Ach! nun wird mir immer bänger! Welche Miene! welche Blicke! [...] Herr, die Not ist groß! Die ich rief, die Geister, werd ich nun nicht los.

Der Zauberlehrling, Johann Wolfgang von Goethe

ACATIS Investmentbericht

November 2026

ACATIS

Marketingunterlage

Vorwort



Liebe Investorinnen und Investoren,

nach Jahren der Nullzinsen bieten Anleihen wieder nennenswerte Kupons. Frei von Risiken sind sie deshalb noch lange nicht. Das ausufernde Haushaltsdefizit in den USA sowie die politische Lähmung und steigende Risikoaufschläge in Frankreich zeigen: Auch Staatsanleihen bergen am langen Ende erhebliche Kursrisiken. Wer Indizes passiv folgt, sammelt zudem unweigerlich die am höchsten verschuldeten Emittenten ein.

Unsere Antwort ist der ACATIS Euro Short Duration UCITS ETF, der zweite aktive ETF unseres Hauses (siehe Seite 4). Da er erst am 5. November aufgelegt wurde, ist er in den Monatsberichten ab Seite 11 noch nicht aufgeführt. Dank sehr kurzer Duration ist er ein schwankungsarmer, hochliquider Ersatz für Festgeld und Termineinlagen. Er verbindet einfache Handelbarkeit über die Börse mit aktiver Titelauswahl – auch mit Blick auf das Altersvorsorgedepot ab 2027.

Ich wünsche Ihnen eine erkenntnisreiche Lektüre unseres Investmentberichts.

Ihr

Thorsten Schrieber,
Sprecher der ACATIS-Geschäftsführung

Inhalt

Rückblick **3**

Fonds im Fokus ACATIS Euro Short Duration ETF **4**

Neue Entwicklungen **5**

Käufe **5-6**

Verkäufe **6**

Interview mit Tobias Engl **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 „Bgv01/25“, 2025

Acryl auf Leinwand, 60 x 50 cm,
EUR 2.600 inkl. 7% USt.

Das recht kleine Bild mit dem kryptischen Titel „Bgv01/25“ ist ein weiteres Werk des Düsseldorfer Künstlers Simon Halfmeyer. In einander zugeneigter Weise sind die breiten schwarzen Linien angelegt, die geradezu romantisch von einem violetten Mond angestrahlt werden. Das „V“ im Titel hilft denn auch bei der Aufschlüsselung der Buchstabenkürzel. Damit sind einfach die verwendeten Farben angegeben: black, green, violet – und deren Mischungen und Schattierungen. Dem Titel entnehmen wir zudem, dass es das erste Bild Halfmeyers im Jahr 2025 ist. Es steht also auch für einen stillen und intimen Blick auf ein neues Jahr. ↗ artegiani.de



Rückblick

für den Zeitraum 30.09.2026 bis 31.10.2026

+67,0%

Genmab erzielte Durchbrüche bei Krebsmedikamenten

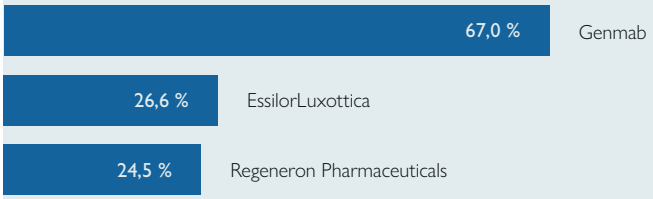
Der turbulente Oktober war ein Monat für konservative Anlagen. Der ACATIS Value und Dividende stieg um 6,0%, der ACATIS Fair Value SDG Better World Fund um 5,6% und der kursgesicherte ACATIS Global Value Total Return um 4,9%. Die Asienfonds verloren kräftig, und auch die Computermodelle lagen (mit Ausnahme des ACATIS AI Global Equities, +4,5%) daneben. ACATIS Small Diamonds und ACATIS Aeon Fonds gewannen ebenfalls mit plus +3,1%.

Foto: magnific.com

Positive Entwicklungen im ACATIS Aktien Global (Einzeltitel)

Genmab (+67,0%): Das dänische Biotechunternehmen meldete im Oktober mehrere wegweisende Studienerfolge bei Krebsmedikamenten und erreichte damit ein Allzeithoch: Die Wirkstoffe Petosemtamab, Rina-S und Epcoritamab zeigten in klinischen Studien deutlich positive Wirksamkeitsdaten. Die Börsenpresse bewertete die Ergebnisse als „exzellent".
EssilorLuxottica (+26,6%): Die jüngsten Quartalszahlen brachten für den französisch-italienischen Brillenhersteller nach monatelanger Kursschwäche die Trendwende. Der Umsatz legte im dritten Quartal gegenüber dem Vorjahreszeitraum um 7,2% zu, währungsbereinigt sogar um 9,0%. Das lag deutlich über den Erwartungen, zumal sich das Wachstum über alle Regionen erstreckte.
Regeneron Pharmaceuticals (+24,5%): Auch Regeneron wartete mit starken Zahlen zum dritten Quartal auf. Der Umsatz stieg gegenüber dem Vorjahreszeitraum um 36% auf über 5,1 Mrd. US-Dollar. Vor allem die Kooperation mit Sanofi zahlte sich aus: Die Erlöse daraus kletterten um 68%.

Die besten Einzeltitel im ACATIS Aktien Global Fonds
Kursentwicklung im Zeitraum 30.09.2026 bis 31.10.2026



Negative Entwicklungen im ACATIS Aktien Global (Einzeltitel)

Kurita Water Industries (-26,1%): Das japanische Unternehmen baut Kläranlagen für Kommunen, liefert aber auch Anlagen für Reinstwasser an die Chipindustrie. Selbst Partikel in der Größe eines Virus müssen herausgefiltert werden, eine Hightech-Aufgabe. Ende Oktober senkte Kurita die Gewinnprognose. Bei einem Großprojekt für die US-Elektronikindustrie sind die Kosten wegen Verzögerungen und Qualitätsproblemen aus dem Ruder gelaufen.
Lam Research (-25,9%): Eines unserer langfristig erfolgreichsten Investments wurde vom Abverkauf im Chipsektor erfasst. Obwohl Lam Research im Oktober Rekordzahlen präsentierte, reagierte die Börse negativ. Auslöser waren Aussagen des Managements über Engpässe in der Lieferkette.
Naura Technology (-17,7%): Der chinesische Hersteller von Anlagen für die Chipfertigung geriet in den Sog der allgemeinen Schwäche im Halbleitersektor.

Die schwächsten Einzeltitel im ACATIS Aktien Global Fonds
Kursentwicklung im Zeitraum 30.09.2026 bis 31.10.2026

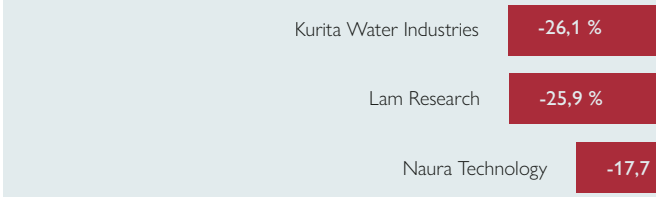




Illustration: Adobe Firefly

Fonds im Fokus

Zehn Gründe, die jetzt für den ACATIS Euro Short Duration ETF sprechen

Das Umfeld für erstklassige Unternehmensanleihen ist so günstig wie seit Jahren nicht. Trotzdem bleibt aktives Risikomanagement Pflicht, da passive Indizes stur diejenigen Schuldner übergewichten, die am meisten Fremdkapital aufnehmen müssen. Vor allem das Zinsänderungsrisiko verlangt nach klaren, asymmetrischen Lösungen. Genau hier setzt der neue ACATIS Euro Short Duration UCITS ETF an, der zweite aktive ETF unseres Hauses. Er investiert in kurz laufende Anleihen bonitätsstarker Emittenten und ist als schwankungsarmes, hochliquides Surrogat für Termineinlagen und Festgeld konzipiert. Zehn Gründe sprechen aus unserer Sicht jetzt für ihn.

❶ **Geringes Zinsrisiko.** Die Zielduration liegt bei einem bis zwei Jahren, im Portfolio sind es aktuell 1,25 Jahre. Ein Zinsanstieg um 100 Basispunkte kostet rechnerisch nur rund 1,25% Kurswert, die laufende Rendite holt das binnen weniger Monate wieder auf. Erst bei einem Anstieg um mehr als 266 Basispunkte würde das Portfolio auf Zwölfmonatssicht in die Verlustzone rutschen. Das ist unsere asymmetrische Antwort auf das Zinsänderungsrisiko.

❷ **Attraktive Rendite.** Das aktuelle Portfolio rentiert bis zur Fälligkeit mit 3,7% vor und 3,3 bis 3,4% nach Kosten. Das liegt über dem 12-Monats-Euribor, der als Benchmark dient. Ziel ist der reale Kapitalerhalt, also eine Rendite oberhalb der Inflationsrate im Euroraum – bei geringeren Schwankungen.

❸ **Geringes Ausfallrisiko.** Rund 88% des Portfolios entfallen auf Anleihen mit Investment-Grade-Rating, das Durchschnittsrating liegt bei A-. Zu den größten Positionen zählen Alphabet, Barry Callebaut und Johnson & Johnson. Kurze Laufzeiten begrenzen das Kreditrisiko zusätzlich. Staatsanleihen spielen bis auf Weiteres eine untergeordnete Rolle: In den USA mahnt ein strukturelles Haushaltsdefizit von rund 6% des BIP bei einer Schuldenquote von über 120% zur Vorsicht, französische OATs weisen Risikoaufschläge auf, die früher Peripheriestaaten vorbehalten waren. Wir konzentrieren uns deshalb in erster Linie auf Unternehmen, die nach unseren bewährten Value-Kriterien analysiert werden. Das bedeutet keine Einbußen bei der Sicherheit. Johnson & Johnson wird auch von den Ratingagenturen mit AAA bewertet und damit besser als der amerikanische Staat.

❹ **Kein Währungsrisiko.** Mindestens 90% der Anleihen lauten auf Euro, die übrigen Positionen werden gegen Währungsschwankungen abgesichert. Damit ist neben Duration und Ausfall auch das dritte große Risiko am Rentenmarkt ausgeschaltet. Derzeit ist das Portfolio sogar vollständig in Euro investiert.

❺ **Aktives Management.** Der ETF ist nur die Hülle. Hinter den Kulissen ist unser Investmentteam jedoch hochgradig aktiv und prüft jede Anleihe vor dem Kauf auf Herz und Nieren – unterstützt durch Künstliche Intelligenz. Die Anleihebedingungen lassen wir zusätzlich von externen Rechtsanwälten prüfen. Gewichtet wird nach Qualität und Bewertung, nicht nach dem Schuldenvolumen eines Emittenten.

❻ **Niedrige Kosten.** Die laufenden Kosten (TER) liegen bei 0,30% p.a., die Obergrenze für Verwaltung und Verwahrstelle bei 0,45%. Ausgabeaufschlag oder Performance Fee fallen nicht an. So verbindet der Fonds aktives Anleihemanagement mit der Kosteneffizienz eines ETF.

❼ **Einfaches Produkt.** Institutionelle Investoren können den ETF als Kassenersatz nutzen, Privatanleger als Alternative zu Tages- und Festgeld oder als Parkposition nach Gewinnmitnahmen. Gehandelt wird er börsentäglich wie eine Aktie, ohne Kündigungs- oder Haltefrist. Laufende Fälligkeiten setzen zudem regelmäßig Kapital frei, das zu aktuellen Marktzinsen wieder angelegt wird.

❽ **Zusätzliche Ertragsquellen.** Beimischen können wir Hochzinsanleihen mit kurzer Restlaufzeit solider Emittenten, die mindestens über ein BB Rating verfügen, sowie Hybridanleihen von Investment-Grade-Schuldnern, deren Kündigungstermin nicht weit in der Zukunft liegt. Dazu kommen Sondersituationen wie vorzeitige Rückzahlungen oder Change-of-Control-Klauseln bei Übernahmen. Sie liefern Erträge, die nicht vom Zinsniveau abhängen. Krisenfälle und Restrukturierungen bleiben dagegen tabu.

❾ **Zugang für Privatanleger.** Viele interessante Unternehmensanleihen werden in Stückelungen von 100.000 Euro oder mehr ausgegeben – eine hohe Hürde für private Investoren. Der ETF öffnet ihnen dieses Segment ohne Mindestanlage. Interessant ist er auch für das staatlich geförderte Altersvorsorgedepot, das am 1. Januar 2027 startet: als stabilisierender Baustein neben renditestärkeren Anlagen.

❿ **Unbegrenzter Schutz.** Bei Tages- und Festgeld greift die gesetzliche Einlagensicherung nur bis 100.000 Euro je Kunde und Bank. Der ETF ist dagegen ein Sondervermögen nach deutschem Recht: Das Fondsvermögen ist im Insolvenzfall vollständig geschützt – unabhängig von der Anlagesumme.

Neue Entwicklungen

für den Zeitraum 30.09.2026 bis 31.10.2026



Wir haben Portfoliojustierungen vorgenommen und sind tendenziell etwas konservativer geworden. So haben wir zum Beispiel Charles Schwab durch Interactive Brokers ersetzt. Ein profilierter Neuzugang ist die spanische Inditex, die Bekleidungsketten wie Zara, Massimo Dutti oder Lefties betreibt. Das Unternehmen ist immer noch familienbeherrscht und zeichnet sich durch eine exzellente „Pull-Strategie" aus. Das heißt, der Kunde steuert mit seinem Kaufverhalten die Produktionskette. Neben den auf diesen Seiten beschriebenen Unternehmen haben wir Hexpol und ein Zertifikat auf intelligente Brillen (Smart Glasses) verkauft.

Foto: magnific.com

Käufe

in die Portfolios

AKTIENFONDS GLOBAL

Interactive Brokers

Interactive Brokers betreibt eine fast vollständig automatisierte Handelsplattform mit sehr wenig Personal. Jedes neue Konto schlägt sich daher nahezu unmittelbar im Gewinn nieder. Die Margen liegen weit über dem Branchenschnitt. Da die Kundenzahl stark wächst und das Unternehmen zusätzlich an den Kundenguthaben verdient, war der Kursrücksetzer im Oktober eine Chance, ein skalierbares Qualitätsgeschäft günstig zu kaufen.

