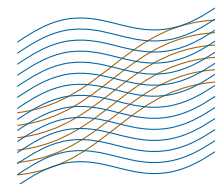


*« L'augmentation rapide du nombre de faillites, révélée par une étude récente de Creditreform, témoigne d'un signal d'alarme qui a dépassé le stade de l'abstraction. [...] Une bonne politique économique serait donc également une bonne politique sociale... Mais dans la réalité allemande, les obstacles se nichent souvent dans les détails : ... chantiers interminables ... procédures indéfiniment longues ... contrôles fiscaux tatillons .... double charge de la hausse du salaire minimum et de l'inflation. On a souvent l'impression que les autorités et la politique font peu de cas des petites entreprises. [...] Le respect pour « le travail de toute une vie », volontiers mis en avant par le chancelier Olaf Scholz (SPD), n'est pas seulement dû aux employés et aux fonctionnaires, mais aussi aux indépendants ».*

*Source: „Mehr Respekt für Unternehmer“ („Plus de respect pour les entrepreneurs »)  
Christoph Kapalschinski dans Die Welt, 08/7/2024*

# RAPPORT D'INVESTISSEMENT JUILLET 2024



## RÉTROSPECTIVE

pour la période du 31 mai 2024 au 30 juin 2024

En juin, nos fonds ont essentiellement performé dans le bas d'une fourchette à un chiffre. En tête, le fonds ACATIS Pacific Plus (+4,2 %), suivi du fonds Prima Zukunft (+3,2 %) et, en queue de peloton, ACATIS Datini Valueflex Fonds, ACATIS Fair Value Modulator Vermögensverwaltungsfonds et ACATIS ELM Deutschland Fonds qui ont tous sous-performé. En fin de semestre, 7 de nos fonds affichent une performance à deux chiffres (en tête, le fonds ACATIS Aktien Global dans ses versions allemande et autrichienne), 9 performant entre 0 et 10 % et deux sous-performant. Le fonds ACATIS Value Event – « l'original » – est en hausse de +1,6 % au mois de juin et de +6,4 % sur le premier semestre.

## HAUSSES AU SEIN DU FONDS ACATIS AKTIEN GLOBAL

### Titres

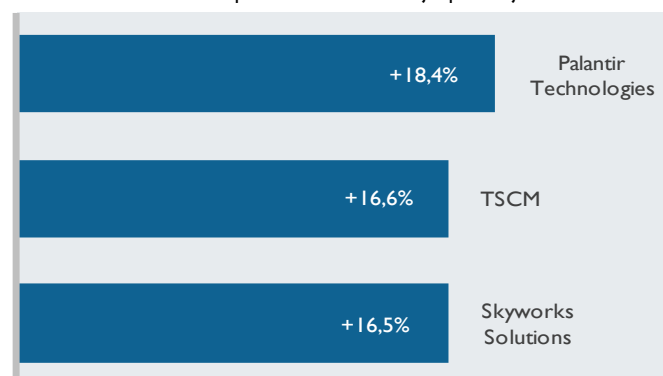
**Palantir Technologies (+18,4 %)** : Palantir continue son expansion. Outre des commandes dans le secteur de la défense, Palantir a annoncé une importante coopération dans le domaine spatial. Voyager Space, un des leaders mondiaux de l'exploration spatiale, a annoncé avoir noué un partenariat stratégique avec Palantir. Voyager utilisera Palantir Foundry et la plateforme d'intelligence artificielle AIP pour améliorer son propre système de gestion de charge utile au bénéfice des clients de la Station spatiale internationale (ISS) et de la future station spatiale commerciale Starlab.

**Taiwan Semiconductor (+16,6 %)** : Pour le PDG sortant du groupe, Mark Liu, le développement de l'IA aura un énorme impact sur le développement des activités de TSMC. Producteur de puces sur commandes, le groupe taïwanais TSMC, a enregistré au mois de juin une commande de puces mémoire à haute performance (HBM) pour SK Hynix.

**Skyworks Solutions (+16,5 %)** : L'entreprise avait annoncé en mai des prévisions de chiffre d'affaires qui étaient certes bien inférieures aux attentes du marché mais qui faisaient apparaître des évolutions positives. Malgré les défis posés par la baisse des commandes d'Apple pour la prochaine génération d'iPhone, ce fabricant de puces à radiofréquence est parvenu à compenser les baisses de cours au mois de juin. En effet, il est en bonne voie en vue de l'adaptation de son offre de produits pour élargir sa base de clientèle.

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

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



## BAISSES AU SEIN DU FONDS ACATIS AKTIEN GLOBAL

### Titres

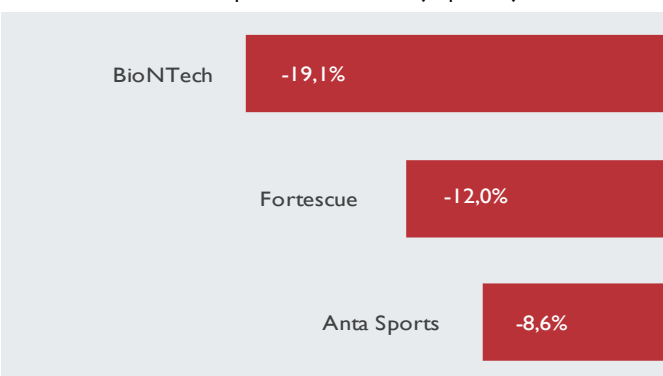
**BioNTech (-19,1 %)** : Des revers subis au niveau de la recherche clinique ont à nouveau pesé sur le cours de BioNTech. Notre équipe de gestion a récemment visité les laboratoires de Mayence afin de se faire une idée plus claire de l'entreprise. Nous en concluons que le pipeline bien rempli est prometteur, même si les revers font également partie de la vie, et nous estimons réaliste l'apparition en 2026 des premiers traitements contre le cancer. Des liquidités d'environ 16 milliards d'euros pour une capitalisation boursière inférieure à 18 milliards d'euros témoignent du désintérêt actuel des marchés pour BioNTech.

**Fortescue (-12,0 %)** : Face à une baisse de la demande de minerai de fer au dernier trimestre, Fortescue Metals Mining a dû ajuster ses prévisions pour l'année en cours. L'entreprise reste néanmoins rentable et attractive avec un rendement du dividende attendu supérieur à 8 %. La direction a réaffirmé son objectif de neutralité climatique d'ici 2030.

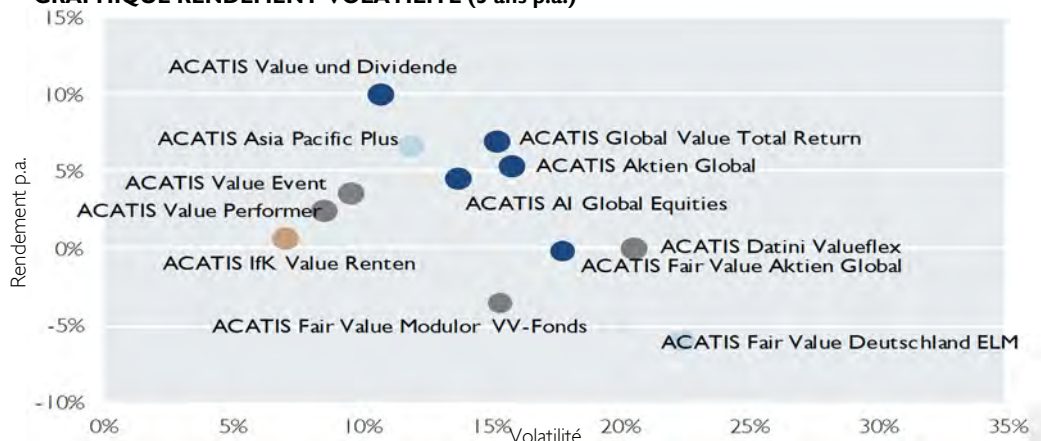
**Anta Sports (-8,6 %)** : La révision des prévisions annuelles du géant des articles de sport, le groupe Nike, a également affecté les titres d'autres fabricants d'articles de sport. S'agissant d'Anta Sports, les résultats décevants des ventes en ligne et la faiblesse de la demande sur le marché chinois, qui est le principal débouché du groupe, ont notamment plongé les investisseurs dans une grande incertitude. Pour autant, l'entreprise table toujours sur une forte croissance de son chiffre d'affaires et de ses bénéfices en 2024.

