	11,1%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle Source: Bloomberg, ACATIS Research

REPARTITION - PAR PAYS



CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

Note de neutralisation CO2 0,9%

	Part cl. A	Part cl. B	Part cl. C	Part cl. E
Code BLOOMBERG	UNACATI GR Equity	UNACATB GR Equity	UNACCIN GR Equity	ACAGFAE GR Equity
ISIN	DE0009781740	DE000A0HF455	DE000A0YBNM4	DE000A3C92E9
Affect. des résultats	Capitalisation	Capitalisation	Distribution	Capitalisation
Valeur liquidative	551,70 EUR	37.526,06 EUR	35.754,77 EUR	1.152,82 EUR
Date de création	20/05/1997	02/01/2006	20/10/2009	28/02/2022
Type d'investisseur	client privé	client privé	client privé	client privé
Mont. min. de l'invest.	pas de	pas de	pas de	50.000.000 EUR
Coût annuel total (au 31/12/2022)	1,52%	0,87%	0,86%	0,75%
Incluant: Frais de gestion	1,35%	0,72%	0,72%	0,62%
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG			
Agent payeur en Suisse	Telco in der Schwyz			

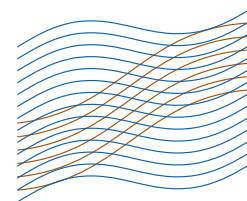
Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. (Toutes les données générales se réfèrent aux graphiques de la part A)

ACATIS boutique de fonds la plus durable d'Allemagne en 2022/ 2021 Fund Award 2020 Fondsmanager 2017 (B) Notation Scope Fonds

Ce document s'adresse exclusivement aux clients professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la WpHG (Loi allemande portant réglementation des opérations sur valeurs mobilières) et n'est pas destiné aux clients privés. En outre, le présent document ne constitue pas une offre à des personnes auxquelles il ne saurait être remis pour des raisons juridiques. Le présent document sert uniquement à des fins d'information et ne constitue pas une recommandation de placement ou une invitation à acheter un fonds. La possibilité d'investissement présentée peut ne pas convenir à certains investisseurs en raison de leurs objectifs d'investissement spécifiques et de leur situation financière. Les opinions exprimées sont valables au moment de la publication et peuvent changer, au même titre que la composition et l'allocation des fonds. Malgré des sources soigneusement sélectionnées, l'exhaustivité ou la précision des informations ne peuvent être garanties. Les informations ne peuvent être ni reproduites ni distribuées. Les autorisations de distribution des fonds ACATIS dans les différents pays et les prestations de services associées peuvent varier: ACATIS met gratuitement à disposition les prospectus de vente, les documents d'informations clés (DIC), les rapports annuels et semestriels de ses fonds en allemand www.acatis.de et sur www.acatis.ch. La société ACATIS Investment KVG mbH a son siège social en Allemagne et est supervisée par la BaFin (Autorité fédérale de supervision financière), sise Marie-Curie-Straße 24-28, à 60439 Francfort. Date d'édition de la présente publication: 6 avril 2024, 12:00h CEST



3ème place sur 20 ans sur 69



ACATIS FAIR VALUE DEUTSCHLAND ELM

Date: 31 mars 2024

Fonds d'actions allemandes, offensif, durable, Art. 9 (SFDR)

COMMENTAIRE DE GESTION

En mars, le fonds a gagné 3,3%, le DAX 4,6%, le MDAX 4,7% et le SDAX 3,8%. Certaines valeurs technologiques ont perdu environ 4% en mars, comme Aixtron, Süss Microtec et Infineon. Au total, cela s'est traduit par une contribution négative de 2% à la performance. Nous sommes positifs quant aux perspectives de l'industrie des semi-conducteurs et donc nous ne tirons pas trop de conclusions de la performance mensuelle. Il y a eu une offre d'achat pour Encavis. Le prix de l'action a augmenté de 52,6%. Après Aareal Bank et GK Software, il s'agit maintenant de la troisième action du fonds à être prise en main en très peu de temps. KKR propose 17,50 euros, ce que nous considérons comme beaucoup trop bas. Nous pensons que la valeur intrinsèque du titre est nettement plus élevée. Inuit (+23,7%) a annoncé un important contrat de 80 millions de livres sterling pour la fourniture de 8 500 ordinateurs embarqués avec des accessoires pour tous les bus et trams de la flotte de véhicules londonienne. Le même montant sera ajouté pour l'exploitation ultérieure du système.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Depuis septembre 2022, le fonds est classé comme fonds d'actions dans la zone article-9 du RGEC classé dans la catégorie des fonds d'investissement. Le fonds investit dans des actions d'au moins 51% d'entreprises allemandes. Lors de la première étape de la sélection, l'univers d'actions est filtré sur la base de critères de durabilité (ESG et SDG). Lors de la deuxième étape, les entreprises sont sélectionnées selon des critères de valeur (modèle d'entreprise solide, bonne gestion et valorisation attrayante). Le fonds a la possibilité de contribuer en outre à la réduction des émissions de CO2.

CARACTÉRISTIQUES PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Conseiller de développ. durable	ACATIS FairValue, CH
Conseiller en placement	Ehrke & Lübberstedt
Domicile	Luxembourg
Banque dépositaire	HAL Privatbank, Niederlassung LUX
UCITS V	oui
Encours	59,9 millions d'Euros
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ revenu	5 sur 7 (selon PRIIP)
Durée minimale de détention	5 ans
Connaissances/ expériences	connaissances de base

	Part cl. A	Part cl. X
Code BLOOMBERG	DZAADEU LX Equity	ACSAAXE LX Equity
ISIN	LU0158903558	LU1774132671
Droits d'entrée	5,5%	0%
Affect. des résultats	Capitalisation	Capitalisation
Valeur liquidative	338,37 EUR	53,19 EUR
Date de création	03/01/2003	21/03/2018
Type d'investisseur	client privé	client privé
Mont. min. de l'invest.	pas de	pas de
Plan d'épargne	100 EUR	non
Coût annuel total (au 31/08/2023)	2,41%	2,03%
Incluant: Frais de gestion	1,84%	1,40%
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, LU	DE, AT, CH, FR, LU
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG	
Agent payeur en Suisse	Tellco AG, Schwyz	

10 PREMIÈRES POSITIONS

Krones	10,0%
Süss MicroTec	8,4%
Energielkontor	7,1%
Encavis	6,3%
Amadeus Fire	4,3%
PVA TePla	4,2%
GFT	4,1%
Jungheinrich	3,8%
SIXTVZ	3,5%
KSBVZ	3,3%

PERFORMANCE ACATIS FAIR VALUE DEUTSCHLAND ELM



PRISE EN CONSIDÉRATION DE LA COMMISSION DE SOUSCRIPTION

Les informations relatives à la performance de ce fonds et les prix de rachat publiés indiquent l'évolution de la performance brute. Les frais de gestion, de dépositaire, d'audit, etc. en sont déjà déduits. D'autres coûts viennent s'ajouter: la banque dépositaire peut facturer à l'investisseur des frais annuels de dépôt. De plus, lors de l'achat de parts du fonds, une commission de souscription peut être retenue par le courtier ou la banque. Par exemple, une commission de souscription de 5,5% du montant brut d'un investissement de 1000 euros se traduit par un montant d'investissement net de 947,87 euros seulement.

PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2024	-4,1	-0,6	3,3										-1,6	
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	

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 10 ans	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
576,7%	9,4%	51,3%	27,2%	-7,8%	-6,3%	26,2%	22,3%	21,9%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle Source: Bloomberg, ACATIS Research

TRIANGLE DES RENDEMENTS

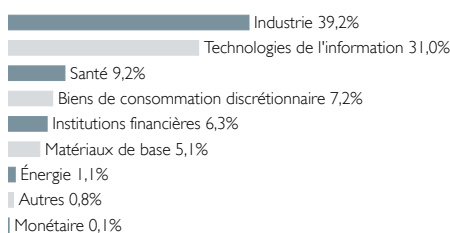
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2024
2024	7,6	6,3	4,3	3,9	2,0	2,5	0,2	5,7	2,6	-0,2	-8,3	Verte en fin d'année resp. YTD
2023	8,5	7,0	5,0	4,5	2,4	3,1	0,5	7,2	3,7	0,2		
2022	9,0	7,5	5,2	4,8	2,4	3,2	0,2	8,5	4,1			
2021	12,9	11,6	9,5	9,6	7,5	9,5	7,1	21,8				
2020	11,4	9,7	7,1	6,8	3,8	5,3	0,9					
2019	10,9	9,0	5,8	5,2	1,2	2,3						
2018	9,3	6,8	2,7	1,3	-5,1							
2017	17,0	15,3	11,9	13,0								
2016	16,4	14,2	9,5									
2015	21,6	20,2										
2014	21,1											

Achat en début d'année chaque chiffre indique la performance annuelle moyenne

CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

■ Note de neutralisation CO2 1,1%

REPARTITION - PAR SECTEUR



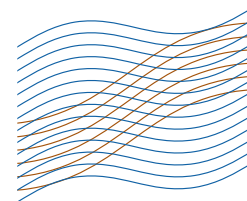
Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. (Toutes les données générales se réfèrent aux graphiques de la part A)

★★★★ Morningstar Récompense (3 ans) ACATIS boutique de fonds la plus durable d'Allemagne en 2022/ 2021 FundAward 2022/ 2019 Fondsmanager 2017 (B) Notation Scope Fonds

Ce document s'adresse exclusivement aux clients professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la WpHG (Loi allemande portant réglementation des opérations sur valeurs mobilières) et n'est pas destiné aux clients privés. En outre, le présent document ne constitue pas une offre à des personnes auxquelles il ne saurait être remis pour des raisons juridiques. Le présent document sert uniquement à des fins d'information et ne constitue pas une recommandation de placement ou une invitation à acheter un fonds. La possibilité d'investissement présentée peut ne pas convenir à certains investisseurs en raison de leurs objectifs d'investissement spécifiques et de leur situation financière. Les opinions exprimées sont valables au moment de la publication et peuvent changer, au même titre que la composition et l'allocation des fonds. Malgré des sources soigneusement sélectionnées, l'exactitude, l'exhaustivité ou la précision des informations ne peuvent être garanties. Les informations ne peuvent être ni reproduites ni distribuées. Les autorisations de distribution des fonds ACATIS dans les différents pays et les prestations de services associées peuvent varier. ACATIS met gratuitement à disposition les prospectus de vente, les documents d'informations clés (DIC), les rapports annuels et semestriels de ses fonds en allemand www.acatis.de et sur www.acatis.ch. La société ACATIS Investment KVG mbH a son siège social en Allemagne et est supervisée par la BaFin (Autorité fédérale de supervision financière), site Marie-Curie-Straße 24-28, à 60439 Francfort. Date d'édition de la présente publication: 6 avril 2024, 12:00h CEST

ACATIS QILIN MARCO POLO ASIEN FONDS

Date: 31 mars 2024



Fonds d'actions Asie avec un accent particulier sur la Chine, offensif, Art. 6 (SFDR)

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a gagné 2,5% en mars. Le marché asiatique a enregistré de légers gains ce mois-ci, après une forte performance en février. Taïwan et la Corée contiennent de profiter du rallye de l'IA. Xinyi Solar (+27,3%), Meituan (+21,3%) et JD (+21,2%) ont réalisé les meilleures performances, tandis que Sunny Optical (-21,4%), AIA (-17,4%) et Infosys (-10,2%) ont perdu le plus de terrain. Xinyi Solar, le premier fabricant mondial de verre pour panneaux solaires, a progressé de 80% en un an grâce à l'amélioration de la dynamique de l'offre et de la demande et à l'augmentation des nouvelles installations solaires. Meituan, la première plateforme chinoise de livraison et de services d'épicerie, et JD, le deuxième plus grand acteur du commerce électronique en Chine, ont tous deux progressé en mars car leurs résultats annuels 2023 étaient meilleurs que prévu. Sunny Optical, le plus grand fournisseur mondial de lentilles pour smartphones et pour automobiles et le deuxième fournisseur de modules de caméras pour smartphones, a souffert de la faiblesse des prévisions d'activité pour 2024, avec des taux de croissance à un seul chiffre et seulement une légère amélioration de la marge brute.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds investit activement à au moins 51% dans des titres d'entreprises dont le siège social ou l'essentiel des activités se trouvent en Asie. L'univers de placement comprend des titres d'entreprises chinoises pouvant être achetés par le biais du système d'interconnexion "Stock Connect" (Shanghai et Shenzhen), ainsi que des entreprises chinoises cotées en dehors de la Chine continentale. Il inclut également des titres d'autres pays asiatiques tels que le Japon, l'Inde, l'Indonésie et autres. Notre partenaire de research local est Qilin. Le fonds ne cherche pas à reproduire l'indice de référence mais cherche à réaliser une performance absolue. Le fonds peut effectuer des opérations sur produits dérivés afin de couvrir des positions et de réaliser des plus-values plus élevées. Le fonds a la possibilité d'apporter une contribution supplémentaire à la réduction des émissions de CO2.

