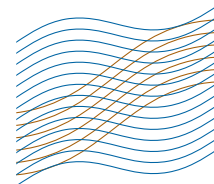


*« J'ai une connaissance directe de ce que les investisseurs internationaux disent de l'Allemagne. ... Notre image dans le monde n'a jamais été aussi mauvaise qu'aujourd'hui... Jamais ! ... On assiste à une sidération générale : « Où sont donc passées les vertus allemandes ? Vous n'êtes plus qu'un magasin de pacotille ». Fondamentalement, je dis : ce que vous faites est tout simplement stupide ».*

*Source: Theo Weimer, 7 juin 2024, au Bayerischer Hof, de Munich*

# RAPPORT D'INVESTISSEMENT JUIN 2024



## RÉTROSPECTIVE

pour la période du 30 avril 2024 au 31 mai 2024

Presque tous nos fonds ont performé au cours du mois de mai. En tête le fonds ACATIS Datini Valueflex (4,9 %), suivi d'ACATIS Fair Value Aktien Global et d'ACATIS AI US Equities (géré par IA). En revanche, nos deux fonds asiatiques ont sous-performé. Depuis le début de l'année, 3 fonds ont dépassé la barre des 10 %, et en moyenne, nos portefeuilles affichent une hausse de 6,7 %. Nous serions heureux de pouvoir maintenir cette cadence jusqu'à la fin de l'année.

### HAUSSES AU SEIN DU FONDS ACATIS AKTIEN GLOBAL

#### Titres

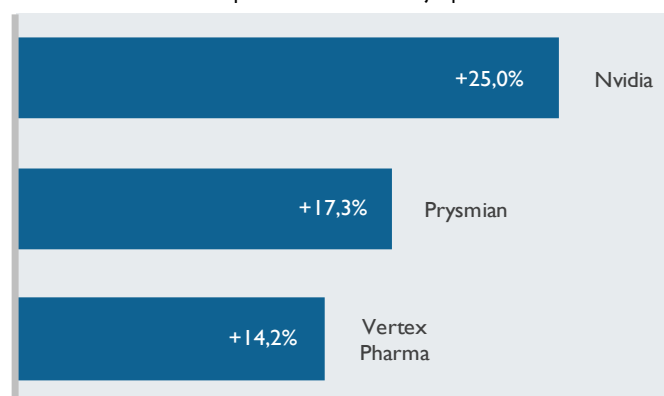
**Nvidia (+25,0 %)** : Nvidia a de nouveau tenu ses promesses. Le chiffre d'affaires a triplé au premier trimestre pour atteindre 26 milliards USD, le bénéfice a même été multiplié par sept et s'établit à 15 milliards par rapport au même trimestre de l'année précédente. Les applications d'intelligence artificielle ont actuellement besoin de puces que seul Nvidia peut produire. Malgré la hausse du cours, la valorisation est inférieure à celle d'il y a un an. L'annonce de la division de l'action en 10 pour 1 suscite de nouvelles spéculations.

**Prysmian (+17,3 %)** : Le plus grand fabricant de câbles au monde profite de la demande croissante d'électricité, car sans réseau électrique performant, l'énergie n'arrive ni dans les foyers ni dans les centres de calcul qui connaissent une croissance rapide. Avec l'annonce des derniers résultats trimestriels, l'entreprise estime être en bonne voie d'atteindre ses objectifs annuels, et les marchés financiers l'accrédite à nouveau avec des cours en hausse et un nouveau plus haut historique.

**Vertex Pharmaceuticals (+14,2 %)** : Le pipeline de cette société révolutionnaire du secteur de la biotechnologie recèle un grand potentiel, avec notamment des traitements contre la mucoviscidose qui devraient renforcer son leadership de marché, ainsi qu'un analgésique révolutionnaire voué à remplacer les opioïdes. Au premier trimestre, Vertex a dépassé les attentes des analystes avec une croissance du chiffre d'affaires de 13,3 % au premier trimestre.

### Les titres les plus performants du fonds ACATIS Aktien Global

Évolution des cours durant la période du 30 avril 2024 jusqu'au 31 mai 2024



### BAISSES AU SEIN DU FONDS ACATIS AKTIEN GLOBAL

#### Titres

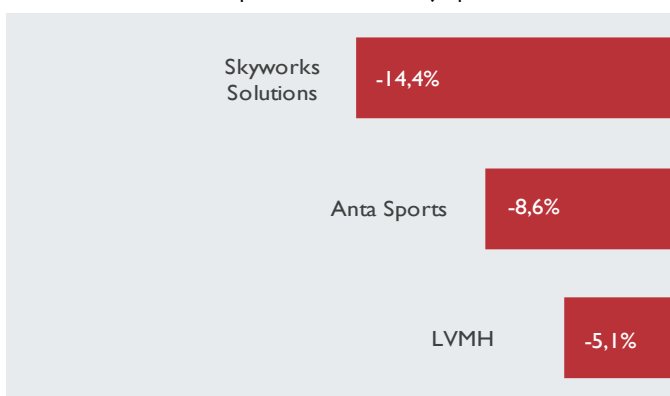
**Skyworks Solutions (-14,4 %)** : Skyworks, un fabricant de systèmes de radiofréquence et de communication mobile, a perdu des parts de marché avec le dernier iPhone 16 d'Apple et a créé la déception avec ses perspectives pour le trimestre en cours. Pour le trimestre qui s'achèvera en juin, le chiffre d'affaires devrait s'élever à environ 900 millions de dollars, alors qu'il était encore légèrement supérieur à 1 milliard de dollars au même trimestre de l'année précédente.

**Anta Sports (-8,6 %)** : Tant le secteur des articles de sport dans son ensemble que les activités en Asie se sont trouvés sous pression au mois de mai. Après le grand boom du sport lié au contexte de pandémie de coronavirus, les stocks diminuent à nouveau. Pourtant, beaucoup d'éléments sont en faveur d'Anta Sports : des marques comme Fila, Arc'teryx, Descente marchent bien, et au total la marge s'est améliorée. De plus, les consommateurs chinois se tournent de plus en plus vers les produits locaux. On s'attend toujours à une forte croissance du chiffre d'affaires et des bénéfices pour 2024.

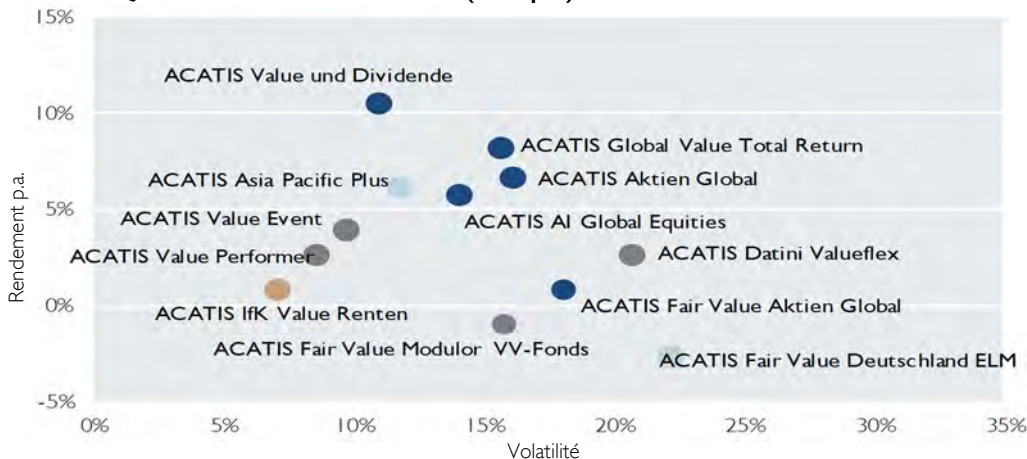
**LVMH (-5,1 %)** : Alors que les Bourses mondiales ne cessent d'atteindre de nouveaux sommets, le moral des consommateurs n'est toujours pas au beau fixe. De plus, les ventes de produits cosmétiques en Chine ont été faibles sur le mois de mai.

