



ACATIS AKTIEN DEUTSCHLAND ELM

Date: 31 octobre 2018

Fonds d'actions allemandes, offensif

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds a baissé de 7,9% en octobre. Au cours de la même période, le CDAX a perdu 6,6% et le DAX a perdu 6,5%. Le mois se caractérise essentiellement par la vente massive de valeurs secondaires. Ainsi, le cours de Datagroup a baissé de 14,9%, celui de Heidelberger Druck de 15,7%, celui de Grenke de 19,4% et celui de FinTech de 29,1%. Toutes ces entreprises avaient encore récemment publié des résultats trimestriels convaincants et confirmé, voire revu à la hausse, leurs perspectives annuelles. La chute de 18,8% de Covestro est également incompréhensible d'un point de vue fondamental. En fin de mois, nous avons encore augmenté la pondération de ce titre que nous avions acquis début octobre. Aspect positif à souligner, la hausse de 7% du titre Linde, fortement pondéré. La valeur Tele Columbus, qui avait fortement baissé au cours des mois précédents, a même enregistré ce mois-ci une hausse de 31,7%. Covestro et König & Bauer ont fait leur entrée dans le fonds. Vossloh, Meyer Burger et GEA ont été vendus.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

ELM signifie: E comme "Ertragsstärke" ou profitabilité élevée, L comme "Liquidität" ou ratio de liquidité immédiate élevée et M comme "Management" ou gestion performante. Le fonds se concentre sur l'investissement dans des sociétés allemandes sous-évaluées selon les principes maintenant reconnus de la gestion "value". Les gérants sélectionnent des valeurs anticycliques sur la base du stock-picking et sans référence à un quelconque indice. Le portefeuille reste investi en permanence. Leur modèle reste la stratégie "value" telle que mise en oeuvre par Warren Buffett, l'investisseur le plus performant de tous les temps.

CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Code BLOOMBERG	DZAADEU LX Equity (Cl.A) ACSAAXE LX Equity (Cl.X)
Code ISIN	LU0158903558 (Cl.A) LU1774132671 (Cl.X)
Affect. des résultats	Capitalisation
Cat. d'investissement	Actions Allemagne
Indice de référence	CDAX
Devise	EUR
Encours	115,3 millions d'Euros
Valeur liquidative	270,46 EUR (Cl.A) 41,62 EUR (Cl.X)
Gestionnaire	ACATIS
Société de gestion	Wallberg Invest, LUX
Domicile	Luxembourg
Banque dépositaire	DZ Privatbank, LUX
Date de création	03/01/2003
Fin exercice social	30 Septembre
UCITSV	oui
Horizon de placement	long terme
Profil risque/rendement	5 sur 7
Type d'investisseur (exigence minimale)	client privé (Cl.A) Institutionnel, selon colloque (Cl.X)
Objectif d'investissement	croissance
Connaissances/expériences(exigence minimale)	connaissances de base
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, LU
Représentant en Suisse	IPConcept (Schweiz) AG, Zürich
Agent payeur en Suisse	DZ Privatbank (Schweiz) AG, Zürich

10 PREMIÈRES POSITIONS

Capital Stage	5,4%
Münchener Rück	4,9%
SAP ST.	4,4%
LafargeHolcim	4,2%
METRO	3,8%
Fintech	3,7%
Heidelberger Druck	3,7%
RWE Stammaktien	3,7%
freenet Namens-Aktien o.N.	3,7%
Valora	3,5%