Inditex *(Foto)*

Industria de Diseño Textil, kurz Inditex, kontrolliert Design, Produktion und Verkauf weitgehend selbst. Neue Trends kommen deshalb in wenigen Wochen in die Läden. Das bedeutet weniger Preisnachlässe und höhere Margen als bei der Konkurrenz. Mit Milliardeninvestitionen in Logistik und Filialen sowie der Expansion in den USA baut der spanische Konzern diesen Vorsprung weiter aus.

Mader

Die Mader Group ist ein führender australischer Wartungsspezialist für Bergbau- und Schwerindustrieanlagen und betreibt ein hochprofitables Geschäftsmodell. Wir haben investiert, da Mader sein Erfolgsmodell nun auch international ausrollt – mit einer stark wachsenden Expansion in den USA und einem hochskalierbaren, dezentralen Geschäftsmodell.

MISCHFONDS GLOBAL

Roper Technologies

Der Kauf von Roper Technologies im Oktober bot die Gelegenheit, ein qualitativ hochwertiges Unternehmen zu einer attraktiven Bewertung ins

Käufe

in die Portfolios

Fortsetzung von Seite 5

Portfolio aufzunehmen. Roper ist auf spezialisierte Softwarelösungen für geschäftskritische Anwendungen fokussiert, die sich durch hohe Wechselkosten, wiederkehrende Umsätze und starke Kundenbindung auszeichnen. Die Quartalszahlen bestätigen die operative Stärke: Der Umsatz stieg organisch um 7%, der bereinigte Gewinn je Aktie um 15%. Zudem wurde die Jahresprognose angehoben. Nach der zuvor deutlichen Bewertungskorrektur erscheint uns das Verhältnis zwischen Geschäftsqualität, Wachstumsperspektiven und Kaufpreis besonders attraktiv.

Boston Scientific

Das Geschäftsmodell von Boston Scientific basiert auf der Entwicklung, Herstellung und weltweiten Vermarktung minimalinvasiver Medizintechnik. Das Unternehmen ist ein serieller Akquisiteur mit einem Venture-Capital-Ansatz. Anstatt das gesamte Budget in eigene Forschung zu stecken, sucht das Management weltweit gezielt nach Start-ups im Frühstadium. Die Übernahme von Penumbra wurde vom Markt abgestraft. Nach mehr als 50% Kursverlust ist die Aktie mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 15 nun der billigste Wert im Sektor.

Verkäufe

aus den Portfolios

AKTIENFONDS GLOBAL

Ashtead Technology

Wegen eines Übernahmeangebots mit 60% Aufschlag auf den Vortagesschlusskurs haben wir unsere Anteile an Ashtead Technology nach kurzem Gastspiel im Portfolio wieder verkauft. Das britische Unternehmen ist ein führender Vermieter von Unterwasserausrüstung und Anbieter von Spezialdienstleistungen für den globalen Offshore-Energiesektor.

Clinuvel Pharmaceuticals

Das australische Biopharma-Unternehmen Clinuvel Pharmaceuticals hat uns mehrfach hinsichtlich unserer Governance-Anforderungen enttäuscht. In solchen Fällen sind wir kompromisslos, deshalb haben wir verkauft.

TKH

Die Aktie des niederländischen Technologiekonzerns TKH hat unser Kursziel erreicht. Wir sehen anderswo bessere Chancen.

Zabka

Zabka haben wir verkauft, weil der Titel mit großer Wahrscheinlichkeit durch Alimentation Couche Tard übernommen wird und sich sehr nahe am Übernahmepreis bewegt.

MISCHFONDS GLOBAL

LyondellBasell Industries

Nach guten Kursgewinnen verabschieden wir uns von einem weiteren Wert aus der im Januar initiierten Ölstrategie.



Foto: Karin Binner

ACATIS Aktien Global: Aufbruch in eine neue Ära

Faik Yargucu war von 2000 bis 2019 Mitglied der Geschäftsführung und ist bis heute Gesellschafter von ACATIS.

Als ACATIS 1997 den ersten Aktienfonds auflegte, begann für das Haus eine neue Ära: Aus der privaten Vermögensverwaltung wurde eine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit wachsendem B2B-Geschäft. Im Mai 2027 wird der **ACATIS Aktien Global** 30 Jahre alt. Er war einer der ersten Fonds in Deutschland, der nach dem Value-Prinzip gemanagt wurde, damals fast eine Revolution. Den Beweis, dass der Ansatz funktioniert, lieferte er in den Krisenjahren 2001 bis 2003. Das Portfolio überstand das Platzen der Dotcom-Blase vergleichsweise gut und überzeugte in der anschließenden Erholungsphase mit herausragender Performance. Auch die offene Kommunikation von Fondsmanager Dr. Hendrik Leber trug dazu bei, dass Anleger zunehmend Vertrauen fassten. Ich war einer von ihnen.

Revolutionär war ab 2003 auch der Einsatz modernster IT-Tools. Lange vor dem Siegeszug der KI arbeitete ACATIS mit Algorithmen und einer Datenbank, die Kennziffern für mehr als 50.000 Aktien enthielt. Mit dem technischen Fortschritt wurden die Werkzeuge immer weiter verfeinert. Heute erkennt die KI selbstständig, welche Kennzahlen den Wert eines Unternehmens treiben. Doch das bleibt Vorauswahl. Die endgültige Entscheidung trifft damals wie heute der Mensch. Hier schätze ich besonders die tiefgründigen Analysen von Dr. Leber und seine Fähigkeit, über den Tellerrand hinauszudenken.

Selbstverständlich habe ich meine Fondsanteile nach meinem Ausscheiden aus dem operativen Geschäft von ACATIS zum Jahresende 2019 behalten. Selbst nach aussichtsreichen Einzeltiteln zu suchen, wäre zu aufwendig – und erfolgreicher wäre ich damit wohl kaum. Schließlich weiß ich aus eigener Erfahrung, wie gut die Aktienanalyse des ACATIS-Investmentteams ist. Bereut habe ich diese Entscheidung nie. Mehr als 9% Wertzuwachs pro Jahr seit Auflage sprechen für sich.

Tobias Engl im Interview

„Der Zeitpunkt ist günstig“

Langfristige Renditen von 5% und mehr mit qualitativ hochwertigen Unternehmensanleihen

Herr Engl, die Zentralbanken haben zuletzt sowohl in Europa als auch in den USA die Leitzinsen erhöht. Was bedeutet das für den Rentenmarkt?
Zunächst einmal sehr erfreuliche Einstiegsrenditen: Anleihen mit 4% Verzinsung bei sehr guter Bonität der Emittenten und moderater Duration haben wir seit 15 Jahren nicht gesehen. Im High-Yield-Bereich liegt die durchschnittliche Einstiegsrendite unseres Portfolios sogar bei 7,5%. Wir bekommen also aktienähnliche Renditen bei deutlich geringerer Volatilität. Historisch schwanken Aktien knapp 20%, Hochzinsanleihen lediglich 5%.

Was, wenn die Zinsen weiter steigen?
Zwei weitere Zinserhöhungen hat der Markt nach unserer Einschätzung bereits eingepreist. Mehr ist zumindest in der Euro-Zone wenig wahrscheinlich, dafür sind die Wachstumsraten der wichtigsten Volkswirtschaften einfach zu schwach. Das Risiko größerer Kursrückgänge halten wir deshalb für begrenzt. Auch technisch sind wir in einem komplett veränderten Umfeld. Die Zinserhöhungen nach den Verwerfungen im Zuge der Corona-Pandemie sind von einem ganz anderen Niveau aus gestartet. Die Änderung von 0% auf 1% Zinsen tut deutlich mehr weh als von 3% auf 4%.

Welche Erkenntnisse lassen sich für Anleger daraus ziehen?
Gerade jetzt ist ein günstiger Zeitpunkt, um sich bei langen Laufzeiten im Investment-Grade-Bereich Renditen von 5% und mehr auf 20 Jahre einzuloggen. Ein ideales Umfeld für Pensionskassen oder auch Rentner, die – beispielsweise nach einem Immobilienverkauf – ihr Vermögen langfristig gut verzinst und solide anlegen wollen. Eine echte Konkurrenz zu Dividendentiteln.

So viel zu Europa. Wie sehen Sie die Situation in den USA?
Ehrlich gesagt fühlen wir uns in Europa wohler. Die Zinssituation ist so gut, dass wir nicht in die Ferne schweifen müssen. Wir halten zwar Anleihen von US-Unternehmen, aber die sind in aller Regel in Euro denominiert. Das Dollar-Exposure der Anleihekomponenten in unseren Mischfonds ist minimal, auch um Währungsrisiken zu vermeiden. In unserem neuen ACATIS Euro Short Duration UCITS ETF verzichten wir nahezu komplett auf Fremdwährungsanleihen und sichern sie gegebenenfalls ab – wie in allen anderen Fonds auch.



Foto: Karin Binner

Tobias Engl
verantwortet als Head of Fixed Income im Hause ACATIS den Anleihebereich.

Wo haben Sie zuletzt zugegriffen?
Zum Beispiel bei einer Anleihe von Magnum, der ehemaligen Speiseeissparte von Unilever. Der Bond bietet bei einer Laufzeit bis 2031 einen Zinskupon von 3,25%. Das Einstiegssignal kam für uns, als die Notierung im Zuge der allgemeinen Marktvolatilität und -nervosität auf 95% gefallen ist, wodurch sich die Rendite auf mehr als 4% erhöht hat. In den Konditionen findet sich zudem eine sogenannte Event-Komponente als Extrachance.

Was hat es damit auf sich?
Im Fall einer Übernahme hätten wir das Recht, den Bond zu 101% zurückzugeben. Am Markt wird bereits seit geraumer Zeit gemunkelt, dass Private-Equity-Gesellschaften Interesse haben sollen, das Unternehmen von der Börse zu nehmen. Wenn das passiert und die Tilgung zu 101% greift, haben wir auf einen Schlag 10% Rendite: 6% Kursgewinn plus 4% Zinsen. Und wenn kein Übernahmeangebot kommt, können wir den Bond in aller Ruhe bis zur Endfälligkeit halten.

Magnum zählt zum Investment-Grade-Bereich. Haben Sie auch einen Favoriten im High-Yield-Segment?
Sehr interessant ist ein bis 2032 laufender Bond der WEPA Hygieneprodukte GmbH. Der Kupon von 4,5% erscheint auf den ersten Blick nicht übermäßig attraktiv. Beim aktuellen Kurs von rund 88% liegt die Rendite jedoch oberhalb von 6,5%. Ein wichtiger Hinweis für Privatanleger, die unseren Investmentbericht lesen: Hochzinsanleihen sind nicht unbedingt als Einzelinvestment geeignet. Wenn wir im ACATIS Euro High Yield Fonds tatsächlich einmal einen Ausfall zu verkraften hätten, wäre das keine Katastrophe. Die Rendite könnte leicht sinken, aber die Substanz des Gesamtportfolios wäre nach wie vor intakt. Je schwächer das Rating, desto wichtiger die Selektion.

Die Warnung ist angekommen. Warum haben Sie WEPA selektiert?
Das familiengeführte Unternehmen ist einer der größten europäischen Hersteller von Servietten, Kosmetik-, Küchen- und Taschentüchern. Insbesondere bei Toilettenpapier hat WEPA eine führende Marktstellung. Produziert wird vor allem für große Handelsketten, bekannt ist etwa die Marke Kokett aus dem Aldi-Sortiment. Das Geschäftsmodell hat den Charme, dass es nicht so einfach durch KI ersetzt werden kann. Das gilt übrigens auch für die Eiscreme von Magnum. Oft sind die langweiligsten Unternehmen die besten, ganz im Sinne des Value-Investings.

Ausblick und Entwicklung an den Märkten

Steigende Zinsen stellen die Milliarden-investitionen der KI-Konzerne auf den Prüfstand. Die Börsengänge von Anthropic und OpenAI werden zur Nagelprobe für den Boom.

von Dr. Hendrik Leber



Collage: adobefirefly.com / KI

Die US-Zwischenwahlen sind vorbei, die Demokraten haben abgeräumt. In den nächsten zwei Jahren werden Kongressausschüsse Jagd auf Regierungsmitglieder machen, um Fehlverhalten, Rechtsbrüche und Korruption aufzudecken. Das bedeutet viel Stillstand in der Regierung.

Die Nervosität an den internationalen Aktienmärkten geht inzwischen über gewöhnliche Schwankungen hinaus. Nach einem zweijährigen, steilen Aufwärtstrend, getragen von Sorglosigkeit und starkem Momentum, mehren sich die Risse. Auslöser waren vor allem die Reaktionen auf die Quartalsberichte führender Tech-Unternehmen wie Alphabet, ServiceNow und Intel. Dieser Stimmungsumschwung ist kein Zufall, sondern das Resultat einer Wirkungskette, die bei den Staatsfinanzen beginnt. Die strukturell ausufernde Verschuldung zwingt das US-Finanzministerium zu dauerhaft hohen Anleiheemissionen. In Frankreich haben die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen bereits 5% erreicht.

Auf diesem höheren Zinsplateau verändert sich die Risikobereitschaft der Anleger. Das trifft vor allem die Hyperscaler und Technologiefirmen. Ihre Refinanzierungskosten steigen doppelt: über das höhere Zinsniveau und über ausgeweitete Zinsaufschläge (Spreads), da die Anleihemärkte das zunehmende Kreditrisiko einpreisen. Damit rücken die enormen Investitionsbudgets in den Fokus, und die Börse fragt: Rechnen sich diese Investitionen überhaupt? Bleibt der Nutzen hinter den Erwartungen zurück, drohen massive Abschreibungen. In den kommenden zwei Jahren wird sich der Markt in Gewinner und Verlierer spalten.

Am KI-Markt zeichnen sich drei Firmentypen ab. Die erste Gruppe finanziert ihre Infrastruktur vollständig aus dem hochprofitablen operativen Cashflow. Paradebeispiel ist Microsoft. Die zweite braucht einen Mix aus starkem Cashflow und externer Finanzierung. Dazu zählt Alphabet, das über Daten, Rechenkapazitäten und technologische Reife verfügt, um sein KI-Wissen profitabel zu nutzen. Die größten Gefahren lauern in der dritten Gruppe: Unternehmen, die sich ausschließlich extern finanzieren und sogar negative operative Cashflows aufweisen. Bleibt das Zinsumfeld rau und schließt der Kapitalmarkt die Schleusen, droht ihnen der Zusammenbruch.