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

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



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



### Fonds d'actions internationales

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

### Fonds d'actions régions

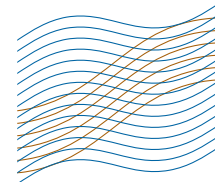
- ACATIS Aktien Deutschland ELM
- ACATIS Asia Pacific Plus Fonds

### Fonds Diversifiés internationaux

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

### Fonds d'obligations internationales

- ACATIS IfK Value Renten



# RAPPORT D'INVESTISSEMENT JUILLET 2024

## NOUVEAUX DÉVELOPPEMENTS

pour la période du 31 mai 2024 au 30 juin 2024

Aux mois de mai et juin, notre équipe a visité de nombreuses entreprises et assisté à des conférences dont les mots-clés sont entre autres : eau, technologie des batteries, pharmacie, Chine ou encore start-up. De nombreux nouveaux enseignements ainsi que des changements de perspective en ont résulté et nous ont conduit à acheter en juin un plus grand nombre de titres ; et cela devrait se poursuivre en juillet. Trois types de valeurs ressortent : celles d'entreprises d'avenir bradées, celles d'entreprises inconnues opérant dans un secteur brûlant et celles d'entreprises ennuyées. Vu de l'extérieur, notre secteur d'activités, à savoir l'investissement, peut paraître rébarbatif. Mais pour nous, créateurs de portefeuilles actifs, chaque journée d'analyse et de décision est passionnante. Il suffit de regarder la sélection des titres pour s'en convaincre.

### ACHATS

Nouveaux ajouts dans les fonds d'actions allemandes

- **Grenke** : Grenke fait son retour dans le fonds après une longue période d'absence. Nous tablons sur le fait que ce spécialiste des solutions de financement pour petites et moyennes entreprises renoue avec la rentabilité : augmentation des contrats et progression dynamique des futurs bénéfiques. Actuellement, l'action se négocie avec une décote sur la valeur comptable.

Nouveaux ajouts dans les fonds d'actions asiatiques

- **Eagers Automotive** : Nous avons intégré le distributeur automobile australien Eagers Automotive en raison de sa faible valorisation, de ses revenus croissants et de son rendement du dividende élevé.

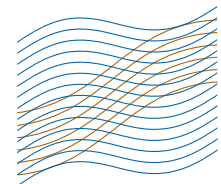
Nouveaux ajouts dans les fonds diversifiés internationales

- **Amkor Technology** : Amkor compte parmi les leaders mondiaux de l'emballage des semi-conducteurs. Le groupe est avantageusement valorisé et profite de la demande croissante en électronique. « Sans nous, le secteur des puces électroniques serait inexistant ».
- **Bluebird Bio** : Bluebird Bio est une société innovante du secteur de la biotechnologie dont les activités sont concentrées sur le développement de thérapies géniques vouées au traitement de maladies génétiques graves, en particulier l'anémie falciforme.
- **Crispr Therapeutics** : Cofondée par la lauréate du prix Nobel Emmanuelle Charpentier, Crispr Therapeutics est à la pointe de la technologie d'édition du génome et propose des possibilités de traitements révolutionnaires pour les maladies génétiques. Les revenus proviendront dans un premier temps de Vertex Pharmaceuticals. CRISPR Therapeutics et Vertex Pharmaceuticals se partagent les coûts et les bénéfices de CASGEVY dans un rapport 40/60. Cette thérapie vise à guérir par l'édition de gènes des maladies génétiques telles que l'anémie falciforme et la bêta-thalassémie dépendante des transfusions.
- **Caribou Bioscience** : Caribou Bioscience utilise les technologies CRISPR avancées pour développer de nouvelles thérapies ciblées contre le cancer. Ces thérapies CART allogéniques, c'est-à-dire non individualisées, utilisent des techniques avancées d'édition de gènes afin d'améliorer la réponse immunitaire et d'augmenter l'activité anti-tumorale.
- **Kingdee International Software** : Kingdee International est, sur le marché chinois, l'un des leaders du secteur des logiciels de gestion d'entreprise (« ERP ») et profite d'une croissance rapide. Peut-être la naissance du SAP asiatique ?
- **Neurocrine Biosciences** : Neurocrine Biosciences est spécialisée dans les thérapies innovantes pour des maladies neurologiques et endocrinologiques (souvent rares) et propose des solutions thérapeutiques uniques.
- **Zealand Pharma** : Zealand Pharma développe de nouveaux produits thérapeutiques peptidiques pour les maladies rares et chroniques et jouit donc d'une forte position sur le marché biopharmaceutique. Parmi les partenaires de collaboration, citons Boehringer Ingelheim pour les produits basés sur les agonistes GLP-1 et GLP-2.

### VENTES

Désinvestissements des fonds d'actions asiatiques

- **Sonata Software** : L'entreprise ayant atteint sa valeur intrinsèque, nous avons décidé de liquider la position.



# RAPPORT D'INVESTISSEMENT JUILLET 2024

## PERSPECTIVES ET RÉTROSPECTIVE

Épuisement du dividende de la paix au bout de 30 années

La fin de la guerre froide nous a permis de bénéficier, ces 30 dernières années, d'un dividende de la paix. Cette ère de paix relative et de croissance économique semble désormais toucher à sa fin, notamment au vu des récentes évolutions géopolitiques telles que l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Nous sommes probablement en transition vers une phase de pénurie qui entraînera d'importantes mutations économiques et sociales. Trois causes :

- La surexploitation, sur plusieurs décennies, de l'environnement considéré comme une ressource gratuite, nécessite aujourd'hui, pour inverser les dommages, des milliards d'investissements qui réduiront la prospérité individuelle.
- En Europe en particulier, la pyramide des âges prend une forme défavorable. De plus en plus de personnes partent à la retraite, tandis que le nombre de cotisants diminue en raison de la pauvreté des enfants ; d'où l'apparition de pénuries.
- Les blocs de pouvoir existants se réorganisent, entraînant un renforcement des préparatifs de guerre et, par conséquent, des coûts d'armement élevés.

Les thèmes dont une société d'abondance peut se préoccuper perdent de leur importance ; à titre d'exemples, prenons le débat démesuré sur la question du genre, tant dans le langage que dans l'espace public. Ces discussions ont conduit la population active à se détourner des partis au pouvoir et à chercher des alternatives, comme aux États-Unis, en Hongrie, en France et dans certaines régions d'Allemagne par exemple. Il apparaît au même titre qu'une luxueuse politique verte dogmatique est économiquement extrêmement coûteuse alors que le même effet pourrait être obtenu à moindre coût par des actions ciblées et d'une autre manière (exemple du commerce des émissions).

De nombreux partis établis ne comprennent pas la gravité d'une situation, dans laquelle les électeurs se sentent incompris et votent donc pour des partis alternatifs. Le problème ne vient pas des électeurs, mais des politiciens qui refusent d'imposer de dures vérités aux électeurs.

Le budget fédéral 2024 est un petit indicateur de ce qui se passe lorsque la contrainte économique conduit à des mesures réformatrices. Dans le projet actuel, ces mesures ne représentent qu'environ 10 % de ce qui serait réalisable et nécessaire, mais elles témoignent d'un changement de paradigme. À l'instar de l'Agenda 2010 initié par Gerhard Schröder, les actuels petits pas pourraient avoir, pour la place économique allemande, des effets positifs sur le long terme.

En l'état actuel des connaissances, incomplètes et provisoires, de quoi s'agit-il ? :

- Incitations à travailler davantage en défiscalisant les heures supplémentaires et en augmentant la durée hebdomadaire du travail.
- Incitations à travailler à l'âge de la retraite : contrats de travail simplifiés et à durée déterminée pour les retraités, versement aux employés des cotisations de sécurité sociale de l'employeur, prime de report pour travailler au-delà de l'âge de la retraite.
- Incitations fiscales pour les employés par l'ajustement de la progression à froid.
- Incitations fiscales pour les entreprises : hausse des amortissements dégressifs et amortissement spécial pour les voitures électriques en service.
- Incitations pour les personnels étrangers qualifiés : taux d'imposition forfaitaires et faibles pendant les trois premières années d'activité, obtention rapide de permis de travail pour les réfugiés.
- Plus de moyens financiers pour les crèches afin d'augmenter les capacités de travail.
- Pression accrue sur les bénéficiaires de l'allocation citoyenne (Bürgergeld) pour leur faire accepter des emplois corrects.
- Allègement de la loi allemande sur le devoir des entreprises dans les chaînes d'approvisionnement.
- Simplifier les relations avec les autorités : Suppression des réglementations inutiles, accélération des procédures d'autorisation, introduction d'un portail d'allègement de la bureaucratie, contrôles de pratiques dans les ministères, procédures d'autorisation simplifiées pour les projets de construction.