CARACTÉRISTIQUES PRODUIT

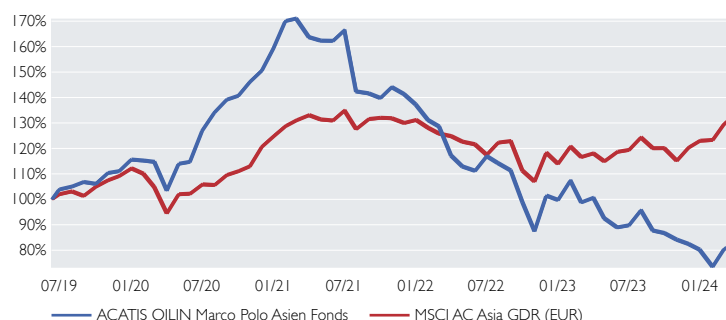
KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	UBS Europe SE, FFM
UCITSV	oui
Encours	59,0 millions d'Euros
Droits d'entrée	5%
Fin exercice social	30 June
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ revenu	5 sur 7 (selon PRIIP)
Durée minimale de détention	6 ans
Connaissances/ expériences	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital

10 PREMIÈRES POSITIONS

DB CSI Capital Protected Note	8,8%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	6,8%
Infosys ADR	4,6%
Sea ADR	3,9%
Contemporary Amperex Technology Delta I Zertifikat	3,9%
Trip.com Group	3,9%
Samsung Electronics GDR	3,9%
Jiangsu Hengrui Medicine	3,5%
Anta Sports	3,4%
Xinyi Solar Holdings	3,4%

	Part cl. A	Part cl. B	Part cl. X
Code BLOOMBERG	ACAQMPA GR Equity	ACAQMPB GR Equity	ACPAFXT GR Equity
ISIN	DE000A2PB655	DE000A2PB663	DE000A2P9Q22
Affect. des résultats	Distribution	Distribution	Distribution
Valeur liquidative	78,86 EUR	8.030,12 EUR	57,36 EUR
Date de création	11/06/2019	11/06/2019	29/09/2020
Type d'investisseur	client privé	client privé	exclusivement Investisseurs institut
Mont. min. de l'invest.	pas de	250.000 EUR	pas de
Coût annuel total (au 30/09/2023)	1,89%	1,39%	1,45%
Incluant: Frais de gestion	1,80%	1,30%	1,36%
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE, AT, CH, ES, FR, NL	E, CH, ES, FR, NL
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG		
Agent payeur en Suisse	Tellco AG, Schwyz		

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



PRISE EN CONSIDÉRATION DE LA COMMISSION DE SOUSCRIPTION

Les informations relatives à la performance de ce fonds et les prix de rachat publiés indiquent l'évolution de la performance brute. Les frais de gestion, de dépositaire, d'audit, etc. en sont déjà déduits. D'autres coûts viennent s'ajouter: la banque dépositaire peut facturer à l'investisseur des frais annuels de dépôt. De plus, lors de l'achat de parts du fonds, une commission de souscription peut être retenue par le courtier ou la banque. Par exemple, une commission de souscription de 5% du montant brut d'un investissement de 1000 euros se traduit par un montant d'investissement net de 952,38 euros seulement.

PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2024	-8,3	9,4	2,5										2,8	8,4
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

Perf depuis la création	Volatilité depuis la création
	-17,8%
	20,3%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

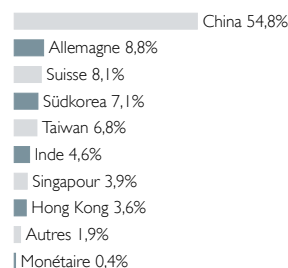
TRIANGLE DES RENDEMENTS

	2019	2020	2021	2022	2024
Vente en fin d'année resp. YTD	-3,2	-6,5	-15,2	-15,6	
	-4,4	-8,7	-20,5		
	-0,1	-4,8			
	1,1				
Achat en début d'année					
chaque chiffre indique la performance annuelle moyenne					

CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

Note de neutralisation CO2 1,4%

REPARTITION - PAR PAYS



Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. (Toutes les données générales se réfèrent aux graphiques de la part A)



Fund Award 2021

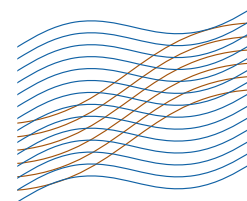


Fondsmanager 2017

Ce document s'adresse exclusivement aux clients professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la WpHG (Loi allemande portant réglementation des opérations sur valeurs mobilières) et n'est pas destiné aux clients privés. En outre, le présent document ne constitue pas une offre à des personnes auxquelles il ne saurait être remis pour des raisons juridiques. Le présent document sert uniquement à des fins d'information et ne constitue pas une recommandation de placement ou une invitation à acheter un fonds. La possibilité d'investissement présentée peut ne pas convenir à certains investisseurs en raison de leurs objectifs d'investissement spécifiques et de leur situation financière. Les opinions exprimées sont valables au moment de la publication et peuvent changer, au même titre que la composition et l'allocation des fonds. Malgré des sources soigneusement sélectionnées, l'exactitude, l'exhaustivité ou la précision des informations ne peuvent être garanties. Les informations ne peuvent être ni reproduites ni distribuées. Les autorisations de distribution des fonds ACATIS dans les différents pays et les prestations de services associées peuvent varier. ACATIS met gratuitement à disposition les prospectus de vente, les documents d'informations clés (DIC), les rapports annuels et semestriels de ses fonds en allemand www.acatis.de et sur www.acatis.ch. La société ACATIS Investment KVG mbH a son siège social en Allemagne et est supervisée par la BaFin (Autorité fédérale de supervision financière), sise Marie-Curie-Straße 24-28, à 60439 Francfort. Date d'édition de la présente publication: 6 avril 2024, 12:00h CEST

ACATIS DATINI VALUEFLEX FONDS

Date: 31 mars 2024



Fonds diversifié international, offensif, Art. 6 (SFDR)

COMMENTAIRE DE GESTION

Avec une performance de 4,4% en mars, le fonds a progressé de 7,3% pour l'année, sous l'impulsion de la forte performance du bitcoin, de Nvidia et du "Wilde 13 Certificate" d'UBS. Nous avons légèrement réduit les trois positions en bitcoin au cours du mois, ainsi que la forte augmentation de la position en Nvidia. Waga Energy, société française, a réalisé une augmentation de capital à laquelle nous avons participé. Cette société est encore petite, mais a de l'avenir: l'entreprise construit des équipements de dégazage pour les sites d'enfouissement. Cela permet de capter le méthane, un gaz à effet de serre agressif, de le purifier et de l'injecter dans le réseau de gaz public. D'après nos calculs, les projets ont une période d'amortissement de moins de 5 ans et un taux de rendement interne de 10% à 40%. Plus Waga se développe rapidement, plus les flux de trésorerie seront importants. Il y a plusieurs milliers de terrains en friche - une fin à la croissance n'est pas en vue.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds a pour ambition de profiter de circonstances d'investissement opportunistes. Le taux d'investissements demeure très flexible et peut varier entre zéro et 100%. L'idée de la sélection de valeurs décotées occupe le premier plan et elle s'applique non seulement aux actions, mais à toutes les classes d'actifs. Les investissements doivent théoriquement se faire à long terme. Il est cependant requis de contrôler les perspectives des différentes catégories de placement et sous-segments à intervalles réguliers. Les investissements sont alors traduits dans les faits en fonction du fonds cible ou d'un panier de titres. L'emploi de dérivés est possible pour renforcer les opportunités ou réduire les risques. Le fonds peut évidemment aussi conserver un taux de liquidités élevée durant une période prolongée en l'absence d'opportunités. Le fonds a la possibilité d'apporter une contribution supplémentaire à la réduction des émissions de CO2.

