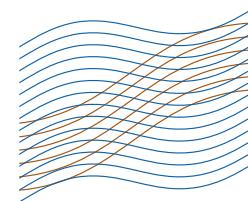


ACATIS AKTIEN DEUTSCHLAND ELM

Date: 31 décembre 2017



Fonds d'actions allemandes, offensif

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a progressé de 1,0% en décembre alors que l'indice de référence a perdu 0,4%. La surperformance annuelle s'établit à 3,7%, dont 1,4% rien que pour le mois de décembre. Les meilleures performances du mois de décembre ont été signées FinTech Group (+19,4%) et Tom Tailor (+18,1%). FinTech Group a annoncé une ligne directrice convaincante pour le prochain exercice, Morgan Stanley a pris une participation dans le groupe dans le cadre d'une augmentation de capital et la filiale FlatEx a lancé les premiers produits de négociation pour les monnaies cryptées. Tom Tailor n'a rien annoncé de nouveau. Les plus mauvaises performances du mois reviennent à Münchner Rück (-5,5%) et Pfeiffer Vacuum (-4,3%). Les deux titres ont légèrement baissé sans effet d'annonce. Nous avons intégré SLM Solutions Group au portefeuille et avons vendu Cancom.

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	208,8 millions d'Euros
Valeur liquidative	333,88 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 DZ Privatbank (Schweiz) AG, Zürich
L'agent payeur en Suisse	

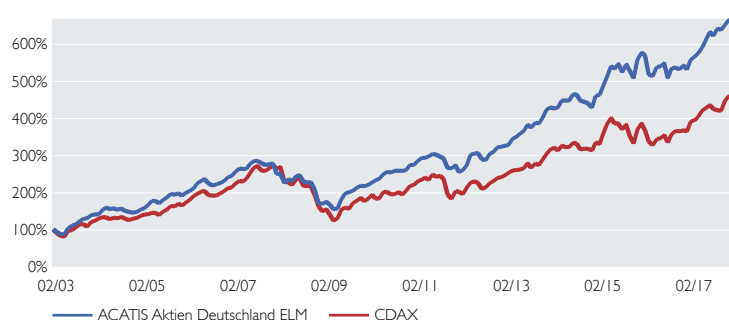
10 PREMIÈRES POSITIONS

Meyer Burger	5,9%
Fintech	5,4%
SAP ST.	4,5%
BMW	3,8%
zooplus	3,6%
Capital Stage	3,5%
Wüstenrot & Württembergische	3,3%
KWS Saat	3,0%
Zalando	2,8%
Grenke	2,7%

RÉCOMPENSES



PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE CDAX



PERFORMANCES*

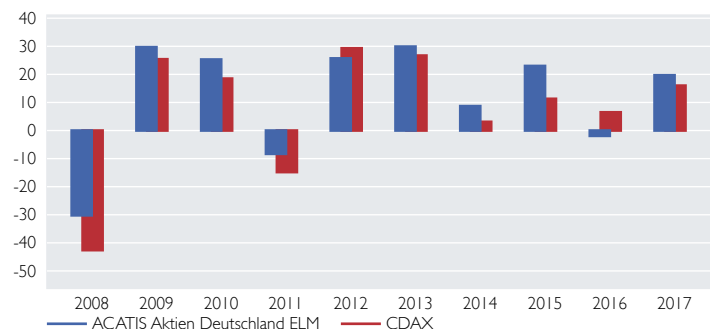
	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2017	1,5	1,6	2,5	3,3	3,7	-1,6	3,1	-0,6	2,1	2,1	-0,5	1,0	19,7	16,0
2016	-9,1	-0,8	4,8	0,3	1,7	-7,3	5,2	0,2	-0,8	2,1	-2,0	5,0	-1,9	6,5
2015	5,5	4,6	5,7	-1,3	2,6	-4,2	4,0	-3,4	-3,5	9,9	3,3	-1,3	23,0	11,3
2014	0,8	4,3	0,0	0,0	3,9	-0,4	-3,5	-0,6	-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
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
567,8%	13,5%	166,6%	103,9%	44,4%	19,7%	11,8%	13,1%	5,8%

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

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE CDAX



REPARTITION - PAR SECTEUR

Biens de consommation discrétionnaire	18,6%
Institutions financières	17,3%
Industrie	16,3%
Technologies de l'information	15,8%
Matériaux de base	7,2%
Télécommunications	3,9%
Biens de consommation de base	3,0%
Autres	1,7%
Sans affectation	0,4%
Monétaire	15,8%