### Les titres les moins performants du fonds ACATIS Aktien Global

Évolution des cours durant la période du 30 avril 2024 jusqu'au 31 mai 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

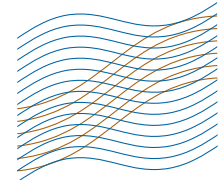
- ACATIS Aktien Deutschland ELM
- ACATIS Asia Pacific Plus Fonds

#### Fonds Diversifiés internationaux

- ACATIS Value Event Fonds
- ACATIS Fair Value Modulator Vermögensverwaltungs-fonds
- ACATIS Value Performer
- ACATIS Datini Valueflex Fonds

#### Fonds d'obligations internationales

- ACATIS IFK Value Renten



# RAPPORT D'INVESTISSEMENT JUIN 2024

## NOUVEAUX DÉVELOPPEMENTS

pour la période du 30 avril 2024 au 31 mai 2024

Nous sommes, dans l'ensemble, plutôt satisfaits de nos portefeuilles et c'est pourquoi il y a eu peu de restructurations. Ici et là, il faut se débarrasser d'un peu de bazar qui traîne dans les coins ou légèrement réajuster la structure du portefeuille, mais sans grande urgence. Pour ce qui est du mois de mai, c'est de l'extérieur qu'est venue l'inspiration. Le mois a été en effet marqué par des assemblées générales, des conférences et des visites d'entreprises. La récolte est visible dans les réallocations effectuées au cours du mois et dans la grande liste d'idées qui sera traitée à partir de juin. Malgré toutes les analyses de bureau, la visite sur le terrain reste un indicateur important. Après le contraste saisissant entre l'assemblée générale de Berkshire Hathaway et celle de Markel qui s'est tenue le lendemain, deux collègues se sont rendus tout spécialement à Richmond, en Virginie, pour assister en direct à l'assemblée générale de Markel. Il s'agit d'une copie effrontée de l'assemblée de Berkshire, mais sa qualité de société plus jeune, plus offensive et plus moderne lui permet de présenter un potentiel supérieur à celui de Berkshire Hathaway, qui est d'une extrême maturité. Le récent voyage effectué en Asie a également fourni d'importantes impressions. Notamment un déjeuner test dans notre nouvelle acquisition asiatique, le Café de Coral. Conclusion : en tant qu'Occidental, on n'est pas obligé d'aimer !

## ACHATS

Nouveaux ajouts dans les fonds d'actions internationales

- **Markel:** Nous avons enfin investi dans le « petite Berkshire Hathaway » en intégrant le titre dans le portefeuille du fonds ACATIS Aktien Global. Nous renforçons ainsi un peu plus les valeurs du secteur de l'assurance. Nous avons particulièrement apprécié les deux événements de l'entreprise Markel à Omaha et Richmond, qui dégageaient un niveau d'énergie nettement plus élevé que l'assemblée générale de Berkshire Hathaway, qui est structurellement comparable. Les engagements dans le domaine de l'intelligence artificielle ou de l'assurance contre la cybercriminalité, en particulier, montrent la prééminence de Markel.

Nouveaux ajouts dans les fonds d'actions asiatiques

- **Cafe de Coral:** Cafe de Coral, une chaîne de restauration rapide asiatique qui possède actuellement 13 marques différentes en gestion propre, fait sa première entrée dans notre fonds asiatique. Ce groupe en pleine croissance a dû surmonter des moments difficiles pendant la pandémie à Hong Kong et en Chine, mais est parvenu à démontrer une bonne maîtrise de son flux de trésorerie disponible grâce à une forte discipline en matière de coûts. Le titre est encore bon marché par rapport aux périodes précédentes et l'entreprise est en bonne voie de retrouver sa force passée.
- **Koshidaka:** Koshidaka est une entreprise japonaise qui exploite des bars à karaoké. À long terme, l'entreprise pourrait profiter de l'intention du Japon d'attirer davantage de touristes sur l'île. De plus, avec un PER de 8, le titre n'est pas fortement valorisé.

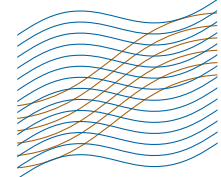
Nouveaux ajouts dans les fonds diversifiés internationales

- **Kenvue:** Kenvue est la division consommation qui a été séparée du groupe Johnson et Johnson et qui regroupe des noms de marque comme Neutrogena, Listerine et Nicorette. Comme de coutume, ce spin-off a été liquidé par les investisseurs et est donc maintenant assez intéressant.
- **Stryker:** Stryker est une entreprise de technologie médicale leader au niveau mondial, spécialisée entre autres dans les fournitures chirurgicales pour les opérations sur les articulations. Le chiffre d'affaires connaît une croissance à deux chiffres, tandis que la rentabilité augmente encore plus fortement. Le vieillissement de la population fait augmenter la probabilité d'un plus grand nombre d'opérations. Stryker est donc une entreprise avec laquelle il vaut la peine de s'engager à long terme.

## VENTES

Désinvestissements des fonds diversifiés internationales

- **Kraft Heinz:** Nous avons cédé notre position dans KraftHeinz. Les réductions de coûts ne suffisent pas à long terme pour ramener l'entreprise sur la voie de la croissance. Nous espérons un assainissement du portefeuille et parallèlement une réduction de l'endettement.
- **U-Haul:** Dans notre fonds diversifié à orientation durable, nous avons cédé cette entreprise américaine connue pour ses camions de déménagement tape-à-l'œil en réalisant une plus-value d'environ 20 %. En effet, le cours du titre se rapprochait de notre objectif et nous souhaitions investir le produit de la vente dans des placements présentant un rapport risque/opportunité plus défensif.
- **Ryman Healthcare:** Des problèmes de plus en plus importants touchant l'ensemble du secteur des maisons de retraite, et plus particulièrement Ryman, nous ont incités à nous défaire du titre. En particulier parce qu'une opportunité s'est présentée de céder les titres en une seule fois.



# RAPPORT D'INVESTISSEMENT JUIN 2024

## PERSPECTIVES ET RÉTROSPECTIVE

L'Asie a-t-elle vraiment besoin de nous ? Après une conférence sur l'investissement organisée par UBS Asie, avec quelques incursions à Shanghai et à Shenzhen, la question mérite d'être posée.

L'Asie est vaste, majoritairement jeune et ambitieuse. Il suffit de voir les 2205 immeubles de Hong Kong, 1283 de Shanghai et 509 de Shenzhen pour en prendre conscience. Francfort compte 383 immeubles de 10 étages ou plus, et cela nous impressionne déjà. Alors que les villes chinoises fonctionnent bien et sont propres, en Allemagne, les trains sont en retard, les escalators sont en panne et les trottoirs sont envahis par les toxicomanes et les mendiants. Alors que les voitures électriques sont encore minoritaires en Allemagne, elles représentent la majorité des voitures dans les rues de Shanghai. L'embarquement à l'aéroport fonctionne par reconnaissance faciale, ce qui est encore rare en Allemagne.