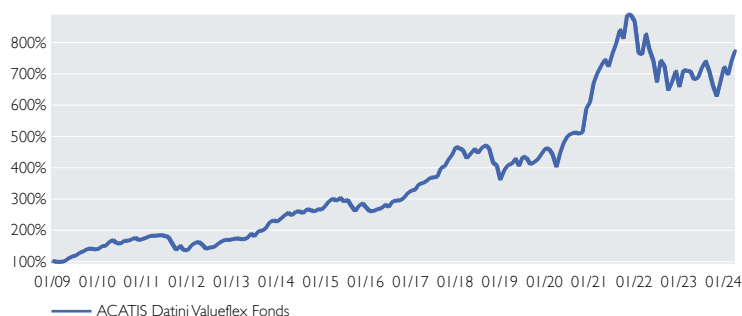
CARACTÉRISTIQUES PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	UBS Europe SE, FFM
UCITSV	oui
Encours	816,7 millions d'Euros
Droits d'entrée	6%
Fin exercice social	31 Octobre
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ revenu (selon PRIIP)	4 sur 7 (Cl. A, B) 5 sur 7 (Cl. X)
Durée minimale de détention	10 ans
Connaissances/ expériences	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital

10 PREMIÈRES POSITIONS

UniCredit HVB Call 20,07.48 HICPXT I Warrants	5,3%
Wilde 13	4,9%
Nvidia	4,7%
Goldman Sachs Inflation Linked Note 5Y Cum. von 2022	4,0%
Bitcoin Tracker	3,7%
Fortescue	3,2%
BioNTech ADRs	2,9%
Phönix Convertibles	2,6%
Lam Research	2,6%
Regeneron Pharmaceuticals	2,5%

PERFORMANCE ACATIS DATINI VALUEFLEX FONDS



PRISE EN CONSIDÉRATION DE LA COMMISSION DE SOUSCRIPTION

Les informations relatives à la performance de ce fonds et les prix de rachat publiés indiquent l'évolution de la performance brute. Les frais de gestion, de dépositaire, d'audit, etc. en sont déjà déduits. D'autres coûts viennent s'ajouter: la banque dépositaire peut facturer à l'investisseur des frais annuels de dépôt. De plus, lors de l'achat de parts du fonds, une commission de souscription peut être retenue par le courtier ou la banque. Par exemple, une commission de souscription de 6% du montant brut d'un investissement de 1000 euros se traduit par un montant d'investissement net de 943,40 euros seulement.

PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2024	-3,5	6,4	4,4										7,3	
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 depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
673,7%	14,3%	88,6%	6,7%	9,6%	20,1%	20,6%	18,1%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle Source: Bloomberg, ACATIS Research

TRIANGLE DES RENDEMENTS

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2024
2024	14,4	13,5	11,8	11,3	12,4	11,4	7,5	13,6	10,9	6,2	-3,7	Vente en fin d'année resp. YTD
2023	15,0	14,1	12,3	11,8	13,0	12,0	7,6	14,9	11,8	5,8		
2022	15,5	14,5	12,6	12,0	13,5	12,4	7,2	16,2	12,6			
2021	20,5	19,9	18,3	18,4	21,4	21,6	16,8	33,9				
2020	18,3	17,4	15,2	14,9	17,6	17,0	9,4					
2019	16,7	15,4	12,6	11,7	14,2	12,3						
2018	15,2	13,4	9,8	8,0	10,0							
2017	23,0	22,4	19,7	20,6								
2016	19,4	17,7	12,9									
2015	19,2	17,0										
2014	25,4											

2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022
Achat en début d'année chaque chiffre indique la performance annuelle moyenne

CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

Note de neutralisation CO2 0,9%

REPARTITION - PAR CLASSES D'ACTIFS

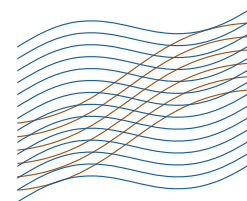
Actions 62,6%
Certificats 22,4%
Obligations, notation moyenne BBB- 14,9%
Options 0,0%
Autres 0,1%
Monétaire 0,0%



Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. (Toutes les données générales se réfèrent aux graphiques de la part A)

★★★★ Morningstar Récompense (Évaluation globale) Fund Award 2023 jusqu'à 2020 Fondsmanager 2017 Lipper Leader (B) Notation Scope Fonds Deutscher Fondspreis 2022/ 2021/ 2019 jusqu'à 2017 excellent

Ce document s'adresse exclusivement aux clients professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la WpHG (Loi allemande portant réglementation des opérations sur valeurs mobilières) et n'est pas destiné aux clients privés. En outre, le présent document ne constitue pas une offre à des personnes auxquelles il ne saurait être remis pour des raisons juridiques. Le présent document sert uniquement à des fins d'information et ne constitue pas une recommandation de placement ou une invitation à acheter un fonds. La possibilité d'investissement présentée peut ne pas convenir à certains investisseurs en raison de leurs objectifs d'investissement spécifiques et de leur situation financière. Les opinions exprimées sont valables au moment de la publication et peuvent changer, au même titre que la composition et l'allocation des fonds. Malgré des sources soigneusement sélectionnées, l'exactitude, l'exhaustivité ou la précision des informations ne peuvent être garanties. Les informations de distribution des fonds ACATIS dans les différents pays et les prestations de services associées peuvent varier. ACATIS met gratuitement à disposition les prospectus de vente, les documents d'informations clés (DIC), les rapports annuels et semestriels de ses fonds en allemand www.acatis.de et sur www.acatis.ch. La société ACATIS Investment KVG mbH a son siège social en Allemagne et est supervisée par la BaFin (Autorité fédérale de supervision financière), site Marie-Curie-Strasse 24-28, à 60439 Francfort. Date d'édition de la présente publication: 6 avril 2024, 12:00h CEST



ACATIS FAIR VALUE MODULOR VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Date: 31 mars 2024

Fonds diversifié international, flexible, durable, de fondation, Art. 9 (SFDR)

COMMENTAIRE DE GESTION

En mars, les rapports annuels des entreprises ont été clôturés. Grâce à des développements commerciaux majoritairement très solides et, par conséquent, à des tendances positives des prix des actions, le fonds a enregistré une performance réjouissante de 3,2%. Il est également très satisfaisant de constater que la volatilité du fonds a maintenant baissé de manière significative pour deux raisons. Tout d'abord, le positionnement plus défensif introduit depuis le début de l'année a eu un effet. D'autre part, de nombreuses moyennes capitalisations récemment négligées ont connu une reprise significative. Les trois plus grands gagnants du mois de mars sont Bloom Energy (+28%), Hoffmann Green Cement (+22%) et Tomra (+17%). En revanche, seules nos très petites positions en Aker Horizon (-23%) et Zoetis (-17%) ont enregistré des pertes à deux chiffres.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Les gestionnaires du fonds procèdent à la sélection des différents titres individuels aux termes d'une évaluation dans le style "value". Il s'agit d'entreprises sélectionnées en tenant particulièrement compte de leur éthique et des critères très stricts de l'article 9 du règlement de l'UE sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Des objectifs individuels de durabilité sont pris en considération dans le cadre d'un échange avec les investisseurs. Chaque titre poursuit au moins l'un des Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies. Le fonds investit à l'échelle mondiale dans des actions, des REIT, des obligations, des actions de jouissance ainsi que d'autres instruments de placement innovants. Le fonds a la possibilité d'apporter une contribution supplémentaire à la réduction des émissions de CO2.