Dauerhaft gebraucht werden dagegen die physischen Ermöglicher der Infrastruktur wie TSMC sowie Plattformunternehmen wie SAP, ServiceNow und Salesforce, die mit KI geschäftskritische Datenschätze in Unternehmen heben und monetarisieren. Abseits der Technologie erlebt die lange vernachlässigte Old Economy eine Renaissance. Cashflow-starke Unternehmen, die Tag für Tag grundlegende menschliche Bedürfnisse befriedigen und damit kontinuierlich gutes Geld verdienen, erweisen sich als weitaus stabiler als überhebelte KI-Vehikel. In unseren Fonds haben wir diese Weichenstellung frühzeitig vorweggenommen.

Bezeichnend ist, dass Anthropic an den Kapitalmarkt drängt, um Geld aufzunehmen, das es für den laufenden Betrieb vordergründig gar nicht benötigt. Das gleicht dem hastigen Füllen der Kriegskasse vor einem heraufziehenden Unwetter. Der Börsengang von Anthropic und das anschließende Listing von OpenAI werden zur Nagelprobe: Gelingen beide reibungslos, verlängert sich der spekulative Boom ein letztes Mal. Scheitern sie, markieren sie den Höhepunkt des KI-Hypes und leiten eine Ära ein, in der wieder reale Cashflows über Erfolg und Misserfolg entscheiden.

Die Sehnsucht nach dem Aufschwung



Foto: Jigal Fichtner / ©Walter Eucken Institut

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

lehrt an der Universität Freiburg und leitet das Walter Eucken Institut

In der deutschen Politik verfestigt sich eine Stimmung wirtschaftlichen Erfolgs, die nicht durch die tatsächliche Lage gedeckt ist. Dafür ausschlaggebend sind verbesserte Konjunkturindikatoren für das laufende und das kommende Jahr. Im Spätsommer zeigte sich, dass das erste Halbjahr 2026 wirtschaftlich besser gelaufen war, als von vielen Beobachtern erwartet. Die Konjunkturforscher verdoppelten ihre Prognose für 2026 und berichteten für 2027 ebenfalls höhere Werte. Hinzu kommen die sich von Monat zu Monat verbessernden Stimmungsindikatoren, wie der ifo Geschäftsklimaindex oder der Einkaufsmanagerindex (PMI). Die Bundesregierung wirbt schon länger für eine bessere Stimmung. Aber ist dies schon der sich selbst verstärkende Aufschwung, der so dringend herbeigesehnt wird?

Bislang ist dies nicht zu erkennen. Rund die Hälfte der für dieses Jahr erwarteten (kalenderbereinigten) Zuwachsrate des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) geht auf die mit Schulden finanzierten Mehrausgaben des Staates zurück. Nach einer statistischen Konvention wird jeder Euro zusätzliche Staatsausgaben als zusätzlicher Euro BIP gerechnet. Dies ist der Tatsache geschuldet, dass der Staat seine Produkte nicht am Markt verkauft und somit keine Wertschöpfung erzielt. Jedenfalls ist der so bedingte Anstieg der Wachstumsrate des BIP noch kein Ausdruck wirtschaftlicher Dynamik. Dies ist erst dann der Fall, wenn Multiplikatoreffekte auftreten. Der Beitrag der privaten Investitionstätigkeit zum Wirtschaftswachstum ist gemäß diesen Prognosen allerdings sehr schwach. Die privaten Investitionen ziehen nicht an. Zuletzt fiel der private Konsum etwas besser aus, bleibt aber verhalten.

Die zweite Hälfte des für dieses Jahr deutlich nach oben korrigierten Wirtschaftswachstums geht auf einen höheren Außenbeitrag zurück. Die Exporte sind im ersten Halbjahr besser ausgefallen. Schon die vorläufigen Zahlen für das dritte Quartal 2026 lassen dies jedoch als temporären Effekt erscheinen. Aufgrund des Irankriegs fiel die Versorgung asiatischer Unternehmen mit Energieträgern geringer aus. Sie mussten daher ihre Produktion einschränken. Deutsche Unternehmen, nicht zuletzt aus der chemischen Industrie, ersetzten den Produktionsrückgang und konnten so vor allem in die Mitgliedstaaten der Europäischen Union (EU) stärker exportieren. Gleichwohl verbessert sich der Welthandel insgesamt. Geringere Exporte der deutschen Wirtschaft nach China werden durch höhere Exporte in die EU und in die USA kompensiert. Es wird sich weisen müssen, ob dies einen neuen Aufschwung im Welthandel trotz des zunehmenden Protektionismus bedeutet.

So weit ist es aber nicht. Eine Entwarnung, wie sie die Bundesregierung gerne berichten würde, wäre jedenfalls voreilig. Weiterhin bleiben Reformen so dringend wie zuvor. Nur durch Strukturreformen lassen sich die Investitionsbedingungen für die Unternehmen hierzulande verbessern. Durch Reformen der Sozialsysteme würde sich die Dynamik der Arbeitskosten abschwächen. Nicht zuletzt wäre eine geringere Intensität der Arbeitsmarktregulierung hilfreich. Die Energiekosten sollten durch eine Stärkung der Marktkräfte im Strommarkt gesenkt werden. Die Überregulierung in Deutschland müsste beseitigt werden; die öffentliche Verwaltung könnte durch eine umfangreiche Digitalisierung und eine Lockerung des Datenschutzes deutlich effektiver werden. Schließlich könnte sich die Bundesregierung zu Steuerentlastungen oder zur Vermeidung von Steuermehrbelastungen durchringen.

Ist die deutsche Politik dazu in der Lage? Im Unterschied zur Reformunfähigkeit in Frankreich hat Deutschland in der Vergangenheit immer wieder gezeigt, dass es Reformen kann. Dies ist zwar keine Garantie, aber wie bei einem Random Walk ist die beste Prognose für heute der Wert von gestern. In der Sequenz der Reformen wäre also die vorherige Reform ein guter Prädiktor. So naiv sollte eine Prognose aber nicht sein. Die heutige Zeit ist durch Populismus am rechten und linken Rand des politischen Spektrums gekennzeichnet, das sich weiter polarisiert hat. Hinzu kommt die Abfolge der Landtagswahlen. Im April 2027 wird im Saarland und in Schleswig-Holstein, vor allem aber in Nordrhein-Westfalen gewählt.

Der Bundesregierung bleibt daher faktisch nicht mehr viel Zeit für die erforderlichen Reformen.

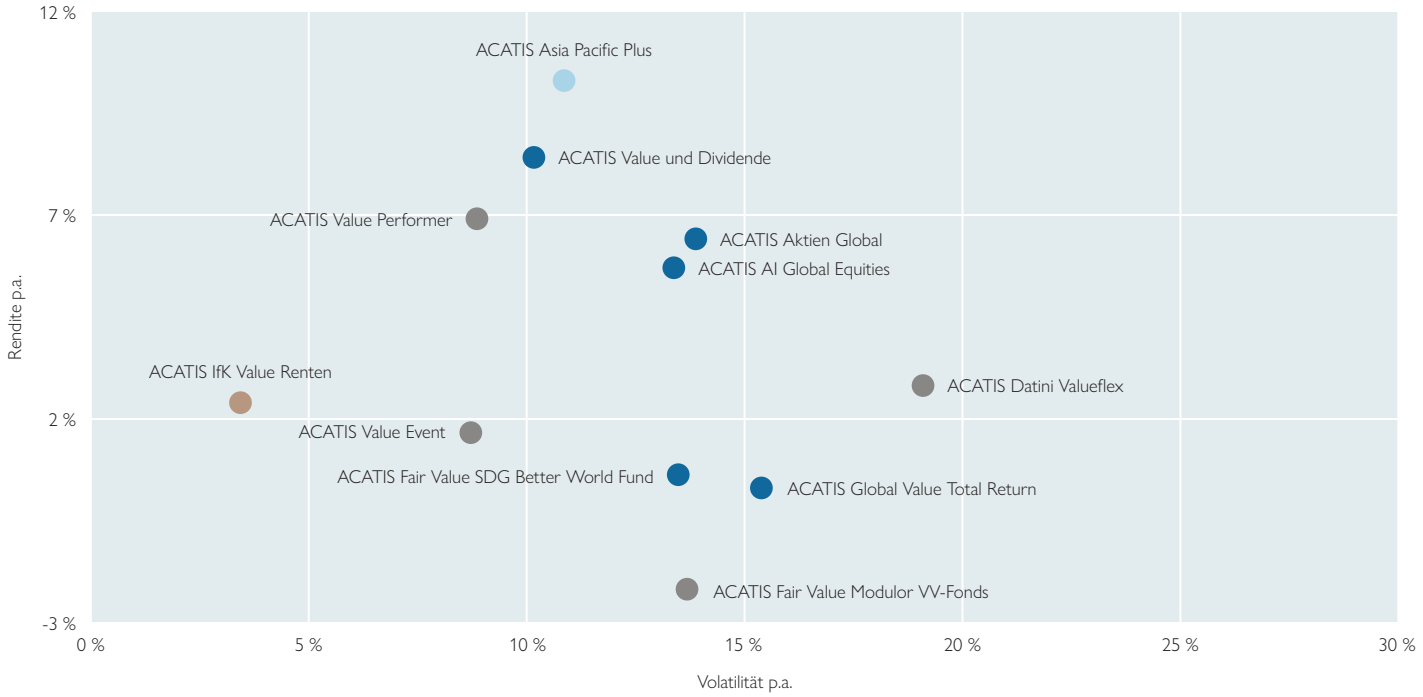


Prof. Dr. Dr. h.c. Lars P. Feld

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 Modulor 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 Währungstranchen auf unserer Homepage acatis.de verfügbar.

ACATIS AI Global Equities

STAND: 31.10.2026

Cash. Head of the Year 2026 Dr. Hendrik Leber Gründer & Geschäftsführer von ACATIS

FUND AWARD 2025 BÖRSE ONLINE Euro Sonntag Euro

Über 5 Jahre Platz 2 von 27

ACATIS seit 1994

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

MARKTKOMMENTAR

Im Oktober legte der Fonds um 4,4% zu und übertraf damit die Benchmark, die im gleichen Zeitraum 3,8% gewann. Die stärksten prozentualen Kursgewinne verbuchten ADT (65,0%), Fair Isaac (22,1%) und Bellring Brands (21,3%). Auf der Verliererseite standen dagegen Lam Research (-25,9%), Kaiser Aluminum (-17,7%) sowie Umicore (-16,6%). ADT, der US-Anbieter von Alarmanlagen und Sicherheitsüberwachung für Privathaushalte, schoss im Oktober kräftig nach oben, nachdem der Konzern einer Übernahme durch Thrive Holdings zugestimmt hatte, was einem Aufschlag von rund 46% entspricht. Lam Research, ein US-Hersteller von Anlagen für die Halbleiterproduktion, verlor im Oktober deutlich, weil trotz eines Rekordquartals ein durch Lieferengpässe begrenzter Ausblick und ein erwarteter deutlicher Rückgang des China-Geschäfts enttäuschten und mehrere Analysten daraufhin ihre Kursziele senkten.

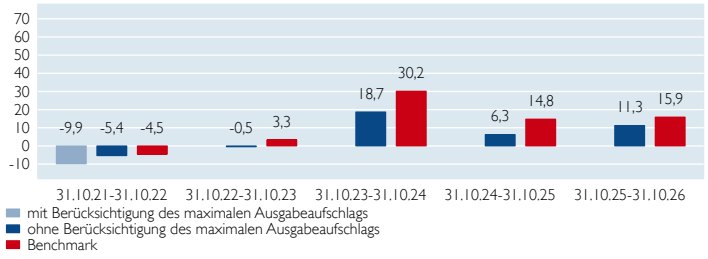
ANLAGEZIEL

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.

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
UCITS V	ja
Fondsvermögen	29,9 Mio. EUR
Rücknahmepreis	1.875,85 EUR (KI. B)
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	30.06.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

Otsuka	4,0%
Everpure	3,4%
Pepco	3,2%
McKesson	3,1%
LY Corporation	3,0%
Loblaw Companies	2,7%
Fortum	2,7%
Keio	2,7%
Fastenal	2,6%
Prosegur	2,6%

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	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	-0,2	4,5			**9,7**	**16,6**
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
104,2%	7,9%	32,2%	40,4%	11,3%	16,3%	13,4%	11,5%	10,3%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

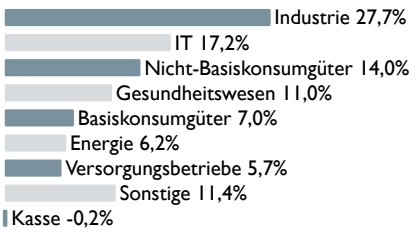
RENDITEDREIECK

8,4	**10,8**	**8,8**	**9,9**	**4,8**	**9,1**	**8,5**	2026 Verkauf zum Jahresende bzw. YTD
8,2	**11,0**	**8,6**	**10,0**	**3,6**	**8,9**		2025
9,4	**12,9**	**10,4**	**12,5**	**4,8**			2024
8,3	**12,2**	**9,0**	**11,3**				2023
7,8	**12,6**	**8,4**					2022
13,0	**21,6**						2021
5,3							2020
2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	

Kauf zum Jahresanfang Performance

jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche

ASSET ALLOKATION - NACH SEKTOREN



CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO2 Neutralisation Note 1,0%

	Anteilkl. A	Anteilkl. B	Anteilkl. C	Anteilkl. 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: 30.06.2026)	1,72%	1,02%	0,87%	1,24%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,425%	0,725%	0,575%	0,95%
Vertreter in der Schweiz Zahlstelle in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz		

MB-AIG-D-V22024-2026-10-31

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

ACATIS nachhaltigste Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021

ACATIS Aktien Global Fonds

STAND: 31.10.2026



ACATIS
seit 1994

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

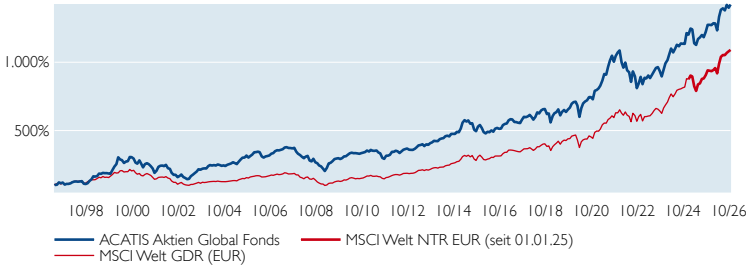
MARKTKOMMENTAR

Im Oktober verzeichnete der Fonds einen Zuwachs von 1,7% - seit Jahresbeginn sind esdamit +11,9%. Positive Impulse kamen aus dem Pharmasektor, in dem insbesondere Genmab (+67,0%) und Regeneron (+24,5%) deutliche Kursgewinne verbuchten. Belastend wirkte hingegen das Marktumfeld für Halbleiter: Ausrüster wie Lam Research (Beschichtungstechnologie, -25,9%), Kurita Water (Reinstwasseraufbereitung für die Chipherstellung, -26,0%) sowie der Spezialist für atomlagengenaue Abscheidung, Kokusai Electric (-26,7%), korrigierten spürbar. Nach einem Unternehmensbesuch in Spanien bauten wir eine Erstposition bei Inditex auf (Markenportfolio unter anderem Zara, Massimo Dutti, Bershka und Lefties). Das Unternehmen überzeugt durch operative Exzellenz. Zudem tauschten wir im Finanzsektor die Position in Charles Schwab zugunsten von Interactive Brokers aus. Vollständig veräußert wurden die Beteiligungen an Unicharm (Hygieneprodukte für den asiatischen Markt) sowie an der polnischen Convenience-Kette Żabka infolge eines Übernahmeangebots.