Le gigantesque boom de la Chine a toutefois entraîné des surcapacités. Les logements sont vides, les prix de l'immobilier dégringolent, la production est atone et le chômage des jeunes est élevé. Il en résulte quelques évolutions :

- L'épargne financière des ménages chinois continue d'augmenter après la phase corona. L'immobilier est le placement financier préféré, mais la tendance baissière des prix se poursuit. Une fois que le gouvernement chinois aura mis en œuvre dans les différentes provinces ses mesures de réduction de l'excédent d'offre excédentaire et d'incitation à l'achat de logements (baisse du ratio d'endettement, baisse des taux d'intérêt) et que la chute des prix aura été stoppée, la demande privée de biens immobiliers reprendra. Cela pourrait prendre environ deux ans.
- Pendant les phases de crise temporaires, les consommateurs chinois ont découvert les produits locaux : des articles de sport aux machines à laver. Ils y voient de bons produits à des prix intéressants et achètent de plus en plus dans le pays. Seules les vraies marques de luxe du monde entier font l'objet d'une demande inchangée et restent des produits d'importation : Hermès, Chanel, Dior, Cartier, Balenciaga, Gucci, Luis Vuitton, Bulgari, Rolex, Tiffany.
- Le dividende démographique des dernières décennies se transforme désormais en dividende des ingénieurs. La Chine forme plus de 4 millions de diplômés STIM par an, l'Allemagne seulement 200 000. Cette énorme différence fait que la Chine développe une compétence technologique élevée dans de nombreux secteurs. L'Allemagne est certes plus créative, mais son infériorité numérique lui fait, à elle seule, perdre du terrain à long terme.
- La Chine dispose de clusters technologiques, par exemple tout autour de CATL qui est la plus grande entreprise de batteries au monde. L'innovation naît de ces clusters. Et c'est ainsi que naissent par exemple des entreprises du secteur automobile dédiées aux véhicules électriques, qui offrent un bien meilleur rapport qualité-prix que les produits européens.
- Ce qui compte, ce sont les avantages comparatifs, et non absolus. Dans un contexte de répartition du travail, que ce soit entre un avocat et sa secrétaire ou entre deux pays, il n'y a pas de « Le gagnant rafle la mise », mais celui qui a des avantages relatifs prend la part qui lui revient. Cela signifie que l'Asie, avec ses avantages en termes de coûts, ne nous domine pas dans tous les domaines, mais là où elle est relativement meilleure. Et c'est certainement le cas des secteurs des panneaux solaires et des voitures électriques, mais peut-être pas des robinets de salle de bains ou des objectifs d'appareils photo. Nous avons peut-être aussi une chance en tant que destination touristique. Mais l'Asie, et plus particulièrement la Chine, a-t-elle vraiment besoin de nous ? Que veut-elle acheter chez nous compte tenu de ses énormes excédents d'exportation ? Il est probable qu'elle se suffise à elle-même, comme elle l'a fait pendant des millénaires. Pourquoi exporter péniblement vers une Europe fragmentée alors qu'elle dispose d'un marché intérieur suffisamment grand ?
- Et qu'en est-il de Taïwan ? Peut-être qu'après une éventuelle réélection, Donald Trump passera un accord avec Xi Jin Ping et abandonnera Taïwan. Et après un peu d'indignation, le monde poursuivra comme avant. Ce ne serait pas forcément un malheur pour l'approvisionnement du monde occidental en puces informatiques, mais pour la démocratie... si. Ce n'est pas un souhait, mais un scénario possible.

# RAPPORT D'INVESTISSEMENT JUIN 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: **Politique monétaire, domination budgétaire et financière.**

### 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	

## Politique monétaire, domination budgétaire et financière

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

Il y a quelques jours, le 6 juin, la Banque centrale européenne (BCE) a abaissé ses taux directeurs de 25 points de base : le taux de refinancement passant à 4,25 % et le taux de dépôt à 3,75 %. Au vu de l'important recul du taux d'inflation en glissement annuel, la BCE a craint une surenchère de l'effet restrictif de sa politique monétaire et la provocation, moyennant l'habituel décalage temporel, d'une trop forte désinflation. Bien que les taux d'inflation soient récemment de nouveau quelque peu remontés dans la zone euro, que la BCE soit tout à fait consciente que la voie du retour à l'objectif d'inflation, à savoir le « dernier kilomètre », pourrait s'avérer cahoteux et bien que la BCE ait elle-même relevé sa prévision d'inflation pour 2025, cette hausse des taux se défend. La BCE veut éviter de plonger la zone euro dans une récession. Elle tente de réaliser un atterrissage en douceur et doit donc prendre ses décisions, sur la base des données existantes et avec précaution, pour une situation économique qui ne surviendra probablement pas avant 2 à 4 trimestres.

La BCE ne précise pas dans quelle mesure, voire si d'autres baisses de taux suivront cette année, ni à quelle fréquence et par quelles étapes ; et ce là-encore à juste titre. En janvier, les marchés financiers anticipaient encore six hausses de taux d'intérêt au total pour 2024 et les avaient donc intégrées dans les taux à long terme. Actuellement, tout porte à croire que les marchés ont fait preuve de trop d'optimisme. La BCE attendra tranquillement et n'évaluera à nouveau qu'en septembre si l'évolution actuelle des prix et les prévisions lui permettent de procéder à une nouvelle hausse des taux. Cette analyse débouchera peut-être sur une ou deux mesures de hausse ou peut-être pas.

Rien d'inquiétant jusqu'ici. Compte tenu de la politique monétaire de ces dernières années, la BCE doit néanmoins se poser un certain nombre de questions. Elle a depuis longtemps reconnu avoir réagi trop tard aux pressions inflationnistes. Elle n'a certes pas été la seule, mais elle doit en tirer les conséquences. Elle a notamment sous-estimé le poids d'une politique budgétaire fortement expansionniste sur le processus inflationniste.

C'est une raison mais ce n'est pas la seule ni la principale. Au vu des doutes exprimés devant la Cour constitutionnelle allemande quant à savoir si ses programmes d'achat d'obligations n'auraient tout de même pas franchi les limites de la politique budgétaire, la BCE se voit confrontée à la question de la dominante budgétaire de sa politique monétaire : la BCE procure-t-elle des conditions de refinancement plus favorables aux États membres fortement endettés de la zone euro ? Contrecarrant ainsi l'effet disciplinaire des primes de risque pour la politique budgétaire nationale ?

Le 7 juin, une conférence de la Fondation « Geld und Währung » (Monnaie et Devise) s'est penchée sur

l'interaction entre la politique monétaire et la politique budgétaire. Isabel Schnabel, membre du Conseil des gouverneurs de la BCE, a vigoureusement réfuté la domination fiscale de la politique monétaire de la BCE. Avec une augmentation sans précédent du niveau des taux d'intérêt en un temps record, la BCE aurait démontré qu'elle ne tenait aucunement compte des sensibilités budgétaires des États membres. En outre, la BCE réduirait ses encours obligataires, donnant ainsi une impulsion restrictive supplémentaire. L'utilisation flexible des achats d'obligations dans le cadre du Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) entraînerait tout au plus des effets temporaires de surreprésentation de certains États membres dans le portefeuille de la BCE par rapport à sa clé de répartition du capital, mais ceux-ci se dissoudraient en perspective annuelle. Moritz Schularick a en outre déclaré que, compte tenu de l'importance accrue des marchés financiers aujourd'hui, les banques centrales devaient conserver une certaine part d'obligations d'État dans leurs portefeuilles, lesquels sont aujourd'hui plus importants.

Mais ce n'est pas si simple. En effet, Mme Schnabel a expliqué l'importance de l'Instrument de protection de la transmission (TPI), que la BCE a décidé de mettre en place au début du cycle de hausse des taux afin de soutenir, de manière différenciée, les obligations des différents États membres si leurs obligations d'État se venaient à se trouver sous pression sur les marchés. Cela ressemble aux Opérations monétaires sur titres (OMT), mais sans les contraintes liées à un programme d'ajustement macroéconomique, mais avec le même message aux marchés financiers : ne te risque pas à spéculer contre la BCE, cela te coûterait cher.