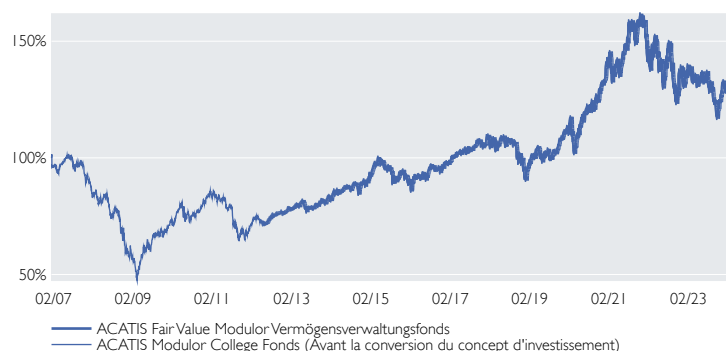
CARACTÉRISTIQUES PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Conseiller de développ. durable	ACATIS Fair Value, CH
Domicile	Luxembourg
Banque dépositaire	HAL Privatbank, LUX
UCITSV	oui
Encours	481,2 millions d'Euros
Fin exercice social	31 Décembre
Horizon de placement	long-terme
Profil risque/ revenu	4 sur 7 (selon PRIIP)
Durée minimale de détention	5 ans
Connaissances/ expériences	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital

10 PREMIÈRES POSITIONS

Goldman Sachs Inflation Linked Note 5Y Cum. von 2022	5,0%
Nvidia	3,6%
Fortescue	3,2%
BioNTech ADRs	3,2%
Salesforce	2,8%
Symrise	2,8%
Hannover Rück	2,4%
Vestas Wind Systems	2,4%
Belimo Holding	2,3%
Cintas	2,2%

PERFORMANCE ACATIS FAIR VALUE MODULOR VERM. VERW. FONDS



PRISE EN CONSIDÉRATION DE LA COMMISSION DE SOUSCRIPTION

Les informations relatives à la performance de ce fonds et les prix de rachat publiés indiquent l'évolution de la performance brute. Les frais de gestion, de dépositaire, d'audit, etc. en sont déjà déduits. D'autres coûts viennent s'ajouter: la banque dépositaire peut facturer à l'investisseur des frais annuels de dépôt. De plus, lors de l'achat de parts du fonds, une commission de souscription peut être retenue par le courtier ou la banque. Par exemple, une commission de souscription de 5% du montant brut d'un investissement de 1000 euros se traduit par un montant d'investissement net de 952,38 euros seulement.

PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2024	-1,8	1,0	3,2										2,3	
2023	4,4	-0,9	0,0	-2,5	0,7	0,9	2,1	-3,5	-5,6	-6,0	6,8	6,0	1,6	
2022	-7,8	-2,8	5,0	-3,0	-2,8	-5,1	9,9	-3,6	-9,3	0,4	7,6	-5,2	-17,2	
2021	4,3	-1,6	0,2	2,9	-0,2	5,5	2,2	3,5	-3,4	4,2	1,9	-1,7	18,9	
2020	-0,5	-0,8	-5,0	7,5	3,8	1,5	1,2	2,5	0,6	1,3	5,6	0,9	19,6	
2019	6,8	3,5	-0,9	4,9	-5,2	1,6	1,5	-2,2	2,7	2,5	3,1	2,4	22,1	

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
36,1%	1,8%	36,4%	-0,6%	0,4%	13,9%	15,7%	14,3%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

REPARTITION - PAR CLASSES D'ACTIFS

Actions	71,6%
Obligations, notation moyenne BBB	13,4%
Hedging	7,8%
Total Return	4,1%
Matières premières/Énergie	1,9%
Autres	0,1%
Monétaire	1,1%



CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

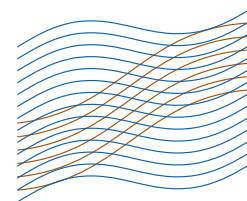
Note de neutralisation CO2 1,4%

	Part cl. A	Part cl. B	Part cl. I	Part cl. S	Part cl. V	Part cl. X
Code BLOOMBERG	ACAMCFA LX Equity	ACAMCFB LX Equity	ACAMCFI LX Equity	ACAMCFS LX Equity	ACAMVVV LX Equity	N.A.
ISIN	LU0278152516	LU0313800228	LU0278152862	LU0278153084	LU1904802086	LU2451779768
Droits d'entrée	5%	5%	0,5%	0,5%	0%	0%
Affect. des résultats	Distribution	Capitalisation	Distribution	Distribution	Capitalisation	Capitalisation
Valeur liquidative	68,12 EUR	137,46 EUR	7.845,06 EUR	806,17 EUR	153,41 EUR	90,41 EUR
Date de création	12/01/2007	12/01/2007	12/01/2007	12/01/2007	28/12/2018	04/04/2022
Type d'investisseur	client privé	client privé	Investisseurs institutionnels	Institutions à but non lucratif	assurances	exclusivement Investisseurs institutionnels
Mont. min. de l'invest.	pas de	pas de	100.000 EUR	10.000 EUR	5.000.000 EUR	pas de
Coût annuel total (au 31/12/2022)	1,87%	1,87%	1,25%	0,60%	1,40%	1,33%
Incluant: Frais de gestion	1,70%	1,70%	1,10%	0,45%	1,25%	1,19%
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, LU, NL, NO, SE	DE, AT, CH, FR, LU, NL	DE, AT, CH, FR, LU, NL	DE, AT, CH, FR, LU, NL, NO, SE	DE, AT, CH, FR, LU, NL, NO, SE	DE, AT, CH, FR, LU, NL
Représentant en Suisse Agent payeur en Suisse	1741 Fund Solutions AG Tellico AG, Schwyz					

Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. (Toutes les données générales se réfèrent aux graphiques de la part A)

★★★★ Morningstar Part cl. A, I, S (Évaluation globale) ACATIS boutique de fonds la plus durable d'Allemagne en 2022/2021 plus de 3 ans place 1 2022/2021 Lipper Leader (B) Notation Scope Fonds JPRI

Ce document s'adresse exclusivement aux clients professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la WpHG (Loi allemande portant réglementation des opérations sur valeurs mobilières) et n'est pas destiné aux clients privés. En outre, le présent document ne constitue pas une offre à des personnes auxquelles il ne saurait être remis pour des raisons juridiques. Le présent document sert uniquement à des fins d'information et ne constitue pas une recommandation de placement ou une invitation à acheter un fonds. La possibilité d'investissement présente peut ne pas convenir à certains investisseurs en raison de leurs objectifs d'investissement spécifiques et de leur situation financière. Les opinions exprimées sont valables au moment de la publication et peuvent changer, au même titre que la composition et l'allocation des fonds. Malgré des sources soigneusement sélectionnées, l'exactitude, l'exhaustivité ou la précision des informations ne peuvent être garanties. Les informations ne peuvent être ni reproduites ni distribuées. Les autorisations de distribution des fonds ACATIS dans les différents pays et les prestations de services associées peuvent varier. ACATIS met gratuitement à disposition les prospectus de vente, les documents d'informations clés (DIC), les rapports annuels et semestriels de ses fonds en allemand www.acatis.de et sur www.acatis.ch. La société ACATIS Investment KVG mbH a son siège social en Allemagne et est supervisée par la BaFin (Autorité fédérale de supervision financière), site Marie-Curie-Straße 24-28, à 60439 Francfort. Date d'édition de la présente publication: 6 avril 2024, 12:00h CEST



