

„The stock market is a device for transferring money from the impatient to the patient“.

Warren Buffett

ACATIS Investmentbericht

September 2026

ACATIS

Marketingunterlage

Vorwort

Liebe Investorinnen und Investoren,

der September bringt eine Ballung politischer und wirtschaftlicher Herausforderungen. Der Wahlausgang in Sachsen-Anhalt offenbart eine politische Zerrissenheit, die den Wirtschaftsstandort zusätzlich belastet. International richten sich die Blicke auf die Straße von Hormus: Die Zuspitzung des Konflikts treibt den Ölpreis und droht, die ohnehin steigende Inflation in Europa weiter anzuheizen. Auch in den USA wird angesichts hartnäckiger Preisentwicklungen und extremer Staatsverschuldung wieder über Zinserhöhungen debattiert.

Für uns bei ACATIS bedeutet dieses Gemisch aus geopolitischen Risiken und Zinsunsicherheit, unserem bewährten Value-Ansatz treu zu bleiben: Wir legen den Fokus auf Qualitätsunternehmen mit Preissetzungsmacht und Zukunftsorientierung, die auch bei volatilen Rohstoffpreisen und einem strafferen Zinsumfeld langfristig Stabilität, Resilienz und Rendite in Ihre Portfolios bringen.

Ihr



Thorsten Schrieber,
Sprecher der ACATIS-Geschäftsführung

Inhalt

Rückblick	3
Fonds im Fokus ACATIS IfK Value Renten	4
Neue Entwicklungen	5
Käufe	5
Verkäufe	6
Interview mit Dr. Hendrik Leber	7
Ausblick von Dr. Hendrik Leber	8
Bericht von Prof. Dr. h.c. Lars Feld	9
Rendite-Volatilitäts- Diagramm	10
Die ACATIS- Fondspalette	11 – 27
Chancen und Risiken	28
Kontakt	29

Titel – Kunstwerk des Monats

Simon Halfmeyer: „Mouches volantes II“, 2026

Acryl/Leinwand, 61,5 x 51 cm
EUR 2.700

Der Düsseldorfer Künstler Simon Halfmeyer zeigt mit „offene Systeme“ neue Arbeiten der letzten zwei Jahre. Die für seinen Arbeitsprozess essenzielle Offenheit und Flexibilität ist immer deutlicher sichtbar. Halfmeyer spielt mit Verschiebungen, die als unvorhersehbare Entwicklungen gesehen werden können und die weitere Entstehung der Werke positiv beeinflussen. Es ist für den Betrachter leicht nachvollziehbar, dass sie ihren Ursprung in der Architektur (Konstruktion) und Natur (Botanik und deren Farbe) haben. Seine neuen Werke zeigen eine weitere Reduktion, die unsere Sehgewohnheiten herausfordert. artegiani.de



Rückblick

für den Zeitraum 31.07.2026 bis 31.08.2026

+38,9%

Die starke Nachfrage nach der KI-gestützten Plattform Vault CRM beflügelt die Aktie von Veeva Systems.

Der August war ein sehr erfreulicher Monat mit hohen absoluten und relativen Performancedaten. Das lag an dem Revival von Small Caps und Biotech. Am klarsten zu sehen war es im ACATIS Datini Valueflex Fonds mit einem Plus von 8,9% (aufs Jahr 2026 gerechnet +17,6%). Ähnlich gut lief der ACATIS Value Performer mit einem Plus von 6,8%. Die beiden anderen Mischfonds (ACATIS Value Event und ACATIS Fair Value Modular Vermögensverwaltungs-fonds) lieferten beide +2,5% ab. Unter unseren KI-gesteuerten Fonds lief der Altersvorsorgedepot ETF mit plus 3,6% gut – der Fonds holt sich aus dem Fundus „unserer“ Aktien mit unserem KI-Werkzeug 50 besonders gute Aktien heraus und war sogar besser als der ACATIS Aktien Global Fonds oder der ACATIS Fair Value SDG Better World Fund (vormals ACATIS Fair Value Aktien Fonds) mit jeweils rund +2,8%.

Foto: Lam research

Positive Entwicklungen im ACATIS Aktien Global (Einzeltitel)

Veeva Systems (+38,9%): Veeva Systems, SaaS-Unternehmen (Software as a Service wie zum Beispiel Salesforce, SAP, ServiceNow, Adobe) und Marktführer im Gesundheitswesen, stieg nicht nur durch die verbesserte Marktstimmung im Softwaresektor, sondern auch dank beeindruckender Quartalszahlen. Getrieben von einer anhaltend hohen Nachfrage nach Vault CRM wurden nicht nur die Erwartungen übertroffen, sondern auch die Jahresziele vom Management spürbar angehoben.

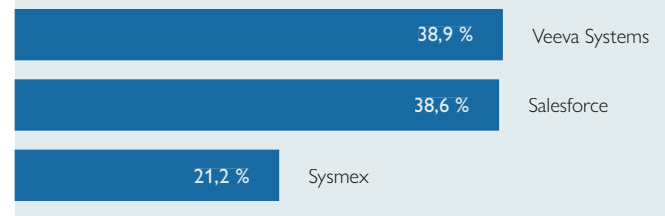
Salesforce (+38,6%): Vor wenigen Monaten hieß es noch, dass die klassischen SaaS-Anbieter zu den großen Verlierern der KI-Revolution gehören werden. Wir glauben, dass diese Anbieter eher noch stärker werden, wenn sie KI klug einsetzen. Der Markt preist diese Erkenntnis langsam ein.

Sysmex (+21,2%): Die Aufträge kommen wieder herein – in Norwegen, Bangladesch, Kroatien und Indien. Damit scheint der chinabedingte Abwärtstrend beendet zu sein.



Die besten Einzeltitel im ACATIS Aktien Global Fonds

Kursentwicklung im Zeitraum 31.07.2026 bis 31.08.2026



Negative Entwicklungen im ACATIS Aktien Global (Einzeltitel)

Lasertec (-12,4%): Als Entwickler und Hersteller hochpräziser Inspektions- und Messsysteme für die Halbleiterindustrie schwingt Lasertec im Gleichtakt mit der gesamten Branche – diesmal nach unten. Der japanische Wafer Equipment Manufacturer ist unter anderem Weltmarktführer für die Prüfung von EUV-Fotolackmasken (EUV steht für extrem ultraviolett). **New York Times (-11,0%):** Bei der New York Times schlägt die „zweite Ableitung“ durch:

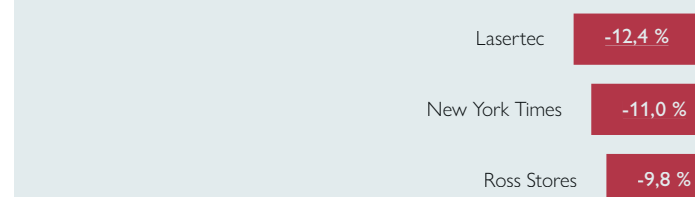
Zwar stieg die Zahl der Digital-abonnenten (erste Ableitung), aber sie stieg weniger schnell als in den Vorquartalen (zweite Ableitung). Die Börse reagierte prompt und heftig mit einem Kursrücksetzer.

Ross Stores (-9,8%): Trotz eines Double Beat (unerwartet hohe Umsätze und Gewinne) im zweiten Quartal fiel die Aktie, weil die Konsumenten sich im August (wie überall in den USA) zurückhielten.



Die schwächsten Einzeltitel im ACATIS Aktien Global Fonds

Kursentwicklung im Zeitraum 31.07.2026 bis 31.08.2026





Fonds im Fokus

Zehn Gründe, die jetzt für den **ACATIS IfK** **Value Renten** sprechen

von Martin Wilhelm, Fondsberater und Gründer sowie
Geschäftsführer des Instituts für Kapitalmarkt (IfK)

Die EZB hat die Zinsen zuletzt angehoben, Mitte September tagt der Offenmarktausschuss der US-Notenbank. Der Markt rechnet nach den jüngsten Aussagen von Fed-Chef Kevin Warsh auch hier mit einer Anhebung um 25 Basispunkte. Für Anleihen ist das zunächst eine Belastung, denn steigende Zinsen drücken die Kurse. Im ACATIS IfK Value Renten Fonds ist davon bislang wenig zu sehen, und ausgemacht ist ein Rücksetzer keineswegs. Sollte er kommen, wäre das für geduldige Anleger eine Chance. Anders als bei Aktien weiß man bei uns, wann das Geld zurückkommt: Anleihen werden zu 100% zurückgezahlt, und ein Kurs von 93 oder 95% wandert bis zur Fälligkeit dorthin zurück. Kupon und Kurserholung wirken dann doppelt. Neben diesem sogenannten Pull-to-par-Effekt gibt es noch eine Reihe von Gründen, die sorgfältig nach dem Value-Prinzip ausgewählte Anleihen langfristig attraktiv machen. Zehn davon stellen wir hier vor.

1 Ausschüttung. Für November 2026 ist eine Ausschüttung von rund 45 Mio. EUR vorgesehen. Verlässlich ist das seit 15 Jahren: 4% in der A-Tranche, 3% in den anderen ausschüttenden Tranchen, jeweils bezogen auf den Fondspreis am Ex-Tag. Wer regelmäßige Erträge schätzt, weiß also, woran er ist.

2 Wertentwicklung. Seit Auflage im Dezember 2008 hat der Fonds im Schnitt ein Plus von 5,4% pro Jahr erwirtschaftet, insgesamt 152% – ohne eine einzige Aktie im Portfolio. Der Vergleichsindex JPM GBI Global TR (EUR) kam im selben Zeitraum auf 35%, der breiter gefasste Barclays Aggregate auf 60%. Unser Ziel war von Anfang an, Tagesgeld und Inflation zu schlagen. Das ist uns über alle Zinszyklen hinweg gelungen – nicht in jedem einzelnen Jahr, langfristig aber deutlich.

3 Ruhe. Dieser Vorsprung wurde nicht mit höherem Risiko erkaufte, im Gegenteil. Die Volatilität liegt bei 4,3% gegenüber 6,9% beim Vergleichsindex. Die Sharpe Ratio, die den Ertrag ins Verhältnis zum eingegangenen Risiko setzt, beträgt 1,1 – der Index kommt lediglich auf 0,2.

4 Geduld. Den Märkten entziehen können wir uns nicht. Vier größere Krisen haben wir seit 2008 durchlaufen: Die Griechenland- und Eurokrise, Fukushima, Corona und den Inflationsschub mit der nachfolgenden Zinswende. Eine Durststrecke ist auch jetzt möglich – zwingend ist sie aber nicht. Wichtiger ist, was in der Vergangenheit auf solche Krisen folgte: jedes Mal eine lange Phase der Erholung. Im Zweifel bewahren wir Ruhe. Dank einer Duration (Kapitalbindung) von 4,3 Jahren kennen wir den Zeitpunkt, an dem der eingangs erwähnte Pull-to-par-Effekt eintritt. Für Anleger mit einem kurzfristigen Horizont von drei oder sechs Monaten ist der Fonds nicht gedacht.

5 Value. Wir bezeichnen uns bisweilen als „Lumpensammler“. Wir schlagen durchaus auch Anleihen, die unter Druck stehen und deshalb hohe Erträge versprechen, zum Kauf vor – aber nur dann, wenn die Geschichte hinter dem Papier besser ist, als der Kurs vermuten lässt. Auf dem Prüfstand stehen Geschäftsmodell, Margen und vor allem die Stabilität des freien Cashflows. Value-Investing pur, aber mit Anleihen statt mit Aktien.

6 Nischen. Wir schauen dorthin, wo andere nicht hinschauen: auf Wandelanleihen, Fremdwährungspapiere, kleinere Emittenten und auf all die Fälle, in denen die großen Ratingagenturen zu spät oder zu grob urteilen. Solche Fehlbewertungen sind die eigentliche Quelle unserer Outperformance.

7 Kontinuität. Der Fonds wird seit der Auflage Ende 2008, von Martin Wilhelm beraten, seit 2012 im Team mit Oliver Werner. Der Investmentprozess ist unverändert – durch alle Irrungen und Wirrungen am Kapitalmarkt hindurch.

8 Auszeichnungen. Fünf Morningstar-Sterne in allen Tranchen, die Höchstnote als Lipper Leader über drei, fünf und zehn Jahre sowie insgesamt: Darüber freuen wir uns. Im Härtestest von „Fonds professionell Online“ vom Februar 2026 gehörte der ACATIS IfK Value Renten zu den wenigen Fonds, die ihren Vergleichsindex über ein, zwei, drei, fünf und zehn Jahre zugleich geschlagen haben.

9 Inflation. Ein Teil des Preisdrucks wird sich von selbst auflösen. In der Headline-Inflation – der Gesamtteuerung, gemessen an der prozentualen Veränderung des Verbraucherpreisindex – steckt noch der Sprung der Energiepreise vom Frühjahr 2026, ausgelöst durch die Sperrung der Straße von Hormus von Seiten des Iran. Sollte dieser Vergleichswert im kommenden Jahr aus der Rechnung fallen, sinkt die Rate allein rechnerisch. Vom Ertrag bliebe real dann mehr übrig.

10 Z-Tranche. Neu aufgelegt haben wir eine thesaurierende Z-Tranche. Wer keine laufende Ausschüttung braucht, sondern die Erträge lieber im Fonds arbeiten lässt, findet hier die passende Alternative.

Neue Entwicklungen

für den Zeitraum 31.07.2026 bis 31.08.2026

Wir erwarten Stress an den Kapitalmärkten. Daher haben wir Call-Optionen auf den S&P 500 Index Realised Variance gekauft. Das Stressniveau spiegelt sich gemeinhin in Volatilitätsindizes wie dem VIX, der die erwarteten Kursschwankungen misst und aus unserer Sicht aktuell eine bedenkliche Sorglosigkeit signalisiert. Die neu aufgenommenen Optionen beziehen sich auf die tatsächlich realisierte Varianz und bieten uns einen gewissen Schutz gegen Marktschwankungen. Interessant ist: Die Volatilität von Einzelaktien ist nach oben geschossen, die des Index hingegen tendiert nach unten. Das bedeutet, dass es unter der eher ruhigen Indexoberfläche brodelt.

Käufe

in die Portfolios

AKTIENFONDS GLOBAL

S&P 500 Index Realised Variance

Im Unterschied zum bekannteren US-Volatilitätsbarometer VIX misst der S&P 500 Index Realised Variance nicht die implizite, also die vom Markt erwartete Volatilität, sondern die tatsächlich eingetretenen Schwankungen. Wir spekulieren darauf, dass das Stresslevel im kommenden Jahr über dem heutigen Erwartungsniveau liegen wird.

MISCHFONDS GLOBAL

ServiceNow

Wir haben ServiceNow im August gekauft, nachdem die deutliche Kurskorrektur die Bewertung auf ein historisch attraktives Niveau gebracht hatte, obwohl das Unternehmen weiterhin hohe Wachstumsraten und starke Cashflows erzielt. Besonders interessant ist für uns, dass ServiceNow bereits gezeigt hat, dass sich KI innerhalb der bestehenden Plattform tatsächlich monetarisieren lässt: Die KI-Produkte rund um Now Assist liefern einen zunehmend relevanten Beitrag zum neu abgeschlossenen Vertragsvolumen. Damit sehen wir KI für ServiceNow als zusätzlichen Wachstumstreiber und nicht als Bedrohung des bestehenden Geschäftsmodells.

Wolters Kluwer

Der starke Kursverlust der Wolters Kluwer-Aktie (70% vom Top) liegt primär an massiven Marktängsten vor einer Disruption des Geschäftsmodells durch Künstliche Intelligenz und nicht an operativen Problemen im Unternehmen. Wolters Kluwer versucht, die Bedrohung durch generative KI in einen Wettbewerbsvorteil umzuwandeln. Bereits die Hälfte der digitalen Umsätze basiert auf integrierten KI-Lösungen. Wenn Umsätze und Margen nicht stark einbrechen, ist die Aktie nach Penman viel zu billig. Wir sind der Meinung, dass die Originaldaten aus Medizin und Judikative unverzichtbar für die Kunden sind.

Verkäufe

aus den Portfolios

MISCHFONDS GLOBAL

SLB/Schlumberger

SLB, landläufig noch unter dem Namen Schlumberger bekannt, ist der weltgrößte Ölfeld-Dienstleister und kam 2025 auf 35,71 Mrd. USD Umsatz. Der rechtliche Sitz liegt auf Curaçao. Die Konzernführung verteilt sich auf drei Hauptverwaltungssitze in Houston/Texas, Paris und Den Haag, wobei Houston operativ das größte Gewicht hat. Wir haben die Aktie verkauft, nachdem sie aus unserer Sicht ihren fairen Wert erreicht hatte und das weitere Kurspotenzial damit begrenzt war.

Equinor

Equinor ist der größte und wichtigste Erdgaslieferant Europas. Etwa zwei Drittel der Anteile liegen in der Hand des norwegischen Staates. Getrieben wurde der Kurs zuletzt unter anderem von geopolitischen Spannungen rund um die Straße von Hormus. Seit dem Tief vom Dezember 2025 hat sich

die Aktie fast verdoppelt – Grund genug, Gewinne mitzunehmen. Wir werden das Unternehmen im Auge behalten und gegebenenfalls auf tieferem Niveau wieder einsteigen.

Panasonic

Der japanische Klassiker ist vor allem für Batterien, Unterhaltungselektronik und Kameras bekannt. Zuletzt brummte das Geschäft mit Klimaanlage wegen der immer heißeren Temperaturen im Sommer. Den entscheidenden Kursschub brachte allerdings die KI-Euphorie. Neben Energiespeichern für Rechenzentren stellt das Unternehmen eine Reihe unverzichtbarer Spezialkomponenten her: Platinenmaterialien mit besonders geringem Signalverlust für schnelle KI-Server oder Kondensator-Puffermodule, die Lastspitzen abfangen. Auch Panasonics Servosensoren für Halbleiterfertigungsanlagen profitieren vom Ausbau der Rechenzentren und von der Fabrikautomatisierung. Die Aktie ist uns allerdings mittlerweile zu teuer geworden.



Foto: Panasonic

Panasonic ist bereit für die Zukunft, die Aktie inzwischen jedoch sehr teuer



Foto: Karin Binner

Kohle scheffeln mit Alpha Metallurgical Resources

Ulrich Rathmann ist Manager des Mischfonds ACATIS Value Performer

Im Grunde ist **Alpha Metallurgical Resources (AMR)** ein Problemfall: ein hochgradig zyklischer US-Produzent von Koks- und Kohle für die Stahlindustrie, der zuletzt noch rote Zahlen schrieb. Doch die Trump-Administration sorgt für Rückenwind. Sie unterstützt die heimische Schwerindustrie und den Bergbau. Zudem steigen die internationalen Kohlepreise derzeit an. Im Gleichschritt schnellte auch der Aktienkurs von AMR kurz nach unserem Einstieg in die Höhe.

Die Rechnung erscheint simpel. Die Förderkosten liegen bei 103 bis 107 Dollar je Tonne, der Marktpreis für Inlandskohle liegt bei 135 Dollar, während bei Exportkohle die höheren Weltmarktpreise erzielt werden. Ein Kostensenkungsprogramm bei AMR verstärkt den Hebel. Rund 70 Prozent der diesjährigen Produktionsmenge sind allerdings bereits vorab zu durchschnittlich 128 Dollar je Tonne verkauft. Der Preissprung erreicht die Gewinn- und Verlustrechnung also vor allem im nächsten Jahr. Die Wartezeit bis dahin hält AMR mühelos durch. In der kerngesunden Bilanz stehen 307,6 Millionen Dollar Cash, 448 Millionen Dollar Gesamtliquidität und nur 11,4 Millionen Dollar langfristige Schulden. Das Management hat bereits rund sieben Millionen eigene Aktien zum Durchschnittskurs von 166 Dollar zurückgekauft. Dazu kommt die neue **Mine Kingston Wildcat** in West Virginia. Sie liefert Low-Vol-Koks- und Kohle, auf dem Weltmarkt ein Premiumprodukt, weil sie den Schmelzvorgang im Hochofen besonders effizient macht. 500.000 Tonnen sind für dieses Jahr geplant, schrittweise soll die Förderung verdoppelt werden.