Peter Huber, ancien juge constitutionnel allemand, estime que le fait même que la BCE ait, dès le début, vu la nécessité d'un tel programme peut être interprété comme un signal d'alarme. Mais ce que cette démarche montre en tout cas, c'est le lien étroit entre la politique monétaire et l'objectif de stabilité financière. La stabilité des marchés obligataires devient alors une porte d'entrée pour les intérêts de politique budgétaire. On peut donc se demander si la domination financière qui pourrait s'y manifester ne constitue pas un problème au moins aussi important.

La BCE se trouve probablement face à un dilemme si elle veut à la fois atteindre la stabilité financière et éviter la domination financière. L'évitement de la domination budgétaire doit notamment être mesuré à l'aune de la baisse des taux d'endettement public dans la zone euro.

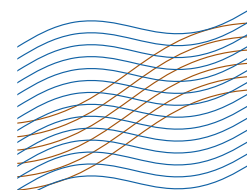
Meilleures salutations



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

## ACATIS AI GLOBAL EQUITIES

Date: 31 mai 2024



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

## PHILOSOPHIE ET PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

Le fonds a gagné 2,7% en mai, tandis que l'indice MSCI World a progressé de 2,9%. Les meilleures performances en mai ont été Elanco Animal Health (+32,3%), Yangzijiang Shipbuilding (+28,7%) et Lantheus (+21,1%). Les plus mauvais élèves ont été Maxlinear (-15,8%), NEC Networks & System Integration (-16,2%) et TripAdvisor (-31,4%). Elanco Animal Health, un fabricant de médicaments et de vaccins pour animaux de compagnie et bétail, a publié des résultats et des ventes impressionnants pour le premier trimestre et a dépassé les attentes des analystes. Les prévisions annuelles de bénéfices et de ventes ont également été revues à la hausse. Les médicaments Zenrelia et Credelio Quattro devraient recevoir l'autorisation de mise sur le marché au cours des prochains trimestres et être lancés sur le marché cette année. L'acquisition possible du portail de voyages TripAdvisor par la société mère Liberty TripAdvisor Holdings à Bar a été annulée.

## 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.

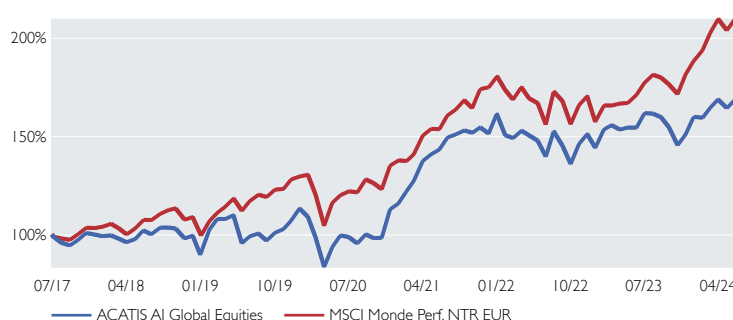
## CARACTÉRISTIQUES DU PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Domiciliation	Luxembourg
Banque dépositaire	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	oui
Encours	42,9 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	2,9%
Halozyne Therapeutics	2,8%
Yangzijiang Shipbuilding	2,8%
Pricesmart	2,7%
Mueller Water Products	2,5%
Lantheus Holdings	2,5%
Vishay Intertechnology	2,4%
ACI Worldwide	2,4%
Trimble	2,4%
Tri Pointe Group	2,4%

## PERFORMANCE 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	mars	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	par an	indice
2024	-0,2	3,3	2,5	-2,6	2,7								5,6	11,4
2023	6,5	1,3	-1,4	0,7	0,0	4,8	-0,1	-1,2	-3,2	-5,8	3,8	5,7	10,8	19,6
2022	-6,8	-0,9	2,5	-1,6	-1,8	-5,4	9,2	-4,9	-6,2	7,5	3,4	-4,6	-10,7	-12,8
2021	5,3	4,5	7,9	2,4	1,7	4,3	1,0	1,4	-0,8	1,8	-2,0	6,6	39,5	31,1
2020	-3,8	-9,4	-15,2	12,1	6,2	-0,8	-3,2	4,8	-2,0	0,2	14,9	2,5	2,2	6,3
2019	14,3	5,1	0,0	1,9	-12,9	3,5	1,5	-3,6	4,1	1,8	4,3	5,8	26,1	30,0

Perf 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%	7,8%	17,8%	9,3%	17,6%	14,1%	12,3%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

## TRIANGLE DES RENDEMENTS

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Achat en début d'année	7,9	11,1	8,3	9,9	1,5		
fin d'année	8,3	12,2	9,0	11,3			
ou YTD	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 1,2%

	Part A	Part B	Part C	Part X
Code BLOOMBERG	ACAGEAE GR	ACAGEBE GR	ACAGECE GR	ACAIGEX GR
ISIN	DE000A2DR2L2	DE000A2DMV73	DE000A2DMV8I	DE000A3E18U6
Affect. des résultats	Distribution	Distribution	Distribution	Capitalisation
Valeur liquidative	159,72 EUR	1.637,69 EUR	1.655,45 EUR	107,18 EUR
Date de création	23/11/2017	28/06/2017	27/06/2017	17/01/2024
Type d'investisseur	client privé	client privé	client privé	Investisseurs institut. exclusivement
Mont. min. de l'invest.	pas de	50.000 EUR	2.000.000 EUR	pas de
Coût annuel total (au 30/06/2023)	1,86%	1,10%	0,93%	1,30% (au 17/01/2024)
Incluant: Frais de gestion	1,43%	0,73%	0,58%	0,95%
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, PT	DE, AT, CH, FR, NL, PT	DE, FR, NL	DE
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 B)

★★★★★ Récompense suprême Morningstar (Évaluation globale) ACATIS boutique de fonds la plus durable d'Allemagne en 2021

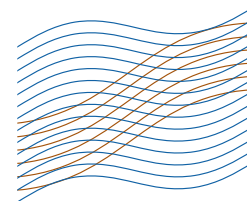
Ce document s'adresse exclusivement aux clients professionnels ou aux contreparties éligibles au sens de la WpHG (Loi allemande portant réglementation des opérations sur valeurs mobilières) et n'est pas destiné aux clients privés. En outre, le présent document ne constitue pas une offre à des personnes 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](http://www.acatis.de) et sur [www.acatis.ch](http://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 juin 2024, 12:00h CEST



ACATIS Gagnant du test

# ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS

Date: 31 mai 2024



## Fonds actions monde, offensif, Art. 8 (SFDR)

### COMMENTAIRE DE GESTION

Une fois de plus, Nvidia est en tête de la liste des performances avec +25%, suivi de Prysmian avec +17,3% et Vertex avec +14,2%. D'autres valeurs pharmaceutiques occupent les places suivantes. Et la hausse du prix du certificat de neutralisation du CO2 témoigne d'un renouveau de l'économie européenne. Deux valeurs japonaises (Nitori et Daifuku) figurent dans les dernières performances. Au total, le fonds a gagné 2,5% en mai et 10,8% depuis le début de l'année. Nous avons régulièrement réalisé des ventes réduites de nos meilleures performances. Un nouveau venu dans le portefeuille est la compagnie d'assurance Markel, le "petit Berkshire Hathaway". Nos contacts récents avec la société à Omaha et Richmond ont confirmé notre décision en faveur de cette compagnie d'assurance disciplinée.