ACATIS VALUE EVENT FONDS

Date: 31 mars 2024

Fonds diversifié international, flexible, Art. 8 (SFDR)

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a enregistré un gain de 1,5% en mars, ce qui porte la performance annuelle à 4,4%. Les meilleurs résultats ont été réalisés par Alphabet (+9,2%), Naspers (+8,0%) et Prosus (+7,7%). L'augmentation du cours d'Alphabet est probablement due aux rumeurs selon lesquelles Apple envisage d'utiliser l'assistant AI d'Alphabet. Naspers et Prosus ont bénéficié des bons résultats de Tencent, qui a augmenté son chiffre d'affaires de 10% et son bénéfice de 36%. Tencent a également annoncé une augmentation de dividende de 42% et prévoit de racheter plus de 100 milliards HKD d'actions en 2024. Les titres les moins performants ont été RTL (-8,4%), Apple (-4,9%) et Ryman Healthcare (-3,5%). RTL n'a pas réussi à impressionner avec ses chiffres, avec des recettes et des bénéfices en baisse par rapport aux attentes. Le dividende proposé de 2,75 euros par action correspond actuellement à un rendement d'environ 9%.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds combine le style d'investissement "value" avec la détection d'événements. Le fonds peut aussi investir dans des titres obligataires. Le fonds est investi conformément à l'art. 8 du règlement de l'UE sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. ACATIS a défini 54 critères de durabilité qui ont été jugés "très importants" par les investisseurs. Des critères d'exclusion ont été définis par la majorité des investisseurs interrogés. Les entreprises qui ne sont pas conformes aux exigences définies ne peuvent rester dans le portefeuille que si leur pondération cumulée ne dépasse pas 10% des actifs du fonds.

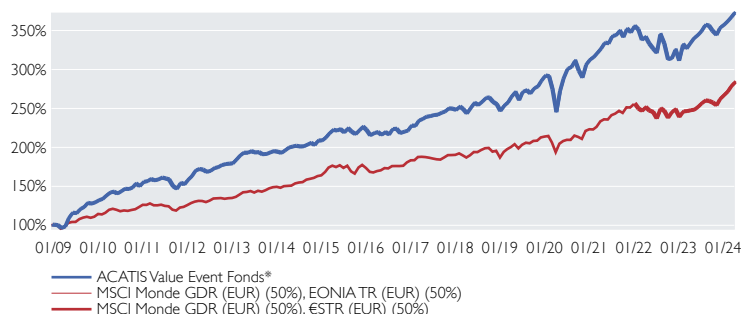
CARACTÉRISTIQUES PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Domicile	Allemagne
Banque déposé.	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	oui
Encours	6,817,6 millions d'Euros
Droits d'entrée	5%
Fin exercice social	30 Septembre
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ revenu	4 sur 7 (selon PRIIP)
Durée minimale de détention	5 ans
Connaissances/expériences	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital

10 PREMIÈRES POSITIONS

L'Occitane International	5,1%
Berkshire Hathaway	4,8%
0,000% Spanien EO-Bonos 2021(24)	4,4%
Prosus	4,3%
Ferguson	3,6%
Münchener Rück	3,3%
Alphabet	3,0%
SIKA	2,9%
Microsoft	2,8%
4,625% KFW 2026	2,7%

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



PRISE EN CONSIDÉRATION DE LA COMMISSION DE SOUSCRIPTION

Les informations relatives à la performance de ce fonds et les prix de rachat publiés indiquent l'évolution de la performance brute. Les frais de gestion, de dépositaire, d'audit, etc. en sont déjà déduits. D'autres coûts viennent s'ajouter: la banque dépositaire peut facturer à l'investisseur des frais annuels de dépôt. De plus, lors de l'achat de parts du fonds, une commission de souscription peut être retenue par le courtier ou la banque. Par exemple, une commission de souscription de 5% du montant brut d'un investissement de 1000 euros se traduit par un montant d'investissement net de 952,38 euros seulement.

PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2024	1,4	1,4	1,5										4,4	6,3
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 depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité depuis la création	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
272,4%	9,0%	40,7%	14,0%	11,7%	9,1%	12,1%	9,8%	4,9%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

REPARTITION - PAR CLASSES D'ACTIFS

Actions	51,3%
Obligations, notation moyenne AA-	24,1%
Autres	-0,9%
Monétaire	25,5%

CHIFFRES CLES

Duration pondéré du rendement	4,7%
Maturité (échéance)	1,2%
Maturité (prochaine date d'appel)	1,0%
Tracking Error	6,3%
Sharpe Ratio	0,3



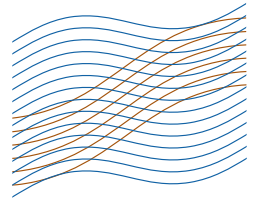
ACATIS Gagnant du test

Code BLOOMBERG	Part cl. A	Part cl. B	Part cl. C	Part cl. D	Part cl. E	Part cl. X	Part cl. Z
	ACAGVEF GR Equity	ACAGVEB GR Equity	ACAGVEC GR Equity	ACAGVED GR Equity	ACAGVEE GR Equity	AGVEXTF GR Equity	ACGVEZE GR Equity
ISIN	DE000A0X7541	DE000A1C5D13	DE000A1T73W9	DE000A2DR2M0	DE000A2JQJ20	DE000A2H7NC9	DE000A2QCXQ4
Affect. des résultats	Capitalisation	Capitalisation	Distribution trimestriel	Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation
Valeur liquidative	367,20 EUR	25,651,86 EUR	1,389,89 EUR	1,868,09 EUR	1,531,76 EUR	145,23 EUR	121,02 EUR
Date de création	15/12/2008	15/10/2010	10/07/2013	07/06/2017	01/10/2018	22/12/2017	19/11/2020
Type d'investisseur	client privé	client privé	client privé	client privé	client privé	exclusivement Investisseurs institut.	exclusivement Investisseurs institut.
Mont. min. de l'invest.	pas de	pas de	pas de	50.000.000 EUR	50.000.000 EUR	pas de	pas de
Coût annuel total (au 30/09/2023)	1,79%	1,39%	1,79%	1,02%	1,02%	1,45%	1,45%
Incluant: Frais de gestion	1,65%	1,25%	1,65%	0,95%	0,95%	1,31%	1,31%
Autorisation à la commercialisation	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
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG						
Agent payeur en Suisse	Tellico AG, Schwyz						

Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. (Toutes les données générales se réfèrent aux graphiques de la part A)

★★★★★ Morningstar Récompense suprême (Évaluation globale) FundAward 2021/ 2020 Les Globes de la Gestion 2020 Lipper Leader (B) Notation Scope Fonds

