

ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS Part B (Inst.)

Date: 31 décembre 2018

Fonds d'actions internationales, offensif

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de décembre a déclenché une étrange tempête de grêle sur les marchés boursiers si bien que le portefeuille, qui s'était relativement bien tenu jusque-là, a clôturé avec une baisse annuelle significative. Les événements se sont accumulés pendant la période de Noël, en parfaite corrélation avec les décisions de Donald Trump: blocage des financements publics sur fonds de désaccords budgétaires, retrait d'une partie des forces armées américaines de Syrie et d'Afghanistan, licenciement prématuré du ministre de la Défense et intentions de limogeage du directeur de la Banque centrale. Le premier État occidental manque actuellement de leadership. Dans ce chaos, pas une seule valeur du portefeuille ne s'est inscrite en hausse. La plus forte contribution négative à la performance est même due à Berkshire Hathaway (-0,6%), qui est normalement un roc dans la tempête. Alors que les dirigeants politiques ont perdu la tête, les entreprises de notre portefeuille sont économiquement saines. Nous avons acheté le titre HP à cause de ses imprimantes 3D et Allianz en raison de sa valorisation bon marché et nous avons vendu ou réduit les positions Apple, Wirecard et Ceconomy.

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.

CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Code BLOOMBERG	UNACATB GR Equity
Code ISIN	DE000A0HF4S5
Affect. des résultats	Capitalisation
Catégorie d'investissement	Actions internationales
Indice de référence	MSCI Monde Perf. -gdr
Devise	EUR
Encours	251,2 millions d'Euros
Valeur liquidative	18.586,92 EUR
Gestionnaire	ACATIS Investment
Société de gestion	ACATIS Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	Hauck&Aufhäuser; FFM
Date de création	02/01/2006
Fin exercice social	31 Décembre
UCITSV	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
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, ES, FR, NL
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
Agent payeur en Suisse	Bank Vontobel AG

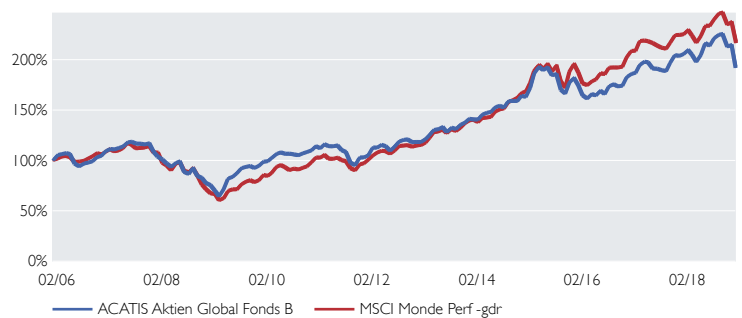
10 PREMIÈRES POSITIONS

Berkshire Hathaway A	4,5%
Shionogi	3,9%
Visa	3,4%
Brookfield Asset Management	3,2%
Cognizant Tech Solutions	2,8%
Salmar	2,7%
W.R. Berkley	2,6%
Procter & Gamble	2,6%
Microsoft	2,5%
Intercontinental Exchange	2,5%

SUITE CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital
Droits d'entrée	5%
Frais courants (au 31/12/2017))	0,89% p.a.
Frais de gestion ex ante	0,27%
Frais de transaction ex ante	0,26%
Rémunération liée à la performance ex ante	maximum 10%

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE MSCI MONDE



PERFORMANCES*

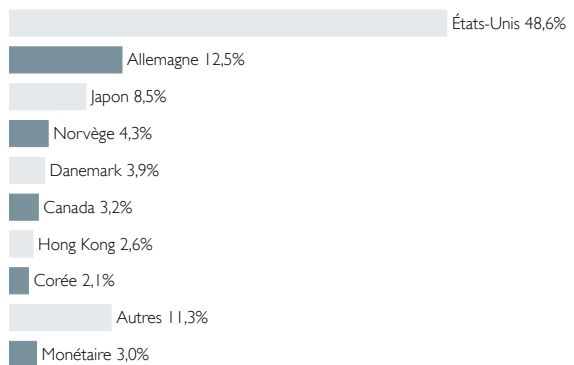
	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2018	2,0	-2,3	-3,3	3,5	5,6	-1,2	3,6	1,4	0,3	-5,5	0,7	-10,4	-6,5	-3,6
2017	0,7	4,1	1,6	-0,3	-3,1	-0,1	-0,8	-0,4	4,5	3,7	-0,4	0,9	10,7	8,0
2016	-5,8	-1,9	2,7	-0,8	2,9	-1,9	4,6	1,2	-1,3	0,5	4,9	1,6	6,3	11,4
2015	5,7	8,4	3,3	-1,7	1,5	-4,1	0,6	-8,4	-2,2	6,8	2,4	-4,0	7,1	11,0
2014	-0,1	3,4	1,3	0,6	3,2	0,9	-1,0	4,0	0,1	0,0	3,2	-0,5	16,0	20,2
2013	2,6	3,4	3,8	0,7	1,7	-3,8	3,3	-1,0	3,2	1,6	2,7	-0,4	19,2	21,9
2012	7,4	-0,2	2,5	-1,2	-3,8	3,6	4,5	1,3	0,5	-2,3	0,1	-0,1	12,5	14,4
2011	-1,8	3,5	-1,7	-0,1	0,8	-4,2	-1,7	-9,9	-2,3	8,0	0,2	2,0	-8,0	-2,0
2010	0,5	3,3	3,8	1,6	-1,3	0,1	-0,6	-0,8	1,8	1,2	1,6	3,8	15,7	20,4
2009	-7,3	-7,6	11,1	14,7	1,7	4,7	5,6	1,4	1,0	-2,1	2,4	4,2	31,2	27,3

* toutes les indications exprimées en %

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
91,8%	5,1%	36,8%	10,1%	-6,5%	12,0%	11,6%	15,4%

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

REPARTITION - PAR PAYS



RÉCOMPENSE



Private Banker Meilleur Boutique de fonds 2018



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 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, 60439 Francfort en Allemagne. Date d'édition de la présente publication: 6 janvier 2019, 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