### 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.

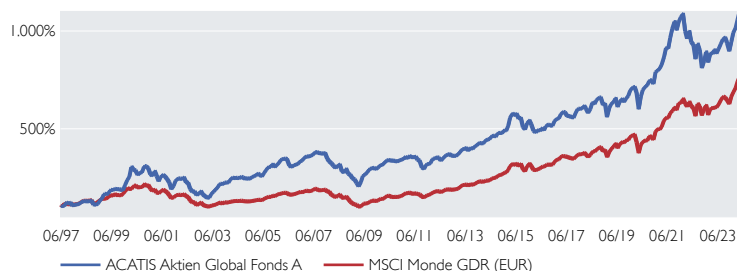
### CARACTÉRISTIQUES DU PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	oui
Encours	620,4 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	5,7%
Novo-Nordisk	4,7%
Microsoft	4,3%
Regeneron Pharmaceuticals	4,1%
Lam Research	4,1%
Progressive	4,1%
Booking Holdings	3,9%
Fortescue	3,4%
Intuitive Surgical	3,2%
Goldman Sachs Inflation Linked Note 6Y	3,0%

### PERFORMANCE 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.

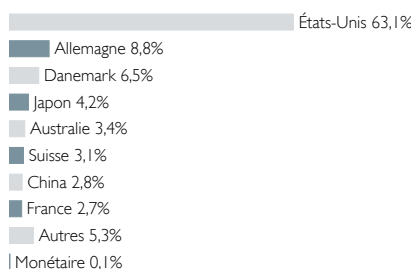
### PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

	jan	fév	mars	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	par an	indice
2024	2,4	4,3	3,8	-2,6	2,5								10,8	12,0
2023	5,6	-0,5	2,4	-2,1	2,9	2,7	2,6	0,6	-2,9	-4,3	5,5	4,9	18,2	20,4
2022	-8,1	-3,8	3,9	-5,7	-1,5	-7,6	9,0	-3,9	-9,6	4,3	5,7	-6,0	-22,7	-12,5
2021	1,5	2,5	4,6	5,5	-0,5	6,3	4,8	3,4	-4,2	4,2	2,5	1,4	36,4	31,4
2020	0,4	-3,9	-12,2	10,6	5,3	2,0	1,2	3,2	0,0	-2,2	8,6	0,7	12,5	7,0
2019	8,5	3,3	1,1	3,3	-6,7	4,1	2,3	-2,3	2,8	2,1	4,3	1,7	26,6	31,0

Perf 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
998,7%	9,3%	139,6%	79,8%	20,9%	20,9%	15,8%	16,2%	11,2%

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

### RÉPARTITION - PAR PAYS



### CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

■ Note de neutralisation CO2 1,0%

	Part A	Part B	Part C	Part 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	551,07 EUR	37.527,18 EUR	35.756,04 EUR	1.153,05 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 31/12/2023)	1,50%	0,85%	0,85%	0,76%
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)

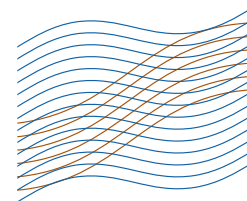
ACATIS boutique de fonds la plus durable d'Allemagne en 2022/ 2021 Fund Award 2020 Fondsmanager 2017 (B) Récompense Scope

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](http://www.acatis.de) et sur [www.acatis.ch](http://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 juin 2024, 12:00h CEST



3ème place sur 20 ans sur 69





# ACATIS FAIR VALUE DEUTSCHLAND ELM

Date: 31 mai 2024

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

### COMMENTAIRE DE GESTION

En mai, le fonds a enregistré une hausse de 3,3%. La surperformance des moyennes capitalisations s'est poursuivie le mois dernier. Le DAX a gagné 1,7%, le MDAX 3,2% et le SDAX 5,8%. La production industrielle allemande s'est redressée depuis le début de l'année. L'indice ifo du climat des affaires a également augmenté progressivement depuis janvier. De nombreuses entreprises ont annoncé des résultats positifs pour le premier trimestre de 2024 - aucun signe de crise. L'économie n'est pas le marché boursier. Le spécialiste des piles à combustible SFC Energy a présenté de solides chiffres pour le premier trimestre. Les ventes ont augmenté de 46% et le résultat d'exploitation a triplé. Le rapport entre les commandes entrantes et les ventes est de 1,3, ce qui signale une croissance dynamique continue. Energiekontor, l'expert en parcs éoliens et solaires, a fait état de bons progrès dans l'expansion de son pipeline de projets. La stratégie de croissance visant à doubler l'EBT d'environ 60 millions d'euros à 120 millions d'euros au cours de l'année financière 2028 a également été confirmée.

### 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 DU PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Conseiller de développ. durable	ACATIS Fair Value, CH
Conseiller en placement	Ehrke & Lübberstedt
Domicile	Luxembourg
Banque dépositaire	HAL Privatbank, Niederlassung LUX
UCITS V	oui
Encours	61,1 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 A	Part X
Code BLOOMBERG	DZAADEU LX Equity	ACSAAAXE LX Equity
ISIN	LU0158903558	LU1774132671
Droits d'entrée	5,5%	0%
Affect. des résultats	Capitalisation	Capitalisation
Valeur liquidative	356,23 EUR	56,04 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	8,7%
Energiekontor	7,8%
Encavis	6,3%
Süss MicroTec	5,6%
Infineon	4,2%
PVA TePla	4,0%
GFT	4,0%
Aurubis	3,8%
SFC Energy	3,8%
Amadeus Fire	3,7%

### 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 mon-tant 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	mars	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	par an	indice
2024	-4,1	-0,6	3,3	1,9	3,3								3,6	
2023	7,8	1,8	-2,0	-1,0	-3,2	-0,8	1,9	-4,0	-6,3	-10,0	14,2	6,3	2,4	
2022	-9,0	-6,6	-1,7	-1,6	2,3	-13,7	10,3	-8,9	-8,3	8,1	11,7	-5,2	-23,4	
2021	4,2	1,2	1,5	4,2	1,4	3,1	3,1	4,7	-3,4	6,0	-4,2	3,4	27,7	
2020	-0,8	-6,1	-25,2	17,7	7,1	2,1	-1,7	8,5	-2,7	-7,2	23,5	7,8	14,9	

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

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

### TRIANGLE DES RENDEMENTS

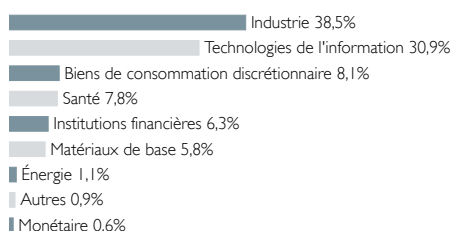
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
8,1	6,7	4,8	4,5	2,6	3,1	1,0	6,6	3,7	1,0	-6,7	2024	Vente en fin d'année ou YTD	
8,5	7,0	5,0	4,5	2,4	3,1	0,5	7,2	3,7	0,2		2023		
9,0	7,5	5,2	4,8	2,4	3,2	0,2	8,5	4,1			2022		
12,9	11,6	9,5	9,6	7,5	9,5	7,1	21,8				2021		
11,4	9,7	7,1	6,8	3,8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

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

### CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

Note de neutralisation CO2 1,3%

### RÉPARTITION - PAR SECTEUR



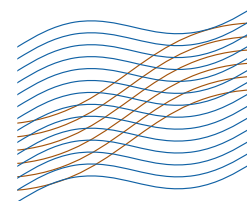
Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. (Toutes les données générales se réfèrent aux graphiques de la part A)

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

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](http://www.acatis.de) et sur [www.acatis.ch](http://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 juin 2024, 12:00h CEST

## ACATIS QILIN MARCO POLO ASIEN FONDS

Date: 31 mai 2024



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a enregistré une perte de 1,2% en mai. Après une forte performance d'avril à la mi-mai, le marché asiatique a subi une correction à la fin du mois et a clôturé inchangé. Des données économiques solides en provenance des Etats-Unis et la position restrictive de la Réserve fédérale américaine ont accru la possibilité que les taux d'intérêt restent "plus élevés pour longtemps" et les rallyes sur les bourses asiatiques ont pris fin. Sunny Optical (+10,1%), Nintendo (+9,3%) et Ali Health (+9,1%) ont été les meilleures performances des fonds, tandis que Baidu (-12,1%), Hengrui Medicine (-9,7%) et Naura (-9,5%) ont le plus perdu. Le prix de l'action de Sunny Optical a progressé grâce à la forte croissance des ventes de téléphones mobiles en Chine en avril, y compris la hausse de 52% des ventes d'iPhone en avril. Le prix de l'action de Baidu, le Google chinois et la principale plateforme d'intelligence artificielle, a été négativement affecté par ses résultats du premier trimestre, qui ont montré un ralentissement de la croissance des revenus de seulement 1% et une concurrence accrue dans le secteur de l'intelligence artificielle.