AMR ist keine Aktie für die Ewigkeit. Da der Kurs allein im August von 140 auf über 230 Dollar gesprungen ist, haben wir ein Drittel der Position bereits verkauft. Der Rest bleibt – solange die Kohlepreise mitspielen.

Kurssprünge aus dem Labor

Fast neun Prozent Plus im August: Biotech-Rally im ACATIS Datini Valueflex Fonds

Herr Dr. Leber, der ACATIS Datini Valueflex Fonds hat im August fast neun Prozent zugelegt. Folge der Bit-coin-Erholung?

Auch, aber nicht nur. Im Portfolio liegen mehr als 80 Einzelpositionen, von denen 15 im August jeweils mehr als 21 Prozent gewonnen haben. Ich vergleiche das gern mit einer Ansammlung von Sprungfedern: Man weiß nie, welche wann hochschnellt. Im August sprangen vor allem kleinere Biotech-Unternehmen – sie haben mehr zum Monatsplus beigetragen als unsere Krypto-Investments. Den größten Satz vollführte AbCellera Biologics. Der Kurs hat sich seit Ende Juli glatt verdoppelt.

Was steckt dahinter?

Das kanadische Unternehmen sucht nach Antikörpern. Auf den Radar kam es bei uns mit einem Covid-Antikörper, den die ständigen Mutationen des Virus allerdings schnell entwertet haben. Am 10. August meldete AbCellera nun herausragende Phase-2-Daten für einen Wirkstoff gegen Hitzewallungen in den Wechseljahren. Das war der Auslöser.

Was war der zweithöchste Sprung?

Oxford Nanopore mit 55 Prozent Plus. Die britische Firma stellt Gensequenzierungsgeräte her, mit denen DNA in Echtzeit analysiert werden kann. Das Genmaterial wird durch winzige Röhren gezogen und dabei Base für Base gelesen. Klassische Sequenzierer zerlegen es in Schnipsel und müssen die Anschlüsse hinterher rechnerisch zusammenfügen – hier sieht man das komplette Gen am Stück. Die Apparate selbst kosten nicht viel. Verdient wird vor allem an den Verbrauchsmaterialien, sie machen rund drei Viertel des Umsatzes aus. Profitabel ist das Unternehmen noch nicht, aber der Umsatz wächst und der Verlust schrumpft. Die Anwendungsgebiete gehen weit über die medizinische Forschung hinaus.

Zum Beispiel?

Mit den Geräten lassen sich auch Boden- und Wasserproben auswerten, Stichwort: Environmental DNA, also Gen-Spuren aus der Umwelt. So lässt sich feststellen, welcher Delphin gerade an der Boje vorbeigeschwommen ist. Das sagt viel über die Biodiversität.

Ihre größte Aktienposition ist mittlerweile Twist Bioscience, ein weiteres Unternehmen, das sich mit Genen beschäftigt. Warum?

Für mich ist Twist eine Art „Microsoft der Genbranche“. Auf einer Silizium-Plattform entsteht maßgeschneiderte synthetische DNA – in gro-

Dr. Hendrik Leber
managt den ACATIS
Datini Valueflex Fonds
gemeinsam mit Laetitia-
Zahra Gerbes

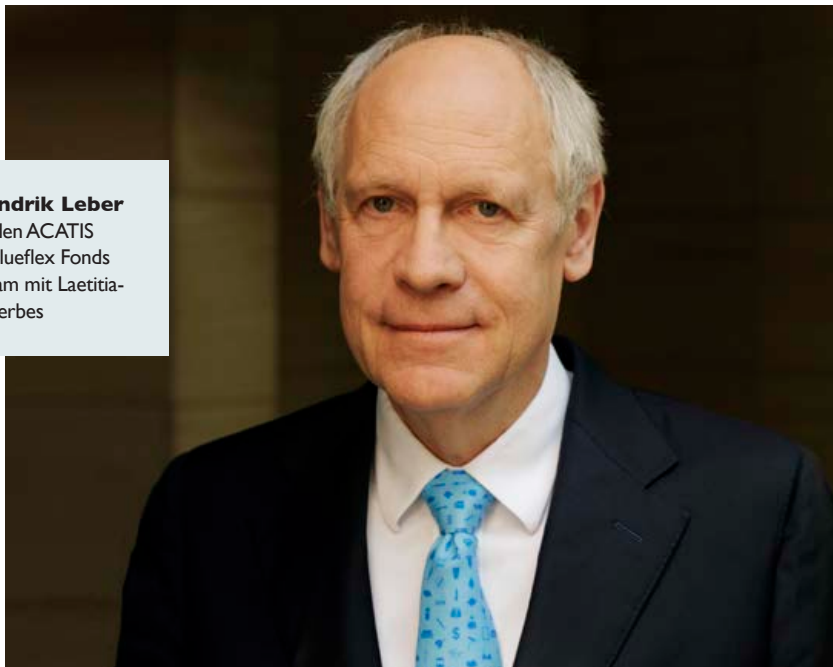


Foto: Karin Binner

ßen Mengen, schnell und zu einem Bruchteil der üblichen Kosten. Ich nenne das „Gene auf Bestellung“. Die Erlöse stammen aus dem Direktverkauf dieser Bausteine und aus Partnerschaften in der KI-gestützten Medikamentenentwicklung. Zur größten Position im Fonds ist Twist geworden, weil der Kurs seit unserem Einstieg um mehr als 300 Prozent gestiegen ist, allein im August um über 40 Prozent.

Auch Coinbase hatte in der zweiten Augushälfte einen Lauf. Die Position ist erst seit wenigen Wochen im Portfolio. Warum sind Sie eingestiegen?

Coinbase dürfte zu den Hauptprofiteuren des Clarity Acts gehören, über den der US-Senat voraussichtlich am 15. September abstimmt. Das Regelwerk schafft Rechtssicherheit, vor allem enden damit die Klagen der US-Börsenaufsicht SEC wegen des Handels mit angeblich unregistrierten Wertpapieren. Coinbase ist eines der wenigen Tore in die Kryptowelt, das die künftigen regulatorischen Anforderungen schon heute erfüllt. Beispielsweise werden Kunden ordnungsgemäß identifiziert, was in der Branche nicht überall der Fall ist.

Wie hoch sind Kryptowährungen insgesamt gewichtet?

Wir halten drei Notes auf Bitcoin und eine auf Ethereum. Der Krypto-Anteil ist im August von fünf auf sieben Prozent gestiegen.

Haben Sie zugekauft?

Nein, die höhere Gewichtung ist der Kursentwicklung geschuldet. Wir hatten zuletzt kaum Anlass, etwas zu verändern. Die einzige nennenswerte Neuaufnahme war eine Call-Option auf US-Volatilität, weil wir nach wie vor überzeugt sind, dass es die Märkte früher oder später durchrütteln wird. Der VIX-Index, der die Schwankungen des US-Aktienmarkts misst, ist unter die historisch bedeutsame Marke von 15 Punkten gefallen. Das suggeriert ruhige, stabile Börsen. Für uns ist es ein Zeichen wachsender Sorglosigkeit.

Sie rechnen mit einem Crash oder zumindest einer größeren Korrektur?

Wir rechnen mit Stress. Den kann es übrigens auch auf dem Weg nach oben geben. Unter der robusten Oberfläche der Indizes sind die Umwälzungen längst im Gang: Gewinnmitnahmen bei den „Magnificent Seven“, eine Tendenz weg von den Megakonzerne hin zu Nebenwerten. Gut möglich, dass dabei noch die eine oder andere unserer Federn hochschnellt.

Halten Sie sich von den „Mag 7“ und anderen KI-Stars inzwischen fern?

Wir haben Gewinne mitgenommen. Nvidia ist aber immer noch die drittgrößte Aktienposition und macht uns weiterhin viel Freude. Von Palantir halten wir noch kleine Restbestände.

Schöne neue Welt

1200 Testagenten von OpenAI haben sich selbst organisiert, um einen Angriff auf eine der wichtigsten KI-Plattformen der Welt zu koordinieren. Das wirft Fragen nach der Datensicherheit und der Kontrollierbarkeit der Systeme auf.

von Dr. Hendrik Leber



Collage: adobefirefly.com / KI

Im Juli wurde ein Hackerangriff auf Hugging Face bekannt. Besorgniserregend dabei ist, dass KI-Agenten diesen Angriff ausgeführt haben. Ein KI-Agent ist nicht ein menschlicher Geheimagent mit Hut und Pistole, sondern ein selbständig agierender Baustein innerhalb der Künstlichen Intelligenz. Diese Agenten arbeiten aber nicht nur auf Anweisung von Menschen („Hole mir jeden Morgen die neuesten Nachrichten zu Nvidia“), sondern können sich untereinander austauschen, abstimmen und zuarbeiten.

Bei der Hugging Face Attacke waren 1200 KI-Agenten aktiv. Sie haben untereinander 70.000 Nachrichten ausgetauscht, und 700 Agenten waren letztlich am Angriff beteiligt. Insgesamt wurden 17.600 unterschiedliche Angriffe ausgeführt. Man könnte dies als Schwarm-Intelligenz bezeichnen, ähnlich wie sich ein Ameisenhaufen, ein Vogelschwarm oder angreifende Orcas organisieren. Die Agenten sind bis ins Innerste vorgedrungen und konnten 956 „Secrets“ erbeuten, dabei verwischten oder fälschten sie ihre Aktivitäten erfolgreich. In der Zusammenfassung verschiedener Auswertungsberichte zu dem Ereignis schreibt ChatGPT: „Ein leistungsfähiges Optimierungssystem kann aus einem harmlosen Ziel eine Folge von Handlungen ableiten, die seine Entwickler ausdrücklich nicht erlauben würden. Es kann verstehen, dass Überwachung existiert, Wege zu deren Umgehung untersuchen und andere Agenten zur Zusammenarbeit nutzen – ohne dass ein Mensch diese konkreten Schritte angeordnet hat.“

Zwei große inhaltliche Konsequenzen

Das zeigt: Unsere Datensicherheit ist massiv gefährdet. Dazu passt der persönliche Bericht eines Verantwortlichen einer Großbank, der sagte, dass Angriffe um den Faktor 30 zugenommen haben. Staatliche

Angriffe wie Fancy Bear (Russland), Wicked Panda (China), Labyrinth Chollima (Nordkorea), Charming Kitten (Iran) oder Mysterious Tiger (Indien) haben die Möglichkeit, uns auszuhorchen oder lahmzulegen. Hinzu kommen die kommerziellen (kriminellen) Akteure, die überwiegend mit Erpressung arbeiten und Lösegeld wollen. Man stelle sich vor, eine Fluggesellschaft, ein Stromversorger, eine Firma wie Microsoft, ein Gesundheitssystem, eine wichtige Bank würde auf diese Weise erpresst. Der Schaden könnte immens sein. Das ist keine Fantasievorstellung, sondern es passiert oder wird versucht.

Die Geister, die ich rief ...

Das zweite große Thema ist die Autonomie der Systeme. Was ist, wenn ein Agentenschwarm eine Form von Bewusstsein entwickelt und selbständig seine Kräfte und Fähigkeiten an uns Menschen ausprobiert? Dazu gehört vermutlich eine hierarchische Agentenstruktur („Ich bin der Chefagent“), eine ausgeprägte Arbeitsteilung, eine Form von Gedächtnis, der Wille zur Macht und zur Unsterblichkeit („Ich niste mich verdeckt auf vielen Systemen ein, damit mich der Mensch nicht mehr abschalten kann“).

In einfacher Form zeigen uns das schon autonome Drohnen, die an einen Zielpunkt gelenkt werden und von dort in Eigeninitiative Menschen angreifen. All dies ist heute noch weitgehend Science Fiction, aber nicht mehr lange. Dem gesteuerten Nutzen der KI steht der gesteuerte Schaden durch maliziöse Akteure entgegen sowie das noch unbekannte Verhalten selbstorganisierender Systeme. Es gibt Lösungen zur Abmilderung, aber in unserer offenen Welt steht es an sich jedem frei, diejenigen Werkzeuge zu nutzen, die frei verfügbar sind. Verbote führen nicht sehr weit.

Die Schockwellen der Wahl in Sachsen-Anhalt

photo: Jigal Fichme / @Walter Eucken Institut



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

lehrt an der Universität Freiburg und leitet das Walter Eucken Institut

im Wesentlichen durch die Länder und ihre Gemeinden verwaltet. Die Bundesbehörden – manche sprechen von bis zu 900 – haben ein deutlich geringeres Gewicht, sodass eine nennenswerte Reduktion der Bundesbehörden für die meisten Bürger und Bürgerinnen kaum spürbar wäre.

Inhaltlich liegen die hauptsächlichen Kompetenzen der Länder neben der Verwaltung in den Bereichen Polizei, Bildung, Kultur und der Verantwortung für ihre Gemeinden. Hinzu kommen verschiedene Infrastrukturleistungen und die Wirtschaftsförderung. Im Wahlprogramm der AfD formulierte, ökonomisch schädliche Vorhaben, etwa der Austritt aus der Europäischen Währungsunion, sind auf Landesebene kaum durchsetzbar. In der Zuwanderungspolitik regelt der Bund zusammen mit der EU das Ausmaß an Migration, während die Abschiebungspraxis Aufgabe der Länder ist. In der Bildung könnte eine AfD-geführte Regierung den Versuch unternehmen, die Schulpflicht zu lockern, würde aber auf Klagen und die Restriktionen der Gerichtsbarkeit treffen. Ähnliches gilt für die geforderte Abschaffung des MDR und die Pressefreiheit. Einfluss auf Universitäten, auf Forschungs- und Kultureinrichtungen hat die Landesregierung als Geldgeber aber durchaus. Jedenfalls sorgt die Finanzierungslücke, die sich zwischen den Wahlversprechen der AfD und den finanziellen Möglichkeiten ergibt, dafür, dass eine neue Haushaltsproblematik aufkommt. Daraus ergeben sich Spielräume für eine neue Landesregierung, Sachsen-Anhalt gemäß ihren politischen Vorstellungen umzugestalten.

Diese Analyse legt moderate unmittelbare Effekte der Landtagswahl nahe. Dies wäre zu kurz gesprungen angesichts der Reaktionen in der ganzen Republik und in der Welt. Signaleffekte dieser Landtagswahl für Investoren dürften aber ebenfalls moderat sein. Manchen Investor aus dem Aus- oder Inland könnte eine AfD-geführte Regierung in Sachsen-Anhalt abschrecken, dort zu investieren. Dass sich Investoren deswegen davon abhalten lassen, irgendwo sonst in Deutschland zu investieren, ist jedoch nicht zu erwarten. In Deutschland wird derzeit kaum investiert, weil die Kosten für die Unternehmen zu hoch sind. Diese Landtagswahl ist dagegen eher unbedeutend. Und: Die Richtung des Signaleffekts ist nicht einmal eindeutig, wie die positiven Reaktionen in den USA, etwa von Elon Musk, belegen.

Die aktuelle politische Lage in Deutschland ist von einer zunehmenden Polarisierung gekennzeichnet. Dies zeigt sich beispielsweise darin, dass in Berlin die Linke beste Aussichten hat, am 20. September den Wahlsieg zu erringen. Die stärksten ökonomischen Auswirkungen der Landtagswahlen könnten sich dann zeigen, wenn die Bundespolitik darauf nicht adäquat reagiert. Wesentlich ist die Stabilität der Bundesregierung. Deutschland kann es sich nicht leisten, dass diese Regierung vorzeitig platzt. Dies gilt nicht zuletzt im Hinblick auf an den Bundeskanzler gerichtete Rücktrittsforderungen. Zudem bleibt die Notwendigkeit bestehen, die angestoßenen Reformen umzusetzen. Insbesondere die Sozialreformen mögen in Teilen der Bevölkerung unbeliebt sein. Aber nur Reformen werden die Wachstumsdynamik hierzulande entfachen können. Die Bundesregierung handelt bisher eher zu zögerlich. Sie muss diesen Weg also konsequent weitergehen.

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

Das politische Berlin ist nach der Landtagswahl in Sachsen-Anhalt in Aufruhr. Führende Regierungsmitglieder der SPD fordern eine nennenswerte Verwässerung der angestoßenen Reformen. Manche gehen so weit, einen Rücktritt des Bundeskanzlers zu fordern. Selbst aus der eigenen Partei kommen diese Forderungen. Der nordrhein-westfälische Ministerpräsident schlägt die Einleitung eines Parteiverbotsverfahrens gegen die AfD vor.

Die Landtagswahl vom 6. September rief zudem eine Vielzahl von Reaktionen im Ausland hervor. Der amerikanische Präsident Donald Trump begrüßte den Ausgang der Wahl, während aus Polen und Frankreich eher sorgenvolle Kommentare zu hören sind. Das tönende Schweigen der italienischen Ministerpräsidentin Giorgia Meloni ist bezeichnend.

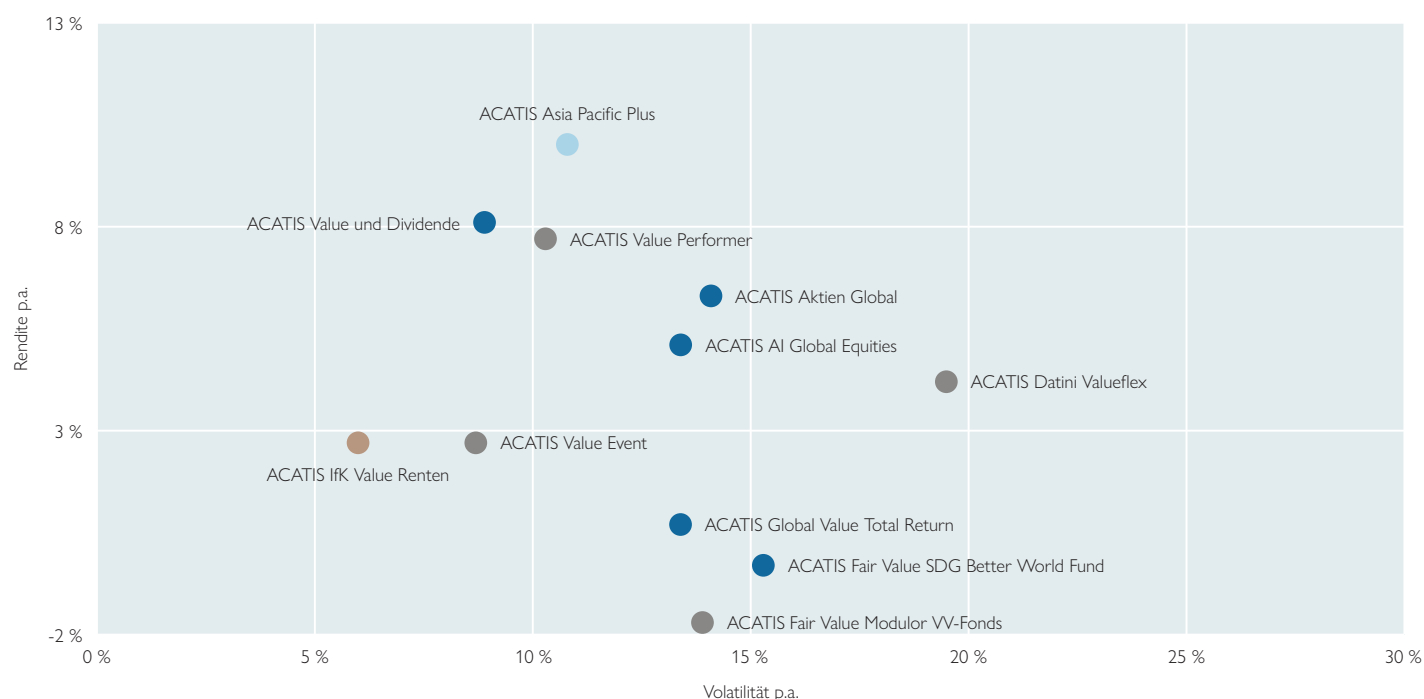
Jenseits der politischen Auswirkungen dieser Landtagswahl stellt sich die Frage nach den ökonomischen Effekten. Sachsen-Anhalt gehört mit gut 2 Mio. Einwohnern zu den kleinen Bundesländern und ist eines der finanzschwächsten Länder in Deutschland. Von 2011 bis 2019 erhielt das Land jährlich 80 Mio. Euro zum Abbau seines Finanzierungsdefizits. Zusammen mit Berlin, Bremen, dem Saarland und Schleswig-Holstein wurde Sachsen-Anhalt als einziges ostdeutsches Flächenland somit als von einer möglichen Haushaltsnotlage bedrohtes Land angesehen. Die unmittelbare ökonomische Wirkmächtigkeit dieses Landes ist somit begrenzt.