Ce document s'adresse exclusivement aux clients professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la WpHG (Loi allemande portant réglementation des opérations sur valeurs mobilières) et n'est pas destiné aux clients privés. En outre, le présent document ne constitue pas une offre à des personnes auxquelles il ne saurait être remis pour des raisons juridiques. Le présent document sert uniquement à des fins d'information et ne constitue pas une recommandation de placement ou une invitation à acheter un fonds. La possibilité d'investissement présentée peut ne pas convenir à certains investisseurs en raison de leurs objectifs d'investissement spécifiques et de leur situation financière. Les opinions exprimées sont valables au moment de la publication et peuvent changer, au même titre que la composition et l'allocation des fonds. Malgré des sources soigneusement sélectionnées, l'exactitude, l'exhaustivité ou la précision des informations ne peuvent être garanties. Les informations ne peuvent être ni reproduites ni distribuées. Les autorisations de distribution des fonds ACATIS dans les différents pays et les prestations de services associées peuvent varier. ACATIS met gratuitement à disposition les prospectus de vente, les documents d'informations clés (DIC), les rapports annuels et semestriels de ses fonds en allemand www.acatis.de et sur www.acatis.ch. La société ACATIS Investment KVG mbH a son siège social en Allemagne et est supervisée par la BaFin (Autorité fédérale de supervision financière), site Marie-Curie-Strasse 24-28, à 60439 Francfort. Date d'édition de la présente publication: 6 avril 2024, 12:00h CEST



ACATIS IFK VALUE RENTEN (EUR)

Date: 31 mars 2024

Fonds d'obligations internationales, offensif, Art. 6 (SFDR)

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a clôturé le mois de mars à +2,2%. L'effet dit "pull-to-par" devrait continuer à avoir un impact positif sur les prochains mois. Nous estimons que la normalisation des attentes en matière de taux d'intérêt est juste et appropriée et prévoyons une moyenne de deux baisses de taux cette année par les trois banques centrales, la Fed, la BCE et la Banque d'Angleterre. Avec un taux d'intérêt de 2,4%, les obligations d'État allemandes à 10 ans ne sont pas un achat évident pour nous. Les marchés du crédit et les obligations d'entreprises restent nos favoris. Une composante importante du fonds est de se concentrer sur les "étoiles montantes": En février, c'était le cas d'Infineon, la plus importante position du fonds, et maintenant en mars de manière similaire avec l'obligation LBBW. Cela signifie que les deux obligations sont passées d'une notation BB+ à une notation investment grade. Depuis le lancement du fonds à la fin de l'année 2008, un rendement d'environ 117% a été réalisé. Selon Absolut Research (organisme allemand de notation), le fonds reste dans le top 10% à 1, 5 et 10 ans. Avec un rendement de 6,5% dans le fonds, nous restons confiants pour l'année en cours. Il y a actuellement 86 obligations dans le fonds.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds sélectionne principalement des obligations d'émetteurs sélectionnés selon une analyse classique. L'accent est mis sur l'identification d'obligations sous-évaluées qui offrent un rendement particulièrement attrayant par rapport à leur évaluation. Le fonds investit donc dans un portefeuille très diversifié d'obligations décotées et se concentre sur la distribution tant sous la forme de coupons que de gains en capital.

CARACTÉRISTIQUES PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment, Conseiller: IFK-Generationen VV GmbH
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	oui
Encours	758,2 millions d'Euros
Fin exercice social	30 Septembre
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ revenue (selon PRIIP)	3 sur 7 (Cl. A, X) 2 sur 7 (Cl. D)
Durée minimale de détention	3 ans
Connaissances/ expériences	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital

10 PREMIÈRES POSITIONS

3,625% Infineon Sub-FLR-Nts.v.19(28/unb.)	5,9%
6,625% Petrobras 2034	5,7%
3,000% Europcar 2026	5,5%
6,750% Eurofins 2023 (28/Und.)	5,1%
5,337% Celanese 2029	4,8%
4,000% LBBW v.19(25/unb.)	3,6%
3,500% CK Property 2023	3,4%
3,000% Wintershall 2021 (21/Und.)	3,3%
6,000% Gothaer (25/45)	3,3%
6,750% Grenke 2026	3,3%

	Part cl. A	Part cl. D	Part cl. X
Code BLOOMBERG	ACIFKVR GR Equity	ACAGFAE GR Equity	ACIFXTF GR Equity
ISIN	DE000A0X7582	DE000A3C9127	DE000A2H5XH1
Droits d'entrée	3%	0%	0%
Affect. des résultats	Distribution	Distribution	Distribution
Valeur liquidative	42,39 EUR	356,91 EUR	307,10 EUR
Date de création	15/12/2008	28/01/2022	16/11/2017
Type d'investisseur	client privé	exclusivement Investisseurs institut.	exclusivement Investisseurs institut.
Mont. min. de l'invest.	pas de	50.000.000 EUR	pas de
Coût annuel total (au 30/09/2023)	1,07%	0,64%	1,03%
Incluant: Frais de gestion	0,98%	0,55%	0,94%
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE	DE, AT, CH, FR, NL
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG		
Agent payeur en Suisse	Telco AG, Schwyz		

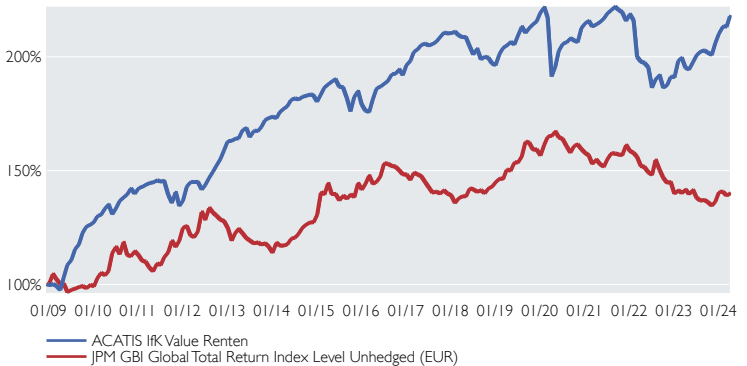
Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. (Toutes les données générales se réfèrent aux graphiques de la part A)

★★★★ Morningstar Récompense (10 ans) Fund Award 2020 Fund Award 2019 Fondsmanger 2017 Lipper Leader

Ce document s'adresse exclusivement aux clients professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la WpHG (Loi allemande portant réglementation des opérations sur valeurs mobilières) et n'est pas destiné aux clients privés. En outre, le présent document ne constitue pas une offre à des personnes auxquelles il ne saurait être remis pour des raisons juridiques. Le présent document sert uniquement à des fins d'information et ne constitue pas une recommandation de placement ou une invitation à acheter un fonds. La possibilité d'investissement présente peut ne pas convenir à certains investisseurs en raison de leurs objectifs d'investissement spécifiques et de leur situation financière. Les opinions exprimées sont valables au moment de la publication et peuvent changer, au même titre que la composition et l'allocation des fonds. Malgré des sources soigneusement sélectionnées, l'exactitude, l'exhaustivité ou la précision des informations ne peuvent être garanties. Les informations ne peuvent être ni reproduites ni distribuées. Les autorisations de distribution des fonds ACATIS dans les différents pays et les prestations de services associées peuvent varier. ACATIS met gratuitement à disposition les prospectus de vente, les documents d'informations clés (DIC), les rapports annuels et semestriels de ses fonds en allemand www.acatis.de et sur www.acatis.ch. La société ACATIS Investment KVG mbH a son siège social en Allemagne et est supervisée par la BaFin (Autorité fédérale de supervision financière), site Marie-Curie-Straße 24-28, à 60439 Francfort. Date d'édition de la présente publication: 6 avril 2024, 12:00h CEST