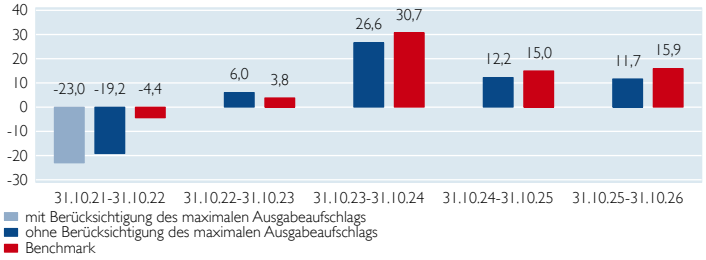
ANLAGEZIEL UND –PHILOSOPHIE

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. Die Vorauswahl der Aktien erfolgt nach einem quantitativen Screening. Die Entscheidung für einen Kauf fällt dann nach gründlicher Einzelanalyse der Firmeninformationen. Der Fonds ist ein ESG-Fonds nach Art. 8 der EU-OVO.

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
UCITS V	ja
Fondsvermögen	731,0 Mio. EUR
Rücknahmepreis	713,21 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	4,0%
Berkshire Hathaway	3,3%
Alphabet Class A	3,3%
BioNTech ADRs	3,2%
Progressive	2,9%
SAP	2,9%
Nvidia	2,9%
Amazon	2,5%
New York Times	2,4%
Genmab A/S	2,4%

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	Jan	Feb	Mrz	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	-1,5	1,7			11,9	16,7
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
1.322,0%	9,4%	176,3%	36,0%	58,7%	11,7%	13,9%	10,9%	10,5%

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

RENDITEDREIECK

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
2026	9,8	9,3	9,6	10,0	10,0	12,4	10,5	10,2	5,6	14,1	12,8
2025	9,6	9,1	9,4	9,8	9,8	12,4	10,3	9,8	4,0	14,9	
2024	10,0	9,4	9,8	10,3	10,4	13,6	11,2	10,8	3,4		
2023	8,9	8,2	8,4	8,8	8,6	12,1	8,8	7,6			
2022	7,9	7,0	7,1	7,4	6,8	10,7	5,8				
2021	12,5	12,1	13,1	14,7	15,8	24,7					
2020	9,5	8,5	8,9	9,8	9,7						
2019	9,0	7,7	8,1	8,9							
2018	5,8	3,5	2,5								
2017	9,3	7,3									
2016	9,0										

Verkauf zum Jahresende bzw. YTD

Kauf zum Jahresanfang — jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN

- USA 49,9%
- Deutschland 16,2%
- Japan 8,4%
- Frankreich 4,9%
- Taiwan 4,0%
- Dänemark 3,7%
- China 2,4%
- Sonstige 9,7%
- Kasse 0,8%

	Anteilkl. A	Anteilkl. B	Anteilkl. C	Anteilkl. E
ISIN	DE0009781740	DE000A0HF4S5	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 Zahlstelle in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz	

CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO2 Neutralisation Note 0,6%

MB-AAGF-ABC-D-V20001-2026-10-31

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 2022/ 2020 — Fondsmanager 2017 — Lipper Leader

ACATIS Aktien Global Value Fonds

STAND: 31.10.2026



ACATIS

seit 1994

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

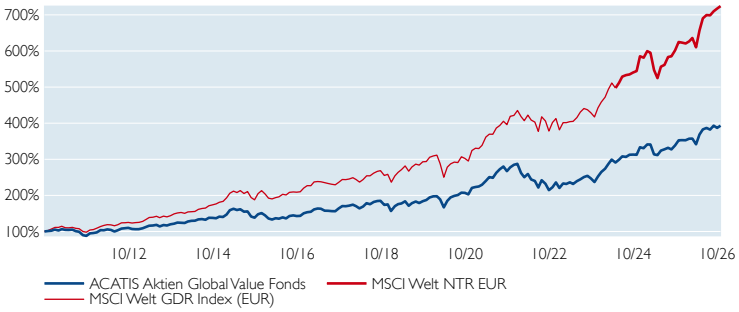
MARKTKOMMENTAR

Im Oktober verzeichnete der Fonds einen Zuwachs von 1,6% - seit Jahresbeginn sind es damit +11,4%. Positive Impulse kamen aus dem Pharmasektor, in dem insbesondere Genmab (+67,0%) und Regeneron (+24,5%) deutliche Kursgewinne verbuchten. Belastend wirkte hingegen das Marktumfeld für Halbleiter: Ausrüster wie Lam Research (Beschichtungstechnologie, -25,9%), Kurita Water (Reinstwasseraufbereitung für die Chipherstellung, -26,0%) sowie der Spezialist für atomlagengenaue Abscheidung, Kokusai Electric (-26,7%), korrigierten spürbar. Nach einem Unternehmensbesuch in Spanien bauten wir eine Erstposition bei Inditex auf (Markenportfolio unter anderem Zara, Massimo Dutti, Bershka und Lefties). Das Unternehmen überzeugt durch operative Exzellenz. Zudem tauschten wir im Finanzsektor die Position in Charles Schwab zugunsten von Interactive Brokers aus. Vollständig veräußert wurden die Beteiligungen an Unicharm (Hygieneprodukte für den asiatischen Markt) sowie an der polnischen Convenience-Kette Żabka infolge eines Übernahmeangebots.

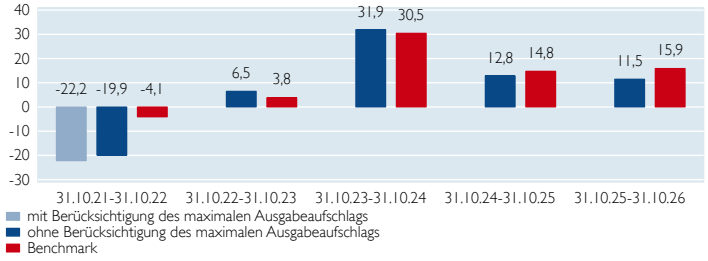
ANLAGEZIEL UND –PHILOSOPHIE

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 ist ein ESG-Fonds nach Art. 8 der EU-OVO.

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	Masterinvest, Wien
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Österreich
Verwahrstelle	Hypo Vorarlberg Bank AG, Bregenz
UCITS V	ja
Fondsvermögen	97,6 Mio. EUR
Rücknahmepreis	353,85 EUR
Ausgabeaufschlag	3%
Geschäftsjahresende	31.12.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 8 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

Berkshire Hathaway	3,7%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	3,7%
Alphabet Class A	3,3%
Nvidia	3,2%
BioNTech ADRs	3,0%
Progressive	3,0%
SAP	2,7%
Amazon	2,4%
New York Times	2,4%
Vertex Pharmaceuticals	2,3%

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	-1,6	1,6			**11,4**	**16,7**
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%	8,9%	41,5%	65,9%	11,5%	13,1%	14,0%	11,0%	10,6%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

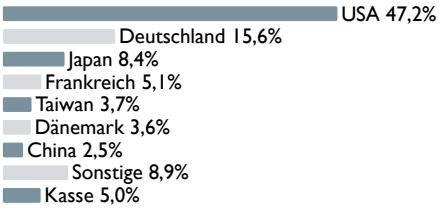
Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
2026	**9,3**	**9,0**	**9,5**	**9,9**	**9,7**	**12,2**	**10,3**	**9,9**	**6,5**	**15,5**	**14,1**	Verkauf zum Jahresende bzw. YTD
2025	**9,1**	**8,8**	**9,3**	**9,7**	**9,4**	**12,3**	**10,2**	**9,6**	**5,3**	**17,0**		
2024	**9,3**	**9,0**	**9,6**	**10,1**	**9,8**	**13,3**	**10,9**	**10,3**	**4,8**			
2023	**7,9**	**7,3**	**7,8**	**8,1**	**7,5**	**11,1**	**7,6**	**5,9**				
2022	**6,6**	**5,8**	**6,2**	**6,2**	**5,2**	**8,9**	**3,8**					
2021	**11,1**	**10,8**	**12,1**	**13,4**	**13,8**	**22,4**						
2020	**8,7**	**8,1**	**9,0**	**9,8**	**9,2**							
2019	**8,0**	**7,1**	**8,1**	**8,8**								
2018	**4,8**	**2,8**	**2,7**									
2017	**8,4**	**6,9**										
2016	**7,3**											

Kauf zum Jahresanfang — jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN



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

Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge.

ACATIS nachhaltigste Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021 Fondsmanager 2017

MB-AAGV-D-V22005-2026-10-31

ACATIS Altersvorsorgedepot
UCITS ETF

STAND: 31.10.2026



ACATIS
seit 1994

Aktienfonds Global, defensiv

MARKTKOMMENTAR

Im Oktober kam es an den Aktienmärkten zu einer deutlichen Sektorrotation. Besonders Energiewerte, Basiskonsumgüter und Versorger konnten kräftig zulegen. Hintergrund waren sinkende Anleiherenditen und eine zunehmende Nachfrage nach defensiven Geschäftsmodellen. Der Technologiesektor geriet hingegen unter Druck. Trotz weiterhin hoher Investitionen in Künstliche Intelligenz hinterfragten Anleger zunehmend deren Rentabilität und die hohen Bewertungen vieler Technologieunternehmen.

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
UCITS V	ja
Fondsvermögen	15,0 Mio. EUR
Rücknahmepreis	24,97 EUR
Ausgabeaufschlag	0%
Geschäftsjahresende	31.12.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

Salesforce	6,6%
Koninklijke Vopak	5,4%
L´Oreal	5,2%
Intuitive Surgical	5,0%
Nvidia	4,8%
Domino´s Pizza	4,6%
Broadcom	4,0%
Deutsche Telekom	4,0%
Booking Holdings	3,8%
Schneider Electric	3,8%

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN

- USA 56,6%
- Japan 12,3%
- Frankreich 9,7%
- Niederlande 5,4%
- Deutschland 5,3%
- Großbritannien 2,8%
- Dänemark 2,7%
- Kanada 1,3%
- Sonstige 3,4%
- Kasse 0,5%



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

MB-AVDETF-D-V22027-2026-10-31-Website

Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge.

ACATIS nachhaltigste Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021 Fondsmanager 2017

ACATIS Fair Value SDG Better World Fund (EUR)

Vormals ACATIS Fair Value Aktien Global

STAND: 31.10.2026

Cash. Head of the Year 2026 Dr. Hendrik Leber Gründer & Geschäftsführer von ACATIS

ACATIS seit 1994

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

MARKTKOMMENTAR

Mit +5,6% verzeichneten wir im Oktober eine sehr erfreuliche Wertentwicklung. Getragen wurde sie von mehreren Unternehmen, die mit ihren Quartalszahlen die Erwartungen deutlich übertrafen. EssilorLuxottica gewann 26,6%. Der Brillenkonzern steigerte den Umsatz um 9% auf 7,5 Mrd. EUR, das Myopie-Management wuchs um 24% und die gemeinsam mit Meta entwickelten KI-Brillen um 20%. Eli Lilly legte 25% zu, nachdem der Umsatz um 39% auf 24,4 Mrd. USD stieg und das Management die Jahresprognose um 5,5 Mrd. USD anhob. Gegenläufig entwickelten sich CATL mit -29% und Schneider Electric mit -19%. Als Profiteure des Rechenzentrumsbooms, über Energiespeicher beziehungsweise Stromversorgung, litten beide unter der allgemeinen Marktschwäche der KI-Gewinner. Hinzu kamen bei CATL ein schwächeres Gewinnwachstum und bei Schneider die Kapitalerhöhung zur Finanzierung der PTC-Übernahme, trotz eines Rekordquartals mit 16,9% organischen Wachstums.

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.