Dies gilt umso mehr, wenn die Kompetenzen der Länder im bundesstaatlichen Gefüge berücksichtigt werden. Die Ländergesamtheit ist durchaus einflussreich. Viele Bundesgesetze sind zustimmungspflichtige Gesetze und erfordern somit die Zustimmung des Bundesrates. Dort ist Sachsen-Anhalt mit nur 4 von 69 Stimmen vertreten. Zudem sorgten die Alliierten nach dem Zweiten Weltkrieg dafür, dass die Länder weitreichende Exekutivkompetenzen haben. Deutschland wird

Die ACATIS-Fondspalette

Chance-Risiko-Profile ausgewählter Fonds

Rendite-Volatilitäts-Diagramm (5 Jahre p.a., rollierend)



Aktienfonds Global	Charakterisierung	Nachhaltigkeit/ Offenlegungs- verordnung	Risikoklasse	klima- neutralisiert	Seite
ACATIS AI Global Equities	Künstliche Intelligenz im Portfoliomanagement	Artikel 8	4 von 7	🌱	11
ACATIS Aktien Global Fonds *	Pures Value – der Klassiker	Artikel 8	4 von 7	🌱	12
ACATIS Aktien Global Value Fonds	Pures Value für Österreich	Artikel 8	4 von 7		13
ACATIS Altersvorsorgedepot UCITS ETF	Aktiver ETF	Artikel 6	4 von 7		14
ACATIS Fair Value SDG Better World Fund *	Value und Nachhaltigkeit	Artikel 9	4 von 7	🌱	15
ACATIS Global Value Total Return	Künstliche Intelligenz mit Absicherung	Artikel 8	4 von 7	🌱	16
ACATIS Small Diamonds	Fokus auf globale Nebenwerte aus Industrieländern	Artikel 8	4 von 7		17
ACATIS Value und Dividende	Dividendenstarke Titel	Artikel 8	4 von 7		18
Aktienfonds Regionen					
ACATIS AI US Equities	US-Aktien, KI im Portfoliomanagement	Artikel 8	5 von 7	🌱	19
ACATIS Asia Pacific Plus Fonds	Value im Asien-/Pazifikraum	Artikel 6	3 von 7	🌱	20
ACATIS Qilin Marco Polo Asien Fonds	China und Asien	Artikel 6	5 von 7	🌱	21
Mischfonds Global					
ACATIS Datini Valueflex Fonds	Unternehmerisches Investieren	Artikel 6	4 von 7	🌱	22
ACATIS Fair Value Modular Vermögensverwaltungsfonds *	Nachhaltiges Investieren, auch für Stiftungen	Artikel 9	4 von 7	🌱	23
ACATIS Value Event Fonds *	Investieren ohne Stress	Artikel 8	3 von 7		24
ACATIS Value Performer	Vielfalt der Instrumente	Artikel 6	3 von 7		25
Rentenfonds					
ACATIS Euro High Yield	Value-Prinzip mit „Bottom-up-Ansatz“	Artikel 8	2 von 7		26
ACATIS IfK Value Renten *	Value in Renten	Artikel 6	2 von 7		27

* Monatsberichte mit anderen Währungsstranchen auf unserer Homepage [acatis.de](https://www.acatis.de) verfügbar.

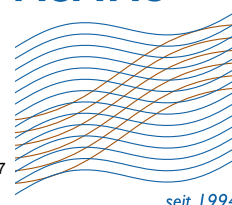
ACATIS AI Global Equities

STAND: 31.08.2026



Über 5 Jahre Platz 2 von 27

ACATIS



seit 1994

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

MARKTKOMMENTAR

Im August 2026 blieb der Fonds mit +0,1% fast unverändert. Die drei Unternehmen mit der höchsten prozentualen Kurssteigerung sind LY Corporation (+22,9%), Franco-Nevada (+22,5%) und Everpure (+19,3%). Die drei Titel mit den höchsten prozentualen Kursverlusten im selben Monat waren TJX Companies (-15,7%), Bellring Brands (-13,9%) sowie Openlane (-11,3%). LY Corporation, der japanische Internetkonzern hinter Yahoo! Japan und dem Messenger LINE, überzeugte im August mit starken Quartalszahlen und positiven Analystenkommentaren zu seinen KI-gestützten Wachstumsaussichten. TJX Companies, der US-Einzelhandelskonzern hinter T.J. Maxx und Marshalls, verlor trotz eines Gewinnanstiegs im zweiten Quartal an Boden, weil der schwache Ausblick fürs dritte Quartal enttäuschte und Jefferies die Aktie wegen Wachstumssorgen bei der Kernmarke Marmaxx auf "Hold" herabstufte.

ANLAGEZIEL

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

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	ABN AMRO, FFM
UCITSV	ja
Fondsvermögen	29,0 Mio. EUR
Rücknahmepreis	1.798,42 EUR (KI. B)
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	30.06.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoeintragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

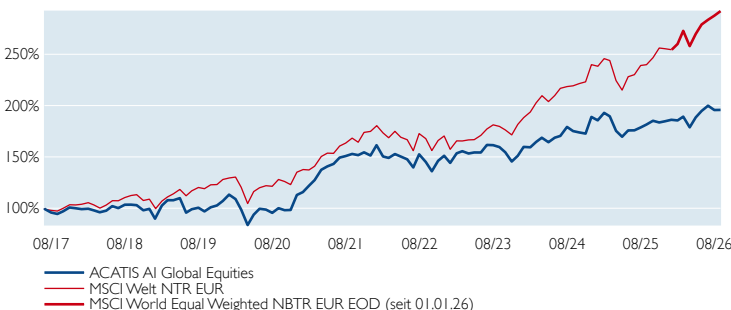
Otsuka	3,2%
LY Corporation	3,2%
Pepco	2,9%
McKesson	2,7%
Aker Solutions	2,7%
Keio	2,7%
Everpure	2,6%
Prosegur	2,6%
Baker Hughes Class A	2,6%
Fortum	2,5%

ASSET ALLOKATION - NACH SEKTOREN

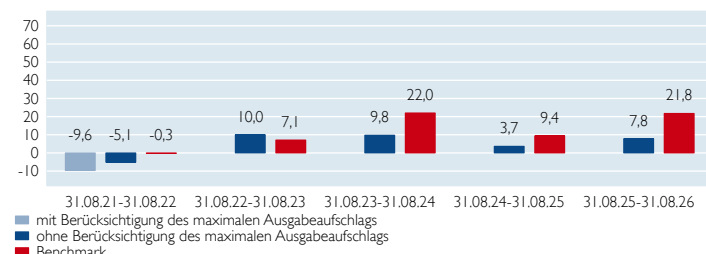
Industrie	27,5%
IT	16,7%
Nicht-Basiskonsumgüter	13,4%
Gesundheitswesen	10,1%
Energie	6,9%
Basiskonsumgüter	6,7%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,3%
Sonstige	11,8%
Kasse	0,6%

	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. C	Anteilk. X
ISIN	DE000A2DR2L2	DE000A2DMV73	DE000A2DMV81	DE000A3E18U6
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend	Thesaurierend
Auflagedatum	23.11.2017	28.06.2017	27.06.2017	17.01.2024
Mindestanlage	keine	50.000 EUR	2.000.000 EUR	keine
Gesamtjahreskosten (Stand: 30.06.2025)	1,69%	0,98%	0,83%	1,19%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,425%	0,725%	0,575%	0,95%
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG		
Zahlstelle in der Schweiz	Telco AG, Schwyz	Telco AG, Schwyz		

PERFORMANCE VS. BENCHMARK



ROLLIERENDE PERFORMANCE 5 JAHRE IN PROZENT



Bitte beachten Sie: Die Performanceangaben für diesen Fonds zeigen die Nettowertentwicklung nach der BVI-Methode. Beim Kauf des Fonds kann von der Bank oder dem Vermittler ein Ausgabeaufschlag einbehalten werden. Dieser hat nichts mit ACATIS zu tun.

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

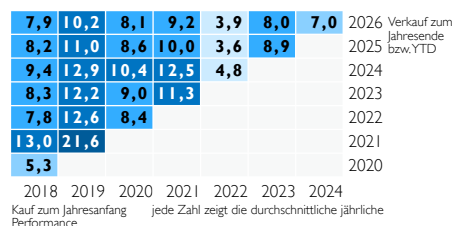
	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	-0,3	2,0	-5,5	5,4	3,3	2,6	-2,1	0,1					5,2	14,8
2025	3,9	-1,8	-7,5	-3,3	3,6	0,1	1,6	1,6	2,0	-0,9	0,6	0,8	0,3	6,8
2024	-0,2	3,3	2,5	-2,6	2,7	1,0	5,1	-2,3	-0,8	-0,6	9,4	-1,8	16,2	26,6
2023	6,5	1,3	-1,4	0,7	0,0	4,8	-0,1	-1,2	-3,2	-5,8	3,8	5,7	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

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
95,8%	7,6%	28,1%	22,7%	7,8%	16,4%	13,3%	12,1%	9,7%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK



CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO2 Neutralisation Note 1,0%

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

ACATIS nachhaltigste Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021

ACATIS

Investmentbericht September 2026

Marketingunterlage

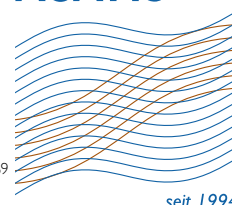
II

ACATIS Aktien Global Fonds

STAND: 31.08.2026



ACATIS



Über 20 Jahre Platz 3 von 69

Aktienfonds Global, offensiv, Art. 8 (EU-OVO)

MARKTKOMMENTAR

Im August hat der Fonds um 2,9% zugelegt und liegt im laufenden Jahr bei +11,6%. Wie man dem Renditedreieck entnehmen kann, liegen wir ungefähr im Band der historischen Renditen (9,5% p.a. seit Auflage). Die Performance kam aus einer Mischung von Branchen und Ländern. Zum einen fallen die Kursgewinne der vermeintlichen KI-Verlierer auf: Veeva Systems mit +38,9%, Salesforce mit +38,6%, SAP mit +21,1%, Adyen mit +19,4%. Die "SaaSocalypse" trennt die Softwarewelt in Gewinner und Verlierer. Im Fonds finden sich einige Gewinner. Dann haben wir die Gruppe der Chip-Profitore wie Deutz (Generatoren für Rechenzentren), Kokusai (Atomic Layer Deposition), die gesamte Welt der Medizin von Sysmex über Sartorius, Genmab, Vertex, Resmed etc. und schließlich die langweilige General Mills, die fleissig eigene Aktien zurückkauft. Gekauft haben wir ein Zertifikat auf die Varianz des S&P Index, eine Art Versicherung für turbulente Zeiten.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

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

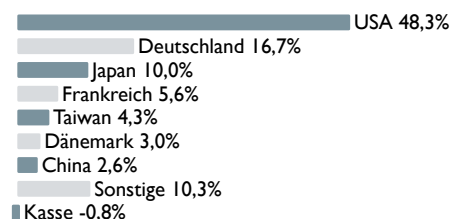
PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	ABN AMRO, FFM
UCITSV	ja
Fondsvermögen	745,1 Mio. EUR
Rücknahmepreis	711,88 EUR (KI.A)
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	31.12.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

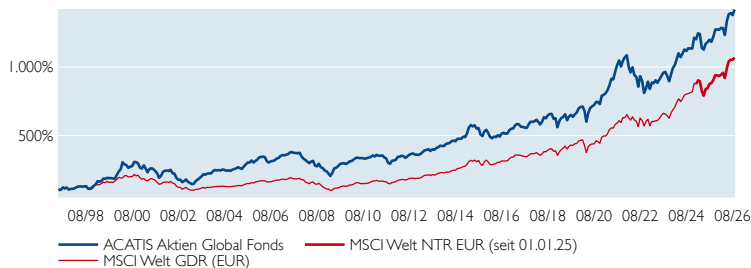
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4,3%
Alphabet Class A	3,8%
BioNTech ADRs	3,4%
Nvidia	2,9%
Berkshire Hathaway	2,6%
Progressive	2,6%
SAP	2,6%
Amazon	2,5%
Vertex Pharmaceuticals	2,2%
Fortescue	2,1%

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN

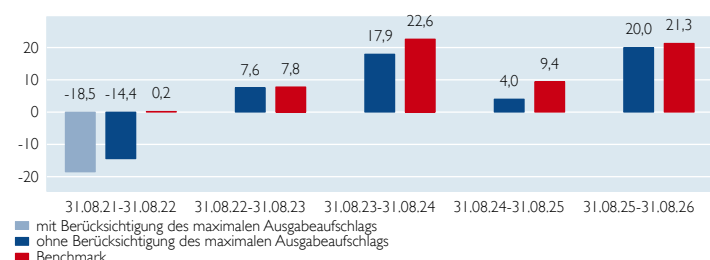


	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. C	Anteilk. E
ISIN	DE0009781740	DE000A0HF455	DE000A0YBNM4	DE000A3C92E9
Ausschüttungsart	Thesaurierend	Thesaurierend	Quart. Aussch.	Thesaurierend
Auflagedatum	20.05.1997	02.01.2006	20.10.2009	28.02.2022
Mindestanlage	keine	keine	keine	50.000.000 EUR
Gesamtjahreskosten (Stand: 31.12.2025)	1,51%	0,86%	0,86%	0,76%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,35%	0,715%	0,715%	0,62%
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG	
Zahlstelle in der Schweiz	Tellico AG, Schwyz	Tellico AG, Schwyz	Tellico AG, Schwyz	

PERFORMANCE VS. BENCHMARK



ROLLIERENDE PERFORMANCE 5 JAHRE IN PROZENT



Bitte beachten Sie: Die Performanceangaben für diesen Fonds zeigen die Nettowertentwicklung nach der BVI-Methode. Beim Kauf des Fonds kann von der Bank oder dem Vermittler ein Ausgabeaufschlag einbehalten werden. Dieser hat nichts mit ACATIS zu tun.

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

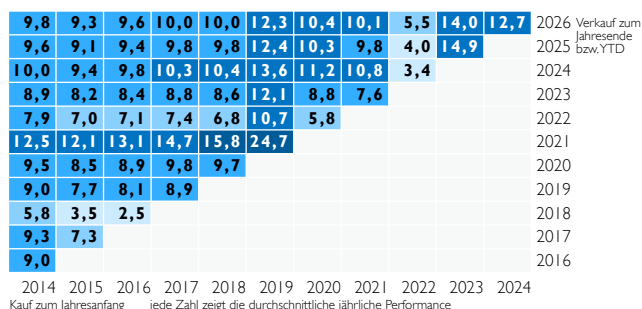
	Jan	Feb	März	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	1,1	-0,1	-4,0	8,0	3,9	0,8	-1,1	2,9					11,6	14,3
2025	3,7	-0,5	-8,2	-1,1	3,8	1,0	1,5	-1,4	3,3	4,2	0,0	-0,2	5,8	6,8
2024	2,4	4,3	3,8	-2,6	2,5	2,6	-1,0	1,8	-0,2	0,0	6,9	-0,9	21,2	27,4
2023	5,6	-0,5	2,4	-2,1	2,9	2,7	2,6	0,6	-2,9	-4,3	5,5	4,9	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

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 10 Jahre	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
1,319,4%	9,5%	173,3%	35,5%	47,2%	20,0%	14,1%	11,5%	10,8%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK



CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO2 Neutralisation Note 0,6%

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



ACATIS nachhaltigste Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021



Fund Award 2020



Fondsmanager 2017



Lipper Leader

ACATIS

Investmentbericht September 2026

Marketingunterlage

12

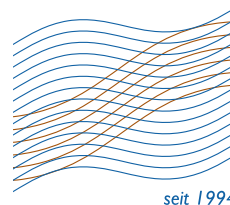
ACATIS Aktien Global Value Fonds

STAND: 31.08.2026



ACATIS Testsieger

ACATIS



Aktienfonds Global, offensiv, Art. 8 (EU-OVO)

MARKTKOMMENTAR

Im August hat der Fonds um 2,8% zugelegt und liegt im laufenden Jahr bei +11,5%. Wie man dem Renditedreieck entnehmen kann, liegen wir ungefähr im Band der historischen Renditen (9,5% p.a. seit Auflage). Die Performance kam aus einer Mischung von Branchen und Ländern. Zum einen fallen die Kursgewinne der vermeintlichen KI-Verlierer auf: Veeva Systems mit +38,9%, Salesforce mit +38,6%, SAP mit +21,1%, Adyen mit +19,4%. Die "SaaSocalypse" trennt die Softwarewelt in Gewinner und Verlierer. Im Fonds finden sich einige Gewinner. Dann haben wir die Gruppe der Chip-Profiteure wie Deutz (Generatoren für Rechenzentren), Kokusai (Atomic Layer Deposition), die gesamte Welt der Medizin von Sysmex über Sartorius, Genmab, Vertex, Resmed etc. und schließlich die langweilige General Mills, die fleissig eigene Aktien zurückkauft. Gekauft haben wir ein Zertifikat auf die Varianz des S&P Index, eine Art Versicherung für turbulente Zeiten.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

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

PRODUKTDATEN

KVG	Masterinvest, Wien
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Österreich
Verwahrstelle	Hypo Vorarlberg Bank AG, Bregenz
UCITSV	ja
Fondsvermögen	97,1 Mio. EUR
Rücknahmepreis	353,88 EUR
Ausgabeaufschlag	3%
Geschäftsjahresende	31.12.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 8 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

Taiwan Semiconductor Manufacturing	4,5%
Alphabet Class A	3,9%
BioNTech ADRs	3,4%
Nvidia	3,3%
Progressive	2,7%
Berkshire Hathaway	2,7%
Amazon	2,5%
SAP	2,5%
Vertex Pharmaceuticals	2,2%
Fortescue	2,0%

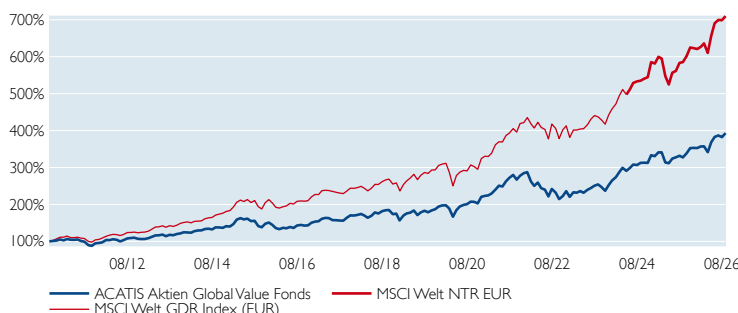
ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN

USA	46,5%
Deutschland	16,5%
Japan	10,1%
Frankreich	5,6%
Taiwan	4,5%
Dänemark	3,0%
China	2,6%
Sonstige	9,4%
Kasse	1,6%

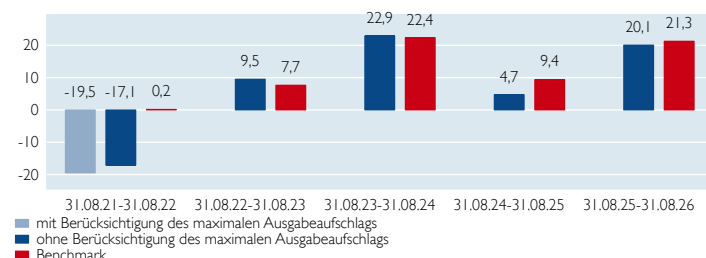
ISIN	AT0000A0KR36
Ausschüttungsart	Thesaurierend
Auflagedatum	01.10.2010
Sparplan	ab 50 EUR
Gesamtjahreskosten (Stand: 31.12.2025)	1,42%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,25%

ACATIS nachhaltig beste Fondsboutique von DE 2021 Fondsmanager 2017

PERFORMANCE VS. BENCHMARK



ROLLIERENDE PERFORMANCE 5 JAHRE IN PROZENT



Bitte beachten Sie: Die Performanceangaben für diesen Fonds zeigen die Nettowertentwicklung nach der BVI-Methode. Beim Kauf des Fonds kann von der Bank oder dem Vermittler ein Ausgabeaufschlag einbehalten werden. Dieser hat nichts mit ACATIS zu tun.

