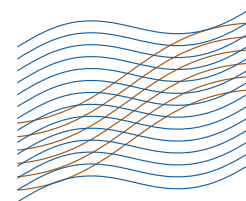


## ACATIS AKTIEN DEUTSCHLAND ELM

Date: 31 juillet 2017



## Fonds d'actions allemandes, offensif

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le CDAX a perdu 1,0% en juillet, tandis que la valeur liquidative du fonds augmentait de 3,1% sur la même période. Depuis le début de l'année, le fonds a dégagé un rendement de 14,9% contre 7,5% pour l'indice de référence. Parmi les plus meilleures performances du mois, on recense Hapag-Lloyd et Renk avec une progression respective de 23,4% et 22,5%. Nous nous sommes séparés de l'action Hapag-Lloyd moyennant une forte plus-value après avoir appris en juillet que le gros actionnaire TUI avait cédé l'intégralité de sa participation. L'effet inverse s'est produit chez Renk, l'engagement sans équivoque de l'actionnaire majoritaire, MAN, ayant dopé le cours du titre. Les plus grands perdants du mois sont Tom Tailor et Zooplus qui ont dévissé respectivement de 7,8% et 6,2%. Tom Tailor a subi des prises de bénéfices. Zooplus a causé une légère déception avec un rythme de croissance moins soutenu que prévu au deuxième trimestre, tandis que les rumeurs de rachat s'estompaient. Nous avons renforcé notre position sur Meyer Burger.

## 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	214,2 millions d'Euros
Valeur liquidative	320,52 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	6,0%
SAP ST.	4,2%
Grenke	3,1%
zooplus	3,1%
Wüstenrot & Württembergische	3,0%
KWS Saat	3,0%
Pfeiffer Vacuum Technology	3,0%
Jenoptik	2,7%
BMW	2,5%
Süss Microtec	2,5%

## RÉCOMPENSES



## PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE CDAX



## PERFORMANCES\*

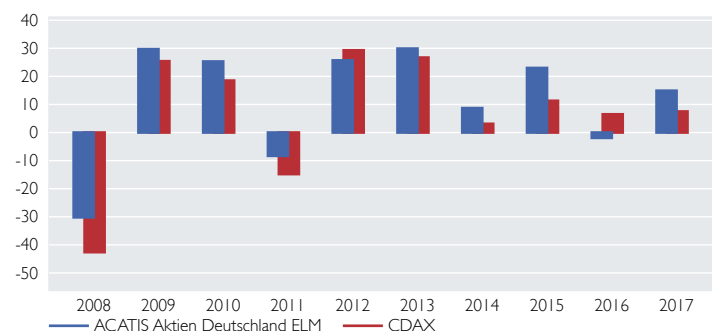
	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2017	1,5	1,6	2,5	3,3	3,7	-1,6	3,1						14,9	7,5
2016	-9,1	-0,8	4,8	0,3	1,7	-7,3	5,2	0,2	-0,8	2,1	-2,0	5,0	-1,9	6,5
2015	5,5	4,6	5,7	-1,3	2,6	-4,2	4,0	-3,4	-3,5	9,9	3,3	-1,3	23,0	11,3
2014	0,8	4,3	0,0	0,0	3,9	-0,4	-3,5	-0,6	-1,1	-2,4	7,3	0,6	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 %

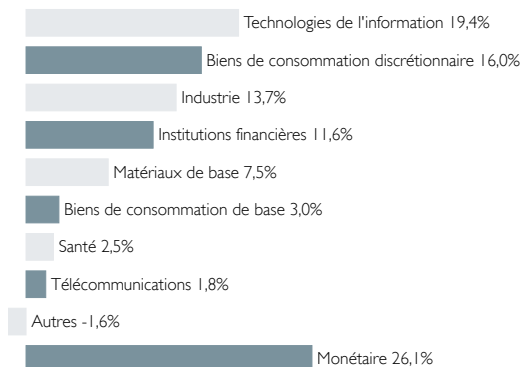
Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 10 ans	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
541,0%	13,6%	130,3%	111,0%	43,6%	19,9%	11,8%	13,7%	7,6%

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

## PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE CDAX



## REPARTITION - PAR SECTEUR



Private Banker Meilleur Boutique de fonds 2016

Lipper Leader

Sauren Research médaille d'or

Le présent document est fourni à titre informatif. Il s'adresse exclusivement à des clients professionnels et des contreparties éligibles au sens de la loi allemande sur le commerce des valeurs mobilières (WpHG) et n'est pas destiné aux particuliers. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Aucune garantie ne peut être donnée sur le fait que les pronostics de marché seront réalisés. Les informations reposent sur des sources sélectionnées qu'ACATIS considère comme fiables, mais aucune garantie d'exhaustivité, d'intégralité ou de précision ne peut être donnée. Les titres en portefeuille et les allocations peuvent se modifier. Les avis publiés sont ceux du gérant du fonds à la date de publication et sont susceptibles d'évoluer au fil du temps. Les avis permettent de comprendre le processus de gestion et ne sont pas conçus comme recommandation de placement. La possibilité de placement évoquée dans le présent document peut être inadaptée à certains investisseurs, notamment eu égard à leurs objectifs spécifiques de placement ou à leur situation financière. En outre, le présent document ne doit pas être considéré comme une offre s'adressant à des personnes auxquelles il serait interdit de remettre de telles offres en raison des dispositions légales. Ces informations ne représentent aucune offre ni aucune invitation à souscrire des parts de fonds et ne servent qu'à des fins informatives. Il est fortement déconseillé aux particuliers et aux investisseurs non-institutionnels d'investir directement dans les fonds. Pour de plus amples informations sur les produits ACATIS, veuillez vous adresser à votre conseiller en investissements financiers. Les informations ne sont conçues qu'à l'adresse des personnes auxquelles elles sont destinées et ne doivent être ni reproduites ni communiquées à d'autres personnes. Seuls certains fonds d'ACATIS sont autorisés à la commercialisation dans tous les pays européens. Les produits et les prestations de service peuvent être différents selon les pays. Le prospectus de vente, le rapport semestriel et annuel et le "DICI" sont disponibles à titre gratuit auprès de la société ACATIS Investment GmbH. ACATIS Investment GmbH est régie par la BAFIN, Lurgallee 12, 60439 Francfort en Allemagne. Date d'édition de la présente publication: 6 août 2017, 12:00h CEST

ACATIS Investment GmbH, mainBuilding, Taunusanlage 18, D-60325 Francfort-sur-le-Main, Tel: +49/69/97 58 37-77, Fax: +49/69/97 58 37-99, E-Mail: anfragen@acatis.de, Info: www.acatis.com