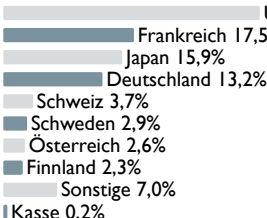
PRODUKTDATEN

KVG	IFM Independent Fund Management, FL
Manager	ACATIS Investment
Nachhaltigkeitsberater	ACATIS Fair Value, CH
Domizil	Liechtenstein
Verwahrstelle	Kaiser Partner Privatbank
UCITS V	ja
Fondsvermögen	31,0 Mio. EUR
Rücknahmepreis	302,41 EUR (Kl. P)
Geschäftsjahresende	31.12.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

Veeva Systems	3,6%
Eli Lilly	3,6%
AS ONE	3,2%
BioMerieux	2,9%
Assa Abloy (B)	2,9%
Trigano	2,9%
Unicharm	2,9%
EssilorLuxottica	2,9%
L´Oreal	2,8%
SAP	2,7%

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN



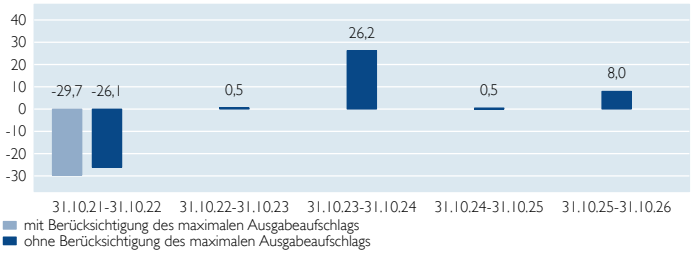
FNG-SIEGEL 2026 zertifiziert durch AIR

	Anteilkl. P	Anteilkl. 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 Zahlstelle in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG Helvetische Bank AG, Zürich	1741 Fund Solutions AG 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	Mrz	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	-2,8	5,6			9,1	
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
230,8%	5,5%	1,7%	37,0%	8,0%	15,3%	15,4%	11,6%	11,5%

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

RENDITEDREIECK

5,9	5,5	5,1	5,6	4,5	6,1	4,3	3,2	0,1	8,9	6,8	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	
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 2,2%

MB-AEE-D-V22007-2026-10-31

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

ACATIS nachhaltigste Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021 — Fondsmanager 2017 — PRI Principles for Responsible Investment

ACATIS Global Value Total Return

STAND: 31.10.2026



ACATIS

seit 1994

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

MARKTKOMMENTAR

Der Fonds blieb seiner defensiven Ausrichtung treu und wies zum Monatsende einen Investitionsgrad von rund 28% auf. Dennoch konnte er im Oktober einen deutlichen Wertzuwachs von 4,9% erzielen. Zu den stärksten Performern zählte Genmab (+67,0%). Das Unternehmen profitierte von positiven Ergebnissen mehrerer Phase-III-Studien: Sowohl Rina-S bei Eierstockkrebs als auch Petosemtamab in der Erstlinienbehandlung von Kopf-Hals-Krebs überzeugten mit signifikanten Überlebensvorteilen. Ebenfalls deutlich zulegen konnten Regeneron (+24,5%) und Halozyme (+20,6%). Auf der Verliererseite stand Fortinet (-22,5%), nachdem die Quartalszahlen hinter den Markterwartungen zurückgeblieben waren. Zwar wuchs der Produktumsatz mit beachtlichen 37%, verfehlte damit jedoch die erwartete Wachstumsrate von rund 50%. Zusätzlich senkte das Unternehmen seine Jahresprognose für den Serviceumsatz. Ebenfalls deutliche Kursverluste verzeichneten Caterpillar (-21,7%) und Arista Networks (-15,6%).

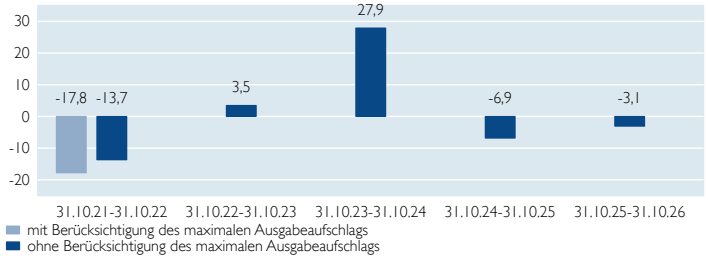
ANLAGEZIEL UND –PHILOSOPHIE

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-Trend-norm. 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 ist ein ESG-Fonds nach Art. 8 der EU-OVO. Der Fonds hat die Möglichkeit, zusätzlich einen Beitrag zur Senkung der CO2-Emissionen zu leisten.

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.

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	ABN AMRO, FFM
UCITS V	ja
Fondsvermögen	38,3 Mio. EUR
Rücknahmepreis	346,84 EUR
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	31.12.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

Halozyme Therapeutics	2,8%
Genmab A/S	2,7%
Costco Wholesale	2,6%
Sartorius VZ	2,6%
Verbund	2,6%
Cintas	2,5%
Regeneron Pharmaceuticals	2,5%
Linde	2,5%
Reply	2,4%
ResMed	2,4%

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	-3,5	4,9			-3,3	
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
250,9%	8,6%	3,1%	15,5%	-3,1%	13,4%	13,4%	12,0%	8,1%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

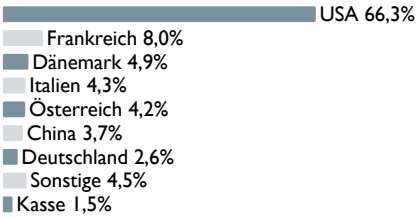
Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK

7,0	6,6	6,3	6,4	6,3	7,7	4,7	4,8	-0,2	5,2	0,6	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

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN



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	Tellco AG, Schwyz

CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO2 Neutralisation Note 0,8%

Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge.

ACATIS nachhaltigste Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021 | Fondsmanager 2017

MB-AATR-D-V20004-2026-10-31

ACATIS Small Diamonds

STAND: 31.10.2026



ACATIS

seit 1994

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

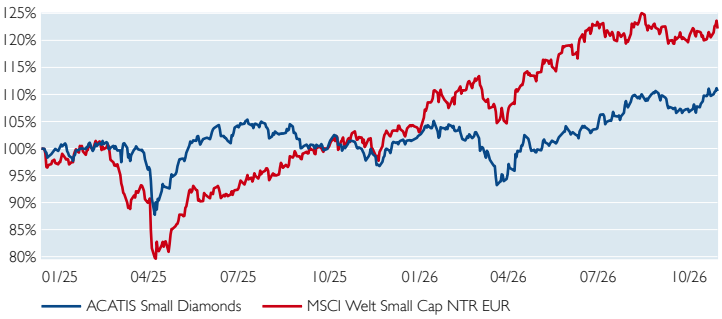
MARKTKOMMENTAR

Mit einem Plus von 3,1% im Oktober setzte sich die erfreuliche Entwicklung fort. Der Fonds markierte ein neues Allzeithoch. Ausgezahlt hat sich dabei unsere Positionierung abseits der erratischen Kursbewegungen vermeintlicher KI-Gewinner und -Verlierer. Viele unserer Unternehmen lassen sich in keine Schublade stecken und gehen unbeirrt ihren eigenen Weg. Unsere noch kleine Position in Spectra Systems, einem Spezialisten für die maschinelle Echtheitsprüfung von Banknoten, zählte mit +30% zu den größten Gewinnern des Monats. Beim Offshore-Ausrüster Ashtead Technology gab es ein verbindliches Übernahmeangebot mit rund 80% Aufschlag auf den Kurs, das wir gerne mitgenommen haben. Neu im Portfolio ist stattdessen Mader Group, ein australischer Wartungsdienstleister für schweres Gerät in Bergbau und Energie. Im Heimatmarkt hochprofitabel etabliert, überträgt das Unternehmen sein Erfolgsrezept nun konsequent auf Nordamerika und weitere internationale Märkte.

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. Der Fonds ist ein ESG-Fonds nach Art. 8 der EU-OVO.

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
UCITS V	ja
Fondsvermögen	18,4 Mio. EUR
Rücknahmepreis	110,62 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%
CTS Eventim	2,8%
Trigano	2,8%
Kinsale Capital	2,7%
Fabasoft	2,6%
SIXT VZ	2,6%
BioMerieux	2,5%
CEWE Stiftung	2,4%
Fuchs Vorzugsaktien	2,4%
Jet2	2,3%

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

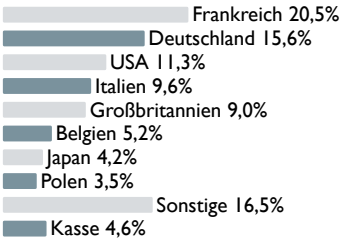
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	2,1	-1,4	-7,5	4,8	4,3	-0,4	3,7	2,4	-2,6	3,1			**8,2**	**18,6**
2025	1,5	-1,4	-3,5	0,6	5,5	2,2	-0,8	-1,6	-1,3	-0,3	-0,2	2,3	**2,8**	**5,7**
2024												-0,5	**-0,5**	**-2,5**

Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 1 Jahr
10,6%	5,5%	10,4%	10,4%	12,2%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN



	Anteilkl. A	Anteilkl. 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 nachhaltigste Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021 Fondsmanager 2017

MB-ASD-D-V22003-2026-10-31

ACATIS Value und Dividende

STAND: 31.10.2026

ACATIS
seit 1994

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

MARKTKOMMENTAR

Der Fonds gewann im Oktober 6,0% und liegt auf Jahressicht jetzt bei +13,6%. Besonders erfreulich entwickelte sich der Gesundheitssektor, während Technologie-, Rohstoff- und Bankaktien unter Druck gerieten. Eli Lilly (+24,7%) überzeugte mit einem Umsatzwachstum von 39%, getragen von der hohen Nachfrage nach den Diabetes- und Abnehmmedikamenten Mounjaro und Zepbound. Das Management hob daraufhin die Jahresprognose an. Givaudan (+20,3%) profitierte vom starken Parfümgeschäft (+13,5%). Auch Roche (+19,3%) überzeugte mit einem Umsatzplus von 7%, insbesondere dank der hohen Nachfrage nach seinen wichtigsten Medikamenten. Weniger erfreulich entwickelte sich Disco Corp. (-12,5%). Trotz intakter KI-Nachfrage enttäuschte der kurzfristige Geschäftsausblick. Fortescue (-10,7%) kämpfte mit Absatzschwierigkeiten in China, während bei Erste Group (-10,5%) die gesunkene Kernkapitalquote nach der Polen-Übernahme sowie höhere Bankenabgaben belasteten.

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 ist ein ESG-Fonds nach Art. 8 der EU-OVO.

PRODUKTDATEN

KVG	Masterinvest, Wien
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Österreich
Verwahrstelle	Hypo Vorarlberg Bank AG, Bregenz
UCITS V	ja
Fondsvermögen	178,4 Mio. EUR
Rücknahmepreis	231,77 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	8,0%
Eli Lilly	5,8%
Microsoft	4,1%
Coca-Cola	3,8%
Münchener Rück	3,5%
CME Group	3,4%
Union Pacific	3,4%
Fastenal	3,1%
Nestlé	3,0%
Geberit	3,0%

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN

- USA 48,1%
- Deutschland 11,0%
- Schweiz 9,1%
- Taiwan 8,0%
- Großbritannien 4,3%
- Japan 4,1%
- Österreich 4,1%
- Frankreich 2,9%
- Sonstige 7,2%
- Kasse 1,2%

ACATIS freut sich

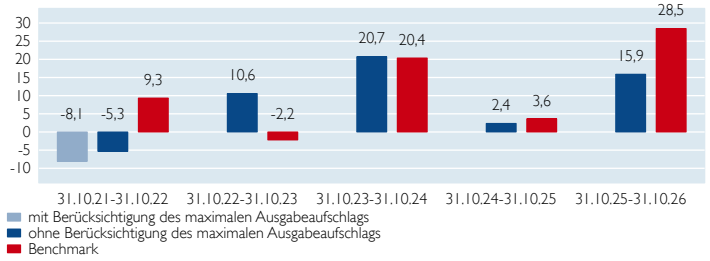
Der **ACATIS Value und Dividende** wurde in **Capital** (08/2024) in der Kategorie Aktien Welt Income als einer der **„Besten Aktiven Fonds“** ausgezeichnet.

	Anteilkl. A	Anteilkl. X
ISIN	AT0000A146T3	AT0000A2UTW8
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 Zahlstelle in der Schweiz	Zeidler Regulatory Services AG NPB Neue Privat Bank AG	Zeidler Regulatory Services 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	Mrz	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	-1,3	6,0			**13,6**	**25,2**
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
212,0%	9,2%	49,9%	43,2%	15,9%	10,9%	10,2%	9,3%	12,2%

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

RENDITEDREIECK

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
2026	**9,0**	**8,3**	**8,7**	**8,9**	**9,0**	**10,8**	**9,1**	**10,1**	**7,0**	**12,2**	**10,3**
2025	**8,7**	**7,9**	**8,2**	**8,3**	**8,4**	**10,4**	**8,4**	**9,4**	**5,4**	**11,7**	
2024	**9,2**	**8,3**	**8,8**	**9,0**	**9,2**	**11,6**	**9,4**	**11,0**	**6,1**		
2023	**8,6**	**7,7**	**8,1**	**8,2**	**8,3**	**11,1**	**8,2**	**9,8**			
2022	**7,7**	**6,5**	**6,8**	**6,7**	**6,5**	**9,4**	**5,2**				
2021	**10,3**	**9,3**	**10,1**	**10,7**	**11,5**	**17,4**					
2020	**8,1**	**6,6**	**7,1**	**7,1**	**6,8**						
2019	**8,9**	**7,3**	**8,0**	**8,3**							
2018	**6,3**	**3,6**	**3,3**								
2017	**9,1**	**6,5**									
2016	**9,6**										

Verkauf zum Jahresende bzw. YTD

Kauf zum Jahresanfang — jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

KENNZAHL

- Durchschnittliche Dividendenrendite 2,4%

MB-AVD-D-V2006-2026-10-31

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

ACATIS nachhaltigste Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021 — Fondsmanager 2017 — Lipper Leader

ACATIS AI US Equities

STAND: 31.10.2026



ACATIS

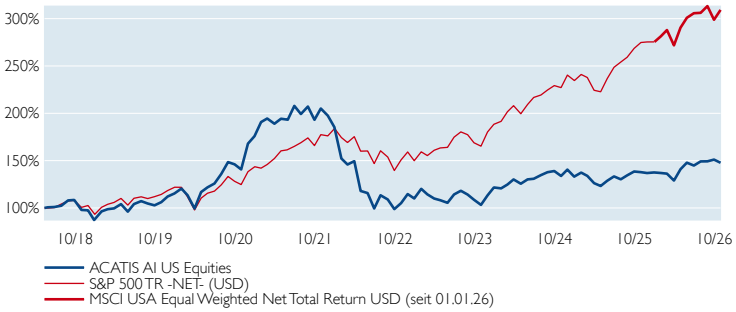
seit 1994

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

MARKTKOMMENTAR

Im Oktober verlor der Fonds -2,2%, während die Benchmark im selben Zeitraum um 3,5% zulegte. Zu den stärksten Gewinnern im Portfolio zählten Maplebear (35,5%), Tenable (33,9%) und Roper Technologies (26,4%). Am deutlichsten nachgegeben haben dagegen Formfactor (-26,1%), MKS Instruments (-25,9%) sowie Western Digital (-24,4%). Maplebear, die Muttergesellschaft des US-Lebensmittellieferdienstes Instacart, legte kräftig zu, nachdem Berichte über Verkaufsgespräche mit Uber und DoorDash die Aktie beflügelten und DoorDash Ende Oktober schließlich eine Übernahme vereinbarte. Formfactor, ein US-Anbieter von Prüfkarten und Messsystemen zum Testen von Halbleitern, geriet im Zuge eines breiten Abverkaufs bei Halbleiterausrüstern unter Druck und verlor trotz einer 300-Mio.-Dollar-Beteiligung von Teradyne sowie übertroffener Quartalserwartungen samt angehobenem Ausblick deutlich.