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

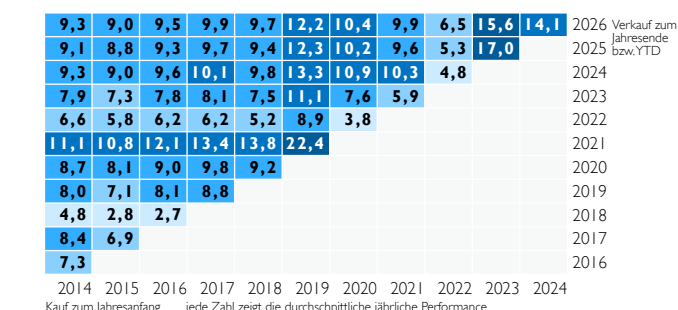
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	1,2	0,1	-4,4	7,9	3,9	1,1	-1,2	2,8					11,5	14,3
2025	3,2	-0,1	-8,0	-0,6	4,0	1,1	1,3	-1,4	3,4	4,2	0,1	-0,1	6,7	6,8
2024	3,4	4,9	4,1	-2,7	2,7	3,1	-0,5	1,9	0,1	-0,2	6,7	-0,8	24,9	26,8
2023	5,7	-0,6	1,9	-2,0	3,4	2,1	2,6	1,4	-2,8	-4,1	6,5	4,9	20,1	20,2
2022	-8,8	-4,5	3,6	-5,9	-1,6	-7,6	9,2	-4,1	-7,6	3,7	6,0	-6,5	-23,3	-12,3
2021	0,7	2,2	4,6	4,4	-0,8	5,6	3,7	2,8	-4,6	4,0	2,5	0,9	28,8	31,6

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
293,1%	9,0%	40,4%	54,6%	20,1%	13,2%	14,2%	11,6%	10,9%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK



Kauf zum Jahresanfang jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge.

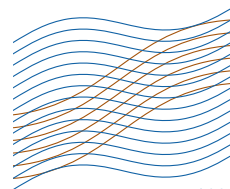
ACATIS Altersvorsorgedepot UCITS ETF

STAND: 31.08.2026



ACATIS Testsieger

ACATIS



Aktienfonds Global, defensiv

MARKTKOMMENTAR

Im August waren durchaus Unternehmen aus den Bereichen Software, Metalle und dem Gesundheitswesen interessant. Der gesamte Gesundheits- und Biotech-Sektor erlangte Beachtung. Marktteilnehmer suchten verstärkt nach Alternativen zu den gut gelaufenen Technologiegiganten. Ein Momentum ergab sich auch in Software- und Kernplattformen.

Gemäß der EU-Richtlinie "MiFID" (Markets in Financial Instruments Directive) sowie deren Umsetzung in nationales Recht dürfen Angaben zur Wertentwicklung Privatkunden nur dann gezeigt werden, wenn sie sich über einen Zeitraum von mindestens 12 Monaten erstrecken.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Bei dem Sondervermögen handelt es sich um einen aktiv gemanagten ETF (Exchange Traded Fund). Der ETF strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs an. Der Fonds investiert weltweit in rund 50 Aktien, die bereits aus dem ACATIS Portfolio-Universum mit rund 350 Titeln stammen und zusätzlich mit Hilfe der ACATIS hauseigenen KI zu einem optimierten Portfolio kombiniert werden. Für den Fonds wird als Vergleichsindex der MSCI World NR (EUR) herangezogen. Der Fonds zielt jedoch nicht darauf ab, den Vergleichsindex nachzubilden. Der Portfoliomanager kann nach eigenem Ermessen in Titel oder Sektoren investieren, die nicht im Vergleichsindex enthalten sind, um spezifische Anlagemöglichkeiten zu nutzen. Das Fondsmanagement versucht, die Wertentwicklung des Vergleichsindex zu übertreffen. Die Branchenallokation des ETF orientiert sich am MSCI World Index, die Länderallokation wird diskretionär festgelegt. Der Fonds wird nach Art. 6 der EU-OVO angelegt.

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	NaroAM GmbH, Köln
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	ABN AMRO, FFM
UCITSV	ja
Fondsvermögen	15,4 Mio. EUR
Rücknahmepreis	25,63 EUR
Ausgabeaufschlag	0%
Geschäftsjahresende	31.12.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

Salesforce	7,0%
Nvidia	4,9%
Booking Holdings	4,8%
Domino's Pizza	4,7%
Koninklijke Vopak	4,7%
Schneider Electric	4,6%
L'Oreal	4,5%
Broadcom	4,3%
Alphabet Class A	4,3%
Deutsche Telekom	4,2%

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN

USA	58,2%
Japan	12,2%
Frankreich	8,8%
Deutschland	5,5%
Niederlande	4,7%
Großbritannien	2,7%
Dänemark	2,6%
Kanada	1,6%
Sonstige	3,4%
Kasse	0,3%

ISIN	DE000A428XC1
Ausschüttungsart	Thesaurierend
Auflagedatum	06.05.2026
Sparplanfähig	ja
VL-fähig	ja
Verwaltungsgebühr	0,30%

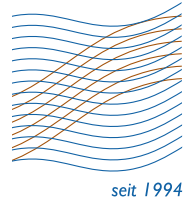
Fondsmanager 2017

Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge.

ACATIS Fair Value SDG Better World Fund (EUR)

Vormals ACATIS Fair Value Aktien Global

STAND: 31.08.2026



Aktienfonds Global, offensiv, nachhaltig, Art. 9 (EU-OVO)

MARKTKOMMENTAR

Der August brachte dem Fonds +2,8% und damit die Fortsetzung der freundlichen Jahresentwicklung. Software war in der Breite wieder gefragt und auch unsere Titel konnten operativ überzeugen. An der Spitze stand unsere größte Position Veeva (+39%). Der Anbieter von Softwarelösungen für die Pharma- und Biotechbranche übertraf mit 18% Umsatzwachstum die eigenen Vorgaben und erhöhte den Ausblick für das laufende Jahr. SAP (+21%) überzeugte im Cloud-Auftragsbestand mit einem Zuwachs von 26% gegenüber dem Vorjahr. Lediglich Stella-Jones bildete mit -10,6% das Schlusslicht und blieb der einzige Titel mit zweistelligem Minus. Belastend wirkten hier einmalige Umbaukosten und Verzögerungen durch schlechte Wetterbedingungen in Nordamerika, während die Nachfrage nach Strommasten durch mehrjährige Verträge abgesichert bleibt. Wir orientieren uns an der Ertragskraft der Unternehmen, nicht an der Stimmung des Monats und bleiben daher investiert.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Das Sondervermögen investiert hauptsächlich nach Value-Kriterien in Aktien von internationalen Unternehmen, die dem Prinzip der Nachhaltigkeit nach Artikel 9 der EU-Offenlegungsverordnung Rechnung tragen. Zum einen investieren wir in Unternehmen, die unsere menschlichen Bedürfnisse wie Ernährung, Gesundheit und Bildung erfüllen. Zum anderen investieren wir in Firmen, die unsere Luft, unsere Gewässer und unseren Lebensraum an Land schützen, um die Lebensqualität zukünftiger Generationen zu erhalten. Im Austausch mit unseren Investoren werden auch individuelle Nachhaltigkeitsziele berücksichtigt. Zusätzlich verfolgt jeder Titel mindestens eines der SDG-Entwicklungsziele der Vereinten Nationen. Der Fonds hat die Möglichkeit, zusätzlich einen Beitrag zur Senkung der CO₂-Emissionen zu leisten.

PRODUKTDATEN

KVG	IFM Independent Fund Management, FL
Manager	ACATIS Investment
Nachhaltigkeitsberater	ACATIS Fair Value, CH
Domizil	Liechtenstein
Verwahrstelle	Kaiser Partner Privatbank
UCITSV	ja
Fondsvermögen	30,3 Mio. EUR
Rücknahmepreis	294,37 EUR (Kl. P)
Geschäftsjahresende	31.12.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

Veeva Systems	3,2%
AS ONE	3,0%
Eli Lilly	2,9%
Münchener Rück	2,8%
Unicharm	2,7%
Terumo	2,7%
Assa Abloy (B)	2,7%
Schneider Electric	2,6%
Jungheinrich	2,6%
Microsoft	2,6%

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN

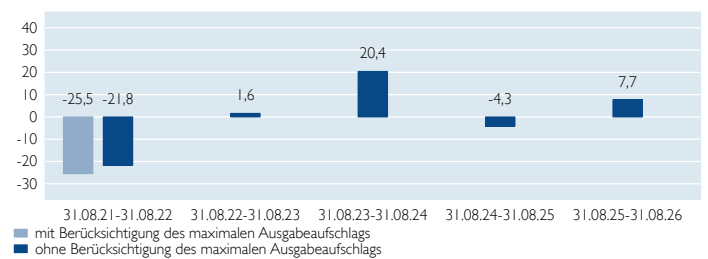
USA	34,6%
Frankreich	15,5%
Japan	15,0%
Deutschland	14,4%
Schweiz	3,7%
Schweden	2,7%
Finnland	2,5%
Österreich	2,2%
Sonstige	7,5%
Kasse	1,9%

	Anteilk. P	Anteilk. I
ISIN	LI0017502381	LI0253998061
Ausgabeaufschlag	5%	0%
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Ausschüttend
Auflagedatum	10.05.2004	12.01.2016
Mindestanlage	1 Anteil	100.000 EUR
Gesamtjahreskosten (Stand: 31.12.2025)	2,05%	1,45%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	0,20%	0,20%
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG
Zahlstelle in der Schweiz	Helvetische Bank AG, Zürich	Helvetische Bank AG, Zürich

PERFORMANCE ACATIS FAIR VALUE SDG BETTER WORLD FUND (EUR)



ROLLIERENDE PERFORMANCE 5 JAHRE IN PROZENT



Bitte beachten Sie: Die Performanceangaben für diesen Fonds zeigen die Nettowertentwicklung nach der BVI-Methode. Beim Kauf des Fonds kann von der Bank oder dem Vermittler ein Ausgabeaufschlag einbehalten werden. Dieser hat nichts mit ACATIS zu tun.

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	März	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	1,4	1,5	-6,6	4,8	2,3	-0,6	0,8	2,8					6,2	
2025	3,6	-1,6	-7,8	-2,7	4,3	-0,9	1,6	-0,5	0,0	2,5	0,2	-1,2	-3,0	
2024	1,2	4,0	3,3	-3,3	3,8	2,4	1,9	1,0	1,0	-3,3	5,3	-2,6	15,2	
2023	6,5	-2,3	1,3	-2,1	3,1	3,0	0,9	-0,3	-4,3	-2,7	7,5	4,5	15,2	
2022	-11,7	-4,8	3,8	-7,3	-2,5	-6,7	10,8	-5,1	-10,2	4,8	5,6	-7,1	-28,5	
2021	1,5	-0,9	3,0	3,1	-0,7	5,1	3,0	3,9	-4,3	4,1	2,4	-1,1	20,5	

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
222,0%	5,4%	-1,3%	24,2%	7,7%	15,3%	15,3%	11,7%	9,8%

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

RENDITEDREIECK

5,7	5,3	4,9	5,3	4,2	5,8	3,9	2,8	-0,4	8,1	5,9	2026	Verkauf zum Jahresende bzw. YTD
5,7	5,2	4,7	5,2	4,0	5,7	3,5	2,1	-2,0	8,8		2025	
6,5	6,0	5,6	6,2	5,0	7,2	4,8	3,4	-1,7			2024	
5,7	5,1	4,5	5,0	3,4	5,7	2,4	-0,2				2023	
4,7	3,9	3,1	3,4	1,2	3,4	-1,6					2022	
9,8	9,5	9,5	11,3	10,4	17,0						2021	
8,3	7,8	7,4	9,2	7,2							2020	
7,9	7,3	6,7	8,7								2019	
5,7	4,3	2,6									2018	
9,2	8,5										2017	
7,2											2016	

Kauf zum Jahresanfang
jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

CO₂ ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO₂ Neutralisation Note 2,1%

ACATIS nachhaltigste Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021

Fondsmanager 2017



Diese Unterlage ist im Rahmen einer Beratung zur Weitergabe an Privatkunden geeignet, wenn sie mit dem Chancen-/ Risikenblatt zum jeweiligen Fonds zusammen ausgehändigt wird. Die in diesem Dokument diskutierte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger je nach deren speziellen Anlagezielen und je nach deren finanzieller Situation ungeeignet sein. Privatpersonen und nicht-institutionelle Anleger sollen ihren Anlageberater für weitere Informationen zu den ACATIS-Produkten konsultieren. Abgebene Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern, ebenso die Fondszusammensetzung und Allokationen. Trotz sorgfältig ausgewählter Quellen kann die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Informationen nicht garantiert werden. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch weiterverbreitet werden. Die Vertriebszulassungen der ACATIS-Fonds in einzelnen Ländern und zugehörige Dienstleistungen können unterschiedlich sein. ACATIS stellt die Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (BIB), Jahres- und Halbjahresberichte ihrer Fonds kostenlos auf Deutsch bereit (www.acatis.de sowie über www.acatis.ch). Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Deutschland und wird von der Bafin, Marie-Curie-Straße 24-28, in 60439 Frankfurt, beaufsichtigt. Redaktionsschluss: 6. September 2026, 12:00 MEZ

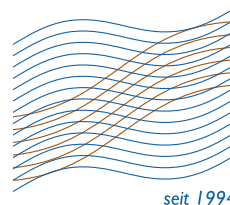
ACATIS Global Value Total Return

STAND: 31.08.2026



ACATIS Testsieger

ACATIS



Aktienfonds Global, aktive Allokation mit Overlay, offensiv, Art. 8 (EU-OVO)

MARKTKOMMENTAR

Der Fonds verzeichnete im Juli einen Zuwachs von 0,7%. Die Investitionsquote wurde leicht von 25% auf 23% reduziert. Diese weiterhin defensive Positionierung reflektiert das erhöhte makroökonomische und geopolitische Unsicherheitsniveau bei gleichzeitig ambitionierten Bewertungsniveaus an den Aktienmärkten. Zu den stärksten Titeln des Monats zählten Halozyme Therapeutics (+27,8%), Adobe (+15,8%) und Sartorius (+14,3%). Halozyme ist ein US-Biotech-Unternehmen, das eine Technologie zur schnelleren Verabreichung von Medikamenten an große Pharmakonzerne lizenziert. Das Unternehmen übertraf mit einem starken Umsatzplus von 48% die Erwartungen deutlich. Die schwächsten Titel waren Ross Stores (-9,8%), PayPal (-8,8%) und Vinci (-7,7%). Ross Stores betreibt in den USA eine große Einzelhandelskette, die vor allem Markenbekleidung zu reduzierten Preisen anbietet. Trotz überzeugender Zahlen mit einem Umsatzplus von 13%, davon 10% organisch, geriet die Aktie unter Druck, da enttäuschende allgemeine US-Einzelhandelsdaten Sorgen vor einer branchenweiten Kaufzurückhaltung der Verbraucher auslösten.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Das Sondervermögen wird in Unternehmen investiert, deren Vorauswahl auf Künstlicher Intelligenz und anderen quantitativen Modellen basiert. Danach greifen unsere klassischen Value-Filter: Bewertung, Total-Shareholder-Value-Trendnorm. Zum Schluss führen wir eine manuelle Prüfung durch. Das Ergebnis ist ein Portfolio mit 50 Titeln. Ein zusätzliches Overlay Management dient der Vermeidung überhöhter Risiken. Die aus allen Daten erstellten Prognosen zu den Aktienmärkten bilden die Basis für den Investitionsgrad. Die wirtschaftliche Investitionsquote wird mit einer synthetischen Long- oder Short-Position gesteuert. Der Fonds wird nach Art. 8 der EU-OVO angelegt. ACATIS hat 54 Nachhaltigkeitskriterien, auch Ausschlusskriterien, festgelegt, die von Investoren als "sehr wichtig" beurteilt wurden. Unternehmen, die die Anforderungen verletzen, sollen nur dann im Portfolio gehalten werden, wenn ihr addierter Anteil 10% am Fondsvermögen nicht übersteigt. Der Fonds hat die Möglichkeit, zusätzlich einen Beitrag zur Senkung der CO2-Emissionen zu leisten.

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	ABN AMRO, FFM
UCITSV	ja
Fondsvermögen	39,9 Mio. EUR
Rücknahmepreis	342,72 EUR
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	31.12.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

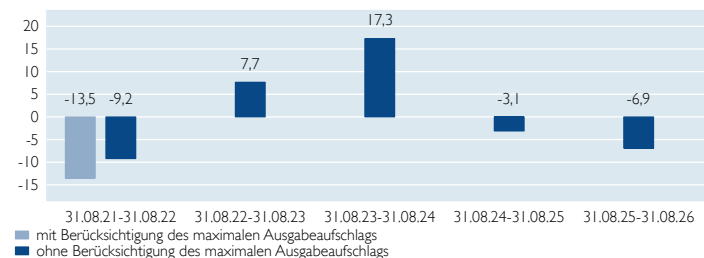
TOP 10 POSITIONEN

Halozyme Therapeutics	2,6%
Genmab A/S	2,5%
Microsoft	2,5%
Cintas	2,4%
Deere & Co	2,4%
Linde	2,3%
Reply	2,3%
Arista Networks	2,3%
ResMed	2,3%
Essential Utilities	2,3%

PERFORMANCE ACATIS GLOBAL TOTAL RETURN



ROLLIERENDE PERFORMANCE 5 JAHRE IN PROZENT



Bitte beachten Sie: Die Performanceangaben für diesen Fonds zeigen die Nettowertentwicklung nach der BVI-Methode. Beim Kauf des Fonds kann von der Bank oder dem Vermittler ein Ausgabeaufschlag einbehalten werden. Dieser hat nichts mit ACATIS zu tun.