## 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 DU PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	UBS Europe SE, FFM
UCITSV	oui
Encours	61,3 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	8,7%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	6,9%
Sea ADR	4,2%
Contemporary Amperex Technology Delta I Zertifikat	4,0%
Trip.com Group	3,9%
Infosys ADR	3,7%
Coupang	3,6%
Alibaba Group	3,4%
Samsung Electronics GDR	3,2%
Meituan Class B	3,1%

	Part A	Part B	Part X
Code BLOOMBERG	ACAQMPA GR Equity	ACAQMPB GR Equity	ACPAFXT GR Equity
ISIN	DE000A2PB655	DE000A2PB663	DE000A2P9Q22
Affect. des résultats	Distribution	Distribution	Distribution
Valeur liquidative	81,54 EUR	8.310,25 EUR	59,35 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	DE, CH, ES, 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)

## 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	mars	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	par an	indice
2024	-8,3	9,4	2,5	4,7	-1,2								6,3	8,2
2023	7,7	-8,0	1,8	-8,1	-3,9	0,9	6,7	-8,4	-1,1	-3,0	-2,0	-2,8	-19,6	7,9
2022	-4,5	-1,9	-8,9	-3,7	-1,5	5,2	-2,4	-2,5	-11,2	-11,5	15,9	-1,7	-27,4	-13,1
2021	6,6	0,6	-4,3	-0,8	0,0	2,6	-14,5	-0,5	-1,3	3,1	-1,9	-2,9	-14,0	5,0
2020	-0,3	-0,4	-9,8	10,1	0,7	10,8	5,5	3,7	1,1	3,9	3,1	5,8	38,0	11,4

Perf depuis la création	Volatilité depuis la création
	-15,0%
	20,1%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

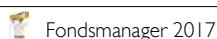
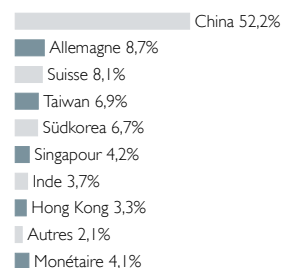
## TRIANGLE DES RENDEMENTS

	2019	2020	2021	2022	2024
Vente en fin d'année	-2,7	-5,9	-14,5	-14,7	
2023 ou YTD	-4,4	-8,7	-20,5		
2022	-0,1	-4,8			
2021	1,1				
Achat en début d'année					
2019					
2020					
2021					
2022					

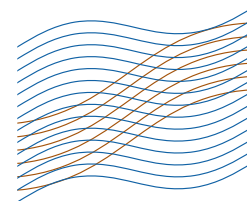
## CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

■ Note de neutralisation CO2 1,5%

## RÉPARTITION - PAR PAYS



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](http://www.acatis.de) et sur [www.acatis.ch](http://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 juin 2024, 12:00h CEST



# ACATIS DATINI VALUEFLEX FONDS

Date: 31 mai 2024

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

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a enregistré une forte hausse de 4,9% en mai et est maintenant en hausse de 7,9% sur l'année. Les sociétés plus petites et plus innovantes ont été les plus performantes, à commencer par Bloom Energy (+44,4%), Twist Bioscience (+32,1%) et Adaptive Biotechnologies (+29,7%). Elles ont été suivies par le géant Nvidia avec +25%. Mais l'Ethereum a également augmenté de manière significative avec +24,9%. L'augmentation de la valeur des certificats de CO2 est le signe d'une reprise économique en Europe. Notre pari sur une résurgence des petites valeurs dans l'indice Nasdaq a été perdant - ce produit a malheureusement continué à baisser, et nos certificats sur l'inflation ont également chuté en mai.

### 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 DU PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	UBS Europe SE, FFM
UCITSV	oui
Encours	805,2 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

Nvidia	5,8%
UniCredit HVB Call 20.07.48 HICPxTI	
Warrants	5,3%
Bitcoin Tracker	3,5%
BioNTech ADRs	3,2%
Fortescue	3,2%
SocGen CO2-Zertifikat Unlimited	2,9%
Goldman Sachs Inflation Linked Note 5Y Cum. von 2022	2,8%
SFC Energy	2,8%
Phönix Convertibles	2,7%
Regeneron Pharmaceuticals	2,6%

	Part A	Part B	Part X
Code BLOOMBERG	VAFLUII GR Equity	VAFLUIB GR Equity	ACDVFXT GR Equity
ISIN	DE000A0RKXJ4	DE000A1H72FI	DE000A2QSGT9
Affect. des résultats	Distribution	Capitalisation	Capitalisation
Valeur liquidative	682,31 EUR	187,03 EUR	98,60 EUR
Date de création	22/12/2008	15/04/2011	26/07/2021
Type d'investisseur	client privé	client privé	exclusivement Investisseurs institut.
Mont. min. de l'invest.	1.000.000 EUR	pas de	pas de
Coût annuel total (au 31.10.2023)	0,93%	1,78%	1,43%
Incluant: Frais de gestion	0,81%	1,66%	1,31%
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE, AT, CH, ES, FR, NL
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG		
Agent payeur en Suisse	Tellico AG, Schwyz		

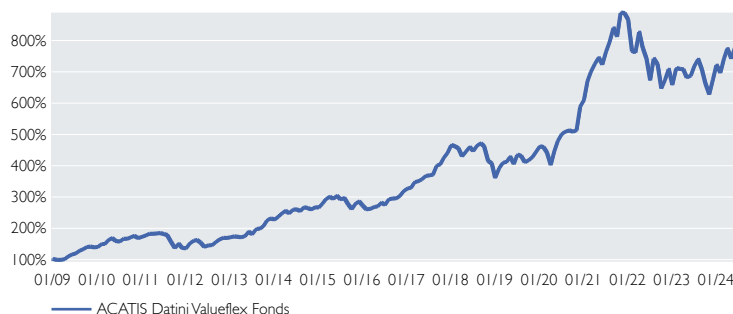
Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. (Toutes les données générales se réfèrent aux graphiques de la part A)

★★★★ Récompense Morningstar (Évaluation globale) Fund Award 2023 jusqu'à 2020 Fondsmanager 2017 Lipper Leader (B) Récompense Scope Deutscher Fondpreis 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'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](http://www.acatis.de) et sur [www.acatis.ch](http://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 juin 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](mailto:anfragen@acatis.de), Info: [www.acatis.de](http://www.acatis.de)