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE CDAX



PERFORMANCES*

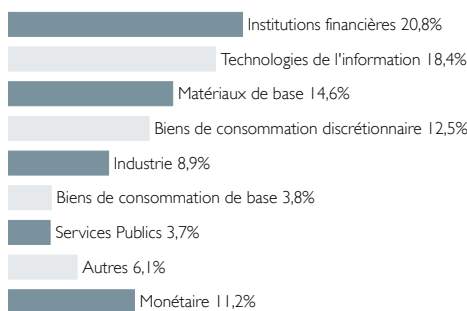
	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2018	2,0	-2,8	-7,6	3,4	1,2	-5,5	2,6	-1,5	-3,9	-7,9			-19,0	-10,4
2017	1,5	1,6	2,5	3,3	3,7	-1,6	3,1	-0,6	2,1	2,1	-0,5	1,0	19,7	16,0
2016	-9,1	-0,8	4,8	0,3	1,7	-7,3	5,2	0,2	-0,8	2,1	-2,0	5,0	-1,9	6,5
2015	5,5	4,6	5,7	-1,3	2,6	-4,2	4,0	-3,4	-3,5	9,9	3,3	-1,3	23,0	11,3
2014	0,8	4,3	0,0	0,0	3,9	-0,4	-3,5	-0,6	-1,1	-2,4	7,3	0,6	8,7	3,1
2013	5,2	1,4	2,4	2,1	4,8	-2,0	3,3	-0,4	4,2	5,3	1,4	-0,8	29,9	26,7
2012	5,0	10,1	1,0	0,4	-5,4	-0,8	6,0	1,8	3,7	0,7	0,7	0,7	25,7	29,3
2011	3,0	0,0	1,6	2,1	-0,7	-1,8	-1,5	-9,0	-0,2	3,3	-6,9	2,4	-8,3	-14,8
2010	2,5	1,7	5,3	2,5	-0,8	2,0	0,0	-0,1	0,7	5,2	0,0	3,9	25,3	18,5
2009	-5,0	-7,2	2,0	15,6	8,6	1,6	2,0	4,1	2,2	-0,5	1,8	3,0	29,7	25,4

* toutes les indications exprimées en %

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
440,9%	11,2%	218,5%	27,9%	-3,0%	-18,6%	13,1%	13,0%	13,6%

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

REPARTITION - PAR SECTEUR



SUITE CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital
Droits d'entrée/sortie	5,5% / Néant
Plan d'épargne	100 EUR (Cl.A)
Frais courants (au 30/09/2017)	2,48% p.a. (Cl.A)
Frais de gestion ex ante	maximum 0,25% (Cl.A)
Mont. min. de l'invest.	-0,85% (Cl.A)
Rémunération liée à la performance ex ante	maximum 10% (Cl.A)
Frais de transaction ex post	-0,85% (Cl.A)

RÉCOMPENSES



(Toutes les données générales se réfèrent aux graphiques de la part A)

Private Banker Meilleur Boutique de fonds 2016 | Lipper Leader | Sauren Research médaille d'or | EURO FONDS NOTE 2 Fonds-Note

Le présent document est fourni à titre informatif. Il s'adresse exclusivement à des clients professionnels et des contreparties éligibles au sens de la loi allemande sur le commerce des valeurs mobilières (WpHG) et n'est pas destiné aux particuliers. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Aucune garantie ne peut être donnée sur le fait que les pronostics de marché seront réalisés. Les informations reposent sur des sources sélectionnées qu'ACATIS considère comme fiables, mais aucune garantie d'exactitude, d'intégralité ou de précision ne peut être donnée. Les titres en portefeuille et les allocations peuvent se modifier. Les avis publiés sont ceux du gérant du fonds à la date de publication et sont susceptibles d'évoluer au fil du temps. Les avis permettent de comprendre le processus de gestion et ne sont pas conçus comme recommandation de placement. La possibilité de placement évoquée dans le présent document peut être inadaptée à certains investisseurs, notamment eu égard à leurs objectifs spécifiques de placement ou à leur situation financière. En outre, le présent document ne doit pas être considéré comme une offre s'adressant à des personnes auxquelles il serait interdit de remettre de telles offres en raison des dispositions légales. Ces informations ne représentent aucune offre ni aucune invitation à souscrire des parts de fonds et ne servent qu'à des fins informatives. Il est fortement déconseillé aux particuliers et aux investisseurs non-institutionnels d'investir directement dans les fonds. Pour de plus amples informations sur les produits ACATIS, veuillez vous adresser à votre conseiller en investissements financiers. Les informations ne sont conçues qu'à l'adresse des personnes auxquelles elles sont destinées et ne doivent être ni reproduites ni communiquées à d'autres personnes. Seuls certains fonds d'ACATIS sont autorisés à la commercialisation dans tous les pays européens. Les produits et les prestations de service peuvent être différents selon les pays. Le prospectus de vente, le rapport semestriel et annuel et le "DICI" sont disponibles à titre gratuit auprès de la société ACATIS Investment KVG mbH. ACATIS Investment KVG mbH est réglé par la BAFIN, Lurgallee 12, 60439 Francfort en Allemagne. Date d'édition de la présente publication: 6 novembre 2018, 12.00h CET

ACATIS Investment KVG mbH, mainBuilding, Taunusanlage 18, D-60325 Francfort-sur-le-Main, Tel: +49/69/97 58 37-77, Fax: +49/69/97 58 37-99, E-Mail: anfragen@acatis.de, Info: www.acatis.com