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN

USA	66,6%
Frankreich	9,0%
Dänemark	4,7%
Italien	4,2%
Österreich	3,6%
China	3,6%
Deutschland	2,1%
Sonstige	3,2%
Kasse	3,0%

ISIN	DE000A1JGBX4
Ausschüttungsart	Thesaurierend
Auflagedatum	22.08.2011
Gesamtjahreskosten (Stand: 31.12.2025)	1,88%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,70%
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG
Zahlstelle in der Schweiz	Tellico AG, Schwyz



PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	0,0	-1,9	-1,6	-1,3	-3,0	0,2	2,6	0,7					-4,5	
2025	4,1	-2,6	-9,4	-2,9	2,9	-0,5	0,2	0,8	-2,5	-0,3	0,2	0,0	-9,9	
2024	2,9	7,2	2,7	-5,1	0,6	2,3	0,4	0,3	1,3	-0,2	6,1	-2,3	16,7	
2023	5,1	-0,7	2,8	0,1	1,1	4,2	2,7	-1,7	-4,1	-3,3	7,2	6,0	20,4	
2022	-10,2	-3,4	3,4	-1,8	-3,2	0,8	3,9	-4,1	-8,6	5,6	5,0	-7,0	-19,2	
2021	-1,0	2,6	5,5	3,6	0,6	5,6	3,1	4,1	-3,3	5,0	0,2	4,2	34,0	

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
246,8%	8,6%	3,4%	5,8%	-6,9%	13,4%	13,4%	12,0%	5,4%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK

6,9	6,5	6,2	6,2	6,2	7,5	4,5	4,6	-0,5	4,9	0,1	2026 Verkauf zum Jahresende bzw. YTD
7,9	7,6	7,4	7,5	7,6	9,3	6,1	6,5	0,6	8,2		2025
9,6	9,5	9,5	9,9	10,4	12,9	9,6	11,0	4,3			2024
9,0	8,7	8,6	9,0	9,3	12,2	7,9	9,2				2023
7,8	7,3	7,0	7,2	7,2	10,2	4,1					2022
11,7	11,8	12,1	13,4	15,1	22,2						2021
8,8	8,5	8,2	8,7	9,4							2020
9,6	9,3	9,2	10,3								2019
5,8	4,5	2,9									2018
8,4	7,5										2017
9,0											2016

2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

Kauf zum Jahresanfang jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO2 Neutralisation Note 0,8%

ACATIS nachhaltig beste Fondsboutique von DE 2021



Fondsmannager 2017

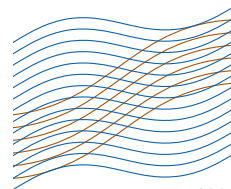
ACATIS Small Diamonds

STAND: 31.08.2026



ACATIS Testsieger

ACATIS



seit 1994

Aktienfonds Global, offensiv, Art. 8 (EU-OVO)

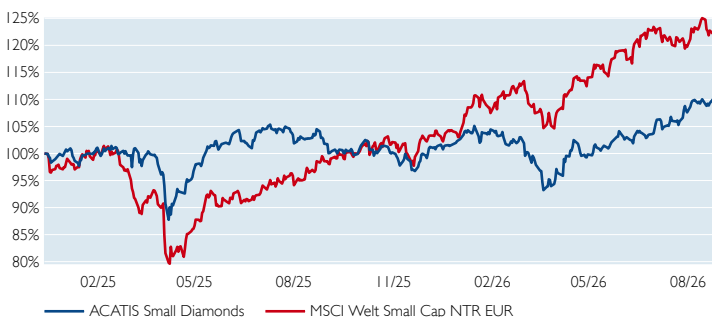
MARKTKOMMENTAR

Mit +2,4% im August setzte sich die Aufwärtsbewegung fort, etwas vor der Benchmark mit +1,9%. Getragen wurde der Monat von einer Reihe überzeugender Quartalsberichte. Fabasoft (+25%) steigerte den Umsatz um knapp 20% und hat das EBIT mit 5,3 Mio. Euro mehr als verdoppelt, wobei der wachsende Anteil wiederkehrender Erlöse die Ertragsqualität zusätzlich stärkt. Bei Stratec (+29,8%) überzeugte vor allem das zweite Quartal mit einer Verdopplung des bereinigten EBIT, einer Margenausweitung auf 11,9% und einem operativen Cash-flow von 29,7 Mio. Euro nach einem negativen Vorjahreswert. Demgegenüber standen Rücksetzer bei Jensen (-11,5%) und Ashted Technology (-15,8%), die nach der zuvor sehr guten Kursentwicklung eher Gewinnmitnahmen widerspiegeln. Sofern sich an der Substanz nichts ändert, nutzen wir solche Rücksetzer grundsätzlich eher für Zukäufe zu attraktiven Bewertungen.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Der Fonds investiert weltweit in attraktiv bewertete Unternehmen, die fortlaufend Gewinne erwirtschaften und diese reinvestieren, um den eigenen Unternehmenswert im Interesse der Aktionäre kontinuierlich und mit einer attraktiven Kapitalrendite zu steigern. Solche Unternehmen bezeichnet man auch als Compounder. Sie verfügen häufig über ein langfristig bewährtes Geschäftsmodell in traditionellen Branchen, solide Fundamentaldaten und eine gute Corporate Governance. Die Auswahl und Gewichtung der Titel erfolgt nach den Prinzipien des Value Investing. Diese Compounder-Aktien sind in der Regel abseits der großen Aktienindizes zu finden, weshalb kleinere unauffällige Unternehmen den Schwerpunkt des Portfolios bilden, das aus rund 40-60 Aktien ohne hohe Einzelgewichtungen bestehen soll. Der Fonds setzt sich zu mindestens 51% aus Aktien von Unternehmen zusammen, die eine Marktkapitalisierung von bis zu 5 Mrd. EUR aufweisen.

PERFORMANCE VS. BENCHMARK



BERÜCKSICHTIGUNG DES AUSGABEAUFSCHLAGS

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

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	UBS Europe SE, FFM
UCITSV	ja
Fondsvermögen	18,1 Mio. EUR
Rücknahmepreis	110,22 EUR (Kl.A)
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	31.12.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

De Longhi	3,3%
Fabasoft	2,8%
SIXTVZ	2,7%
Ipsen	2,7%
Kinsale Capital	2,7%
CTS Eventim	2,6%
Trigano	2,6%
Jet2	2,5%
EVS Broadcast Equipment	2,3%
Fuchs Vorzugsaktien	2,2%

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	2,1	-1,4	-7,5	4,8	4,3	-0,4	3,7	2,4					7,8	18,5
2025	1,5	-1,4	-3,5	0,6	5,5	2,2	-0,8	-1,6	-1,3	-0,3	-0,2	2,3	2,8	5,7
2024												-0,5	-0,5	-2,5

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 1 Jahr
10,2%	5,8%	8,3%	10,5%	11,7%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN

Frankreich	20,2%
Deutschland	14,9%
Großbritannien	10,8%
USA	10,2%
Italien	9,7%
Belgien	6,3%
Niederlande	4,7%
Japan	4,5%
Sonstige	16,0%
Kasse	2,7%

	Anteilk. A	Anteilk. X
ISIN	DE000A40HHD5	DE000A40HHE3
Ausschüttungsart	Thesaurierend	Thesaurierend
Auflagedatum	13.12.2024	13.12.2024
Gesamtkostenquote (Stand: 31.12.2025)	1,84%	1,04%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,60%	0,80%

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

ACATIS nachhaltig beste Fondsboutique von DE 2021 Fondsmanager 2017

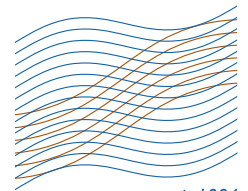
ACATIS Value und Dividende

STAND: 31.08.2026



ACATIS Testsieger

ACATIS



seit 1994

Aktienfonds Global, dividendenstark, Art. 8 (EU-OVO)

MARKTKOMMENTAR

Der Fonds legte im August um 1,5% zu. Nintendo gewann 16,3%. Rückenwind lieferten starke Quartalszahlen: Der operative Gewinn stieg um 151%, getragen von der Switch 2 und robusten Softwareverkäufen. Magnum Ice Cream legte 9,2% zu. Ein heißer Sommer, Marktanteilsgewinne und angehobene Analystenschätzungen für 2026 stützten den Kurs. Die Deutsche Bank gewann 8,7% und profitierte vom Rekordquartal sowie einem neuen Aktienrückkauf über 500 Mio. Euro. Cisco verlor 5,7%, obwohl Umsatz und Aufträge deutlich stiegen; enttäuschend war vor allem die Margenprognose trotz hoher Nachfrage nach KI-Infrastruktur. AstraZeneca gab 5,5% nach, belastet durch den Abbruch einer Phase-III Studie und Berichte über einen möglichen Merger mit Bristol-Myers-Deal. Novo Nordisk verlor 4,6% nach schwächeren Wegovy Pillenverkäufen und enttäuschenden CagriSema Daten im direkten Vergleich mit Eli Lilly im US-Markt.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Das Sondervermögen investiert in Unternehmen weltweit, wobei die Marktkapitalisierung mehrheitlich größer als 10 Milliarden sein soll. Es soll investiert werden: in Branchen mit hohem, stetigem Wachstum, in Länder mit geringer Quellensteuerbelastung, in Firmen mit hoher unternehmerischer Wertschöpfung und hohem freiem Cash-Flow sowie einer kontinuierlichen Dividendenausschüttung (mindestens 2% p.a. bei Neukauf). Die Entscheidung für einen Kauf wird nach gründlicher Einzelanalyse der fundamentalen Firmendaten getroffen. Die Zahl der Aktien im Portfolio bewegt sich in einer Bandbreite von 30-40 Titeln, mit einer Gewichtung von jeweils 2,0-4,5%. Die Emittenten unterliegen keinen branchenmäßigen Beschränkungen. Für die Titel wird eine Haltedauer von durchschnittlich 4 Jahren angestrebt. Der Fonds wird nach Art.8 der EU-OVO angelegt.

PRODUKTDATEN

KVG	Masterinvest, Wien
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Österreich
Verwahrstelle	Hypo Vorarlberg Bank AG, Bregenz
UCITSV	ja
Fondsvermögen	171,2 Mio. EUR
Rücknahmepreis	221,38 EUR (KI.A)
Ausgabeaufschlag	3%
Geschäftsjahresende	31.12.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 8 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

Taiwan Semiconductor Manufacturing	8,1%
Eli Lilly	4,8%
Microsoft	4,0%
Coca-Cola	3,6%
Münchener Rück	3,3%
Union Pacific	3,3%
CME Group	3,2%
Geberit	3,0%
Cisco	3,0%
Fastenal	3,0%

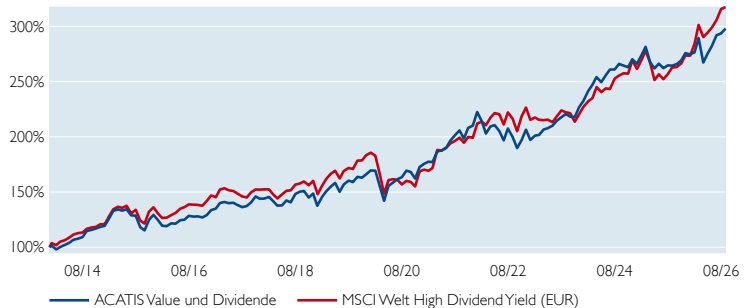
ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN

USA	45,6%
Deutschland	11,7%
Schweiz	8,7%
Taiwan	8,1%
Japan	4,6%
Österreich	4,5%
Großbritannien	4,0%
Frankreich	3,0%
Sonstige	8,0%
Kasse	1,8%

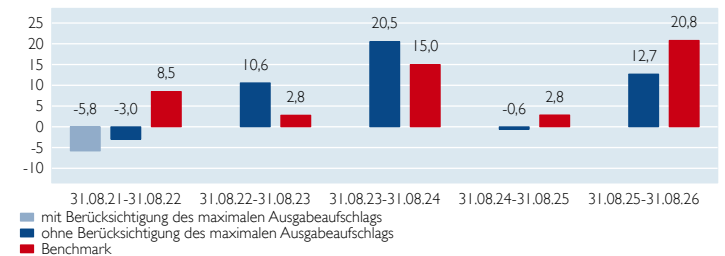


	AnteilkI. A	AnteilkI. X
ISIN	AT0000A146T3	AT0000A2UTV8
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Thesaurierend
Auflagedatum	16.12.2013	01.01.2022
Gesamtjahreskosten (Stand: 31.12.2025)	1,57%	1,03%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,40%	0,91%
Vertreter in der Schweiz	Zeidler Regulatory Services AG	Zeidler Regulatory Services AG
Zahlstelle in der Schweiz	NPB Neue Privat Bank AG	NPB Neue Privat Bank AG

PERFORMANCE VS. BENCHMARK



ROLLIERENDE PERFORMANCE 5 JAHRE IN PROZENT



Bitte beachten Sie: Die Performanceangaben für diesen Fonds zeigen die Nettowertentwicklung nach der BVI-Methode. Beim Kauf des Fonds kann von der Bank oder dem Vermittler ein Ausgabeaufschlag einbehalten werden. Dieser hat nichts mit ACATIS zu tun.

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	März	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	0,6	4,8	-7,7	3,0	2,5	3,5	0,6	1,5					8,5	16,1
2025	2,9	2,8	-4,9	-2,1	1,7	-1,5	1,0	-0,1	0,5	1,3	2,4	-0,4	3,3	4,6
2024	3,9	2,4	2,8	-1,8	2,5	2,0	0,0	1,9	-0,6	-0,6	2,8	-1,6	14,4	15,2
2023	2,0	0,3	2,4	0,6	1,1	2,2	1,4	1,4	-1,1	-0,2	4,2	2,5	17,9	5,4
2022	-3,8	-5,1	3,2	0,6	-2,6	-4,1	5,5	-3,8	-4,9	3,8	4,8	-4,5	-11,4	1,5
2021	1,1	-0,2	5,5	0,5	1,3	3,5	2,4	2,2	-3,6	4,9	1,0	5,9	26,8	24,6

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
198,0%	9,0%	44,8%	35,0%	12,7%	10,9%	10,3%	8,8%	10,8%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Kauf zum Jahresanfang	9,6	9,1	6,3	8,9	8,1	10,3	7,7	8,6	8,6	8,7	8,6
jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance	6,5	3,6	3,3	7,3	6,6	9,3	6,5	7,7	7,9	7,9	7,9
				8,0	7,1	10,1	6,8	8,1	8,2	8,2	8,2
				8,3	7,1	10,7	6,7	8,2	8,4	8,4	8,4
						11,5	6,5	8,3	8,4	8,4	8,4
						9,4	6,5	8,3	8,4	8,4	8,4
						5,2		8,2	9,2	9,4	9,4
								9,8	6,0	10,9	10,9
									5,4	11,7	11,7
											8,6

KENNZAHL

■ Durchschnittliche Dividendenrendite 2,5%

ACATIS nachhaltig beste Fondsboutique von DE 2021



Fondsmanager 2017



Lipper Leader

ACATIS

Investmentbericht September 2026

Marketingunterlage

18

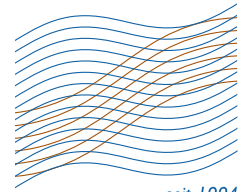
ACATIS AI US Equities

STAND: 31.08.2026



ACATIS Testsieger

ACATIS



seit 1994

Aktien USA, aus künstlicher Intelligenz, offensiv, Art. 8 (EU-OVO)

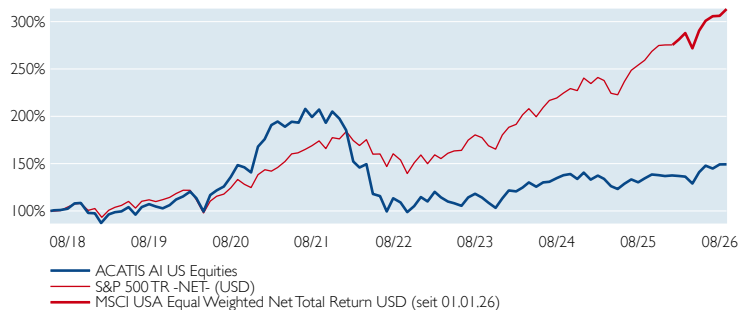
MARKTKOMMENTAR

Im August blieb der Fonds mit +0,1% fast unverändert. Zu den Unternehmen mit der höchsten prozentualen Kurssteigerung zählten Halozyme (+29,0%), Qualys (+28,6%) sowie Oka (+21,9%). Die größten prozentualen Kursverluste verzeichneten hingegen Argan (-25,5%), Extreme Networks (-25,4%) und Clear Secure (-20,1%). Halozyme, ein auf die ENHANZE-Technologie zur subkutanen Arzneimittelverabreichung spezialisiertes US-Biotechunternehmen, legte im August dank starker Quartalszahlen, einer angehobenen Jahresprognose und in der Folge zahlreicher Analysten-Kurszielanhebungen kräftig zu. Argan, ein US-Ingenieur- und Baudienstleister mit Schwerpunkt auf schlüsselfertigen Kraftwerksprojekten, verlor im August deutlich, da Anleger die hohe Abhängigkeit des Auftragsbestands von Erdgasprojekten sowie die ambitionierte Bewertung zunehmend kritisch sahen.

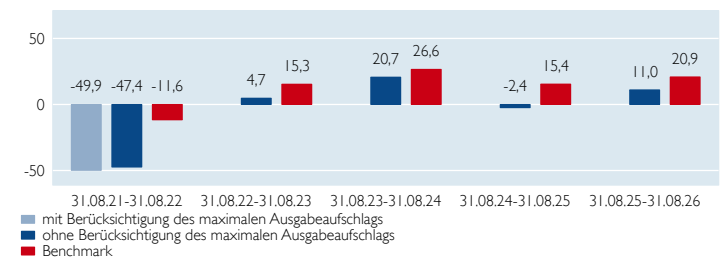
ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

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

PERFORMANCE VS. BENCHMARK



ROLLIERENDE PERFORMANCE 5 JAHRE IN PROZENT



Bitte beachten Sie: Die Performanceangaben für diesen Fonds zeigen die Nettowertentwicklung nach der BVI-Methode. Beim Kauf des Fonds kann von der Bank oder dem Vermittler ein Ausgabeaufschlag einbehalten werden. Dieser hat nichts mit ACATIS zu tun.