### 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	mars	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	par an	indice
2024	-3,5	6,4	4,4	-4,2	4,9								7,9	
2023	8,0	-0,4	-0,2	-3,6	0,9	4,6	3,0	-4,5	-6,3	-5,2	7,5	6,9	9,6	
2022	-11,6	-0,6	8,7	-6,1	-4,6	-9,1	10,3	-2,7	-10,4	4,3	5,0	-7,1	-24,0	
2021	10,1	4,4	3,6	2,6	-3,0	5,6	4,2	5,7	-3,4	9,4	-0,2	-2,3	42,2	
2020	-0,7	-3,5	-9,0	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
678,0%	14,2%	92,3%	7,7%	13,3%	20,0%	20,8%	18,7%

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
14,5	13,5	11,9	11,4	12,4	11,5	7,6	13,7	11,0	6,3	-3,5	Vente en fin d'année ou YTD
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											

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

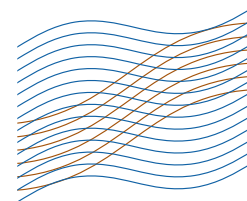
### CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

Note de neutralisation CO2 1,1%

### RÉPARTITION - PAR CLASSES D'ACTIFS

Actions 64,4%  
Certificats 17,7%  
Obligations, notation moyenne BBB- 13,8%  
Autres 0,1%  
Monétaire 4,0%





# ACATIS FAIR VALUE MODULOR VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Date: 31 mai 2024

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

### COMMENTAIRE DE GESTION

Avec une performance de 2,9%, le fonds a réalisé une bonne performance en mai et a profité de l'évolution positive des marchés d'actions. Heureusement, ce ne sont pas seulement quelques titres qui ont contribué à ce succès, deux tiers des actions du portefeuille enregistrent des gains. Nos trois actions hydrogénéiques SFC Energy (+20%), ITM Power (+23%) et Bloom Energy (+44%) ont toutes figuré parmi les dix meilleures performances grâce à des rapports d'entreprises positifs. Brookfield Renewable (+33%) et Nvidia (+25%) ont également surpris par leurs résultats trimestriels solides et ont contribué de manière significative à la performance en raison de leur forte pondération. En revanche, les résultats de Sartorius et Carl-Zeiss Meditec ont été décevants, les titres ayant perdu plus de 14% chacune. Les clients sont actuellement réticents à passer des commandes auprès des deux entreprises de technologie médicale en raison de l'augmentation des coûts de refinancement pour les dispositifs de technologie médicale à prix élevé.

### 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.

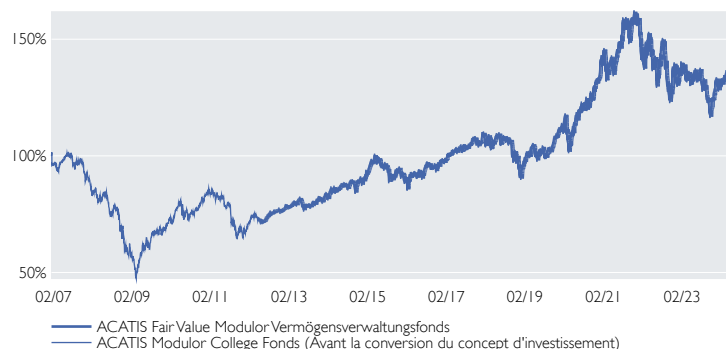
### CARACTÉRISTIQUES DU PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Conseiller de développ. durable	ACATIS Fair Value, CH
Domicile	Luxembourg
Banque dépositaire	HAL Privatbank, LUX
UCITSV	oui
Encours	457,5 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	4,4%
Nvidia	3,9%
BioNTech ADRs	3,6%
Fortescue	3,3%
Symrise	2,9%
Infineon	2,7%
Alphabet	2,6%
Brookfield Renewable	2,5%
Intuitive Surgical	2,3%
7,875% Grenke Finance PLC 2023(27)	2,3%

### 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	mars	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	par an	indice
2024	-1,8	1,0	3,2	-2,7	2,9								2,5	
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
36,3%	1,8%	37,3%	-3,0%	2,4%	13,6%	15,8%	14,7%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

### RÉPARTITION - PAR CLASSES D'ACTIFS

Actions	70,1%
Obligations, notation moyenne BBB	14,1%
Hedging	7,5%
Total Return	4,2%
Matières premières/Energie	2,5%
Autres	0,1%
Monétaire	1,5%



### CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

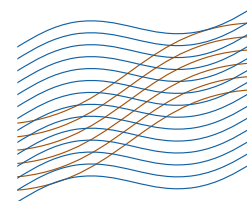
Note de neutralisation CO2 1,7%

	Part A	Part B	Part I	Part S	Part V	Part X
Code BLOOMBERG	ACAMCFA LX Equity	ACAMCFB LX Equity	ACAMCFI LX Equity	ACAMCFS LX Equity	ACAMVWV 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	68,21 EUR	137,64 EUR	7.863,83 EUR	809,06 EUR	153,74 EUR	90,62 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 31/12/2023)	1,87%	1,89%	1,26%	0,61%	1,42%	1,37%
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)

★★★★ Récompense Morningstar Part A, B, 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) Récompense Scope PRI

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](http://www.acatis.de) et sur [www.acatis.ch](http://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 juin 2024, 12:00h CEST



# ACATIS VALUE EVENT FONDS

Date: 31 mai 2024

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

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a gagné 1,0% en mai. La situation au sujet des baisses potentielles de taux ne s'est guère améliorée le mois dernier. L'indicateur macroéconomique le plus important, l'inflation, n'a pas baissé de manière significative aux États-Unis, ce qui explique pourquoi la Fed n'a pas encore donné de signaux clairs pour une baisse imminente des taux d'intérêt. Néanmoins, certaines entreprises ont été en mesure d'annoncer des nouvelles positives. Les meilleures performances du fonds ont été Apple (+11,2%), Munich Re (+11,1%) et Prosus (+5,9%). En raison de la forte augmentation du volume des primes et du bon positionnement de Munich Re sur le marché, certains cabinets d'analyse ont relevé leurs objectifs de prix en mai, ce qui a donné un coup de pouce supplémentaire au titre. A l'autre extrémité se trouvaient les actions Ryman Healthcare (-9,3%), Straumann (-4,8%) et Ferguson (-3,5%). La situation chez Ryman ne s'est pas calmée pour le moment. L'entreprise n'a pas été en mesure de présenter de bons résultats trimestriels en raison de pertes d'exploitation élevées.

### 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.

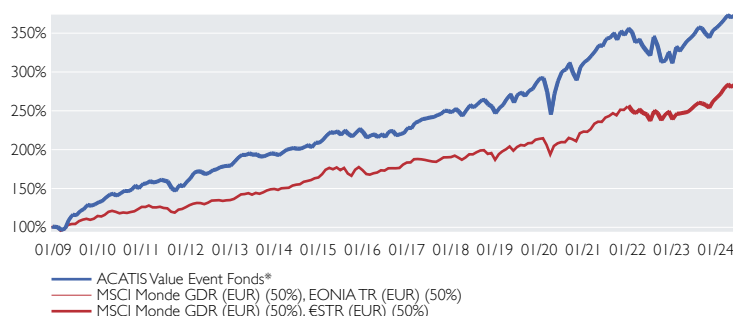
### CARACTÉRISTIQUES DU PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Domicile	Allemagne
Banque déposé.	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	oui
Encours	6.468,0 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	5,3%
Berkshire Hathaway	5,0%
Prosus	4,1%
Alphabet	3,6%
Münchener Rück	3,2%
4,625% KFW 2026	2,9%
Microsoft	2,9%
Amazon	2,8%
SIKA	2,8%
2,250% USA 2025	2,7%

