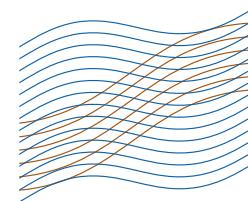


## ACATIS AKTIEN DEUTSCHLAND ELM

Date: 31 juillet 2018



## Fonds d'actions allemandes, offensif

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a progressé de 2,6% en juillet, le DAX s'est amélioré de 4,1% et le CDAX de 4,2%. Avec une hausse de 20,7%, le titre Deutsche Bank mène le peloton des gagnants du mois. Le marché honore ainsi les progrès réalisés par le groupe sur le plan de la compression des coûts. Deux titres fortement pondérés dans le fonds comptent également parmi les meilleures performances: FinTech (+17,8%) et RWE (+15,5%). Les titres HelloFresh, Süss MicroTec, Freenet et GEA ont également enregistré des taux de croissance à deux chiffres. Une fois de plus, la valeur Meyer Burger (-20%) a réalisé la plus forte perte de portefeuille. Avec une pondération réduite à 1% de la composition du fonds, les répercussions sur la performance sont minimales. Après une longue traversée du désert, Meyer Burger affiche certes de nouveau un résultat après impôts positif, mais l'absence de commandes a nettement plus influencé les acteurs du marché. Les titres HelloFresh et Dormakaba ont fait leur entrée au portefeuille et nous avons vendu Daimler.

## 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	168,4 millions d'Euros
Valeur liquidative	310,32 EUR (Cl.A) 47,65 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
Représentant en Suisse	IPConcept (Schweiz) AG, Zürich
Agent payeur en Suisse	DZ Privatbank (Schweiz) AG, Zürich

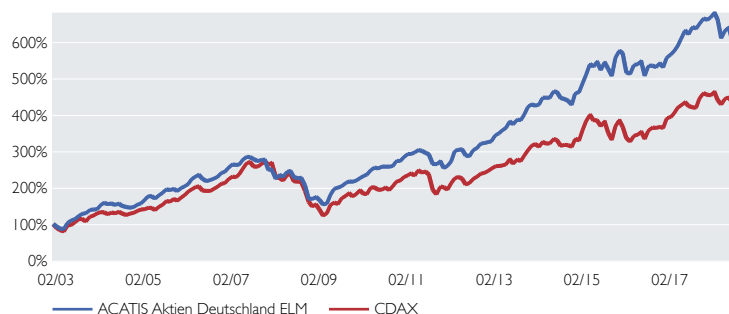
## 10 PREMIÈRES POSITIONS

SAP ST.	5,4%
FinTech	4,9%
Capital Stage	4,7%
RWE Stammaktien	4,3%
Zalando	3,8%
Linde Inhaber-Akt	3,8%
Münchener Rück	3,4%
Lenzing	3,2%
Heidelberger Druck	3,2%
freenet Namens-Aktien o.N.	3,1%

## 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	-5,5	2,6						-7,1	0,1
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

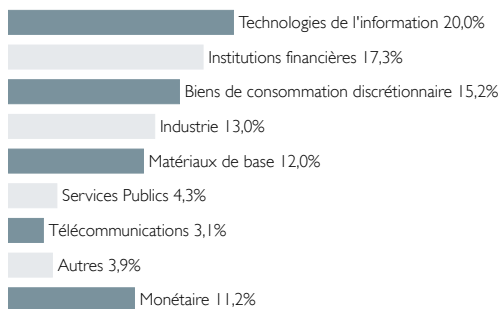
\* toutes les indications exprimées en %

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
520,6%	12,4%	174,1%	60,4%	13,9%	-3,2%	12,5%	13,5%	11,9%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

## REPARTITION - PAR SECTEUR



## RÉCOMPENSES



(Toutes les données générales se réfèrent aux graphiques de la part P)

Private Banker Meilleur Boutique de fonds 2016 | Lipper Leader | Sauren Research médaille d'or | EURO FONDS NOTE | Fonds-Note

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'exactitude, 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 KVG mbH. ACATIS Investment KVG mbH est régi par la BAFIN, Lurgallee 12, 60349 Francfort en Allemagne. Date d'édition de la présente publication: 6 août 2018, 12:00h CEST

ACATIS Investment KVG mbH, 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