



ACATIS AKTIEN DEUTSCHLAND ELM

Date: 31 mai 2018

Fonds d'actions allemandes, offensif

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un contexte boursier plutôt désorienté, la valeur liquidative du fonds a progressé de 1,2 %. En repli de -0,1 %, le DAX n'a quasiment pas bougé et le CDAX s'est légèrement amélioré de +0,4 %. Avec une forte hausse de 22 %, la valeur Ringmetall est le grand gagnant du mois. Les marchés s'attendent à ce que la stratégie très réussie de croissance externe adoptée dans le passé se poursuive dans un avenir proche. Suite à l'abandon des normes HGB (Code du commerce allemand) et le passage aux normes IFRS, le titre est également visuellement devenu meilleur marché. Avec une perte de 22,7 % en mai, Tele Columbus est le grand perdant du portefeuille. Un ajustement de prévisions et un changement de Directoire ont fait souffler un vent d'incertitudes parmi les investisseurs. En mai, nous nous sommes séparés de Deutsche Telekom et de Pfeiffer-Vacuum.

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.

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	177,0 millions d'Euros
Valeur liquidative	320,08 EUR (Cl.A) 49,12 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(Cl.A) DE, AT, FR(Cl.X)
Représentant en Suisse	IPConcept (Schweiz) AG, Zürich
Agent payeur en Suisse	DZ Privatbank (Schweiz) AG, Zürich

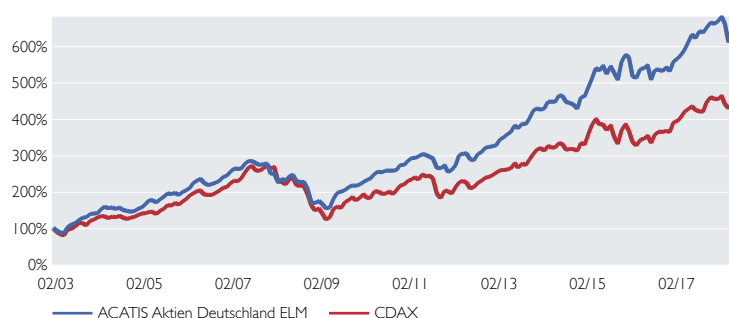
10 PREMIÈRES POSITIONS

Fintech	6,3%
SAP ST.	5,2%
Capital Stage	4,4%
Lanxess	3,7%
Lenzing	3,6%
Heidelberger Druck	3,6%
Meyer Burger	3,5%
Linde Inhaber-Akt	3,5%
BMW	3,3%
Zalando	3,2%

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)

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE CDAX



PERFORMANCES*

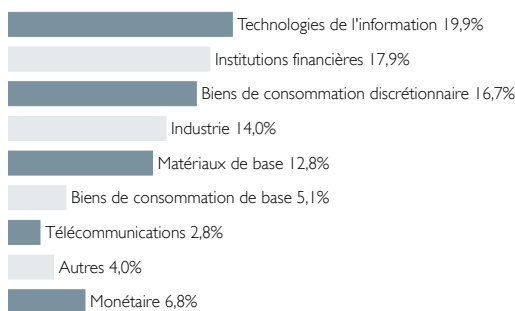
	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2018	2,0	-2,8	-7,6	3,4	1,2								-4,1	-1,4
2017	1,5	1,6	2,5	3,3	3,7	-1,6	3,1	-0,6	2,1	2,1	-0,5	1,0	19,7	16,0
2016	-9,1	-0,8	4,8	0,3	1,7	-7,3	5,2	0,2	-0,8	2,1	-2,0	5,0	-1,9	6,5
2015	5,5	4,6	5,7	-1,3	2,6	-4,2	4,0	-3,4	-3,5	9,9	3,3	-1,3	23,0	11,3
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
540,2%	12,8%	159,9%	67,5%	17,1%	1,3%	12,3%	13,4%	10,7%

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

REPARTITION - PAR SECTEUR



RÉCOMPENSES