Est-ce beaucoup ou est-ce peu ? Est-ce du vent ou du pragmatisme ? Tout cela passera-t-il l'obstacle du Bundestag ? Et est-ce le point de départ du dégraissage de l'Allemagne ou le dernier combat d'une coalition dans un processus de désintégration ?

Dans son discours de Munich, Theo Weimer a souligné que l'Allemagne allait droit dans le mur sur le plan économique. Ces petites mesures pourraient pour le moins atténuer la collision.

# RAPPORT D'INVESTISSEMENT JUILLET 2024

## NOUVELLES

### Rapport sur l'état de l'économie

Le professeur Dr. Dr. h.c. Lars P. Feld, ancien économiste, analyse pour nous la situation de l'économie en Allemagne et en Europe. Ce mois-ci, il s'exprime sur: **La France et les craintes d'une nouvelle crise de la dette européenne.**

### Les triangles

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

## LES FONDS DE CE RAPPORT

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

## La France et les craintes d'une nouvelle crise de la dette européenne

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

En apparence, tout s'est bien passé : après le premier tour des élections législatives, le Rassemblement national (RN), la droite populiste française autour de la famille Le Pen, semblait obtenir la majorité. Mais à l'issue du second tour, le Nouveau Front Populaire (NFP), composé entre autres du Parti socialiste français, de La France insoumise, des Écologistes et du Parti communiste français, s'est imposé comme première force du pays. Les marchés financiers ont respiré et ont accordé à la France une décote sur la prime de risque que les Français doivent supporter par rapport aux obligations d'État allemandes. Les Français peuvent reprendre à leur compte le dicton de Cologne : « Et hätt noch emmer joot jejang » (Ça c'est toujours bien terminé jusqu'à présent).

Mais tout cela n'est qu'apparence. Dans un premier temps, le soupir de soulagement est compréhensible. Le RN est extrêmement critique à l'égard de l'UE et sceptique vis-à-vis de l'Allemagne ; il vise à renforcer le protectionnisme ; son programme contient de nombreuses promesses qui ne sont pas couvertes par la politique budgétaire. C'est au plus tard à ce stade que l'on perçoit la similitude entre le NFP et le RN : l'alliance de gauche veut revenir sur la réforme des retraites de Macron, réintroduire l'impôt sur la fortune, augmenter globalement la charge fiscale des entreprises et ferait encore grimper la dette publique par de multiples projets de dépenses sans contrepartie de financement. Les programmes des populistes de droite comme de gauche reviendraient donc en France sur de nombreuses réformes structurelles menées ces dernières années, portant ainsi atteinte à la compétitivité de la France et entraînant des charges financières considérables. Le soupir de soulagement finit donc pas rester en travers de la gorge.

En effet, à raison de 110,6 % de son produit intérieur brut (PIB), le taux d'endettement public de la France a déjà largement franchi la barre des 60 % fixée par le Pacte européen de stabilité et de croissance (PSC). Le déficit budgétaire de 5,5 % du PIB était nettement plus élevé que les 4,9 % promis l'année précédente. Ce n'est qu'à la mi-juin de cette année que la Commission européenne a ouvert une procédure contre la France pour déficits excessifs et Standard & Poor's a abaissé, pour la dernière fois début juin, la notation des obligations d'État françaises de AA à AA-. S'agissant de la France, le calme n'est pas à l'ordre du jour sur les marchés obligataires.

Dans ce contexte, il y a lieu de se demander ce qui se passera si la politique budgétaire de la France continue à dériver vers un endettement insoutenable. Les précédentes crises ont montré que les créanciers potentiels des marchés obligataires sont prêts à rester longtemps immobiles, notamment lorsque le débiteur est aussi important que l'État français. Si rien ne change au niveau de la tendance d'une telle politique d'endettement, il suffit d'un événement singulier, d'un choc exogène, d'une décision de

politique budgétaire irresponsable, de l'annonce ultérieure d'un déficit nettement plus élevé, pour faire basculer les marchés financiers. Les investisseurs institutionnels, peu enclins à la prise de risques, se retireront alors rapidement, déclenchant ainsi une spirale auto-renforçante de dégradation incessante des conditions de refinancement.

Au début de son cycle de hausse des taux d'intérêt, la Banque centrale européenne (BCE) a toutefois créé, par le biais du Transmission Protection Instrument (TPI), une possibilité de contrebalancer, par l'achat d'obligations, d'éventuelles primes de risque sur les taux d'intérêt de titres d'emprunt d'un État membre qui ne seraient pas étayés par des données fondamentales. On se demande déjà aujourd'hui si de telles primes de risque seraient couvertes par les fondamentaux. Une donnée fondamentale de la politique budgétaire française depuis les années 1980 est en effet de n'avoir montré aucune volonté d'assainir ses finances publiques. La France ne s'est guère souciée des règles budgétaires européennes et elle n'en avait même pas besoin ; car, comme le disait l'ancien président de la Commission Jean-Claude Juncker : c'est la France.

Le recours au TPI ne serait donc justifié que s'il permettait d'éviter des effets de contagion d'autres États de la zone euro, comme l'Italie, et donc une nouvelle crise de l'endettement public dans l'ensemble de l'UE. La BCE peut-elle se le permettre ? Christian Lindner ; ministre des Finances allemand ; a exprimé ses doutes en marge d'une conférence précédant le deuxième tour des élections législatives françaises. En effet, la Cour constitutionnelle allemande met la pression sur le gouvernement fédéral. L'activation du TPI pourrait être anticonstitutionnelle, ce qui contraindrait considérablement le gouvernement fédéral.

La solution ? La France ne doit pas s'écarter de la consolidation annoncée et les nouveaux partis de gouvernement doivent se mettre d'accord sur ce point. La Commission européenne a une grande responsabilité à assumer si elle veut imposer à la France les nouvelles règles du PSC.

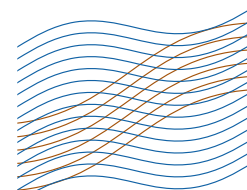
Meilleures salutations



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

## ACATIS AI GLOBAL EQUITIES

Date: 30 juin 2024



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

## PHILOSOPHIE ET PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

Le fonds a gagné 1,0% en juin, tandis que l'indice de référence a progressé de 3,4%. Les meilleures performances en juin ont été Britvic (+23,0%), Halozyyme (+19,5%) et Maxlinear (+14,8%). Les moins performants ont été Elekta (-22,7%), Elanco Animal Health (-17,3%) et Adecco (-11,2%). Le producteur et distributeur britannique de boissons Britvic a reçu et rejeté une offre d'achat du groupe Carlsberg. Le prix offert était trop bas. Halozyyme a progressé grâce à un nouveau brevet européen, valable jusqu'au 6 mars 2029, qui lui permet de collecter davantage de redevances pour le médicament DARZALEX. Les prévisions annuelles ont été revues à la hausse. Le fabricant de dispositifs de radiothérapie Elekta a été déçu par un quatrième trimestre médiocre, qui n'a pas répondu aux attentes en termes de ventes et de bénéfices.

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

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

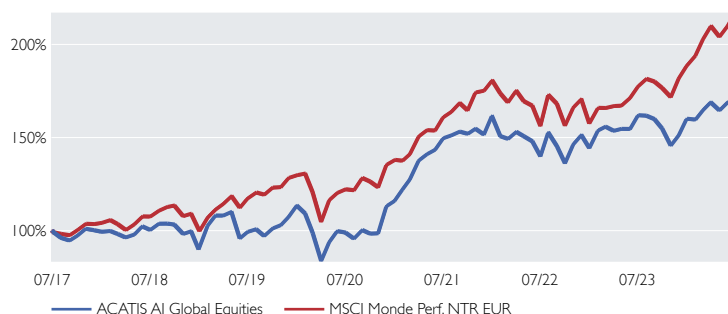
## CARACTÉRISTIQUES DU PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Domiciliation	Luxembourg
Banque dépositaire	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	oui
Encours	42,4 millions d'Euros
Droits d'entrée	5%
Fin exercice social	30 Juin
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ revenu	4 sur 7 (selon PRIIP)
Durée minimale de détention	5 ans
Connaissances/expériences	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital et rendement courant

## 10 PREMIÈRES POSITIONS

Halozyyme Therapeutics	3,4%
Applied Materials	3,3%
Yangzijiang Shipbuilding	3,0%
ACI Worldwide	2,7%
Pricesmart	2,7%
Barnes Group	2,6%
Verint Systems	2,5%
Mueller Water Products	2,5%
Edgewell Personal Care	2,5%
Lantheus Holdings	2,5%

## PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



## PRISE EN CONSIDÉRATION DE LA COMMISSION DE SOUSCRIPTION

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

## PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

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

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité depuis la création	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
70,5%	7,9%	14,2%	5,4%	17,5%	13,9%	11,6%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

## TRIANGLE DES RENDEMENTS

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
8,1	11,3	8,5	10,2	1,8			
8,3	12,2	9,0	11,3				
7,8	12,6	8,4					
13,0	21,6						
5,3							

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

## CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

Note de neutralisation CO2 1,1%

## RÉPARTITION - PAR SECTEURS

Technologies de l'information	27,0%
Industrie	15,5%
Biens de consommation discrétionnaire	14,4%
Santé	14,3%
Biens de consommation de base	11,2%
Télécommunications	6,8%
Énergie	3,8%
Autres	6,6%
Monétaire	0,4%



ACATIS Gagnant du test

	Part A	Part B	Part C	Part X
Code BLOOMBERG	ACAGEAE GR Equity	ACAGEBE GR Equity	ACAGECE GR Equity	ACAIGEX GR Equity
ISIN	DE000A2DR2L2	DE000A2DMV73	DE000A2DMV8I	DE000A3E18U6
Affect. des résultats	Distribution	Distribution	Distribution	Capitalisation
Valeur liquidative	161,28 EUR	1.654,58 EUR	1.672,71 EUR	108,27 EUR
Date de création	23/11/2017	28/06/2017	27/06/2017	17/01/2024
Type d'investisseur	client privé	client privé	client privé	Investisseurs institut. exclusivement
Mont. min. de l'invest.	aucun	50.000 EUR	2.000.000 EUR	aucun
Coût annuel total (au 30/06/2023)	1,86%	1,10%	0,93%	1,30% (au 17/01/2024)
Incluant: Frais de gestion	1,43%	0,73%	0,58%	0,95%
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, PT	DE, AT, CH, FR, NL, PT	DE, FR, NL	DE, NL
Représentant en Suisse Agent payeur en Suisse	1741 Fund Solutions AG Tellico AG, Schwyz			

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

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

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

## ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS

Date: 30 juin 2024

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a gagné 2,6% en juin et est en hausse de 13,7% après la première moitié de l'année. En juin, 7 valeurs ont enregistré une performance supérieure à 10% et, à l'exception d'une seule, elles proviennent du secteur informatique. En première place, Palantir, suivi de Taiwan Semiconductors, Skyworks, Lam Research et Nvidia. Du côté des perdants, on trouve BioNTech, suivi d'Eurofins, Fortescue et Vusion. Cette structure de performance montre clairement l'euphorie pour les valeurs de la tech et le désintérêt pour le secteur de la santé. L'importance des valeurs technologiques dans les décennies à venir ne doit pas être sous-estimée. Toutefois, nous pensons que certaines valorisations sont exagérées et que les moyennes capitalisations et les spécialistes tels que Palantir devraient prendre de l'avance sur les grands noms en termes de performance. Le manque d'intérêt du marché pour le secteur de la santé est un mystère absolu pour nous. L'informatique, la santé et l'infrastructure sont pour nous les thèmes de la prochaine décennie.

## OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

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

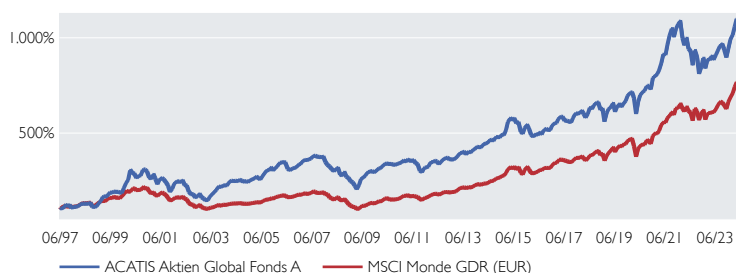
## CARACTÉRISTIQUES DU PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	oui
Encours	636,9 millions d'Euros
Droits d'entrée	5%
Fin exercice social	31 Décembre
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ revenu	4 sur 7 (selon PRIIP)
Durée minimale de détention	5 ans
Connaissances/ expériences	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital

## 10 PREMIÈRES POSITIONS

Novo-Nordisk	5,0%
Nvidia	4,7%
Lam Research	4,6%
Microsoft	4,5%
Regeneron Pharmaceuticals	4,4%
Booking Holdings	4,1%
Progressive	4,0%
Intuitive Surgical	3,5%
Ensign Group	3,0%
Alphabet	3,0%

## PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



## PRISE EN CONSIDÉRATION DE LA COMMISSION DE SOUSCRIPTION

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

## PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

	jan	fév	mars	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	par an	indice
2024	2,4	4,3	3,8	-2,6	2,5	2,6							13,7	15,7
2023	5,6	-0,5	2,4	-2,1	2,9	2,7	2,6	0,6	-2,9	-4,3	5,5	4,9	18,2	20,4
2022	-8,1	-3,8	3,9	-5,7	-1,5	-7,6	9,0	-3,9	-9,6	4,3	5,7	-6,0	-22,7	-12,5
2021	1,5	2,5	4,6	5,5	-0,5	6,3	4,8	3,4	-4,2	4,2	2,5	1,4	36,4	31,4
2020	0,4	-3,9	-12,2	10,6	5,3	2,0	1,2	3,2	0,0	-2,2	8,6	0,7	12,5	7,0
2019	8,5	3,3	1,1	3,3	-6,7	4,1	2,3	-2,3	2,8	2,1	4,3	1,7	26,6	31,0

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 10 ans	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
1,027,8%	9,3%	143,9%	77,3%	16,7%	20,8%	15,8%	15,9%	11,2%

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

## TRIANGLE DES RENDEMENTS

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
10,1	10,0	9,3	8,7	9,0	9,4	9,4	12,4	9,8	9,1	1,3	2024	Vente en fin d'année ou YTD
9,8	9,7	8,9	8,2	8,4	8,8	8,6	12,1	8,8	7,6		2023	
9,1	8,9	7,9	7,0	7,1	7,4	6,8	10,7	5,8			2022	
2,9	13,1	12,5	12,1	13,1	14,7	15,8	24,7				2021	
10,6	10,5	9,5	8,5	8,9	9,8	9,7					2020	
10,3	10,2	9,0	7,7	8,1	8,9						2019	
8,2	7,7	5,8	3,5	2,5							2018	
11,0	11,0	9,3	7,3								2017	
11,2	11,2	9,0									2016	
2,6	1,1										2015	
14,8											2014	

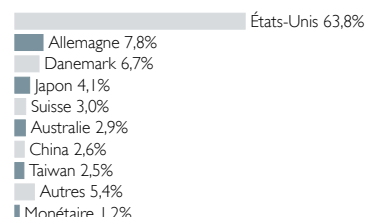
Achat en début d'année chaque chiffre indique la performance annuelle moyenne

## CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

Note de neutralisation CO2 0,9%

	Part A	Part B	Part C	Part E
Code BLOOMBERG	UNACATI GR Equity	UNACATB GR Equity	UNACCIN GR Equity	ACAGFAE GR Equity
ISIN	DE0009781740	DE000A0HF455	DE000A0YBNM4	DE000A3C92E9
Affect. des résultats	Capitalisation	Capitalisation	Distribution	Capitalisation
Valeur liquidative	565,67 EUR	38.539,66 EUR	36.720,74 EUR	1.184,25 EUR
Date de création	20/05/1997	02/01/2006	20/10/2009	28/02/2022
Type d'investisseur	client privé	client privé	client privé	client privé
Mont. min. de l'invest.	aucun	aucun	aucun	50.000,000 EUR
Coût annuel total (au 31/12/2023)	1,50%	0,85%	0,85%	0,76%
Incluant: Frais de gestion	1,35%	0,72%	0,72%	0,62%

## RÉPARTITION - PAR PAYS



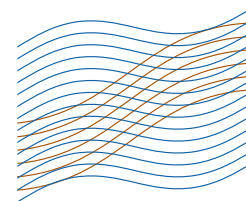
3ème place sur 20 ans sur 69

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

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

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





# ACATIS FAIR VALUE DEUTSCHLAND ELM

Date: 30 juin 2024

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

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a chuté de 6,6% en juin. Energiekontor, PVA Tepla et Krones sont responsables d'une perte d'à peine moins de 2,4%. La faible performance du cours d'Energiekontor et de PVA Tepla, qui ont toutes deux baissé de 19% en six mois, est inexplicable. Les deux entreprises ont confirmé leurs objectifs à moyen terme. Energiekontor veut doubler ses bénéfices avant impôts d'ici 2028. PVA Tepla vise également à doubler ses ventes pour atteindre 500 millions d'euros d'ici 2028. Tout est également en ordre sur le plan fondamental chez Krones. De nouveaux objectifs jusqu'en 2028 ont été annoncés lors de la journée investisseurs au début du mois de juillet. Les ventes devraient passer de 4,7 milliards d'euros en 2023 à 7 milliards d'euros. Les trois premières performances mensuelles sont Formycon (+16,9%), Süss Microtec (+12,6%) et SAF Holland (+10,3%). SAF Holland a augmenté son objectif de rentabilité pour 2024. Süss Microtec bénéficie de l'expansion de ses capacités d'intelligence artificielle.

### OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

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

### CARACTÉRISTIQUES DU PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Conseiller de développ. durable	ACATIS Fair Value, CH
Conseiller en placement	Ehrke & Lübberstedt
Domicile	Luxembourg
Banque dépositaire	HAL Privatbank, Niederlassung LUX
UCITS V	oui
Encours	54,7 millions d'Euros
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ revenu	5 sur 7 (selon PRIIP)
Durée minimale de détention	5 ans
Connaissances/ expériences	connaissances de base

	Part A	Part X
Code BLOOMBERG	DZAADEU LX Equity	ACSAAAXE LX Equity
ISIN	LU0158903558	LU1774132671
Droits d'entrée	5,5%	0%
Affect. des résultats	Capitalisation	Capitalisation
Valeur liquidative	332,85 EUR	52,37 EUR
Date de création	03/01/2003	21/03/2018
Type d'investisseur	client privé	client privé
Mont. min. de l'invest.	aucun	aucun
Plan d'épargne	100 EUR	non
Coût annuel total (au 31/08/2023)	2,41%	2,03%
Incluant: Frais de gestion	1,84%	1,40%
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, LU	DE, AT, CH, FR, LU
Représentant en Suisse Agent payeur en Suisse	1741 Fund Solutions AG Tellco AG, Schwyz	

### 10 PREMIÈRES POSITIONS

Krones	8,8%
Energiekontor	7,6%
Encavis	7,0%
GFT	3,9%
KSB VZ	3,8%
Infineon	3,8%
PVA TePla	3,7%
SFC Energy	3,6%
Amadeus Fire	3,5%
Nexus	3,5%

### PERFORMANCE ACATIS FAIR VALUE DEUTSCHLAND ELM



### PRISE EN CONSIDÉRATION DE LA COMMISSION DE SOUSCRIPTION

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

### PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

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

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 10 ans	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
565,7%	9,2%	43,9%	24,1%	-16,8%	-3,0%	26,1%	22,5%	23,0%

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

### TRIANGLE DES RENDEMENTS

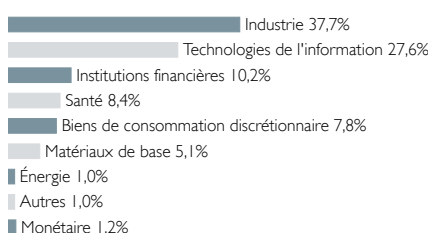
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
2024	7,5	6,1	4,2	3,7	1,8	2,3	0,0	5,4	2,3	-0,7	-8,8		
2023	8,5	7,0	5,0	4,5	2,4	3,1	0,5	7,2	3,7	0,2			
2022	9,0	7,5	5,2	4,8	2,4	3,2	0,2	8,5	4,1				
2021	12,9	11,6	9,5	9,6	7,5	9,5	7,1	21,8					
2020	11,4	9,7	7,1	6,8	3,8	5,3	0,9						
2019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

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

### CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

Note de neutralisation CO2 1,3%

### RÉPARTITION - PAR SECTEUR



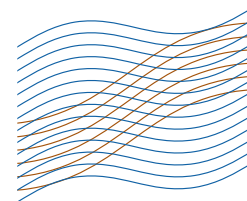
Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. (Toutes les données générales se réfèrent aux graphiques de la part A)

ACATIS boutique de fonds la plus durable d'Allemagne en 2022/ 2021 FundAward 2022/ 2019 Fondsmanager 2017 (B) Récompense Scope

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

## ACATIS QILIN MARCO POLO ASIEN FONDS

Date: 30 juin 2024



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a perdu 0,5% en juin et est en hausse de 5,7% sur l'année. Le marché boursier taiwanais a progressé sous l'impulsion du rallye de l'IA, tandis que les actions indiennes ont profité de la formation d'un gouvernement de coalition stable après les élections. Toutefois, les actions chinoises ont reculé en raison de la baisse des bénéfices, de l'escalade des tensions commerciales mondiales et des craintes d'une reprise économique incertaine. Luxshare (+23,6%), TSMC (+15,5%) et Sunny Optical (+12,3%) ont été les valeurs les plus performantes du fonds, tandis que Xinyi Solar (-21,3%), JD Health (-18,7%) et Eastmoney (-14,9%) ont le plus baissé. Le cours de Luxshare, le plus important fabricant d'iPhones s'est redressé à la suite de la sortie de l'Apple Intelligence (système IA), qui devrait stimuler les ventes d'iPhone 16, ainsi qu'à l'annonce d'une acquisition d'une participation minoritaire dans Dongguan Luxshare par la branche chinoise d'Intel. Xinyi Solar, le premier fabricant mondial de panneaux solaires en verre, a souffert des hausses de tarifs américaines, du ralentissement de la demande en Europe et d'une baisse de 5 à 10 % des prix des panneaux solaires en verre.

## OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

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

## CARACTÉRISTIQUES DU PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	UBS Europe SE, FFM
UCITSV	oui
Encours	61,5 millions d'Euros
Droits d'entrée	5%
Fin exercice social	30 June
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ revenu	5 sur 7 (selon PRIIP)
Durée minimale de détention	6 ans
Connaissances/ expériences	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital

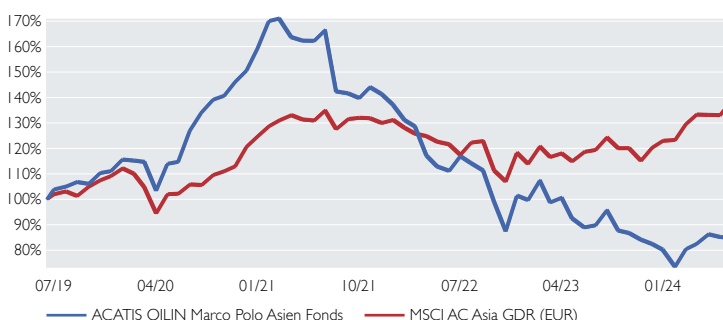
## 10 PREMIÈRES POSITIONS

DB CSI Capital Protected Note	8,5%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	8,0%
Sea ADR	4,5%
Infosys ADR	4,2%
Trip.com Group	3,8%
Contemporary Amperex Technology Delta I Zertifikat	3,7%
Samsung Electronics GDR	3,5%
Meituan Class B	3,3%
Coupage	3,3%
Alibaba Group	3,2%

	Part A	Part B	Part X
Code BLOOMBERG	ACAQMPA GR Equity	ACAQMPB GR Equity	ACPAFXT GR Equity
ISIN	DE000A2PB655	DE000A2PB663	DE000A2P9Q22
Affect. des résultats	Distribution	Distribution	Distribution
Valeur liquidative	81,13 EUR	8.271,44 EUR	59,07 EUR
Date de création	11/06/2019	11/06/2019	29/09/2020
Type d'investisseur	client privé	client privé	exclusivement Investisseurs institut
Mont. min. de l'invest.	aucun	250.000 EUR	aucun
Coût annuel total (au 30/09/2023)	1,89%	1,39%	1,45%
Incluant: Frais de gestion	1,80%	1,30%	1,36%
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE, CH, ES, FR, NL
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG		
Agent payeur en Suisse	Telco AG, Schwyz		

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

## PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



## PRISE EN CONSIDÉRATION DE LA COMMISSION DE SOUSCRIPTION

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

## PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

	jan	fév	mars	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	par an	indice	
2024	-8,3	9,4	2,5	4,7	-1,2	-0,5								5,7	12,2
2023	7,7	-8,0	1,8	-8,1	-3,9	0,9	6,7	-8,4	-1,1	-3,0	-2,0	-2,8	-19,6	7,9	
2022	-4,5	-1,9	-8,9	-3,7	-1,5	5,2	-2,4	-2,5	-11,2	-11,5	15,9	-1,7	-27,4	-13,1	
2021	6,6	0,6	-4,3	-0,8	0,0	2,6	-14,5	-0,5	-1,3	3,1	-1,9	-2,9	-14,0	5,0	
2020	-0,3	-0,4	-9,8	10,1	0,7	10,8	5,5	3,7	1,1	3,9	3,1	5,8	38,0	11,4	

