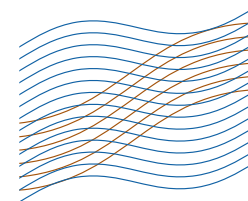


ACATIS AKTIEN DEUTSCHLAND ELM

Date: 30 septembre 2017



Fonds d'actions allemandes, offensif

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du fonds a progressé de 2,1% tandis que la performance de l'indice de référence s'est établie à 6,2%. Notre positionnement prudent face au niveau actuel de valorisation et notre stratégie de couverture ont réduit la sur-performance de l'année en cours à 2,6%. SÜSS Microtec (+22,5%) et First Sensor (+18,2%) comptent parmi les meilleures performances du mois. SÜSS a annoncé une bonne évolution de son résultat opérationnel pour l'exercice en cours et a publié une perspective de moyen terme prometteuse. La thématique de la conduite autonome est de plus en plus prédominante pour First Sensor. Parmi les grands perdants du mois de septembre, se trouvent Aurubis (-9,1%) et Meyer Burger (-8,1%). Le titre Aurubis a décroché en raison d'avis défavorables de la part des analystes et de prises de bénéfices. Meyer Burger s'est déprécié sans aucun effet d'annonce. Nous nous sommes séparés de Bechtle et de FACC après une bonne progression des cours.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

ELM signifie: E comme "Ertragstärke" 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.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code BLOOMBERG	DZAADEU LX Equity
Code ISIN	LU0158903558
Affect. des résultats	Capitalisation
Cat. d'investissement	Actions Allemagne
Indice de référence	CDAX
Devise	EUR
Encours	223,7 millions d'Euros
Valeur liquidative	325,43 EUR
Gestionnaire	ACATIS Investment
Société de gestion	Wallberg Invest, LUX
Domicile	Luxembourg
Banque dépositaire	DZ Privatbank, LUX
Date de création	03/01/2003
Fin de l'exercice social	30 Septembre
Droits d'entrée/sortie	5,5% / Néant
Frais courants (au: 30/09/2016)	2,53% p.a. + Perf. Fee
Plan d'épargne	100 EUR
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, LU
Représentant en Suisse	IPConcept (Schweiz) AG, Zürich
L'agent payeur en Suisse	DZ Privatbank (Schweiz) AG, Zürich

10 PREMIÈRES POSITIONS

Meyer Burger	4,3%
BMW	4,2%
SAP ST.	4,1%
Grenke	3,1%
KWS Saat	3,1%
Wüstenrot & Württembergische	3,0%
Süss Microtec	3,0%
Zalando	2,5%
Münchener Rück	2,4%
Sixt Leasing	2,4%

RÉCOMPENSES



PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE CDAX



PERFORMANCES*

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2017	1,5	1,6	2,5	3,3	3,7	-1,6	3,1	-0,6	2,1				16,7	14,1
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
2008	-10,1	4,5	-2,3	5,8	1,2	-7,1	-1,1	0,3	-9,1	-17,7	-0,3	3,2	-30,2	-42,6

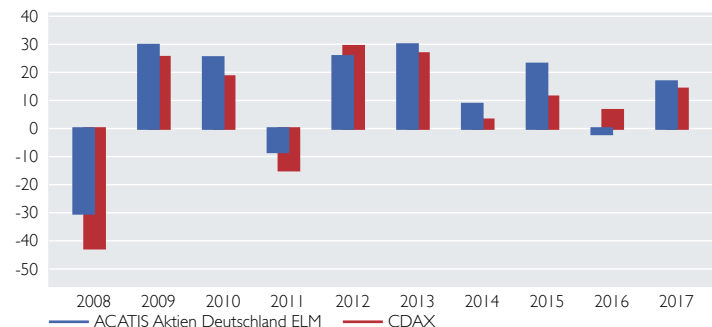
* toutes les indications exprimées en %

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
550,9%	13,5%	135,6%	103,0%	48,3%	22,5%	11,7%	13,7%	7,4%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE CDAX



REPARTITION - PAR SECTEUR

Technologies de l'information	19,4%
Biens de consommation discrétionnaire	17,1%
Institutions financières	15,5%
Industrie	10,7%
Matériaux de base	6,1%
Biens de consommation de base	3,1%
Santé	2,3%
Télécommunications	2,1%
Autres	-0,9%
Monétaire	24,6%