### PERFORMANCE 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	mars	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	par an	indice
2024	1,4	1,4	1,5	-0,7	1,0								4,7	6,7
2023	6,7	-1,6	2,1	1,8	1,3	1,5	2,2	-0,3	-1,9	-1,4	2,7	0,9	14,6	11,7
2022	-1,4	-3,6	1,0	-2,5	-2,0	-1,6	7,5	-3,7	-6,0	0,4	3,6	-4,3	-12,4	-6,7
2021	1,1	1,6	1,9	2,2	-0,3	2,8	0,3	1,7	-2,3	3,1	-1,3	2,3	13,8	14,5
2020	-0,3	-5,6	-10,6	11,1	5,9	4,1	0,7	2,8	-4,2	-3,0	5,9	2,0	7,1	4,4
2019	2,9	1,4	2,9	2,3	-3,8	3,9	0,8	-1,5	2,4	0,9	2,7	2,2	18,3	14,4

Perf 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
273,3%	8,9%	43,4%	12,2%	8,6%	9,1%	11,9%	9,8%	5,0%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

### RÉPARTITION - PAR CLASSES D'ACTIFS

Actions	48,8%
Obligations, notation moyenne AA-	20,3%
Autres	-0,8%
Monétaire	31,7%

### CHIFFRES CLÉS

Duration pondéré du rendement	5,0%
Maturité (échéance)	2,3%
Maturité (prochaine date d'appel)	1,6%
Tracking Error	6,3%
Sharpe Ratio	0,2



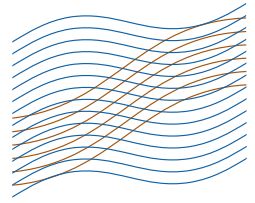
ACATIS Gagnant du test

	Part A	Part B	Part C	Part D	Part E	Part X	Part Z
Code BLOOMBERG	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	368,10 EUR	25.744,47 EUR	1.376,32 EUR	1.868,28 EUR	1.535,86 EUR	145,76 EUR	121,51 EUR
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	Investisseurs institut. exclusivement	Investisseurs institut. exclusivement
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)

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

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](http://www.acatis.de) et sur [www.acatis.ch](http://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 juin 2024, 12:00h CEST



# ACATIS IFK VALUE RENTEN (EUR)

Date: 31 mai 2024

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

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a clôturé en hausse de 1,1% en mai, avec une performance annuelle de +5,5%. Nous pensons que la tendance à la reprise à court et moyen terme reste intacte. En outre, l'effet "pull-to-par" devrait continuer à avoir un impact positif pour les 6 à 9 prochains mois. Nous prévoyons que la Fed, la BCE et la Banque d'Angleterre réduiront leurs taux d'intérêt de 2 fois en moyenne en 2024, y compris en juin. Les obligations d'État allemandes à 10 ans valent environ 2,6% - il n'y a toujours pas de raison d'acheter ici. Les marchés du crédit et les obligations d'entreprises devraient continuer à en profiter. Le fonds obligataire a gagné environ 122% depuis son lancement en 2008. Absolute Research classe le fonds dans le top 10% sur 3, 5 et 10 ans, et il est n°1 depuis le début de l'année. En outre, le fonds a obtenu 5 sur 5 Lipper Leaders sur 3, 5 et 10 ans, ainsi que dans l'ensemble. C'est également le cas pour les rendements constants avec 5 Lipper Leaders sur 5. Avec un rendement de 6,5% dans le fonds, nous sommes confiants non seulement pour le reste de l'année, mais aussi au-delà.

### OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds sélectionne principalement des obligations d'émetteurs sélectionnées 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 DU PRODUIT

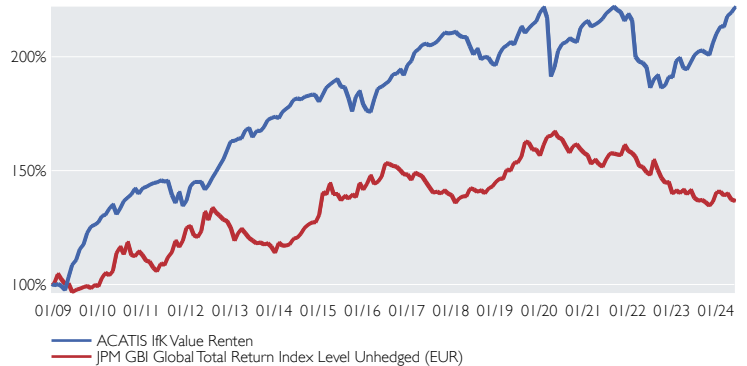
KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment, Conseiller: IFK-Generationen VV GmbH
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	oui
Encours	812,7 millions d'Euros
Fin exercice social	30 Septembre
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ revenue (selon PRIIP)	3 sur 7 (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	5,6%
6,750% Eurofins 2023 (28/Und.)	5,6%
3,000% Europcar 2026	5,0%
5,337% Celanese 2029	4,5%
6,750% Grenke 2026	3,9%
4,000% LBBW v.19(25/unb.)	3,8%
3,000% Wintershall 2021 (21/Und.)	3,4%
1,000% Bundesrepublik Deutschland 2024	3,3%
2,500% Hapag-Lloyd 2028	3,2%

	Part A	Part D	Part 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	43,15 EUR	363,58 EUR	312,63 EUR
Date de création	15/12/2008	28/01/2022	16/11/2017
Type d'investisseur	client privé	Investisseurs institut. exclusivement	Investisseurs institut. exclusivement
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 Agent payeur en Suisse	1741 Fund Solutions AG 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 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 %

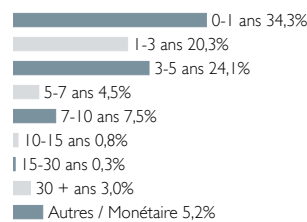
	jan	fév	mars	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	par an	indice
2024	1,5	-0,1	2,2	0,7	1,1								5,5	-2,9
2023	3,9	0,6	-2,2	-0,4	1,7	1,6	0,7	0,2	-0,5	-0,5	2,7	2,0	10,1	0,5
2022	-1,3	-7,4	-1,1	-0,3	-1,0	-4,5	1,9	1,0	-2,9	0,6	2,0	-0,2	-12,8	-11,8
2021	0,4	-1,1	0,4	0,5	0,7	1,1	0,6	0,7	-0,7	-0,5	-1,7	1,4	1,9	0,6

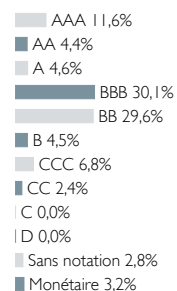
Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
121,7%	5,3%	8,0%	2,3%	12,2%	5,0%	3,8%	2,5%

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

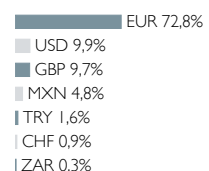
### MATURITES



### NOTATION



### DEVICES (PAR COUVERTURE)



### CHIFFRES CLÉS

Duration pondéré du rendement	6,8%
Maturité moyenne	3,1 ans
Rating moyen	BBB-

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

★★★★ Récompense Morningstar Part A, X (3 ans) Fund Award 2020 Fund Award 2019 Fondsmanager 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 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](http://www.acatis.de) et sur [www.acatis.ch](http://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 juin 2024, 12:00h CEST

# 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**

Certaines 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  
Tausananlage 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](mailto:sales@acatis.com)  
Site internet: [www.acatis.com](http://www.acatis.com)

### France et Belgique

Tél France: +33 / 679 / 98 16 73  
E-Mail: [ballorain@acatis.com](mailto: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](mailto:info@acatis.ch)  
Site internet: [www.acatis.ch](http://www.acatis.ch)

### Suisse

Tél: +41 / 71 / 886 45 51  
E-Mail: [weise@acatis.ch](mailto: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: 13 juin 2024, 10:00h CEST.