



ACATIS AKTIEN DEUTSCHLAND ELM

Date: 31 mai 2017

Fonds d'actions allemandes, offensif

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de mai, le taux d'inflation en Allemagne est tombé au plus bas depuis six mois (1,5%), sous la pression du ralentissement de la hausse des prix de l'énergie. Et pourtant, la discussion autour de la politique monétaire expansive de la BCE s'amplifie. La prochaine réunion sur les taux d'intérêt aura lieu en juin. En mai, le fonds a gagné 3,7% et l'indice de référence 2,0%. Du côté de Meyer Burger (+19,3%), les indices de retour à la rentabilité se multiplient. En outre, deux nouvelles commandes de deux clients asiatiques actuels s'annoncent. Tele Columbus (+12,7%) a satisfait aux attentes au 1er trimestre et l'année semble prometteuse. KWS (+12,6%) a présenté 9 mois de résultats positifs et a revu ses prévisions annuelles à la hausse. Kardex (-6,2%) a en outre versé un dividende de 3,30 CHF. Concernant Cancom (-4,8%), le marché a survalorisé les aspects négatifs des derniers résultats trimestriels. Nick Hayek, PDG de Swatch (-4,7%) a affiché un faible optimisme pour l'exercice 2017.

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	203,5 millions d'Euros
Valeur liquidative	315,99 EUR
Gestionnaire	ACATIS Investment
Société de gestion	Wallberg Invest S.A., LUX
Domicile	Luxembourg
Banque dépositaire	DZ Privatbank S.A., 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

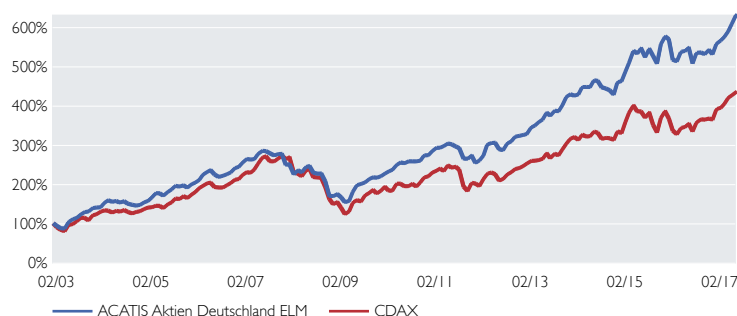
10 PREMIÈRES POSITIONS

Pfeiffer/Vacuuum Technology	5,3%
SAP ST.	4,7%
KWS Saat	3,9%
Nokia	3,9%
Grenke	3,8%
zooplus	3,8%
Meyer Burger	3,6%
Jenoptik	3,1%
BMW	2,9%
Wüstenrot & Württembergische	2,9%

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								13,3	11,2
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

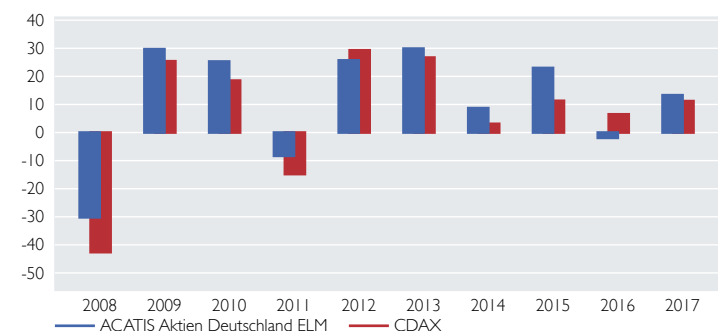
* toutes les indications exprimées en %

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
532,0%	13,6%	122,0%	118,8%	36,1%	15,3%	11,9%	13,9%	12,0%

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	20,4%
Biens de consommation discrétionnaire	17,4%
Industrie	14,2%
Institutions financières	11,8%
Matériaux de base	8,0%
Biens de consommation de base	3,9%
Santé	2,7%
Télécommunications	2,2%
Autres	-0,3%
Monétaire	19,7%