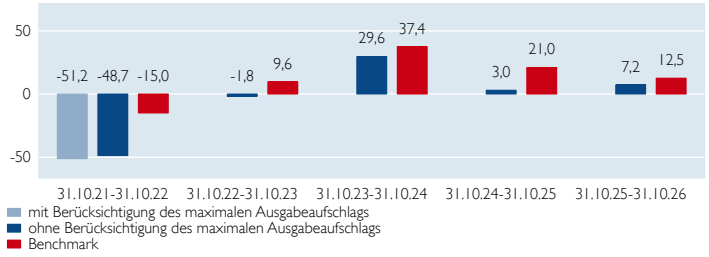
PERFORMANCE VS. BENCHMARK



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.

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
UCITS V	ja
Fondsvermögen	7,5 Mio. USD
Rücknahmepreis	137,69 USD (KI.A)
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	31.05.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	5 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

Berkshire Hathaway B	3,5%
Apple	3,5%
Broadcom	2,7%
McKesson	1,7%
Gilead Sciences	1,6%
AT&T	1,6%
Union Pacific	1,6%
Procter & Gamble	1,6%
Verizon	1,6%
Johnson & Johnson	1,6%

PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

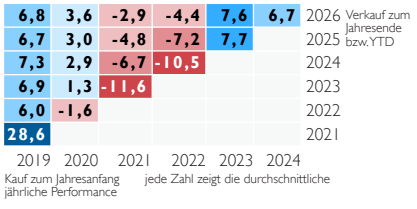
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2026	-0,4	-0,5	-5,4	9,3	4,9	-2,1	3,0	0,1	1,2	-2,2			**7,4**	**12,3**
2025	3,2	-2,5	-5,7	-2,4	4,5	3,6	-2,3	3,2	3,0	-0,5	-0,7	0,4	**3,3**	**17,4**
2024	-0,8	3,4	4,3	-3,5	3,6	0,5	2,9	2,3	0,9	-3,7	5,0	-5,3	**9,4**	**24,5**
2023	9,2	-4,9	-3,8	-1,6	-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
47,7%	4,7%	-28,0%	43,1%	7,2%	22,4%	21,6%	13,3%	13,0%

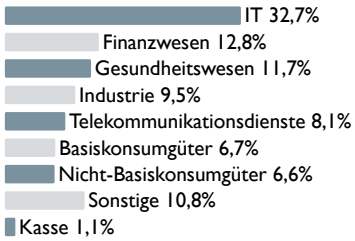
Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK



ASSET ALLOKATION - NACH SEKTOREN



CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO2 Neutralisation Note 0,9%

	Anteilkl. A	Anteilkl. X
ISIN	DE000A2JF683	DE000A2JF691
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Ausschüttend
Auflagedatum	15.05.2018	15.05.2018
Gesamtjahreskosten (Stand: 31.05.2026)	1,70%	1,57%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,175%	1,035%
Vertreter in der Schweiz Zahlstelle in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz	1741 Fund Solutions AG Tellco 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

MB-AIA-D-V22025-2026-10-31

ACATIS Asia Pacific Plus

STAND: 31.10.2026

ACATIS seit 1994

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

MARKTKOMMENTAR

Im Oktober verlor der Fonds 2,9%. Der Oktober war für den Fonds ein turbulenter Monat, der von Volatilität in seinen Kernmärkten Japan und Australien geprägt war. Die Monatsgewinner waren Nitori (+17,5%), Shimano (+17,2%) und QBE (+15,3%). Zwei unserer großen Positionen, Nick Scali und Redington, verzeichneten starke Kursverluste. Im Fall von Scali (-7,6%) war dies auf die schwache Konsumentenstimmung in Australien zurückzuführen. Im Fall von Redington (-17,5%) könnte dies mit einem allgemeinen Ausverkauf von AI-/Tech-Aktien weltweit zusammenhängen. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts hat sich die Aktie jedoch dank hervorragender Geschäftszahlen rasch erholt. Wir rechnen künftig mit weiterer Volatilität, werden diese jedoch nutzen, um unsere Positionen zu stärken.

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.

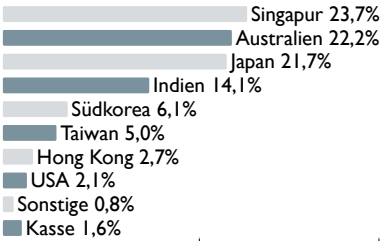
PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	ABN AMRO, FFM
UCITS V	ja
Fondsvermögen	48,5 Mio. EUR
Rücknahmepreis	102,94 EUR
Geschäftsjahresende	31.12.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	3 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 6 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

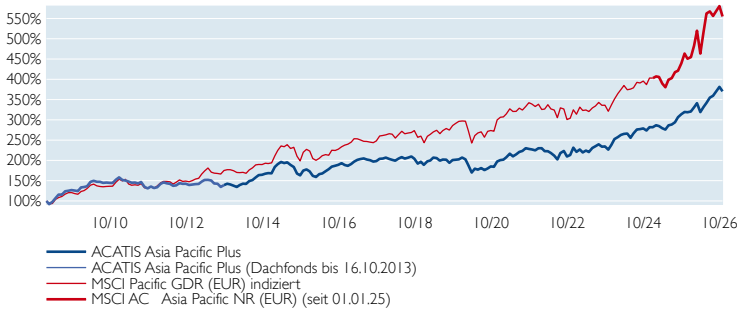
DBS Group Holdings	7,5%
Nick Scali	6,7%
Samsung Electronics GDR	6,1%
United Overseas Bank	6,0%
Redington India	5,6%
Great Eastern Shipping	5,0%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	5,0%
Oversea-Chinese Banking	4,5%
Fukuda Denshi	4,0%
Lycopodium	3,4%

ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN

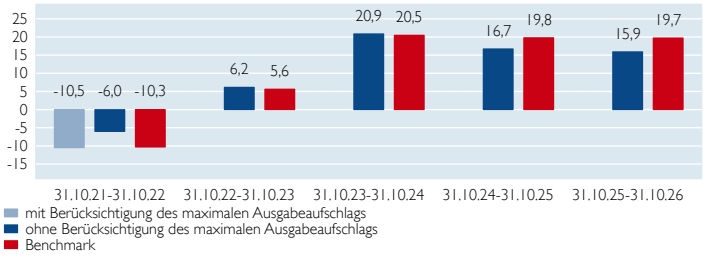


	Anteilkl. A	Anteilkl. B
ISIN	DE0005320303	DE000A42NWH9
Ausgabeaufschlag	5%	0%
Ausschüttungsart	Thesaurierend	Thesaurierend
Auflagedatum	03.07.2000 durch tecis	30.09.2026
Übernahme durch ACATIS	02.02.2009	
Mindestanlage	keine	1.000.000 EUR
Gesamtjahreskosten (Stand: 31.12.2025)	1,94%	1,20% (Stand: 30.09.2026)
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	1,65%	0,95%
Vertreter in der Schweiz Zahlstelle in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG Tellco 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	3,3	3,1	-6,4	3,9	3,1	3,8	1,3	3,1	2,9	-2,9			15,5	22,0
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
270,3%	7,7%	63,2%	63,5%	15,9%	11,5%	10,9%	9,1%	10,9%

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

RENDITEDREIECK

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

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

Fondsmanager 2017 — Lipper Leader (B) Scope Fonds Auszeichnung

MB-PacPlus-D-V22021-2026-10-31

ACATIS QILIN Marco Polo Asien Fonds

STAND: 31.10.2026



ACATIS

seit 1994

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

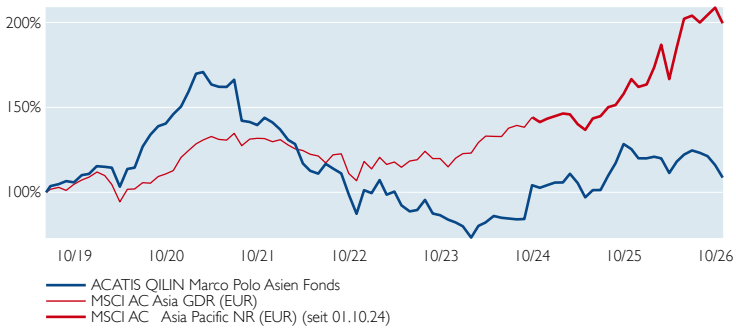
MARKTKOMMENTAR

Der Fonds verlor im Oktober 6,3%, während der Vergleichsindex um 4,4% nachgab. Die asiatischen Aktienmärkte verzeichneten im Oktober deutliche Kursverluste. Ausschlaggebend waren Zweifel an der Rentabilität der KI-Investitionen sowie hohe Bewertungen im Technologie- und Halbleitersektor. Besonders betroffen waren die technologielastigen Märkte Südkorea, Taiwan und Japan. In China entwickelten sich Sektoren unterschiedlich: Technologie- und Wachstumswerte gerieten stark unter Druck, während sich Banken und dividendenstarke Staatsunternehmen relativ stabil hielten. Zu den größten Kursgewinnern im Portfolio zählten Li Ning (+10,1%), China Merchants Bank (+5,9%) und JD Health (+5,8%). Die stärksten Kursverluste verzeichneten CATL (-30,0%), SMIC (-29,1%) und Ganfeng Lithium (-28,6%). Der chinesische Sportartikelhersteller Li Ning profitierte von einer verbesserten Umsatzentwicklung im dritten Quartal sowie Aktienrückkäufen. Der weltweit größte Hersteller von Lithium-Ionen-Batterien, CATL, geriet hingegen nach enttäuschenden Quartalsergebnissen und rückläufigen Gewinnmargen deutlich unter Druck.

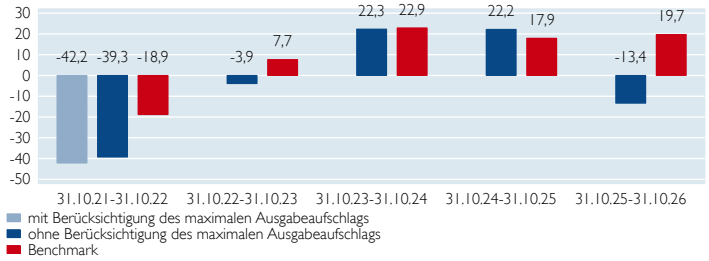
ANLAGEZIEL UND –PHILOSOPHIE

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.

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	UBS Europe SE, FFM
UCITS V	ja
Fondsvermögen	65,8 Mio. EUR
Rücknahmepreis	101,43 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	6,4%
Beone Medicines	5,4%
Jiangsu Hengrui Medicine	4,4%
Tencent	4,3%
Innovent Biologics	4,2%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4,1%
China Merchants Bank	4,0%
Contemporary Amperex Technology Shs H HD1	4,0%
Ubtech Robotics Corp	3,1%
Fuyao group Glass Industries	3,1%

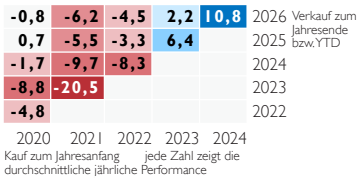
PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	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	-4,3	-6,3			**-9,4**	**22,0**
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**

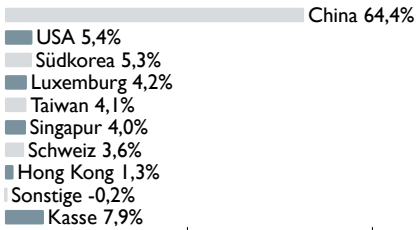
Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität s. Auflage	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
8,7%	1,1%	-24,5%	29,5%	-13,4%	20,5%	21,7%	20,8%	13,7%

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

RENDITEDREIECK



ASSET ALLOKATION - NACH LÄNDERN



CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO2 Neutralisation Note 0,6%

	Anteilkl. A	Anteilkl. B	Anteilkl. 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 Zahlstelle in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz

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

Fund Award 2025/ 2021 Fondsmanager 2017

MB-QPolo-D-V2022-2026-10.31

ACATIS Datini Valueflex Fonds

STAND: 31.10.2026

Cash. Head of the Year 2026 Dr. Hendrik Leber Gründer & Geschäftsführer von ACATIS

ACATIS seit 1994

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

MARKTKOMMENTAR

Im Oktober verzeichnete der Fonds mit -5% einen deutlichen Rückgang, behauptet sich im bisherigen Jahresverlauf jedoch mit einem soliden Plus von 16,4%. Auf der Gewinnerseite führte Bentley Systems die Wertentwicklung an, (Software für digitale Zwillinge, +30,6%), dicht gefolgt vom Cloud-Banking-Spezialisten nCino (+27,3%) und dem Allergietherapeutika-Hersteller ALK-Abelló (+25,0%). Demgegenüber standen spürbare Korrekturen bei Caribou Biosciences (-66,1%), deren CRISPR-Therapieprogramme im Zuge einer geordneten Abwicklung stehen, dem Agrarbiotech-Unternehmen Bioceres Crop Solutions (-37,5%) sowie dem Halbleiterausrüster Onto Innovation (-33,4%). Portfolioseitig bauten wir gezielt kleinere Positionen im uruguayischen Zahlungsdienstleister DLocal, im polnischen Militär- und Infrarotsensorik-Spezialisten Vigo Photonics sowie im Token des dezentralen Derivateprotokolls Hyperliquid (via einer Note) auf. Im Gegenzug trennten wir uns von den verbleibenden Beständen in Ethereum und veräußerten kleinere Engagements in Melexis, Eckert & Ziegler sowie Hexpol vollständig.