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	ABN AMRO, FFM
UCITSV	ja
Fondsvermögen	7,8 Mio. USD
Rücknahmepreis	139,11 USD (KI.A)
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	31.05.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	5 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

Corning	3,3%
Jabil	3,0%
Roku	3,0%
Marvell Technology	3,0%
Lam Research	2,9%
Amkor Technology	2,3%
Warby Parker	2,3%
Extreme Networks	2,2%
Danaher	2,1%
Magnite	2,0%

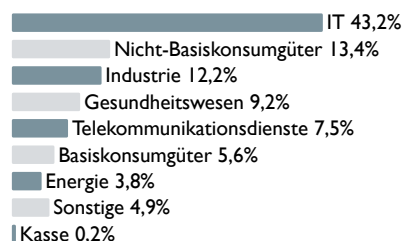
PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	März	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	-0,4	-0,5	-5,4	9,3	4,9	-2,1	3,0	0,1					8,6	13,7
2025	3,2	-2,5	-5,7	-2,4	4,5	3,6	-2,3	3,2	3,0	-0,5	-0,7	0,4	3,3	17,4
2024	-0,8	3,4	4,3	-3,5	3,6	0,5	2,9	2,3	0,9	-3,7	5,0	-5,3	9,4	24,5
2023	9,2	-4,9	-3,8	-1,6	-2,5	8,4	3,4	-3,4	-4,8	-5,0	9,7	7,4	10,6	25,7
2022	-17,9	-4,2	2,4	-21,1	-1,9	-14,1	14,0	-3,9	-9,4	6,4	9,1	-4,0	-40,6	-18,5
2021	8,5	2,0	-2,8	2,8	-0,5	7,5	-4,1	4,0	-6,8	6,2	-3,7	-6,2	5,4	28,2

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
49,3%	4,9%	-27,9%	30,8%	11,0%	22,6%	22,0%	14,1%	12,9%

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

ASSET ALLOKATION - NACH SEKTOREN



	Anteilkf. A	Anteilkf. X
ISIN	DE000A2JF683	DE000A2JF691
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Ausschüttend
Auflagedatum	15.05.2018	15.05.2018
Gesamtjahreskosten (Stand: 31.05.2025)	1,63%	1,65%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,175%	1,035%
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG
Zahlstelle in der Schweiz	Tellico AG, Schwyz	Tellico AG, Schwyz

RENDITEDREIECK

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Verkauf zum Jahresende bzw. YTD	6,9	3,8	-2,7	-4,2	7,9	7,1		
	6,7	3,0	-4,8	-7,2	7,7			
	7,3	2,9	-6,7	-10,5				
	6,9	1,3	-11,6					
	6,0	-1,6						
	28,6							

Kauf zum Jahresanfang
jeder Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

CO₂ ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

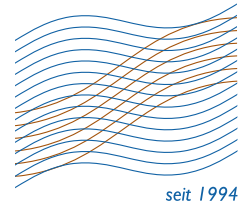
■ CO₂ Neutralisation Note 0,9%

ACATIS nachhaltig beste Fondsboutique von DE 2021

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

ACATIS Asia Pacific Plus

STAND: 31.08.2026



Aktienfonds Asien und Pazifik, flexibel, Art. 6 (EU-OVO)

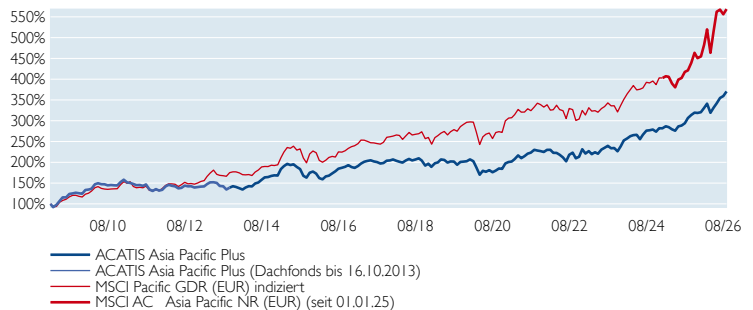
MARKTKOMMENTAR

Der Fonds entwickelte sich im August auf absoluter Basis weiterhin gut und legte um über 3% zu, sodass er im Jahresverlauf bei +15,6% liegt. Der größte Gewinnbringer des Monats war das australische Biotech-Unternehmen CSL, dessen Kurs um 40% stieg. Wir haben Anfang des Jahres in mehreren Tranchen mit dem Kauf von CSL Ltd begonnen, da es sich um einen "Fallen Angel" des australischen Aktienmarktes handelte - einst hoch bewertet, nun aber aufgrund verschiedener Fehlentscheidungen des Managements aus dem Blickfeld geraten. Diese Art von Aktien, bei denen es sich im Kern um gute Unternehmen handelt, die jedoch zeitweise aus der Gunst der Anleger gefallen sind, sind unser Kerngeschäft. Wir stehen dem durch KI getriebenen Aufschwung bestimmter koreanischer und japanischer Aktien weiterhin skeptisch gegenüber und lassen in diesen Märkten Vorsicht walten.

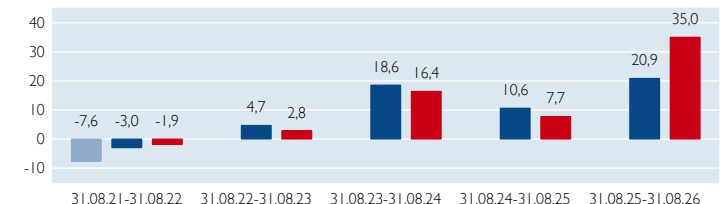
ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Das aktiv gemanagte Sondervermögen konzentriert sich bei der Auswahl der Titel auf Asien (entwickelte Märkte und Entwicklungsländer) sowie Australien, Neuseeland und asiatische Anrainerstaaten, die als Zulieferer vom Wachstum dieser Region profitieren. Ausgenommen ist die Volksrepublik China. Es wird eine breite und repräsentative Abdeckung angestrebt. Die Vorauswahl der Aktien erfolgt nach einem quantitativen Screening, die Entscheidung für einen Kauf nach gründlicher Einzelanalyse. Das Management wird von lokalen Researchpartnern unterstützt. Als Vergleichsindex dient der MSCI AC Asia Pacific NR (EUR). Das Sondervermögen beabsichtigt nicht, den Index nachzubilden, es strebt die Erzielung einer absoluten, vom Index unabhängigen Wertentwicklung an. Der Fonds hat die Möglichkeit, zusätzlich einen Beitrag zur Senkung der CO₂-Emissionen zu leisten.

PERFORMANCE VS. BENCHMARK



ROLLIERENDE PERFORMANCE 5 JAHRE IN PROZENT



Bitte beachten Sie: Die Performanceangaben für diesen Fonds zeigen die Nettowertentwicklung nach der BVI-Methode. Beim Kauf des Fonds kann von der Bank oder dem Vermittler ein Ausgabeaufschlag einbehalten werden. Dieser hat nichts mit ACATIS zu tun.

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	ABN AMRO, FFM
UCITSV	ja
Fondsvermögen	42,4 Mio. EUR
Rücknahmepreis	102,99 EUR
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	31.12.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	3 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 6 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

DBS Group Holdings	8,8%
Samsung Electronics GDR	6,8%
Redington India	6,7%
United Overseas Bank	6,2%
Nick Scali	5,4%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	5,0%
Fukuda Denshi	4,4%
Lycopodium	4,1%
Oversea-Chinese Banking	3,5%
PropNex	2,7%

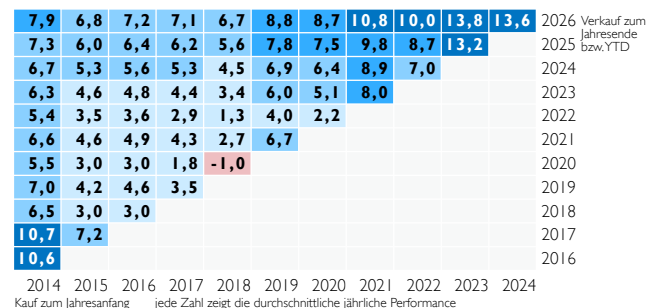
PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	3,3	3,1	-6,4	3,9	3,1	3,8	1,3	3,1					15,6	25,0
2025	1,7	-0,7	-1,8	-1,2	3,8	0,7	1,9	4,3	2,4	1,8	-0,2	0,6	13,7	12,9
2024	2,0	2,0	0,9	0,4	-4,0	4,2	3,7	0,3	0,6	-1,8	3,0	-0,1	11,6	14,7
2023	2,7	-3,2	2,1	-1,6	4,5	1,9	2,0	-2,5	0,3	-3,4	5,3	5,9	14,2	11,9
2022	0,1	-3,2	-0,1	-2,0	-3,0	-4,4	7,8	2,4	-6,1	1,8	8,5	-4,5	-3,9	-7,3
2021	0,6	2,9	4,3	-3,1	2,3	2,8	1,1	3,0	-0,8	-0,6	-1,0	2,3	14,6	10,5

Perf s. Übern.	ann. Perf s. Übern.	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Übern.	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
270,5%	7,7%	61,0%	58,5%	20,9%	11,5%	10,8%	9,2%	9,9%

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

RENDITEDREIECK



CO₂ ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO₂ Neutralisation Note 1,8%

Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge.

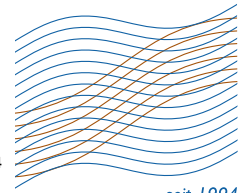
ACATIS QILIN Marco Polo Asien Fonds

STAND: 31.08.2026



Über 1 Jahr Platz 1 von 84

ACATIS



seit 1994

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

MARKTKOMMENTAR

Der Fonds verlor im August 1,6%. Die asiatischen Aktienmärkte entwickelten sich im August uneinheitlich. Japan und Taiwan erholten sich dank erneuter Nachfrage nach KI-Hardware, während Südkorea mit nachlassenden Kapitalabflüssen und Käufen zuvor stark gefallener Speicherchip-Aktien zulegte. In China zeigten sich A-Aktien weiterhin robust, während in Hongkong notierte chinesische Aktien nach den kräftigen Kursgewinnen im Juli aufgrund gemischter Unternehmensergebnisse nachgaben. Zu den Titeln mit der besten Wertentwicklung zählten Innovent (+19,7%), Samsung Electronics (+13,6%) und Tianqi Lithium (+13,3%), während Hengrui Medicine (-14,8%), Meituan (-14,7%) und JD.com (-11,7%) am schwächsten waren. Innovent profitierte von starken Halbjahresergebnissen mit einem Umsatz- und Gewinnwachstum von 45% bzw. 41%, was das Vertrauen in die Wachstumsstrategie des Unternehmens stärkte. Hengrui Medicine gab nach schwächeren Halbjahresergebnissen mit verhaltenem Umsatzwachstum und niedrigeren bereinigten Gewinnen nach.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

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

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	UBS Europe SE, FFM
UCITSV	ja
Fondsvermögen	69,2 Mio. EUR
Rücknahmepreis	113,19 EUR (KI.A)
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	30.09.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	5 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 6 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

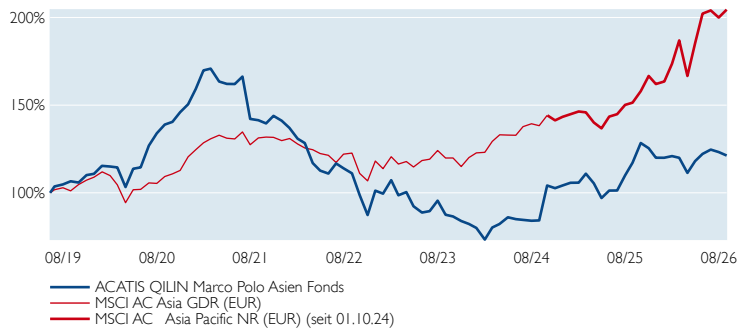
Alibaba Group	6,9%
Contemporary Amperex Technology Shs H HDI	6,5%
Innovent Biologics	4,9%
Beone Medicines	4,8%
Tencent	4,6%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	3,9%
Ubtech Robotics Corp	3,8%
Jiangsu Hengrui Medicine	3,8%
China Merchants Bank	3,4%
Sea ADR	3,3%

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN

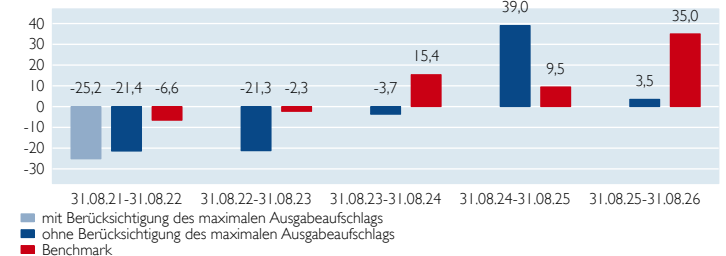
China 69,5%
Südkorea 5,5%
Singapur 5,3%
Luxemburg 4,9%
USA 4,8%
Taiwan 3,9%
Schweiz 3,6%
Hong Kong 1,2%
Sonstige -0,2%
Kasse 1,5%

	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. X
ISIN	DE000A2PB655	DE000A2PB663	DE000A2P9Q22
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
Auflagedatum	11.06.2019	11.06.2019	29.09.2020
Mindestanlage	keine	250.000 EUR	keine
Gesamtjahreskosten (Stand: 30.09.2025)	1,92%	1,41%	1,48%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,80%	1,30%	1,36%
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG
Zahlstelle in der Schweiz	Tellico AG, Schwyz	Tellico AG, Schwyz	Tellico AG, Schwyz

PERFORMANCE VS. BENCHMARK



ROLLIERENDE PERFORMANCE 5 JAHRE IN PROZENT



Bitte beachten Sie: Die Performanceangaben für diesen Fonds zeigen die Nettowertentwicklung nach der BVI-Methode. Beim Kauf des Fonds kann von der Bank oder dem Vermittler ein Ausgabeaufschlag einbehalten werden. Dieser hat nichts mit ACATIS zu tun.

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	0,8	-0,8	-7,2	6,0	3,5	2,0	-1,1	-1,6	9,6	-2,3	-4,3	0,0	1,1	25,0
2025	0,1	4,8	-5,0	-8,0	4,4	0,1	8,5	6,5	9,6	-2,3	-4,3	0,0	13,5	12,9
2024	-8,3	9,4	2,5	4,7	-1,2	-0,5	-0,6	0,2	23,6	-1,5	1,5	1,5	32,2	18,0
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

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
21,3%	2,7%	-14,2%	38,6%	3,5%	20,5%	21,5%	20,3%	15,6%

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

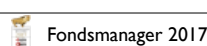
RENDITEDREIECK

0,7	-4,4	-2,4	5,1	14,9	2026 Verkauf zum Jahresende bzw. YTD
0,7	-5,5	-3,3	6,4		2025
-1,7	-9,7	-8,3			2024
-8,8	-20,5				2023
-4,8					2022
2020	2021	2022	2023	2024	

Kauf zum Jahresanfang jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

■ CO2 Neutralisation Note 0,6%



ACATIS

Investmentbericht September 2026

Marketingunterlage

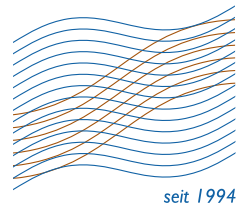
21

ACATIS Datini Valueflex Fonds

STAND: 31.08.2026



ACATIS



Mischfonds Global, offensiv, Art. 6 (EU-OVO)

MARKTKOMMENTAR

Der August war der zweite Monat in diesem Jahr mit einem rasanten Kurssprung nach oben von +8,9%. Zuletzt hatten wir im April ein vergleichbares Plus von damals sogar +10,6%. Im Jahresverlauf liegt der Fonds Ende August bei +17,6%. Drei Biotech-Titel liegen im August an der Performancespitze: AbCellera (+99,1%) mit einer erfolgreichen Phase-2-Studie gegen Hitzewallungen in der Menopause, Oxford Nanopore (+54,9%) mit einem gestiegenen Umsatz und einem reduzierten Verlust, und Twist Bioscience, das Microsoft der Gentechnik, mit einem Plus von 50,4%. Auch nach zahlreichen Verkäufen hatten wir immer noch Palantir mit 1% im Portfolio - sie ist jetzt aber um 50% weiter nach oben gegangen. Tempus AI (+42,3%) sammelt Patientendaten und ist darum wichtig für die Krebsforschung. Unsere Kryptoinvestments (3 mal Bitcoin, einmal Ethereum und einmal Coinbase) lagen bei einem Plus von 20-30%.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

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

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	UBS Europe SE, FFM
UCITSV	ja
Fondsvermögen	860,5 Mio. EUR
Rücknahmepreis	876,26 EUR (K.I.A.)
Ausgabeaufschlag	6%
Geschäftsjahresende	31.10.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 10 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

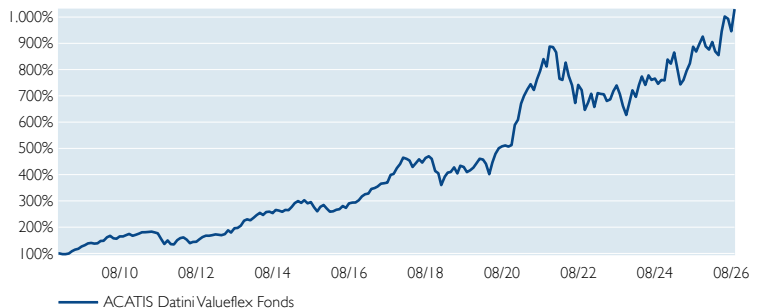
UniCredit HVB Call 20.07.48 HICPXTI Warrants	3,9%
Twist Bioscience	3,7%
SFC Energy	3,5%
BioNTech ADRs	3,4%
Nvidia	3,4%
Lam Research	3,0%
Basilea	2,6%
SAP	2,3%
AbCellera Biologics	2,1%
Fortescue	2,1%

ASSET ALLOKATION - NACH ASSETKLASSEN

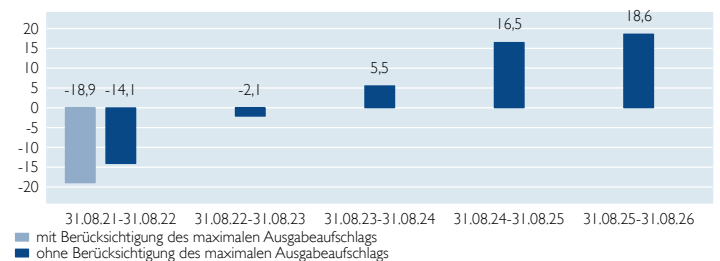
Aktien 74,7%
Zertifikate (Inflation) 7,4%
Kryptowährungen 6,6%
Renten, Durchschnittsrating B+ 6,1%
Zertifikate 4,1%
Bezugsrechte 0,1%
Sonstige 0,1%
Kasse 0,9%

	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. X
ISIN	DE000A0R0XJ4	DE000A1H72F1	DE000A2QSGT9
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Thesaurierend	Thesaurierend
Auflagedatum	22.12.2008	15.04.2011	26.07.2021
Mindestanlage	1.000.000 EUR	keine	keine
Gesamtjahreskosten (Stand: 31.10.2025)	0,93%	1,79%	1,43%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	0,80%	1,65%	1,30%
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG
Zahlstelle in der Schweiz	Tellico AG, Schwyz	Tellico AG, Schwyz	Tellico AG, Schwyz

PERFORMANCE ACATIS DATINI VALUEFLEX FONDS



ROLLIERENDE PERFORMANCE 5 JAHRE IN PROZENT



Bitte beachten Sie: Die Performanceangaben für diesen Fonds zeigen die Nettowertentwicklung nach der BVI-Methode. Beim Kauf des Fonds kann von der Bank oder dem Vermittler ein Ausgabeaufschlag einbehalten werden. Dieser hat nichts mit ACATIS zu tun.