Perf depuis la création	Volatilité depuis la création
	-15,4%
	19,9%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

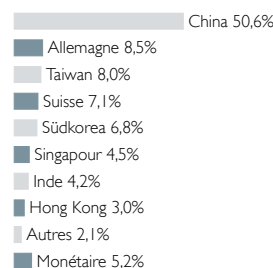
## TRIANGLE DES RENDEMENTS

	2019	2020	2021	2022	2024
Vente en fin d'année	-2,8	-6,0	-14,6	-14,9	
2023 ou YTD	-4,4	-8,7	-20,5		
2022	-0,1	-4,8			
2021	1,1				
Achat en début d'année					
chaque chiffre indique la performance annuelle moyenne					

## CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

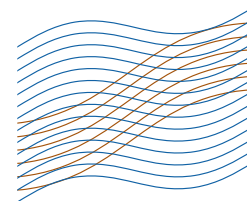
■ Note de neutralisation CO2 1,3%

## RÉPARTITION - PAR PAYS



Fund Award 2021 Fondsmanager 2017

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



# ACATIS DATINI VALUEFLEX FONDS

Date: 30 juin 2024

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

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a perdu 2,2% en juin et n'a donc progressé que de 5,5% sur les six premiers mois de l'année. Heureusement, les petites valeurs se redressent. Elles sont les plus performantes. Molecular Partners (+95,0%), Denali (+26,7%), Universal Display (+21,2%), Twist Bioscience (+19,1%) et Palantir (+18,4%) ont ouvert la voie. Nous avons perdu avec notre pari sur le Nasdaq (nous l'éten-drons) et les investissements cryptographiques, mais les actions telles que 23andMe, ITM Power et Bloom Energy ont également perdu beaucoup. Les visites d'entreprises et de conférences ont donné lieu à un déluge de nouvelles opportunités d'investissement, dont 7 que nous avons réalisées en juin, mais toujours avec des montants modestes. Il s'agit notamment des deux sociétés informatiques Amkor et Kingdee, ainsi que des 5 sociétés de biotechnologie Bluebird, Crispr, Caribou, Neurocrine et Zealand. A l'exception de Neurocrine, ce sont des entreprises qui profiteront des prochains lancements de médicaments car elles leur fournissent les technologies de base et bénéficieront du partage des bénéfices.

### OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

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

### CARACTÉRISTIQUES DU PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	UBS Europe SE, FFM
UCITSV	oui
Encours	786,2 millions d'Euros
Droits d'entrée	6%
Fin exercice social	31 Octobre
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ revenu (selon PRIIP)	4 sur 7 (Cl. A, B) 5 sur 7 (Cl. X)
Durée minimale de détention	10 ans
Connaissances/ expériences	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital

### 10 PREMIÈRES POSITIONS

UniCredit HVB Call 20,0748 HICPX1 Warrants	5,3%
Nvidia	4,7%
Bitcoin Tracker	3,3%
Lam Research	2,9%
Fortescue	2,9%
Regeneron Pharmaceuticals	2,9%
Phönix Convertibles	2,7%
Goldman Sachs Inflation Linked Note 5Y Cum. von 2022	2,7%
BioNTech ADRs	2,7%
Palantir	2,6%

	Part A	Part B	Part X
Code BLOOMBERG	VAFLUII GR Equity	VAFLUIB GR Equity	ACDVFXT GR Equity
ISIN	DE000A0RKXJ4	DE000A1H72F1	DE000A2QSGT9
Affect. des résultats	Distribution	Capitalisation	Capitalisation
Valeur liquidative	667,13 EUR	182,75 EUR	96,36 EUR
Date de création	22/12/2008	15/04/2011	26/07/2021
Type d'investisseur	client privé	client privé	exclusivement Investisseurs institut.
Mont. min. de l'invest.	1.000.000 EUR	aucun	aucun
Coût annuel total (au 31.10.2023)	0,93%	1,78%	1,43%
Incluant: Frais de gestion	0,81%	1,66%	1,31%
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE, AT, CH, ES, FR, NL
Représentant en Suisse Agent payeur en Suisse	1741 Fund Solutions AG Tellico AG, Schwyz		

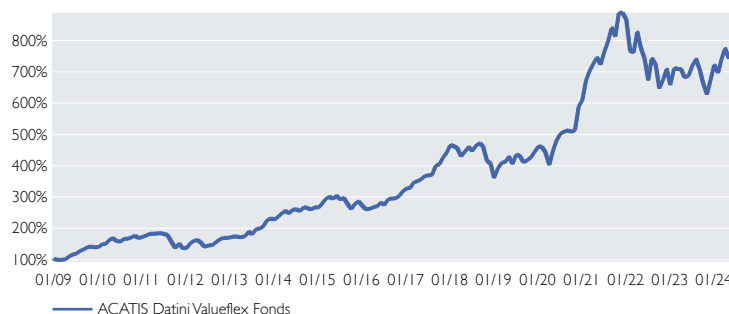
Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. (Toutes les données générales se réfèrent aux graphiques de la part A)

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

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

ACATIS Investment KVG mbH, mainBuilding, Tausanusanlage 18, D-60325 Francfort-sur-le-Main, Tel: +49/69/97 58 37-77, Fax: +49/69/97 58 37-99, E-Mail: [anfragen@acatis.de](mailto:anfragen@acatis.de), Info: [www.acatis.de](http://www.acatis.de)

### PERFORMANCE ACATIS DATINI VALUEFLEX FONDS



### PRISE EN CONSIDÉRATION DE LA COMMISSION DE SOUSCRIPTION

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

### PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

	jan	fév	mars	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	par an	indice
2024	-3,5	6,4	4,4	-4,2	4,9	-2,2								5,5
2023	8,0	-0,4	-0,2	-3,6	0,9	4,6	3,0	-4,5	-6,3	-5,2	7,5	6,9	9,6	
2022	-11,6	-0,6	8,7	-6,1	-4,6	-9,1	10,3	-2,7	-10,4	4,3	5,0	-7,1	-24,0	
2021	10,1	4,4	3,6	2,6	-3,0	5,6	4,2	5,7	-3,4	9,4	-0,2	-2,3	42,2	
2020	-0,7	-3,5	-9,0	1,2	7,3	4,5	1,4	0,7	-0,9	1,1	15,0	3,4	32,2	
2019	8,9	3,9	0,6	4,3	-5,4	7,2	-1,1	-4,5	1,7	2,4	3,8	4,0	27,8	

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
660,7%	14,0%	75,3%	-0,3%	5,9%	19,9%	20,7%	18,6%

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

### TRIANGLE DES RENDEMENTS

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

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

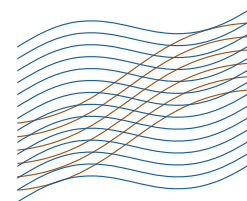
### CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

Note de neutralisation CO2 1,0%

### RÉPARTITION - PAR CLASSES D'ACTIFS

Actions 65,5%  
Certificats 16,6%  
Obligations, notation moyenne BBB- 13,9%  
Autres -0,1%  
Monétaire 4,1%





# ACATIS FAIR VALUE MODULOR VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Date: 30 juin 2024

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

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a connu un coup de frein en juin et le cours de l'action a chuté de 2,3%, mais il est resté en dessous de la barre du zéro depuis le début de l'année. Nos grandes capitalisations de croissance du secteur IA en particulier, telles que Skyworks Solutions, Nvidia, Intuitive Surgical, Salesforce, Microsoft et Alphabet, ont enregistré une performance positive supérieure à la moyenne. D'un autre côté, les valeurs de croissance du secteur des petites capitalisations continuent d'être malmenées, ce qui explique pourquoi les actions d'ITM Power, Bloom Energy et Carbios, entre autres, ont enregistré de légères pertes en juin. Néanmoins, les progrès se poursuivent et les nouvelles des entreprises sont positives ici aussi. Carbios a fait un grand pas en avant avec son plan d'entreprise. En juin, la société a annoncé non seulement la coopération avec le groupe Zhink pour développer les capacités de biorecyclage du PET en Chine, mais aussi la coopération avec la société de portefeuille Tomra.

### OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

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

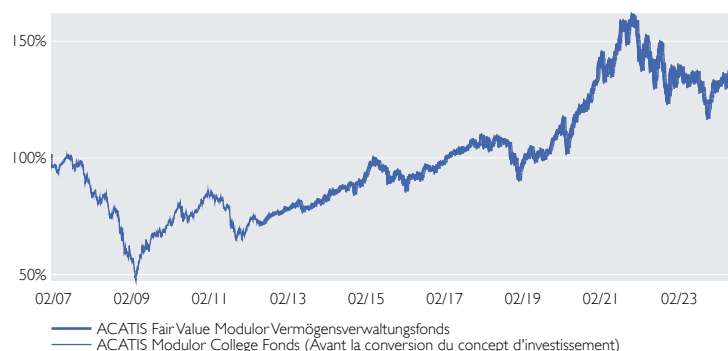
### CARACTÉRISTIQUES DU PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Conseiller de développ. durable	ACATIS Fair Value, CH
Domicile	Luxembourg
Banque dépositaire	HAL Privatbank, LUX
UCITSV	oui
Encours	439,4 millions d'Euros
Fin exercice social	31 Décembre
Horizon de placement	long-terme
Profil risque/ revenu	4 sur 7 (selon PRIIP)
Durée minimale de détention	5 ans
Connaissances/ expériences	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital

### 10 PREMIÈRES POSITIONS

Nvidia	4,6%
Goldman Sachs Inflation Linked Note 5Y Cum. von 2022	4,3%
Symrise	3,1%
BioNTech ADRs	3,1%
Fortescue	3,0%
Alphabet	2,9%
Intuitive Surgical	2,7%
Salesforce	2,7%
Infineon	2,6%
Belimo Holding	2,6%

### PERFORMANCE ACATIS FAIR VALUE MODULOR VERM. VERW. FONDS



### PRISE EN CONSIDÉRATION DE LA COMMISSION DE SOUSCRIPTION

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

### PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

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

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
33,1%	1,7%	32,0%	-10,2%	-0,9%	13,7%	15,5%	14,9%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

### RÉPARTITION - PAR CLASSES D'ACTIFS

Actions	70,9%
Anleihen, Durchschnittsrating BBB+	13,5%
Hedging	7,4%
Total Return	4,5%
Matières premières/Energie	2,4%
Autres	-0,2%
Monétaire	1,5%



### CERTIFICATS CO2 POUR LA NEUTRALISATION DU CLIMAT

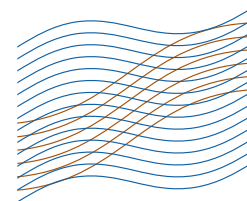
Note de neutralisation CO2 1,6%

	Part A	Part B	Part I	Part S	Part V	Part X
Code BLOOMBERG	ACAMCFA LX Equity	ACAMCFB LX Equity	ACAMCFI LX Equity	ACAMCFS LX Equity	ACAMVWV LX Equity	N.A.
ISIN	LU0278152516	LU0313800228	LU0278152862	LU0278153084	LU1904802086	LU2451779768
Droits d'entrée	5%	5%	0,5%	0,5%	0%	0%
Affect. des résultats	Distribution	Capitalisation	Distribution	Distribution	Capitalisation	Capitalisation
Valeur liquidative	66,61 EUR	134,40 EUR	7.682,98 EUR	790,92 EUR	150,18 EUR	88,51 EUR
Date de création	12/01/2007	12/01/2007	12/01/2007	12/01/2007	28/12/2018	04/04/2022
Type d'investisseur	client privé	client privé	Investisseurs institutionnels	Institutions à but non lucratif	assurances	exclusivement Investisseurs institutionnels
Mont. min. de l'invest.	aucun	aucun	100.000 EUR	10.000 EUR	5.000.000 EUR	aucun
Coût annuel total (au 31/12/2023)	1,87%	1,89%	1,26%	0,61%	1,42%	1,37%
Incluant: Frais de gestion	1,70%	1,70%	1,10%	0,45%	1,25%	1,19%
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, LU, NL, NO, SE	DE, AT, CH, FR, LU, NL	DE, AT, CH, FR, LU, NL	DE, AT, CH, FR, LU, NL, NO, SE	DE, AT, CH, FR, LU, NL, NO, SE	DE, AT, CH, FR, LU, NL
Représentant en Suisse Agent payeur en Suisse	1741 Fund Solutions AG Tellico AG, Schwyz					

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

★★★★ Récompense Morningstar Part I, S (Évaluation globale) ACATIS boutique de fonds la plus durable d'Allemagne en 2022/ 2021 plus de 3 ans place I 2022/ 2021 Lipper Leader (B) Récompense Scope PRI

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



# ACATIS VALUE EVENT FONDS

Date: 30 juin 2024

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

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a gagné 1,6% en juin. Depuis le début de l'année, la performance est de 6,4% avec une faible volatilité mensuelle de 3,1%. En juin, SAP a tenu sa conférence analystes, au cours de laquelle le PDG monsieur Klein a souligné que SAP disposait du plus grand trésor de données industrielles et qu'il souhaitait désormais le monétiser en utilisant l'IA. SAP s'appuie sur Joule, un assistant IA personnalisé pour les entreprises et les départements. Le titre SAP a été parmi les plus performantes du portefeuille avec un gain de 14,2%, suivi par Apple (+11,0%) et Amazon (+10,9%). Les titres les moins performants ont été les actions de Ferguson (-4,7%), Grenke (-4,4%) et Sika (-4,1%). Les statistiques publiées en juin sur les nouvelles constructions commencées en mai 2024 se sont légèrement détériorées d'une année sur l'autre. Certaines actions du secteur de la construction ont souffert en conséquence, notamment Sika et Ferguson.

### OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

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

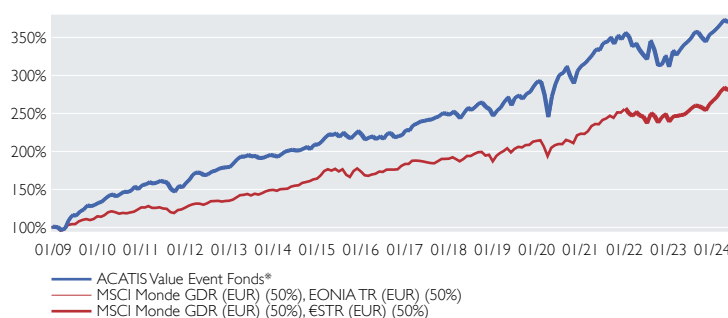
### CARACTÉRISTIQUES DU PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment
Domicile	Allemagne
Banque déposé.	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	oui
Encours	6.513,3 millions d'Euros
Droits d'entrée	5%
Fin exercice social	30 Septembre
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ revenu	4 sur 7 (selon PRIIP)
Durée minimale de détention	5 ans
Connaissances/expériences	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital

### 10 PREMIÈRES POSITIONS

L'Occitane International	5,5%
Berkshire Hathaway	4,9%
Prosus	4,1%
Alphabet	3,8%
Münchener Rück	3,2%
Microsoft	3,1%
Amazon	3,1%
Roche Holding AG Inh.-Genusscheine o.N.	3,0%
4,625% KFW 2026	2,9%
4,625% United States of America T-Bonds 2026	2,9%

### PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



### PRISE EN CONSIDÉRATION DE LA COMMISSION DE SOUSCRIPTION

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

### PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

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

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité depuis la création	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
279,4%	9,0%	40,2%	10,9%	8,8%	9,1%	11,9%	9,7%	5,0%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

### RÉPARTITION - PAR CLASSES D'ACTIFS

Actions	50,1%
Obligations, notation moyenne AA-	26,2%
Autres	-1,0%
Monétaire	24,7%

### CHIFFRES CLÉS

Duration pondéré du rendement	4,7%
Maturité (échéance)	2,9%
Maturité (prochaine date d'appel)	2,0%
Tracking Error	6,2%
Sharpe Ratio	0,2