ACATIS Investment KVG mbH, mainBuilding, Tausanusanlage 18, D-60325 Francfort-sur-le-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 PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



PRISE EN CONSIDÉRATION DE LA COMMISSION DE SOUSCRIPTION

Les informations relatives à la performance de ce fonds et les prix de rachat publiés indiquent l'évolution de la performance brute. Les frais de gestion, de dépositaire, d'audit, etc. en sont déjà déduits. D'autres coûts viennent s'ajouter: la banque dépositaire peut facturer à l'investisseur des frais annuels de dépôt. De plus, lors de l'achat de parts du fonds, une commission de souscription peut être retenue par le courtier ou la banque. Par exemple, une commission de souscription de 3% du montant brut d'un investissement de 1000 euros se traduit par un montant d'investissement net de 970,87 euros seulement.

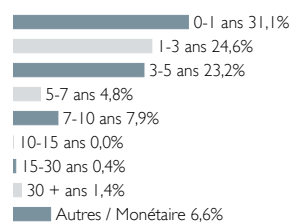
PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2024	1,5	-0,1	2,2										3,7	-0,5
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

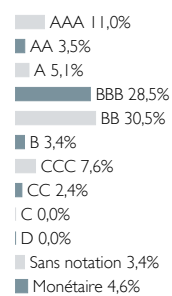
Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
117,8%	5,2%	6,4%	1,8%	11,7%	5,0%	3,8%	2,5%

Calcul de la volatilité sur base quotidiennement Source: Bloomberg, ACATIS Research

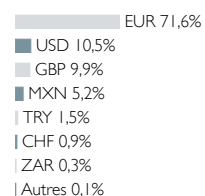
MATURITES



NOTATION



DEVICES (PAR COUVERTURE)



CHIFFRES CLES

Duration pondéré du rendement	6,9%
Maturité moyenne	2,9 ans
Rating moyen	BBB-

Opportunités et risques des investissements dans les fonds d'investissement d'ACATIS

Situation au 2024

OPPORTUNITÉS

- **Gestion d'actifs professionnelle**

En investissant dans un fonds d'investissement d'ACATIS, l'investisseur profite de la très longue expérience et de l'expertise de l'équipe de gestion, ainsi que d'analyses financières approfondies.

- **Plus-values**

Les hausses de cours liées à l'évolution des marchés, des secteurs, des entreprises et des taux de change offrent des opportunités de performance intéressantes.

- **Paiements de dividendes ou de coupons**

Certains titres donnent droit à des paiements de dividendes ou de coupons. Les fonds actions peuvent en tirer partie.

- **Diversification des risques**

L'investissement dans un portefeuille de valeurs réduit le risque par rapport à un placement dans une seule valeur.

- **Liquidité**

Les fonds d'investissement d'ACATIS peuvent être achetés et vendus quotidiennement.

- **Transparence**

Les valeurs liquidatives et les performances des fonds actions sont publiées tous les jours de bourse.

- **Sécurité**

En cas d'insolvabilité de la société de gestion, les actifs du fonds restent, eux, à l'abri de toute insolvabilité.

- **Opportunité de d'investissement dans le développement durable**

Les investissements dans les titres d'entreprises durables peuvent offrir une perspective à long terme supérieure à la moyenne en raison de l'importance croissante des questions de durabilité.

RISQUES

- **Evaluations incorrectes**

Des évaluations incorrectes sont possibles lors du processus de sélection des investissements.

- **Pertes**

Des baisses de cours liées à l'évolution du marché, des secteurs, des entreprises et des devises sont possibles.

- **Risque d'émetteur**

La qualité de signature d'une entreprise peut se détériorer. Une telle évolution peut entraîner la suspension du paiement des dividendes ou des coupons voire même, en cas de défaillance de l'émetteur, la perte totale de valeur de l'action.

- **Volatilité des performances**

La concentration du risque sur des pays, régions, secteurs et thèmes peut générer une volatilité plus importante des performances.

- **Aucune protection du capital**

La valeur de la part d'un fonds peut tomber en dessous de son prix d'achat. Une perte totale du capital engagé est également possible. Les performances passées ne constituent aucune garantie pour les revenus futurs.

- **Risque de d'investissement dans le développement durable**

les investissements dans les titres d'entreprises durables peuvent offrir une perspective à long terme supérieure à la moyenne en raison de l'importance croissante des questions de durabilité.

- **Autres risques**

Certaines valeurs mobilières et/ ou fonds peuvent entraîner des risques de contrepartie et/ ou de liquidité.

- **Coûts**

Des frais ponctuels et récurrents sont imputés sur la valeur liquidative du fonds.

Contacts

ACATIS Investment
Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
mainBuilding
Tausanlage 18
D-60325 Frankfurt am Main
Tél: +49 / 69 / 97 58 37-77
Fax: +49 / 69 / 97 58 37-99
E-Mail: sales@acatis.com
Site internet: www.acatis.com

France et Belgique

Tél France: +33 / 679 / 98 16 73
E-Mail: ballorain@acatis.com

Personne à contacter:

Marie Ballorain
(Directrice du développement France et Belgique)



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

Suisse

Tél: +41 / 71 / 886 45 51
E-Mail: weise@acatis.ch

Personne à contacter:

Petra Weise
(Directrice)



Disclaimer

Ce document s'adresse exclusivement aux clients professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la WpHG (Loi allemande portant réglementation des opérations sur valeurs mobilières) et n'est pas destiné aux clients privés. En outre, le présent document ne constitue pas une offre à des personnes auxquelles il ne saurait être remis pour des raisons juridiques. Le présent document sert uniquement à des fins d'information et ne constitue pas une recommandation de placement ou une invitation à acheter un fonds. La possibilité d'investissement présentée peut ne pas convenir à certains investisseurs en raison de leurs objectifs d'investissement spécifiques et de leur situation financière. Les opinions exprimées sont valables au moment de la publication et peuvent changer, au même titre que la composition et l'allocation des fonds. Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. Les informations ne peuvent être ni reproduites ni distribuées. Les autorisations de distribution des fonds ACATIS dans les différents pays et les prestations de services associées peuvent varier. ACATIS met gratuitement à disposition les prospectus de vente, les documents d'informations clés (DIC), les rapports annuels et semestriels de ses fonds en allemand (<http://www.acatis.de>). La société ACATIS Investment KVG mbH a son siège social en Allemagne et est supervisée par la BaFin (Autorité fédérale de supervision financière), sise Marie-Curie-Straße 24-28, à D-60439 Francfort. Fin de rédaction: 15 avril 2024, 10:00h CEST.