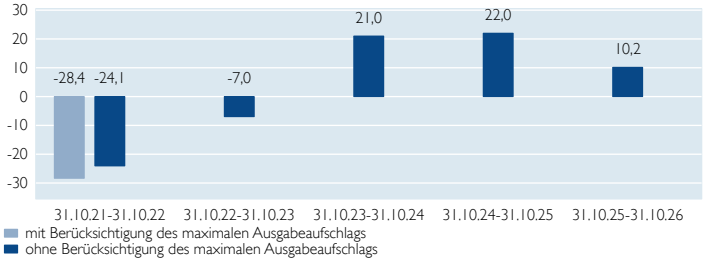
ANLAGEZIEL UND –PHILOSOPHIE

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.

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.

PRODUKTDATEN

KVG	ACATIS Investment
Manager	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	UBS Europe SE, FFM
UCITS V	ja
Fondsvermögen	850,1 Mio. EUR
Rücknahmepreis	867,32 EUR (KI.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 HICPxT1 Warrants	4,1%
Nvidia	3,3%
BioNTech ADRs	3,1%
SFC Energy	3,0%
Basilea	3,0%
Lam Research	2,8%
Twist Bioscience	2,7%
SAP	2,6%
Oxford Nanopore	2,6%
AbCellera Biologics	2,4%

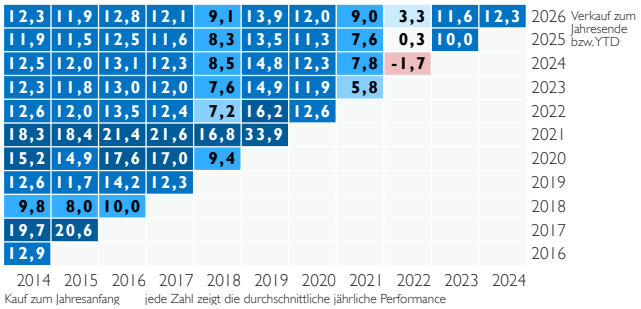
PERFORMANCE AM STICHTAG IN PROZENT

	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	4,2	-5,0			16,4	
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	

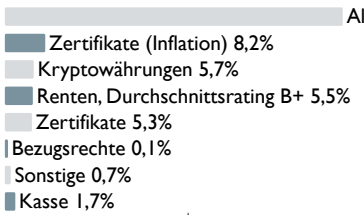
Perf s. Auflage	ann. Perf s. Auflage	Perf 5 Jahre	Perf 3 Jahre	Perf 1 Jahr	Volatilität 5 Jahre	Volatilität 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
919,8%	13,9%	14,9%	62,6%	10,2%	19,2%	17,3%	19,0%

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

RENDITEDREIECK



ASSET ALLOKATION - NACH ASSETKLASSEN



	Anteilkl. A	Anteilkl. B	Anteilkl. X
ISIN	DE000A0RKXJ4	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 Zahlstelle in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz

CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO2 Neutralisation Note 0,5%

MB-Datini-D-V22023-2026-10-31

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

★★★★★ Morningstar (3 Jahre) BESTE Vermögensverwalter 2026 Fund Award 2025 Fondsmanager 2017 Lipper Leader Deutscher Fondspreis 2022/ 2021 herausragend

ACATIS Fair Value Modulor
Vermögensverwaltungsfonds

STAND: 31.10.2026

Cash. Head of the Year 2026 Dr. Hendrik Leber Gründer & Geschäftsführer von ACATIS

FNG-SIEGEL 2026 zertifiziert durch AIR

ACATIS seit 1994

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

MARKTKOMMENTAR

Mit einem Plus von 1,1% im Oktober steht seit Jahresbeginn ein Zuwachs von 6,3% zu Buche. Die stärksten Impulse kamen erneut aus dem Gesundheitssektor. Genmab legte nach überzeugenden Studiendaten um 65% zu. Da die Bewertung damit bereits viel Zuversicht vorwegnimmt, haben wir die Position zum Monatsende vollständig veräußert. Gefragt waren aus dem Sektor auch ALK-Abelló mit +25% und Veeva Systems mit +12%. Die größten Verlierer stammten aus den Bereichen Halbleiter und Energiewende, etwa CATL mit -29%, ITM Power mit -25% und X-Fab mit -24%. Da wir diese Titel nach den starken Kursgewinnen im ersten Halbjahr bereits deutlich reduziert hatten, fiel die Belastung entsprechend begrenzt aus. Die Korrektur nutzen wir nun, um das Segment schrittweise und antizyklisch wieder aufzubauen, und haben bei X-Fab erste Nachkäufe getätigt. Wer in der Euphorie verkauft, kann in der Ernüchterung wieder zugreifen.

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
Manager	ACATIS Investment
Nachhaltigkeitsberater	ACATIS Fair Value, CH
Domizil	Luxemburg
Verwahrstelle	ABN AMRO, LUX
UCITS V	ja
Fondsvermögen	176,3 Mio. EUR
Rücknahmepreis	65,27 EUR (KI.A)
Geschäftsjahresende	31.12.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	4 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

6,7x RLB OÖ Zinskurven-Anleihe 2031	5,6%
Hannover Rück	3,3%
Veeva Systems	3,2%
Markel Group	2,9%
ALK-ABELLO	2,8%
5,750% African Development Bank 2024(34/Und.)	2,5%
L´Oreal	2,5%
7,875% Grenke Finance 2027	2,4%
Nvidia	2,4%
Microsoft	2,4%

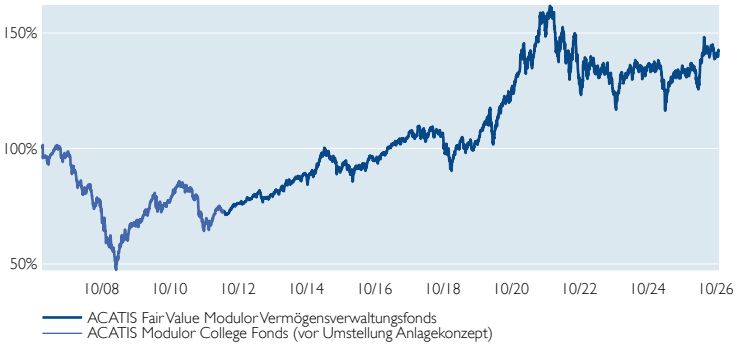
ASSET ALLOKATION - NACH ASSETKLASSEN

Aktien 71,0%
Renten, Durchschnittsrating BBB 19,0%
Total Return 5,4%
Absicherung 1,9%
Sonstige -0,6%
Kasse 3,3%

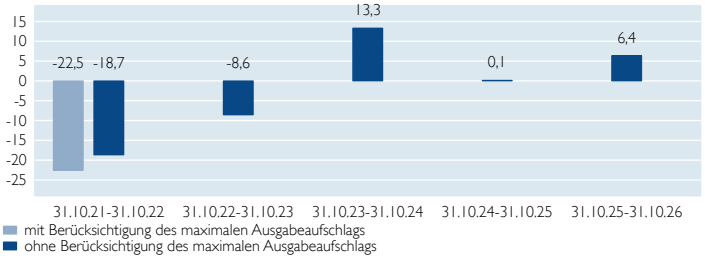
CO2 ZERTIFIKATE ZUR KLIMANEUTRALISATION

CO2 Neutralisation Note 1,9%

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	-2,7	1,1			6,3	
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
41,8%	1,8%	-10,3%	20,7%	6,4%	12,0%	13,7%	11,4%	14,3%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
2026	4,3	3,9	3,9	3,8	3,3	5,7	3,5	1,0	-2,2	2,0	2,1
2025	4,2	3,7	3,7	3,5	2,9	5,6	3,0	0,0	-4,2	0,6	
2024	4,6	4,0	4,1	4,0	3,4	6,6	3,7	0,1	-5,5		
2023	5,0	4,5	4,6	4,5	3,9	7,9	4,6	-0,0			
2022	5,4	4,8	5,1	5,0	4,4	9,5	5,6				
2021	8,6	8,4	9,3	10,1	10,6	20,2					
2020	7,2	6,8	7,5	8,0	8,0						
2019	5,3	4,4	4,7	4,4							
2018	2,2	0,4	-0,5								
2017	6,6	5,6									
2016	6,2										

Verkauf zum Jahresende bzw. YTD

Kauf zum Jahresanfang

jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

	Anteilkl. A	Anteilkl. B	Anteilkl. I	Anteilkl. S	Anteilkl. V	Anteilkl. 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 Zahlstelle in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz	1741 Fund Solutions AG Tellco 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 Anteilkl. S PRI

MB-AMCF-D-V22010-2026-10-31

ACATIS Value Event Fonds

STAND: 31.10.2026



ACATIS
seit 1994

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

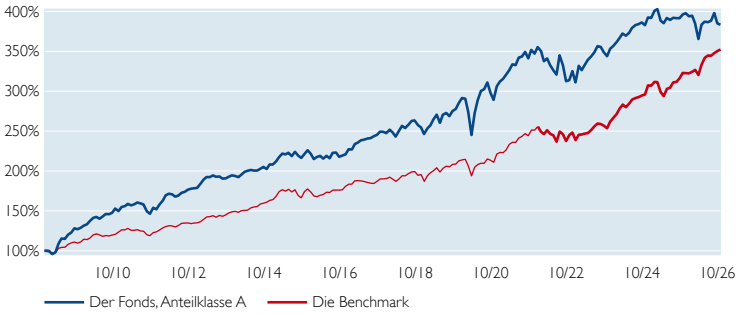
MARKTKOMMENTAR

Der Fonds verlor im Berichtszeitraum 0,4%. Zu den besten Performern im Portfolio gehörten Regeneron Pharmaceuticals (+21,8%), Roche Holding (+19,2%) und Visa (+17,11%). Regeneron ist ein US-Biotechnologieunternehmen, dessen wichtigste Produkte das Immunmedikament Dupixent und das Augenmedikament Eylea sind. Das Unternehmen übertraf mit den Zahlen zum dritten Quartal die Erwartungen deutlich. Auf der Verliererseite standen ServiceNow (-20,1%), Schneider Electric (-18,7%) und Alphabet (-17,2%). ServiceNow ist ein Anbieter von Cloud-Software zur Automatisierung von Unternehmensprozessen. Die Aktie brach nach den Quartalszahlen ein, da der Ausblick für das Wachstum der vertraglich gebundenen Umsätze im vierten Quartal unter den Erwartungen lag. Die Ergebnisse entfachten die Sorge neu, dass künstliche Intelligenz das Geschäftsmodell klassischer Softwareanbieter gefährden könnte.

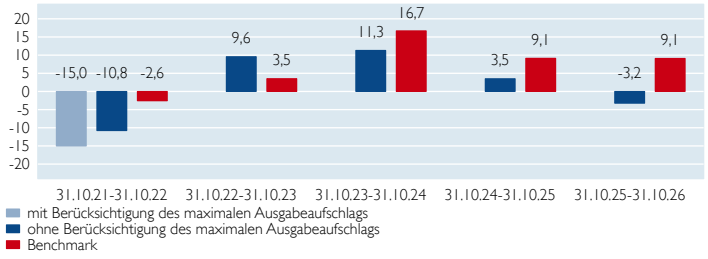
ANLAGEZIEL UND –PHILOSOPHIE

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 Haltedauern. Zinspapiere und Anleihen können beigemischt werden. Wesentlich sind zudem die Transparenz des Rechnungswesens und die Corporate Governance des Unternehmens. Der Fonds ist ein ESG-Fonds nach Art. 8 der EU-OVO.

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
UCITS V	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	3.976,8 Mio. EUR
Rücknahmepreis	378,09 EUR (Kl.A)
Ausgabeaufschlag	5%
Geschäftsjahresende	30.09.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	3 von 7 (gemäß PRIIP)
empf. Haltedauer	mindestens 5 Jahre

TOP 10 POSITIONEN

SAP	4,7%
Roche Holding Partizipationsscheine SF-.001	4,4%
Alphabet Class A	4,2%
Salesforce	3,5%
Berkshire Hathaway	3,5%
ServiceNow	3,2%
Allianz	2,4%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2,3%
Brookfield A	2,2%
Abbott Laboratories	2,2%

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	-3,3	-0,4			**-2,7**	**9,3**
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
283,4%	7,8%	9,0%	11,5%	-3,2%	8,9%	8,7%	6,5%	9,0%

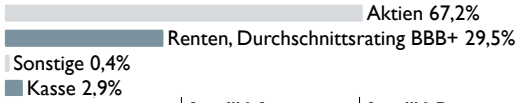
Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis — Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK

5,4	**5,2**	**5,1**	**5,4**	**5,0**	**5,7**	**4,0**	**3,5**	**1,5**	**5,3**	**2,4**	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



	Anteilkl. A	Anteilkl. B	Anteilkl. C	Anteilkl. E	Anteilkl. V	Anteilkl. X	Anteilkl. 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 / Zahlstelle in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG / Tellco AG, Schwyz	1741 Fund Solutions AG / Tellco AG, Schwyz	1741 Fund Solutions AG / Tellco AG, Schwyz			1741 Fund Solutions AG / Tellco AG, Schwyz	1741 Fund Solutions AG / Tellco AG, Schwyz

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

MB-AVE-D-V22013-2026-10-31

ACATIS nachhaltigste Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021 — FundAward 2021/ 2020 — Fondsmanager 2017 — Lipper Leader

ACATIS Value Performer

STAND: 31.10.2026



ACATIS

seit 1994

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

MARKTKOMMENTAR

Im Oktober verlor der Fonds leicht -1,1% und steht auf Jahressicht bei + 8,0%. Die Zweifel am Hyper-Scale-Hype (Rentabilität, Umweltverträglichkeit, Finanzierbartkeit) mehren sich. Aktuelle Quartalsergebnisse überzeugen zwar, der Ausblick auf die Zukunft hingegen kaum. Die Monatsgewinner waren Alpha Genmab (+67%), Wolters Kluwer (+29%) und Regeneron (+25%). Die größten Kursverluste entstanden bei Intel (-44%), Onto (-33%) und CATL (-29%). Wir hatten in den letzten Monaten Positionen in diesem Sektor veräußert oder halbiert, so dass auch ein 30%iger Tagesverlust bei Intel kaum noch Volatilität im Fonds erzeugt. Positiv hervorzuheben sind Neuerwerbungen und Aufstockungen wie Wolters Kluwer, Regeneron, IBM, Serco, Coloplast und SAP, die nach langen Abverkäufen in starke Hände übergegangen sind. Während Edelmetalle schwach tendierten, warten wir bei China-Aktien mit geringer Gewichtung auf einen günstigen Einstieg. Bei Kryptowerten agieren wir trotz Negativmeldungen weiter auf der Käuferseite. Im Bereich Gesundheit haben wir Boston Scientific, Sysmex und Zoetis neu aufgenommen; LyondellBasell wurde verkauft.

