



# ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS UI

Date: 31 décembre 2017

## Fonds d'actions internationales, offensif

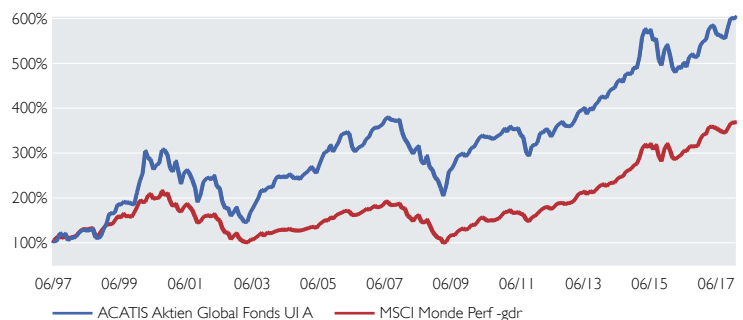
### COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a progressé de 0,9% en décembre et de 10,0% sur toute l'année 2017. La surperformance annuelle s'établit à 2,0%, dont 0,6% rien que pour le mois de décembre. Deux facteurs ont tiré la performance 2017 vers le haut: les valeurs de retournement ("turnaround") et l'électromobilité. Du côté des valeurs de retournement, Valeant est en tête avec une hausse de 61,3%. Il s'agit d'une valeur d'investissement spéculative totalement tombée en disgrâce auprès des investisseurs. Très fortement endetté, objet de litiges juridiques s'élevant à plusieurs milliards mais affichant une activité de base stable et un faible ratio PER à un chiffre, le groupe Valeant était notre favori value. La Deutsche Pfandbriefbank occupe la deuxième place (+60,0%): bon marché, insipide et avec le vent en poupe. Les places suivantes reviennent à trois gagnants de l'électromobilité: SQM (+60,0%), Samsung (+42,2%) et BYD (+37,2%). Mais nous avons également fait quelques mauvais choix, comme avec Banca Monte die Paschi, Technicolor et O'Reilly Automotive.

### OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds investit dans des sociétés sélectionnées selon une analyse traditionnelle "bottom-up". Les titres doivent être sous-évalués par rapport à l'un au moins des critères suivants: valeur d'actif décotée, forte capacité bénéficiaire non reflétée dans le cours de bourse, rendement de l'action supérieur à la moyenne, secteurs ou pays négligés, situations de crises surestimées par les marchés. Parmi les facteurs de décision sont analysées les règles de comptabilité et de gouvernance qui doivent être parfaitement transparentes. Une première sélection s'effectue au moyen d'un screening quantitatif. La décision d'achat est prise après une analyse approfondie du titre et de l'information disponible concernant la société.

### PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE MSCI MONDE



### PERFORMANCES\*

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2017	0,7	4,1	1,6	-0,3	-3,2	-0,2	-0,9	-0,4	4,4	3,6	-0,4	0,9	10,0	8,0
2016	-5,9	-2,0	2,7	-0,9	2,8	-2,0	4,5	1,2	-1,3	0,4	4,9	1,5	5,6	11,4
2015	5,6	8,3	3,3	-1,8	1,4	-4,2	0,5	-8,4	-2,2	6,8	2,3	-4,0	6,4	11,0
2014	-0,1	3,3	1,2	0,6	3,1	0,8	-1,1	4,0	0,1	-0,1	3,2	-0,6	15,3	20,2
2013	2,4	3,0	3,4	0,8	1,4	-3,4	3,3	-1,1	3,2	1,5	2,7	-0,4	18,0	21,9
2012	6,8	-0,2	2,5	-1,2	-3,6	3,4	3,7	1,4	1,0	-2,4	-0,3	-0,1	11,2	14,4
2011	-2,1	3,5	-1,8	-0,2	0,8	-4,2	-1,8	-10,0	-2,4	7,9	0,1	2,0	-8,8	-2,0
2010	0,4	3,3	3,5	1,3	-1,0	0,1	-0,6	-0,9	1,5	1,1	1,3	3,2	13,9	20,4
2009	-7,3	-7,7	11,1	14,6	1,7	4,6	5,5	1,3	0,9	-2,2	2,3	4,2	30,5	27,3
2008	-3,1	-3,9	-3,4	3,9	1,7	-10,7	-2,3	6,9	-8,9	-2,4	-6,2	-2,9	-28,1	-37,6

\* 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
503,1%	9,1%	82,3%	68,2%	23,7%	10,0%	10,3%	12,2%	7,8%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

### CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code BLOOMBERG	UNACATI GR Equity
Code ISIN	DE0009781740
Affect. des résultats	Capitalisation
Catégorie d'investissement	Actions internationales
Indice de référence	MSCI Monde Perf. -gdr
Devise	EUR
Encours	268,0 millions d'Euros
Valeur liquidative	302,50 EUR
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller: ACATIS Investment
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	Hauck&Aufhäuser; FFM
Date de création	20/05/1997
Fin de l'exercice social	31 Décembre
Droits d'entrée/sortie	5% / Néant
Frais courants (au: 31/12/2016)	1,52% p.a. + Perf. Fee
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, ES, FR, NL
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
L'agent payeur en Suisse	Notenstein La Roche Privatbank AG

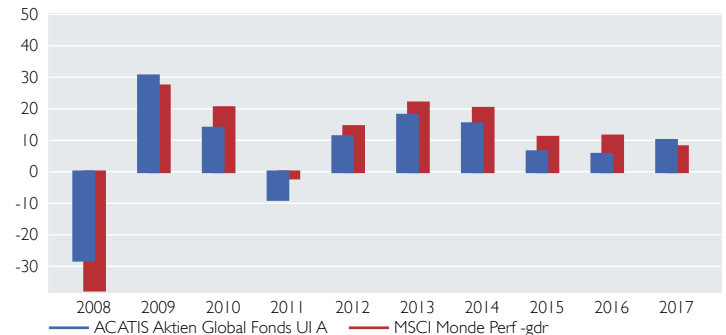
### 10 PREMIÈRES POSITIONS

Microsoft	4,7%
Short Variance Notes S&P 500 Strike 35%	4,6%
Berkshire Hathaway A	4,3%
Continental	3,7%
Brookfield Asset Management	3,7%
Alphabet	3,5%
Taiwan Semiconductor (ADR)	3,1%
W.R. Berkley	2,8%
Priceline	2,7%
Soc. Quimica ADR	2,6%

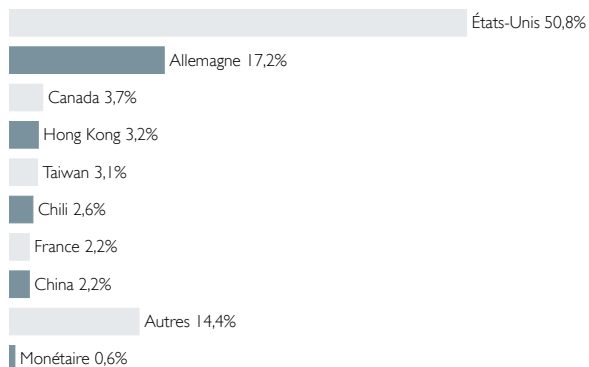
### RÉCOMPENSES



### PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE MSCI MONDE



### REPARTITION - PAR PAYS



Private Banker Meilleur Boutique de fonds 2016 Lipper Leader Morningstar Récompense (10 ans)

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 en regard 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 réglé par la BAFIN, Lurgallee 12, 60439 Francfort en Allemagne. Date d'édition de la présente publication: 6 janvier 2018, 12:00h CET

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