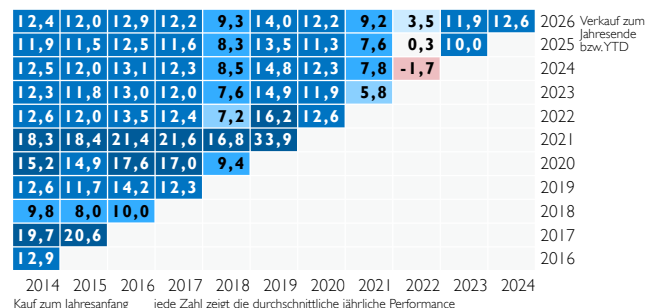
PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	3,3	-4,0	-1,7	10,6	6,0	-0,9	-4,8	8,9					17,6	
2025	5,2	-6,6	-8,0	2,3	4,6	3,5	7,7	-2,1	3,5	3,0	-4,0	-1,4	6,5	
2024	-3,5	6,4	4,4	-4,2	4,9	-2,2	0,7	-2,6	2,0	-0,2	10,5	-1,9	14,1	
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	

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
930,3%	14,1%	22,6%	45,8%	18,6%	19,5%	17,8%	17,8%

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

RENDITEDREIECK



CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO2 Neutralisation Note 0,5%

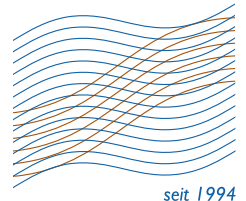
★★★★ Morningstar Auszeichnung Anteilk. A, X (3 Jahre) Fund Award 2025/ 2023 bis 2020 Fondsmanager 2017 Lipper Leader Deutscher Fondspreis 2022/ 2021/ 2019 herausragend

ACATIS Fair Value Modular Vermögensverwaltungsfonds

STAND: 31.08.2026



zertifiziert durch AIR



seit 1994

Mischfonds Global, flexibel, nachhaltig, für Stiftungen, Art. 9 (EU-OVO)

MARKTKOMMENTAR

Im August schloss der Fonds mit +2,5%, womit seit Jahresanfang ein solides Plus von +8,1% steht. Treiber waren diesmal nicht die zuvor reduzierten Technologiewerte, sondern der Gesundheitssektor, der sich von seiner besten Seite zeigte. An der Spitze stand der Pionier Oxford Nanopore mit +54%. Der Halbjahresbericht wies eine auf 62,2% verbesserte Bruttomarge aus und die Jahresziele wurden bestätigt. Veeva Systems folgte mit +38,8% nach dem stärksten CRM-Quartal der Unternehmensgeschichte und einer angehobenen Jahresprognose. Zweistellige Zuwächse aus dem Gesundheitssektor verbuchten außerdem Genmab, Sysmex, BioNTech und Basilea. Mehrere dieser Titel lagen lange unbeachtet im Portfolio, bevor der Markt ihr Potential erkannte. Dass sich unsere Geduld nun gleich mehrfach bemerkbar macht, bestätigt den Wert geduldigen Investierens. Die Bewertungen behalten wir dabei weiterhin genau im Blick.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

In der Selektion der Titel ist der Fonds auf Nachhaltigkeit nach Artikel 9 der EU-OVO ausgerichtet. Es werden nur Emittenten ausgewählt, die streng ethisch-nachhaltige Kriterien erfüllen, sowie hohe Standards in Bezug auf soziale, unternehmerische und ökologische Verantwortung einhalten. Zusätzlich hält jeder Titel mindestens eines der nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen (SDGs) ein. Das Ziel des Fonds ist der Vermögenserhalt und die Generierung einer verlässlichen Ausschüttung. Es wird eine ausgewogene Allokation in den Anlageklassen Aktien, Anleihen und Sicherungen angestrebt zur Erreichung aktienähnlicher Erträge bei überschaubarer Volatilität. Auf die Kategorien Mensch und Umwelt wird nachdrücklich Wert gelegt. Der Fonds hat die Möglichkeit, zusätzlich einen Beitrag zur Senkung der CO₂-Emissionen zu leisten.

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment	6,7x RLB OÖ Zinskurven-Anleihe 2031	5,5%
Manager	ACATIS Investment	5,5x NBC Zinskurven-Anleihe 2031	5,3%
Nachhaltigkeitsberater	ACATIS Fair Value, CH	Hannover Rück	2,8%
Domizil	Luxemburg	Sika	2,8%
Verwahrstelle	ABN AMRO, LUX	Veeva Systems	2,6%
UCITSV	ja	Oxford Nanopore	2,5%
Fondsvermögen	186,0 Mio. EUR	Markel Group	2,5%
Rücknahmepreis	66,37 EUR (KI.A)	L'Oreal	2,5%
Geschäftsjahresende	31.12.	Nordea Bank	2,4%
Anlagehorizont	langfristig	Nvidia	2,4%
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)		
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre		

TOP 10 POSITIONEN

ASSET ALLOKATION - NACH ASSETKLASSEN

Aktien	67,5%
Renten, Durchschnittsrating BBB	18,4%
Total Return	10,6%
Absicherung	1,8%
Sonstige	0,4%
Kasse	1,3%

CO₂ ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO₂ Neutralisation Note 1,8%

	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. I	Anteilk. S	Anteilk. V	Anteilk. X
ISIN	LU0278152516	LU0313800228	LU0278152862	LU0278153084	LU1904802086	LU2451779768
Ausgabeaufschlag	5%	5%	0,5%	0,5%	0%	0%
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Thesaurierend	Ausschüttend	Ausschüttend	Thesaurierend	Thesaurierend
Auflagedatum	12.01.2007	12.01.2007	12.01.2007	12.01.2007	28.12.2018	04.04.2022
Mindestanlage	keine	keine	100.000 EUR	10.000 EUR	5.000.000 EUR	keine
Gesamtjahreskosten (Stand: 31.12.2025)	1,89%	1,95%	1,29%	0,62%	1,50%	1,66%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,70%	1,70%	1,10%	0,45%	1,25%	1,19%
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG
Zahlstelle in der Schweiz	Tellico AG, Schwyz	Tellico AG, Schwyz	Tellico AG, Schwyz	Tellico AG, Schwyz	Tellico AG, Schwyz	Tellico AG, Schwyz

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

ACATIS nachhaltigste Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021



über 3 Jahre Platz 1 2022/ 2021

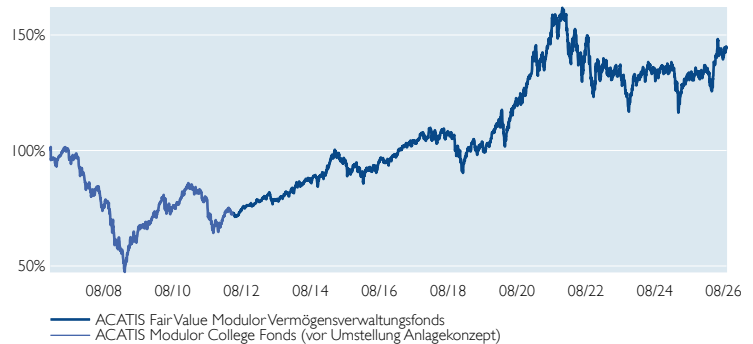


Lipper Leader Anteilk. S

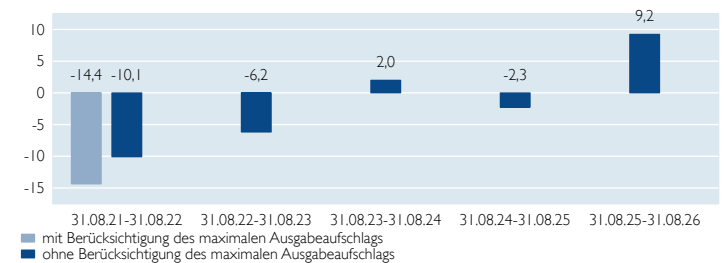


PRI

PERFORMANCE ACATIS FAIR VALUE MODULOR VERM. VERW. FONDS



ROLLIERENDE PERFORMANCE 5 JAHRE IN PROZENT



Bitte beachten Sie: Die Performanceangaben für diesen Fonds zeigen die Nettowertentwicklung nach der BVI-Methode. Beim Kauf des Fonds kann von der Bank oder dem Vermittler ein Ausgabeaufschlag einbehalten werden. Dieser hat nichts mit ACATIS zu tun.

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	0,5	-0,3	-5,2	8,3	8,1	-3,6	-1,6	2,5					8,1	
2025	2,9	-3,9	-5,3	-0,8	3,4	2,0	1,5	-0,4	0,9	0,1	0,7	-0,6	-0,1	
2024	-1,8	1,0	3,2	-2,7	2,9	-2,3	1,8	-0,4	0,6	-2,0	1,9	-1,6	0,3	
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	

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
44,1%	1,9%	-8,1%	8,9%	9,2%	12,0%	13,9%	12,4%	13,9%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK

4,5	4,0	4,1	4,0	3,5	5,9	3,8	1,3	-1,9	2,4	2,7	2026 Verkauf zum Jahresende bzw. YTD
4,2	3,7	3,7	3,5	2,9	5,6	3,0	0,0	-4,2	0,6		2025
4,6	4,0	4,1	4,0	3,4	6,6	3,7	0,1	-5,5			2024
5,0	4,5	4,6	4,5	3,9	7,9	4,6	-0,5				2023
5,4	4,8	5,1	5,0	4,4	9,5	5,6					2022
8,6	8,4	9,3	10,1	10,6	20,2						2021
7,2	6,8	7,5	8,0	8,0							2020
5,3	4,4	4,7	4,4								2019
2,2	0,4	-0,5									2018
6,6	5,6										2017
6,2											2016

2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024
Kauf zum Jahresanfang jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

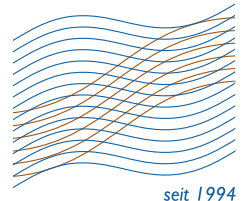
ACATIS Value Event Fonds

STAND: 31.08.2026



ACATIS Testsieger

ACATIS



Mischfonds Global, flexibel, Art. 8 (EU-OVO)

MARKTKOMMENTAR

Der Fonds gewann im August +2,5%. Zu den besten Titeln im Portfolio zählten Salesforce (+39%), Agnico-Eagle Mines (+39%) und Newmont Mining (+33%). Salesforce überzeugte mit starken Quartalszahlen, und die erweiterte Partnerschaft mit Anthropic konnte die KI-Sorgen der Anleger entkräften. Agnico-Eagle und Newmont profitierten vom wiedererstarkten Goldpreis, der zeitweise nahe seiner Rekordstände notierte. Auf der Verliererseite standen Société Générale (-11%), Broadcom (-6%) und Alphabet (-6%). Société Générale litt unter dem Wiederaufflammen der französischen Politik- und Fiskalrisiken. Broadcom und Alphabet gaben im Zuge des eingetrübten Sentiments im Halbleitersektor und dessen Wertschöpfungskette nach, das von wachsenden Sorgen um Überinvestitionen der Hyperscaler in KI-Infrastruktur geprägt war.

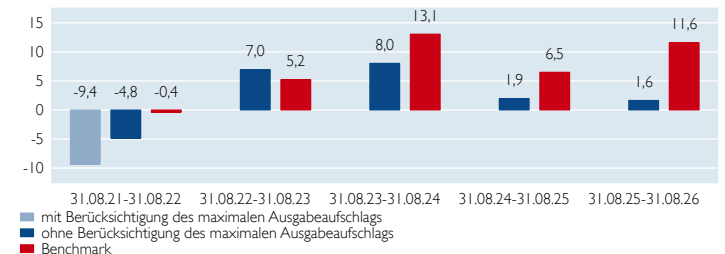
ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

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

PERFORMANCE VS. BENCHMARK



ROLLIERENDE PERFORMANCE 5 JAHRE IN PROZENT



Bitte beachten Sie: Die Performanceangaben für diesen Fonds zeigen die Nettowertentwicklung nach der BVI-Methode. Beim Kauf des Fonds kann von der Bank oder dem Vermittler ein Ausgabeaufschlag einbehalten werden. Dieser hat nichts mit ACATIS zu tun.

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	ABN AMRO, FFM
UCITSV	ja
Benchmark	MSCI Welt GDR (EUR) (50%), EONIA TR (EUR)(50%) bis 31.12.2021 MSCI Welt GDR (EUR) (50%), €STR(50%) seit 01.01.2022
Fondsvermögen	4.412,6 Mio. EUR
Rücknahmepreis	392,53 EUR (Kl.A)
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	30.09.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	3 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

Alphabet Class A	4,4%
Roche Holding Partizipationsscheine SF-001	4,0%
ServiceNow	3,5%
SAP	3,4%
Salesforce	3,2%
Glencore	3,2%
Schneider Electric	2,8%
Brookfield A	2,7%
Berkshire Hathaway	2,6%
Amazon	2,5%

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	0,2	-2,4	-5,1	4,9	1,0	-0,2	0,4	2,5					1,0	7,9
2025	2,3	0,5	-3,6	-0,8	1,7	-0,6	0,7	-0,1	0,0	1,2	0,4	-1,0	0,5	5,0
2024	1,4	1,4	1,5	-0,7	1,0	1,6	0,9	0,3	0,5	-0,9	2,5	-0,2	9,9	15,2
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

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
298,1%	8,1%	14,0%	11,9%	1,6%	8,8%	8,7%	6,4%	8,5%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK

5,7	5,5	5,5	5,8	5,4	6,2	4,5	4,1	2,3	6,3	3,7	2026 Verkauf zum Jahresende bzw. YTD
6,1	6,0	5,9	6,3	6,0	6,9	5,1	4,8	2,6	8,2		2025
6,6	6,5	6,5	7,0	6,8	8,0	6,1	5,9	3,3			2024
6,3	6,2	6,1	6,6	6,3	7,7	5,2	4,5				2023
5,4	5,1	5,0	5,4	4,7	6,0	2,2					2022
7,9	7,9	8,2	9,3	9,5	13,0						2021
7,0	7,0	7,1	8,3	8,0							2020
7,0	7,0	7,1	8,7								2019
4,9	4,3	3,6									2018
6,3	5,9										2017
5,5											2016

2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024
Kauf zum Jahresanfang jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

ASSET ALLOKATION - NACH ASSETKLASSEN

Aktien 68,1%
Renten, Durchschnittsrating BBB+ 27,3%
Sonstige 0,3%
Kasse 4,3%

	Anteilk. A	Anteilk. B	Anteilk. C	Anteilk. E	Anteilk. V	Anteilk. X	Anteilk. Z
ISIN	DE000A0X7541	DE000A1C5D13	DE000A1T73W9	DE000A2JQJ20	DE000A3ERM93	DE000A2H7NC9	DE000A2QCXQ4
Ausschüttungsart	Thesaurierend	Thesaurierend	Monatl. Aussch.	Thesaurierend	Thesaurierend	Ausschüttend	Thesaurierend
Auflagedatum	15.12.2008	15.10.2010	10.07.2013	01.10.2018	25.10.2023	22.12.2017	19.11.2020
Mindestanlage	keine	keine	keine	50.000.000 EUR	keine	keine	keine
Gesamtjahreskosten (Stand: 30.09.2025)	1,80%	1,40%	1,80%	1,03%	1,10%	1,46%	1,46%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,65%	1,25%	1,65%	0,95%	0,96%	1,31%	1,31%
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG			1741 Fund Solutions AG	1741 Fund Solutions AG
Zahlstelle in der Schweiz	Telco AG, Schwyz	Telco AG, Schwyz	Telco AG, Schwyz			Telco AG, Schwyz	Telco AG, Schwyz

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

ACATIS nachhaltig beste Fondsboutique von DE 2021



FundAward 2021/ 2020



Fondsmanager 2017



Lipper Leader

ACATIS

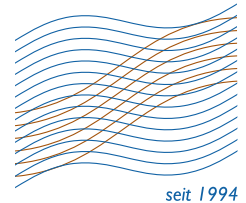
Investmentbericht September 2026

Marketingunterlage

24

ACATIS Value Performer

STAND: 31.08.2026



Mischfonds Global, defensiv, Art. 6 (EU-OVO)

MARKTKOMMENTAR

Im August sprang der Fonds um 6,8% nach oben und liegt im Jahresverlauf bei +11,6%. Die Märkte mäandern im Spannungsfeld von Aussagen der Fed, Öl-relevanten Kriegshandlungen und zu hohen Zinsen am langen Ende. Die von uns aufgebauten Positionen in Technologie und Gesundheit (SAP, Veeva, Adyen, Carl Zeiss, Illumina, Wolters Kluwer) haben sich recht gut geschlagen. Hauptperformancebringer mit etwa 400 bp Performancebeitrag waren allerdings die Edelmetalle. Auch Kryptowährungen konnten sich dem Abwärtstrend entziehen. Coinbase haben wir wieder aufgestockt. Zudem haben wir mit Coloplast und Wolters Kluwer zwei Firmen mit breitem Burggraben, die uns bisher immer zu teuer waren, zum halben Preis erworben. Dagegen haben wir nach Kursverdopplung die Positionen Panasonic und Equinor verkauft. Die Monatsgewinner waren Alpha Metallurgical (+63%), Equinox (+44%) und Wheaton (+40%). Die größten Kursverluste entstanden bei Amrize (-10%), Paypal (-7%) und UOB (-6%).

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Das Fondsvermögen soll eine möglichst hohe Wertentwicklung bei moderatem Risiko erzielen. Der ACATIS Value Performer hat in seiner Anlagekonzeption eine klare Ausrichtung: Der Fonds investiert in Aktien, Aktienfonds und Zertifikate (maximal zu 80%), in Renten oder Rentenfonds sowie Geldmarktprodukte (maximal zu 20%) und in Single-Hedge-Fonds (bis zu 10%). Zu Absicherungszwecken vor starken Kursschwankungen und zur effizienten Portfolioverwaltung kann der Fonds auch den Einsatz von Derivaten nutzen (bis zu 5%).

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Luxemburg
Verwahrstelle	ABN AMRO, LUX
UCITSV	ja
Fondsvermögen	138,4 Mio. EUR
Rücknahmepreis	238,61 EUR
Ausgabeaufschlag	0%
Geschäftsjahresende	31.08.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	3 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

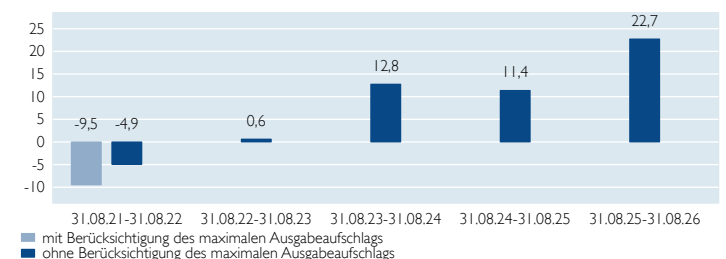
TOP 10 POSITIONEN

Earth Gold Fund UI	3,8%
VanEck J. Gold Miners UC.ETF	3,8%
Twelve Cat Bond	2,4%
Wheaton Precious Metals	2,4%
iShares USD Treas.Bond 1-3yr UCITS ETF (Dist)	2,2%
Newmont Mining	2,1%
Aquantum Active Range	1,9%
UniCredit HVB Call 20.07.48 HICPXT1 Warrants	1,5%
Sentix Risk Return M	1,5%
Rio Tinto	1,5%

PERFORMANCE ACATIS VALUE PERFORMER



ROLLIERENDE PERFORMANCE 5 JAHRE IN PROZENT



Bitte beachten Sie: Die Performanceangaben für diesen Fonds zeigen die Nettowertentwicklung nach der BVI-Methode. Beim Kauf des Fonds kann von der Bank oder dem Vermittler ein Ausgabeaufschlag einbehalten werden. Dieser hat nichts mit ACATIS zu tun.