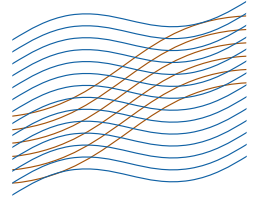
ACATIS Gagnant du test

	Part A	Part B	Part C	Part D	Part E	Part X	Part Z
Code BLOOMBERG	ACAGVEF GR Equity	ACAGVEB GR Equity	ACAGVEC GR Equity	ACAGVED GR Equity	ACAGVEE GR Equity	AGVEXTF GR Equity	ACGVEZE GR Equity
ISIN	DE000A0X7541	DE000A1C5D13	DE000A1T73W9	DE000A2DR2M0	DE000A2JQJ20	DE000A2H7NC9	DE000A2QCXQ4
Affect. des résultats	Capitalisation	Capitalisation	Distribution trimestriel	Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation
Valeur liquidative	374,11 EUR	26.162,36 EUR	1.398,81 EUR	1.918,69 EUR	1.567,22 EUR	148,10 EUR	123,44 EUR
Date de création	15/12/2008	15/10/2010	10/07/2013	07/06/2017	01/10/2018	22/12/2017	19/11/2020
Type d'investisseur	client privé	client privé	client privé	client privé	client privé	Investisseurs institut. exclusivement	Investisseurs institut. exclusivement
Mont. min. de l'invest.	aucun	aucun	aucun	50.000.000 EUR	50.000.000 EUR	aucun	aucun
Coût annuel total (au 30/09/2023)	1,79%	1,39%	1,79%	1,02%	1,02%	1,45%	1,45%
Incluant: Frais de gestion	1,65%	1,25%	1,65%	0,95%	0,95%	1,31%	1,31%
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, ES, FR, LU, NL, PT, IT	DE, AT, CH, ES, FR, LU, NL	DE, AT, CH, ES, FR, LU, NL, PT	DE	DE	DE, AT, CH, ES, FR, LU, NL	DE, CH, ES, FR, LU, NL
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG						
Agent payeur en Suisse	Tellico AG, Schwyz						

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

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

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



# ACATIS IFK VALUE RENTEN (EUR)

Date: 30 juin 2024

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

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a clôturé à +0,5% en juin. Cela représente une performance de +6,1% depuis le début de l'année, contre -1,6% pour l'indice de référence. Nous pensons que la tendance à la reprise à court et à moyen terme reste intacte. En outre, l'effet dit "pull-to-par" devrait continuer à avoir un impact positif pour les 6 à 9 prochains mois. Nous prévoyons que la Fed, la BCE et la Banque d'Angleterre réduiront leurs taux d'intérêt deux fois en moyenne pour le reste de l'année. Les obligations d'État allemandes à 10 ans se situent aux alentours de 2,5%, un niveau qui ne nécessite toujours pas d'achat. Les marchés du crédit et les obligations d'entreprises devraient continuer à en profiter. Chez l'organisme allemand Absolut Research, le fonds figure parmi les 10% les meilleurs sur 3, 5 et 10 ans, et est même été classé n°1 depuis le début de l'année. En outre, le fonds a obtenu 5 sur 5 Lipper Leaders sur 3, 5 et 10 ans, ainsi que dans l'ensemble. C'est également le cas pour les rendements constants avec 5 Lipper Leaders sur 5. Avec un rendement de 6,6% dans le fonds, nous sommes confiants pour le reste de l'année et au-delà.

### OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

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

### CARACTÉRISTIQUES DU PRODUIT

KVG	ACATIS Investment
Gestionnaire	ACATIS Investment, Conseiller: IFK-Generationen VV GmbH
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	HAL Privatbank, FFM
UCITSV	oui
Encours	825,7 millions d'Euros
Fin exercice social	30 Septembre
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ revenue (selon PRIIP)	3 sur 7 (Cl. A, X) 2 sur 7 (Cl. D)
Durée minimale de détention	3 ans
Connaissances/ expériences	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital

### 10 PREMIÈRES POSITIONS

3,625% Infineon Sub-FLR-Nts.v.19(28/unb.)	5,8%
6,625% Petrobras 2034	5,7%
6,750% Eurofins 2023 (28/Und.)	5,2%
3,000% Europcar 2026	4,9%
5,337% Celanese 2029	4,4%
6,750% Grenke 2026	3,9%
4,000% LBBW v.19(25/unb.)	3,9%
3,000% Wintershall 2021 (21/Und.)	3,4%
2,500% Hapag-Lloyd 2028	3,3%
1,000% Bundesrepublik Deutschland 2024	3,2%

	Part A	Part D	Part X
Code BLOOMBERG	ACIFKVR GR Equity	ACAGFAE GR Equity	ACIFXTF GR Equity
ISIN	DE000A0X7582	DE000A3C9127	DE000A2H5XH1
Droits d'entrée	3%	0%	0%
Affect. des résultats	Distribution	Distribution	Distribution
Valeur liquidative	43,37 EUR	365,54 EUR	314,23 EUR
Date de création	15/12/2008	28/01/2022	16/11/2017
Type d'investisseur	client privé	Investisseurs institut. exclusivement	Investisseurs institut. exclusivement
Mont. min. de l'invest.	aucun	50.000.000 EUR	aucun
Coût annuel total (au 30/09/2023)	1,07%	0,64%	1,03%
Incluant: Frais de gestion	0,98%	0,55%	0,94%
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, ES, FR, NL	DE	DE, AT, CH, FR, NL
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG		
Agent payeur en Suisse	Telco AG, Schwyz		

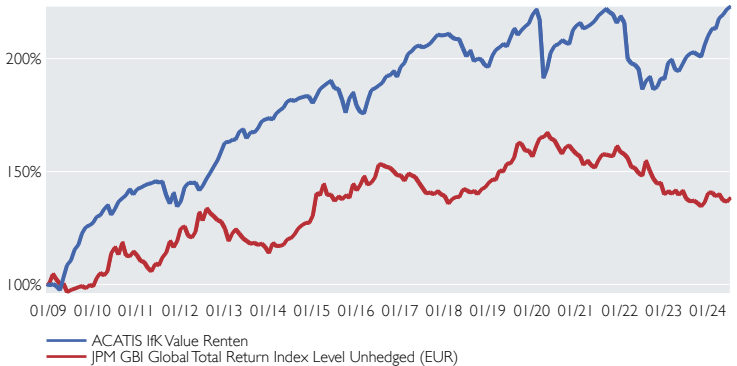
Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. (Toutes les données générales se réfèrent aux graphiques de la part A)

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

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

ACATIS Investment KVG mbH, mainBuilding, Tausanusanlage 18, D-60325 Francfort-sur-le-Main, Tel: +49/69/97 58 37-77, Fax: +49/69/97 58 37-99, E-Mail: [anfragen@acatis.de](mailto:anfragen@acatis.de), Info: [www.acatis.de](http://www.acatis.de)

### PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



### PRISE EN CONSIDÉRATION DE LA COMMISSION DE SOUSCRIPTION

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

### PERFORMANCES EXPRIMÉES EN %

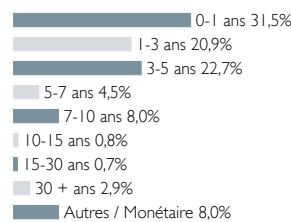
	jan	fév	mars	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	par an	indice
2024	1,5	-0,1	2,2	0,7	1,1	0,5							6,1	-1,6
2023	3,9	0,6	-2,2	-0,4	1,7	1,6	0,7	0,2	-0,5	-0,5	2,7	2,0	10,1	0,5
2022	-1,3	-7,4	-1,1	-0,3	-1,0	-4,5	1,9	1,0	-2,9	0,6	2,0	-0,2	-12,8	-11,8
2021	0,4	-1,1	0,4	0,5	0,7	1,1	0,6	0,7	-0,7	-0,5	-1,7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

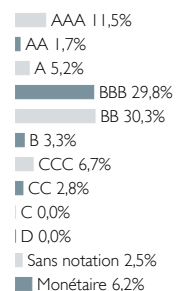
Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
122,8%	5,3%	6,6%	1,8%	11,1%	5,0%	3,8%	2,5%

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

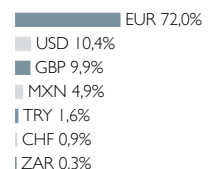
### MATURITES



### NOTATION



### DEVICES (PAR COUVERTURE)



### CHIFFRES CLÉS

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

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

Situation au 2024

## OPPORTUNITÉS

- **Gestion d'actifs professionnelle**

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

- **Plus-values**

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

- **Paiements de dividendes ou de coupons**

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

- **Diversification des risques**

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

- **Liquidité**

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

- **Transparence**

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

- **Sécurité**

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

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

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

## RISQUES

- **Evaluations incorrectes**

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

- **Pertes**

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

- **Risque d'émetteur**

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

- **Volatilité des performances**

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

- **Aucune protection du capital**

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

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

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

- **Autres risques**

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

- **Coûts**

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

## Contacts

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

### France et Belgique

Tél France: +33 / 679 / 98 16 73  
E-Mail: [ballorain@acatis.com](mailto:ballorain@acatis.com)

Personne à contacter:

Marie Ballorain  
(Directrice du développement France et Belgique)



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

### Suisse

Tél: +41 / 71 / 886 45 51  
E-Mail: [weise@acatis.ch](mailto:weise@acatis.ch)

Personne à contacter:

Petra Weise  
(Directrice)



#### Disclaimer

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