



ACATIS AKTIEN DEUTSCHLAND ELM

Date: 31 mars 2018

Fonds d'actions allemandes, offensif

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a baissé de 7,6% au cours du mois, à comparer au recul de 2,6% du CDAX. La liste des perdants est menée par Meyer Burger (-36,1%) qui était auparavant notre position vedette. Le groupe a déçu les attentes du marché en termes de prises de commandes et de perspectives pour l'exercice en cours. Nous estimons que l'effondrement du cours est très exagéré et restons convaincus par les fondamentaux de cette valeur. Deutsche Bank (-16,8%) et Wüstenrot & Württembergische (-16,3%) comptent également parmi les mauvaises performances. Du côté des titres en hausse, se trouvent Vossloh (+6,7%) et Renk (+4,6%). Vossloh s'est remis de ses précédentes baisses de cours et le titre Renk a progressé sans effet d'annonce. Nous avons pris en portefeuille les titres Linde et Software AG. En contrepartie, nous avons cédé HeidelbergCement.

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 / EMT

Code BLOOMBERG	DZAADEU LX Equity
Code ISIN	LU0158903558
Affect. des résultats	Capitalisation
Cat. d'investissement	Actions Allemagne
Indice de référence	CDAX
Devise	EUR
Encours	179,7 millions d'Euros
Valeur liquidative	305,81 EUR (Cl. A) 46,91 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
UCITS V	oui
Horizon de placement	long terme
Profil risque/rendement	5 sur 7
Type d'investisseur (exigence minimale)	client privé
Objectif d'investissement	croissance
Connaissances/expériences (exigence minimale)	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital
Droits d'entrée/sortie	5,5% / Néant
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, LU (Cl. A) DE, AT, FR (Cl. X)
Représentant en Suisse	IPConcept (Schweiz) AG, Zürich
L'agent payeur en Suisse	DZ Privatbank (Schweiz) AG, Zürich

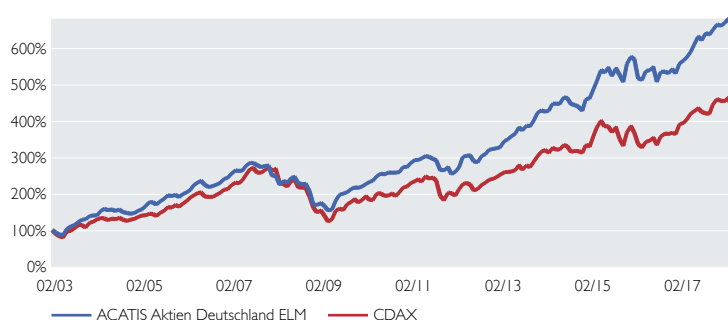
10 PREMIÈRES POSITIONS

Fintech	5,5%
SAP ST.	4,7%
Capital Stage	4,4%
Lenzing	3,8%
Meyer Burger	3,7%
BMW	3,7%
Heidelberger Druck	3,5%
Lanxess	3,4%
Linde Inhaber-Akt	3,3%
KWS Saat	3,3%

CONTINUATION CARACTERISTIQUES DU FONDS // EMT

Frais courants (au 30/09/2017)	2,48% p.a. (Cl. A)
Plan d'épargne	100 EUR (Cl. A)
Frais de gestion ex ante	maximal 0,25% (Cl. A)
Frais de transaction ex ante	-0,85% (Cl. A)
Rémunération liée à la performance ex ante	maximal 10% (Cl. A)
Coûts annexes ex ante	0,77% (Cl. A)
Frais de transaction ex post	-0,85% (Cl. A)

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE CDAX



PERFORMANCES*

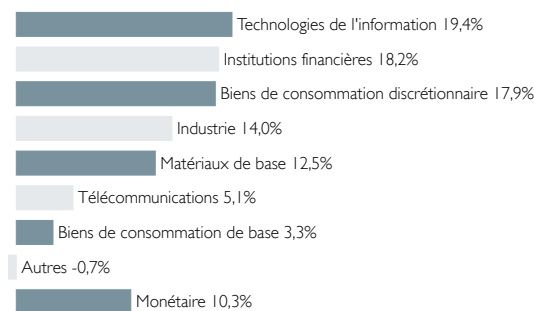
	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2018	2,0	-2,8	-7,6										-8,4	-5,4
2017	1,5	1,6	2,5	3,3	3,7	-1,6	3,1	-0,6	2,1	2,1	-0,5	1,0	19,7	16,0
2016	-9,1	-0,8	4,8	0,3	1,7	-7,3	5,2	0,2	-0,8	2,1	-2,0	5,0	-1,9	6,5
2015	5,5	4,6	5,7	-1,3	2,6	-4,2	4,0	-3,4	-3,5	9,9	3,3	-1,3	23,0	11,3
2014	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
511,6%	12,6%	165,8%	71,1%	13,3%	3,7%	12,4%	13,4%	11,2%

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

REPARTITION - PAR SECTEUR



RÉCOMPENSES