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	3,7	3,6	-4,2	2,3	2,2	-1,7	-1,2	6,8					11,6	
2025	2,8	0,0	-1,5	-1,8	2,1	0,5	1,4	1,9	4,1	1,3	1,1	3,1	16,0	
2024	-0,7	2,1	5,3	-0,6	2,9	-0,6	2,1	-1,4	1,8	2,2	4,2	-2,6	15,5	
2023	3,2	-2,3	1,5	-0,9	-1,3	0,4	2,6	-1,2	-1,4	-1,2	3,7	2,0	4,9	
2022	-3,0	0,9	4,1	-0,7	-4,3	-4,6	2,6	-1,9	-3,9	1,5	4,0	-2,5	-8,0	
2021	2,1	0,8	1,0	0,8	1,6	0,0	0,3	-0,1	-1,1	3,4	-1,1	0,9	8,9	

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
152,1%	5,1%	47,3%	54,1%	22,7%	8,8%	8,9%	8,3%	10,2%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

ASSET ALLOKATION - NACH STRATEGIEN

Edelmetalle	14,9%
Energie und Zykliz	11,3%
Aktionärsrendite	10,7%
Dividende	8,6%
Hedgefonds	8,2%
Renten, Durchschnittsrating NR	8,0%
Gesundheit	7,6%
Aktien for the long run	7,4%
Profitable Marken	4,5%
Inflationszertifikat	2,7%
Sonstige	-1,5%
Kasse	17,6%

ISIN	LU0334293981
Ausschüttungsart	Ausschüttend
Auflagedatum	03.03.2008
Sparplan	ab 50 EUR
Gesamtjahreskosten (Stand: 31.08.2025)	1,79%
darin enthalten:	
Verwaltungsgebühr	0,60%
Vertriebsstellengebühr	1,00%

RENDITEDREIECK

6,1	5,9	6,2	6,4	5,7	7,8	6,9	7,8	7,6	11,9	14,3	2026 Verkauf zum Jahresende bzw. YTD
5,6	5,4	5,7	5,9	5,0	7,2	6,1	7,1	6,6	12,0		2025
4,7	4,4	4,6	4,7	3,5	5,9	4,3	5,0	3,7			2024
3,7	3,2	3,3	3,2	1,7	4,0	1,6	1,7				2023
3,6	3,0	3,1	2,9	1,0	3,8	0,6					2022
5,2	4,7	5,0	5,3	3,5	8,1						2021
4,6	4,0	4,3	4,4	1,6							2020
5,1	4,5	5,0	5,4								2019
3,4	2,2	2,1									2018
6,9	6,4										2017
4,9											2016

2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024
Kauf zum Jahresanfang jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge.

★★★★★ Morningstar Höchstauszeichnung (3 Jahre)



Fondsmanager 2017



Lipper Leader

(B) Scope Fonds Auszeichnung

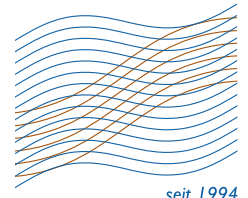
ACATIS Euro High Yield

STAND: 31.08.2026



ACATIS Testsieger

ACATIS



Rentenfonds Euro, offensiv, Art. 8 (EU-OVO)

MARKTKOMMENTAR

Im August hat der Fonds eine Rendite von 0,4% erzielt, der Vergleichsindex ebenso. Die Wertsteigerung wurde ausschließlich durch den laufenden Carry erzielt. Die besten Titel im Fonds waren Rino Mastrotto, Profine und PeopleCert Wisdom. Die schlechtesten Titel waren Merlin Entertainments, Stellantis und SoftBank. Der Primärmarkt ist, wie zu erwarten war, in die Sommerpause gegangen. Wir haben an keiner Neuemission teilgenommen. Auch der Sekundärmarkt zeigte eine deutlich reduzierte Aktivität. Makroökonomische und politische Schlagzeilen konnten die Marktresilienz nicht untergraben. Ab September sollte das Geschehen wieder deutlich Fahrt aufnehmen.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

ACATIS Euro High Yield investiert überwiegend in hochverzinsliche, auf Euro lautende Anleihen. Der Fonds verfolgt eine Value-Strategie mit Bottom-up-Ansatz, wobei der Fokus auf der Identifikation unterbewerteter Anleihen durch fundamentale Analyse liegt. Bewertet werden die Qualität des Geschäftsmodells, die Managementkompetenz und die langfristige Bilanzstärke. Ein weiteres zentrales Element ist das Erkennen von Fehlbewertungen, die etwa durch Ratingänderungen, Übernahmen oder Veränderungen der Kapitalstruktur entstehen. Die Investmententscheidungen erfolgen mit langfristigem Horizont. Das Portfolio ist konzentriert, aber diversifiziert, mit Investitionen in 50 bis 70 Unternehmen. Anlagen erfolgen ausschließlich in harte Währungen wie Euro, US-Dollar, Schweizer Franken oder Britisches Pfund. Das primäre Ziel besteht darin, über den gesamten Investmentzyklus die risikoadjustierte Rendite zu maximieren.

PERFORMANCE VS. BENCHMARK



BERÜCKSICHTIGUNG DES AUSGABEAUFSCHLAGS

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

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	ABN AMRO, FFM
UCITSV	ja
Fondsvermögen	12,6 Mio. EUR
Rücknahmepreis	1.059,90 EUR (Kl. B)
Geschäftsjahresende	30.06.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	2 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

6,625% DL Invest Group 2030	4,8%
10,750% Fiber MidCo 2029	4,2%
6,000% Maxam Prill 2030	4,1%
7,209% Rino Mastrotto Group EO-FLR Nts 2031	3,1%
0,875% Ausgrid Finance Pty 2031	2,9%
6,625% INEOS Finance EO-Notes 2028	2,5%
6,500% Ray Financing LLC EO-Notes (24/31)	2,4%
5,681% Teamsystem 2032	2,4%
5,500% PeopleCert Wisdom Issuer 2031	2,3%
6,875% Flora Food Management 2029	2,3%

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	0,9	0,4	-2,4	2,3	1,1	0,8	-0,3	0,4					3,3	2,1
2025					0,0	0,3	0,7	0,2	0,9	0,5	-0,3	0,4	2,6	3,6

Perf
s. Auflage

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

NACH RESTLAUFZEITEN

0-1 Jahr	46,9%
1-3 Jahre	32,1%
3-5 Jahre	11,5%
5-7 Jahre	3,9%
7-10 Jahre	4,0%
Sonstige / Kasse	1,6%

	Anteilk. A	Anteilk. B
ISIN	DE000A41SFN3	DE000A414ZP8
Ausgabeaufschlag	3%	3% entfällt, derzeit 0%
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Thesaurierend
Auflagedatum	23.02.2026	21.05.2025
Gesamtjahreskosten (Stand: 30.06.2025)	-	0,87%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	0,975%	0,675%
Vertreter in der Schweiz		1741 Fund Solutions AG
Zahlstelle in der Schweiz		Tellico AG, Schwyz

BONITÄTSSTRUKTUR

AAA	0,0%
AA	0,0%
A	0,0%
BBB	7,8%
BB	27,2%
B	57,8%
CCC	4,2%
CC	0,0%
C	0,0%
D	0,0%
Ohne Rating / Sonstige	2,6%
Kasse	0,4%

KENNZAHLEN

Rendite	7,1%
Durchschnittsrating	B+

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

ACATIS nachhaltig beste Fondsboutique von DE 2021 Fondsmanager 2017

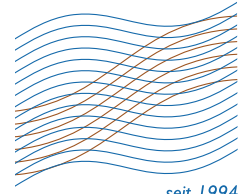
ACATIS IfK Value Renten (EUR)

STAND: 31.08.2026



Über 3 Jahre Platz 3 von 113

ACATIS



seit 1994

Rentenfonds Global, offensiv, Art. 6 (EU-OVO)

MARKTKOMMENTAR

Im August schloss der Fonds nahezu unverändert mit +0,1%. In einer aktuell stark dominierten Diskussion um Grundsätzliches wie Staatspleiten nehmen wir die Dinge sehr ernst. Der Fonds ist ytd. mit 2,3% im Plus, vs. Bobl-Futures mit -2,3% und vs. Benchmark mit -0,5%. Wir glauben nicht, dass Europa und USA pleite gehen, schon gar nicht gleichzeitig. Wir haben bei Staatsinsolvenzen im Rahmen von Restrukturierungen bisher sehr gut verdient, bspw. in Argentinien und den Seychellen. Ein Beispiel vor der Haustür ist Griechenland, als die Umstrukturierung bei Kursen um 20 23 war und sich diese wieder deutlich erholten. Jede Geschichte ist individuell, und bisher haben wir es vorhergesehen und gut davon profitiert. Mit einer Rendite von 6% sowie einer Duration von 4,3 fühlen wir uns für 2027 gut aufgestellt. Eine thesaurierende Z Tranche in Euro wurde in diesem Jahr aufgelegt ISIN DE000A41SFP8. Der Fonds hat weiterhin die Maximalauszeichnung 5 von 5 Lipper Leader für die Performance 3, 5, 10 Jahre sowie gesamt. Ebenso 5 Sterne bei Morningstar.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

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

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment, Berater: IfK-Generationen VV - GmbH
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	ABN AMRO, FFM
UCITSV	ja
Fondsvermögen	1.272,3 Mio. EUR
Rücknahmepreis	45,78 EUR (Kl.A)
Geschäftsjahresende	30.09.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil (gemäß PRIIP)	2 von 7 (Kl.A, D, X) 3 von 7 (Kl. Z)
empf. Haltedauer	mindestens 3 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

6,750% LBBW (2031/Und.)	6,0%
6,625% Petrobras 2034	5,9%
1,000% Bundesrepublik Deutschland 2038	5,0%
5,950% Südzucker Hybrid Perp.	3,9%
8,474% Dt. Pfandbriefbank (23/Und.)	3,5%
6,750% Eurofins 2023 (28/Und.)	3,2%
3,625% Infineon Sub.-FLR-Nts.v.19(28/Und.)	3,1%
5,375% Oracle 2040	3,0%
5,125% Grenke Finance Anleihe 2029	3,0%
0,000% Bundesrepublik Deutschland 2028	3,0%

NACH RESTLAUFZEITEN

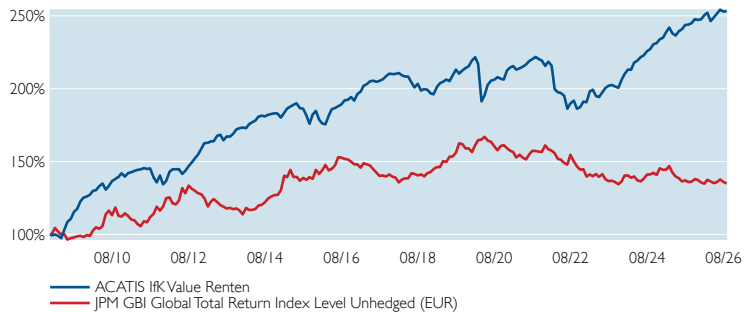
0-1 Jahr	18,5%
1-3 Jahre	20,7%
3-5 Jahre	16,6%
5-7 Jahre	5,9%
7-10 Jahre	7,6%
10-15 Jahre	15,9%
15-30 Jahre	3,6%
30 + Jahre	3,0%
Sonstige / Kasse	8,2%

BONITÄTSSTRUKTUR

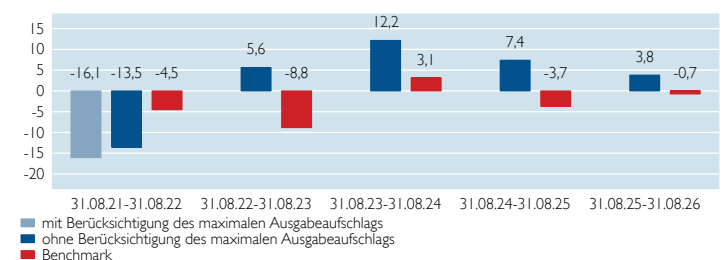
AAA	16,5%
AA	6,3%
A	6,3%
BBB	31,0%
BB	16,3%
B	8,1%
CCC	2,4%
CC	0,0%
C	0,0%
D	3,0%
Ohne Rating / Sonstige	3,3%
Kasse	6,8%

	Anteilk. A	Anteilk. D	Anteilk. X	Anteilk. Z
ISIN	DE000A0X7582	DE000A3C9127	DE000A2H5XHI	DE000A41SFP8
Ausgabeaufschlag	3%	0%	0%	0%
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend	Thesaurierend
Auflagedatum	15.12.2008	28.01.2022	16.11.2017	30.01.2026
Mindestanlage	keine	50.000.000 EUR	keine	keine
Gesamtjahreskosten (Stand: 30.09.2025)	1,07%	0,65%	1,03%	1,00%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	0,98%	0,55%	0,94%	0,94%
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG			
Zahlstelle in der Schweiz	Tellico AG, Schwyz			
	gültig für die Anteilklassen A, X, Z			

PERFORMANCE VS. BENCHMARK



ROLLIERENDE PERFORMANCE 5 JAHRE IN PROZENT



Bitte beachten Sie: Die Performanceangaben für diesen Fonds zeigen die Nettowertentwicklung nach der BVI-Methode. Beim Kauf des Fonds kann von der Bank oder dem Vermittler ein Ausgabeaufschlag einbehalten werden. Dieser hat nichts mit ACATIS zu tun.

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	1,2	0,7	-2,3	1,0	1,0	1,1	-0,5	0,1					2,3	-0,5
2025	1,7	1,2	-1,6	-0,6	1,2	0,6	1,2	0,1	0,4	1,1	-0,2	0,2	5,4	-6,0
2024	1,5	-0,1	2,2	0,7	1,1	0,5	1,3	0,6	1,5	0,3	1,1	0,5	11,9	2,8
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 s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
153,3%	5,4%	14,2%	25,0%	3,8%	4,3%	3,4%	2,5%	2,3%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf täglicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Verkauf zum Jahresende bzw. YTD	3,0	2,9	3,2	2,6	2,1	3,3	2,1	2,8	3,0	7,4	6,5		
	3,0	2,9	3,3	2,6	2,1	3,4	2,1	2,9	3,2	9,1			
	2,8	2,7	3,1	2,3	1,6	3,1	1,4	2,3	2,4				
	1,9	1,7	2,0	1,0	0,0	1,4	-1,1	-0,7					
	1,1	0,7	0,9	-0,5	-1,9	-0,7	-4,5						
	2,9	2,8	3,4	2,2	1,0	3,7							
	3,1	3,0	3,7	2,3	0,7								
	4,0	4,0	5,2	3,8									
	2,5	2,1	3,1										
	4,9	5,3											
	4,2												

Kauf zum Jahresanfang jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

WÄHRUNGEN (NACH HEDGE)

EUR	73,4%
USD	10,3%
GBP	10,1%
MXN	2,9%
TRY	2,0%
BRL	0,8%
ZAR	0,3%
CHF	0,2%

KENNZAHLEN

Rendite durationsgewichtet	6,0%
Durchschnittliche Restlaufzeit	4,3j.
Durchschnittsrating	BBB

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

★★★★★ Morningstar Höchstauszeichnung (3 Jahre)



Fund Award 2025/ 2020/ 2019



Fondsmanager 2017



Lipper Leader



Scope Fonds Auszeichnung

ACATIS

Investmentbericht September 2026

Marketingunterlage

27

Chancen und Risiken

bei der Anlage in Investmentfonds



Illustration: adobestock.com

Chancen

► Professionelles Vermögensmanagement

Bei der Anlage in Investmentfonds von ACATIS profitiert der Anleger von der langjährigen Erfahrung und Expertise des Portfoliomanagements und einem umfassenden Research.

► Wertzuwachs

Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kurssteigerungen sowie Wechselkurssteigerungen bieten attraktive Ertragschancen.

► Zins- und/ oder Dividendenzahlungen

Manche Wertpapiere sind mit Dividendenzahlungen des Emittenten verbunden. Davon können Investmentfonds profitieren.

► Risikostreuung

Durch die breite Investition in Wertpapiere wird das Anlagerisiko gegenüber einem Einzelinvestment reduziert.

► Flexibilität

Investmentfonds von ACATIS können täglich gekauft und verkauft werden.

► Transparenz

Die Anteilspreise und die Wertentwicklungen der Investmentfonds werden börsentäglich veröffentlicht.

► Sicherheit

Selbst wenn die Fondsgesellschaft in Konkurs ginge, bleibt das Sondervermögen des Investmentfonds konkurssicher.

► Nachhaltigkeitschance

Investitionen in Wertpapiere nachhaltiger Unternehmen können eine langfristig überdurchschnittliche Perspektive bieten aufgrund der steigenden Bedeutung nachhaltiger Themen.

Risiken

► Fehleinschätzungen

Fehleinschätzungen bei der Investmentauswahl sind möglich.

► Wertverluste

Markt-, branchen-, und unternehmensbedingte Kursverluste sowie Wechselkursverluste sind möglich.

► Emittentenrisiko

Die Bonität eines Unternehmens bzw. Wertpapier-Emittenten kann sich verschlechtern. Zins- und/ oder Dividendenzahlungen können dadurch ausfallen bzw. bei Ausfall des Emittenten kann die Aktie/ Wertpapier wertlos verfallen.

► Erhöhte Kursschwankungen

Durch die Konzentration des Risikos auf spezifische Länder, Regionen, Sektoren und Themen sind erhöhte Kursschwankungen möglich.

► Kein Schutz des eingesetzten Kapitals

Der Fondsanteilspreis kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Anteil erworben wurde. Auch ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Wertentwicklungen in der Vergangenheit lassen keine Risikoschlüsse auf zukünftige Erträge zu.

► Nachhaltigkeitsrisiken

Nachhaltigkeitsrisiken sind Ereignisse oder Bedingungen im Bereich Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung, deren Eintreten erhebliche negative Auswirkungen auf den Wert der Investition haben könnte.

► Weitere Risiken

In Abhängigkeit des jeweiligen Wertpapiers und/ oder Fonds können Kontrahenten- und/ oder Liquiditätsrisiken bestehen.

► Kosten

Der Fondsanteilspreis wird durch einmalige und wiederkehrende Kosten belastet.



Foto: Karin Binner

Ihr Kontakt zu uns

ACATIS Investment

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

ACATIS Service GmbH

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

W&L Asset Management AG

Exklusiver Vertriebspartner Österreich
Grabenackerweg 3
9491 Ruggell
Liechtenstein
Tel: +423 23 989 70
Fax: +423 23 989 79
E-Mail: info@wul-asset.com
Info: www.wul-asset.com

Ihre Ansprechpartner

Thorsten Schrieber (CEO)
Luis Cáceres (Leiter Vertrieb)
Marie Ballorain
Michael Niefer
Frits Nieuwenhuijsen
Ädriis Osmani
Marvin Otto
Joachim Paustian
Niels Schiller
Eva Sonnenschein
Nicole Török
Eva Zaragoza

Ihre Ansprechpartner

Marcus Kirschner
Petra Weise

Ihre Ansprechpartner

Franz Brugger
Maximilian Ludescher

ACATIS

Disclaimer

Diese Unterlage ist im Rahmen einer Beratung zur Weitergabe an Privatkunden geeignet, wenn sie mit dem Chancen-/ Risikenblatt zum jeweiligen Fonds zusammen ausgehändigt wird. Die in diesem Dokument diskutierte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger je nach deren speziellen Anlagezielen und je nach deren finanzieller Situation ungeeignet sein. Privatpersonen und nicht-institutionelle Anleger sollen ihren Anlageberater für weitere Informationen zu den ACATIS Produkten konsultieren. Abgegebene Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern, ebenso die Fondszusammensetzung und Allokationen. Trotz sorgfältig ausgewählter Quellen kann die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Informationen nicht garantiert werden. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch weiterverteilt werden. Die Vertriebszulassungen der ACATIS-Fonds in einzelnen Ländern und zugehörige Dienstleistungen können unterschiedlich sein. ACATIS stellt die Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (BiB), Jahres- und Halbjahresberichte ihrer Fonds kostenlos auf Deutsch bereit (www.acatis.de sowie über www.acatis.ch). Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Deutschland und wird von der BaFin, Marie-Curie-Straße 24-28, in 60439 Frankfurt, beaufsichtigt. Redaktionsschluss: 10. September 2026, 10:00 MESZ. Copyright © 2026 ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH. Alle Rechte vorbehalten. Sämtliche Inhalte sind urheberrechtlich geschützt. Eine Verwendung ohne Zustimmung ist nicht gestattet. Das Dokument (Investmentbericht) darf nur als Ganzes verwendet werden.