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
UCITS V	ja
Fondsvermögen	138,6 Mio. EUR
Rücknahmepreis	230,85 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	3,1%
VanEck J. Gold Miners UC.ETF	2,8%
Twelve Cat Bond	2,4%
iShares USD Treas.Bond 1-3yr UCITS ETF (Dist)	2,3%
2,900% Bundesrepublik Deutschland 2036	2,1%
Aquantum Active Range	1,9%
4,625% United States of America DL-Notes 2026(36)	1,9%
Wheaton Precious Metals	1,9%
Newmont Mining	1,9%
UniCredit HVB Call 20.07.48 HICPxT1 Warrants	1,6%

ASSET ALLOKATION - NACH STRATEGIEN

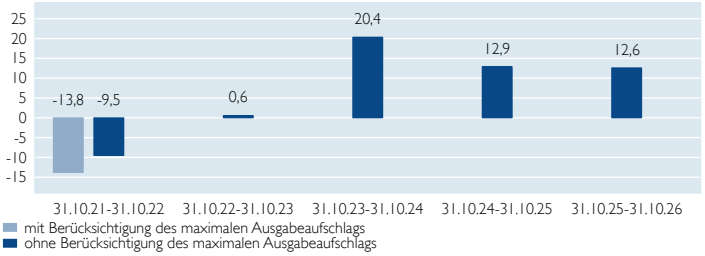
- Renten, Durchschnittsrating AAA 12,2%
- Edelmetalle 12,2%
- Energie und Zyklik 11,8%
- Gesundheit 10,5%
- Aktionärsrendite 10,1%
- Hedgefonds 8,0%
- Dividende 7,8%
- Aktien for the long run 7,3%
- Profitable Marken 4,0%
- Inflationszertifikat 2,5%
- Bitcoin 0,9%
- Sonstige 0,7%
- Kasse 12,0%

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

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	-2,2	-1,1			8,0	
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
143,9%	4,9%	39,3%	53,0%	12,6%	8,8%	8,9%	8,4%	10,8%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

RENDITEDREIECK

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
2026	5,8	5,6	5,9	6,1	5,3	7,3	6,4	7,3	6,9	11,0	13,1
2025	5,6	5,4	5,7	5,9	5,0	7,2	6,1	7,1	6,6	12,0	
2024	4,7	4,4	4,6	4,7	3,5	5,9	4,3	5,0	3,7		
2023	3,7	3,2	3,3	3,2	1,7	4,0	1,6	1,7			
2022	3,6	3,0	3,1	2,9	1,0	3,8	0,6				
2021	5,2	4,7	5,0	5,3	3,5	8,1					
2020	4,6	4,0	4,3	4,4	1,6						
2019	5,1	4,5	5,0	5,4							
2018	3,4	2,2	2,1								
2017	6,9	6,4									
2016	4,9										

Verkauf zum Jahresende bzw. YTD

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

MB-AVP-D-V22012-2026-10-31

ACATIS Euro High Yield

STAND: 31.10.2026

Cash. Head of the Year 2026 Dr. Hendrik Leber Gründer & Geschäftsführer von ACATIS

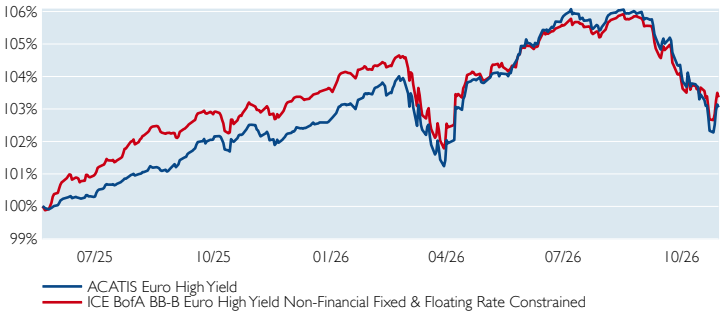
ACATIS seit 1994

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

MARKTKOMMENTAR

Im Oktober verlor der Fonds 1,3%, während der Vergleichsindex um 0,7% fiel. Der laufende Carry von 0,4% konnte den Kursverlust von 1,7% nur teilweise kompensieren. Sowohl der Fonds als auch der Markt konnten sich einem risikoaversen Umfeld nicht entziehen. Gegen Ende des Monats war jedoch eine Stabilisierung zu beobachten. Die besten Titel im Portfolio waren Heimstaden Bostad, Ziggo und Bending Spoons. Die schlechtesten Titel im Fonds waren Virgin Media, Purmo und Pasubio. Der Fonds hat die Marktvolatilität genutzt, neue Positionen in hochwertigen Unternehmen eröffnet und Bestandspositionen aufgestockt. Am Primärmarkt haben wir weiterhin Vorsicht walten lassen und lediglich die Neuemission von Bending Spoons gezeichnet. Der attraktive Zins von 8,625% für eine BB-geratete Anleihe führte dazu, dass der Preis in den ersten Tagen um über zwei Prozentpunkte zulegen konnte.

PERFORMANCE VS. BENCHMARK



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.

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
UCITS V	ja
Fondsvermögen	20,4 Mio. EUR
Rücknahmepreis	1.030,49 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	4,7%
10,750% Fiber MidCo 2029	3,7%
6,000% Maxam Prill 2030	3,5%
7,393% Rino Mastrotto Group EO-FLR Nts 2031	3,3%
6,875% Flora Food Management 2029	2,8%
5,500% PeopleCert Wisdom Issuer 2031	2,8%
6,875% Alexandrite Monnet 2031	2,4%
6,500% Ray Financing LLC EO-Notes (24/31)	2,4%
5,125% EGIS 2031	2,4%
4,500% Wepa Hygieneprodukte 2032	2,2%

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	-1,5	-1,3			**0,4**	**-0,3**
2025					0,0	0,3	0,7	0,2	0,9	0,5	-0,3	0,4	**2,6**	**3,6**

Perf s. Auflage
3,0%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf monatlicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

NACH RESTLAUFZEITEN

- 0-1 Jahr 46,0%
- 1-3 Jahre 29,7%
- 3-5 Jahre 18,8%
- 5-7 Jahre 2,3%
- 7-10 Jahre 2,7%
- Sonstige / Kasse 0,5%

	Anteilkl. A	Anteilkl. B
ISIN	DE000A41SFN3	DE000A414ZP8
Ausgabeaufschlag	3%	3% entfällt, derzeit 0%
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Thesaurierend
Auflagedatum	23.02.2026	21.05.2025
Gesamtjahreskosten (Stand: 30.06.2026)	1,31	1,02%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	0,975%	0,675%
Vertreter in der Schweiz Zahlstelle in der Schweiz		1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz

BONITÄTSSTRUKTUR

- AAA 0,0%
- AA 0,0%
- A 0,0%
- BBB 7,6%
- BB 29,7%
- B 51,9%
- CCC 6,7%
- CC 0,0%
- C 0,0%
- D 0,0%
- Ohne Rating / Sonstige 5,3%
- Kasse -1,2%

KENNZAHLEN

Rendite	7,5%
Durchschnittsrating	B+

MB-AHY-D-V22020-2026-10-31

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

ACATIS nachhaltigste Fondsboutique Deutschlands 2022/ 2021 Fondsmanager 2017

ACATIS IfK Value Renten (EUR)

STAND: 31.10.2026

Cash. Head of the Year 2026 Dr. Hendrik Leber Gründer & Geschäftsführer von ACATIS

FUND AWARD 2026 BÖRSE ONLINE Euro sonntag Euro

Über 3 Jahre Platz 3 von 113

ACATIS seit 1994

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

MARKTKOMMENTAR

Im Oktober schloss der Fonds nahezu unverändert mit +0,1%. Die Null-Linie konnte entsprechend trotz aller Irrungen um Inflation, Frankreich und weltweiter Verschuldung gehalten werden. Vor dem Hintergrund einer Rendite von 6,4% sowie einer Duration von 4,2 Jahren im Fonds sind wir für die kommenden 6-9 Monate zuversichtlich. Erfahrungsgemäß ist nach einem Jahr der Konsolidierung das Folgejahr meist überraschend positiv, zumal die 10-jährige Nullzinsphase erfreulicherweise vorbei ist. Am 15.11. werden zum 16. Mal in Folge 4% an die Anleger ausgeschüttet, aktuell rund 44 Mio. Bei der Disposition von Liquidität, kann gegebenenfalls der optisch günstige NAV in der Vorwoche genutzt werden. 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. Die Wertentwicklung der letzten 3 Jahre: +24,3%. Aktuell sind 87 Anleihen im Fonds.

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
UCITS V	ja
Fondsvermögen	1.259,7 Mio. EUR
Rücknahmepreis	45,07 EUR (Kl.A)
Geschäftsjahresende	30.09.
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil (gemäß PRIIP)	2 von 7 (Kl.A, D, X) 3 von 7 (Kl. S, Z)
empf. Haltedauer	mindestens 3 Jahre

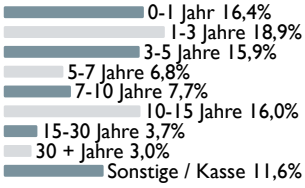
TOP 10 POSITIONEN

6,750% LBBW (2031/ Und.)	6,2%
6,625% Petrobras 2034	6,1%
1,000% Bundesrepublik Deutschland 2038	5,1%
5,950% Südzucker Hybrid Perp.	3,9%
5,375% Oracle 2040	3,2%
6,750% Eurofins 2023 (28/Und.)	3,2%
3,625% Infineon Sub.-FLR-Nts.v.19(28/Und.)	3,2%
3,875% Allianz 2016(22/ unb.)	3,1%
5,125% Grenke Finance Anleihe 2029	3,0%
0,000% Bundesrepublik Deutschland 2028	3,0%

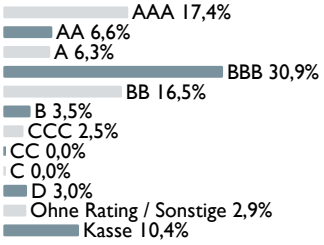
KENNZAHLEN

Rendite durationsgewichtet	6,4%
Durchschnittliche Restlaufzeit	4,2J.
Durchschnittsrating	BBB

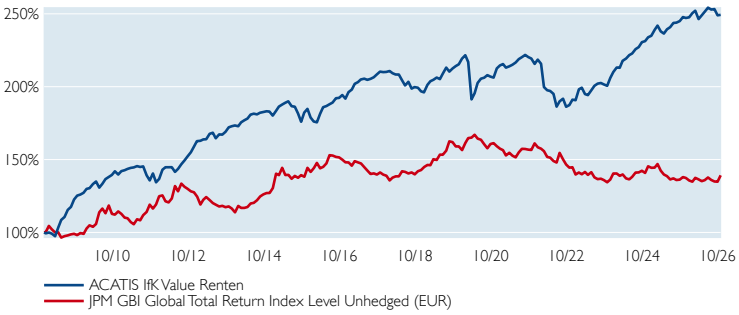
NACH RESTLAUFZEITEN



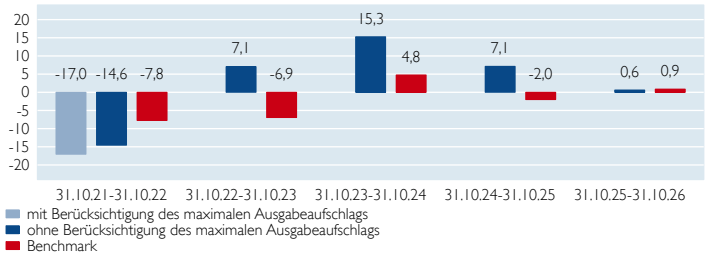
BONITÄTSSTRUKTUR



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	-1,7	0,1			0,7	2,6
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
149,3%	5,2%	13,7%	24,3%	0,6%	4,3%	3,4%	2,5%	2,4%

Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf täglicher Basis

Quelle: Bloomberg, ACATIS Research

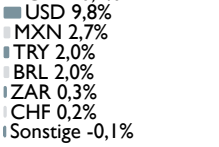
RENDITEDREIECK

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

Kauf zum Jahresanfang — jede Zahl zeigt die durchschnittliche jährliche Performance

	Anteilkl. A	Anteilkl. D	Anteilkl. S	Anteilkl. X	Anteilkl. Z
ISIN	DE000A0X7582	DE000A3C9127	DE000A42MFA1	DE000A2H5XH1	DE000A41SFP8
Ausgabeaufschlag	3%	0%	0%	0%	0%
Ausschüttungsart	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend	Thesaurierend
Auflagedatum	15.12.2008	28.01.2022	16.10.2026	16.11.2017	30.01.2026
Mindestanlage	keine	50.000.000 EUR	1.000.000 EUR	keine	keine
Gesamtjahreskosten (Stand: 30.09.2025)	1,07%	0,65%	0,85% (Stand: 16.10.2026)	1,03%	1,00%
darin enthalten: Verwaltungsgebühr	0,98%	0,55%	0,75%	0,94%	0,94%
Vertreter in der Schweiz Zahlstelle in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz			1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz

WÄHRUNGEN (NACH HEDGE)



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

★★★★★ Morningstar (3 Jahre) MLP Investment Award 2025 Fund Award 2025/ 2020/ 2019 Fondsmanager 2017 Lipper Leader (B) Scope Fonds Auszeichnung

MB-VRent-D-V22017-2026-10-31

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

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

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
Marvin Otto
Joachim Paustian
Niels Schiller
Holger Siegle
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. November 2026, 10:00 MEZ. 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.