

ACATIS ELM KONZEPT

Date: 31 août 2018

Fonds diversifié, défensif, neutre de marché

COMMENTAIRE DE GESTION

La bataille commerciale persistante entre les États-Unis et la Chine, la chute de la livre turque et le Brexit continuent de peser sur les marchés. L'appréciation de l'euro se traduit par les plus faibles résultats d'exportation en deux ans. Le fonds a progressé de 0,1% en août. Notre option de vente DAX (+17,5%) a bénéficié de la forte volatilité et de la perte mensuelle accusée par le DAX. SMT Scharf (+15,1%) poursuit sa croissance dynamique avec un excellent deuxième trimestre. En revanche, Tamedia (-11,6%) continue de souffrir de la crise qui affecte le secteur des journaux. Avec 21,6 millions de CHF (EBITDA), le résultat du premier semestre est inférieur de plus de 40% à celui de l'exercice précédent. Sixt Leasing (-10,9%) présente un solide bilan semestriel, mais les résultats sont plombés par la lenteur de la transition vers le nouveau test d'émissions de gaz d'échappement. Surteco (-10,4%) ne sera pas en mesure d'atteindre ses actuelles prévisions pour l'exercice en cours.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds Acatis ELM Konzept vise la réalisation d'un rendement positif en toute indépendance des fluctuations du marché. Ce rendement doit être atteint avec une volatilité la plus faible possible. L'actif du fonds est investi dans des actions sélectionnées (directement ou par le biais de certificats Discount). Cette sélection, de même que celles des sous-jacents des certificats s'appuie sur un processus d'investissement à plusieurs échelons. En outre, le fonds investit en obligations sélectionnées sur la base de l'analyse traditionnelle. Les gestionnaires procèdent à une sélection de titres anti-cyclique tout en pratiquant un "stock picking" actif, avec pour modèle la stratégie "Value" de Warren Buffet. Le portefeuille est complété par des éléments de couverture, tels que des certificats bonus reverse, qui assurent une contribution positive aux résultats même en cas de hausse modérée des marchés.

CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Code BLOOMBERG	ACELKZP LX Equity
Code ISIN	LU0280778662
Affect. des résultats	Distribution
Catégorie d'investissement	Fonds diversifié
Devise	EUR
Encours	77,5 millions d'Euros
Valeur liquidative	124,80 EUR
Gestionnaire	ACATIS
Société de gestion	Wallberg Invest, LUX
Domicile	Luxembourg
Banque dépositaire	DZ Privatbank, LUX
Date de création	02/04/2007
Fin exercice social	30 Septembre
UCITSV	oui
Horizon de placement	long terme
Profil risque/rendement	4 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	3% / Néant
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, LU

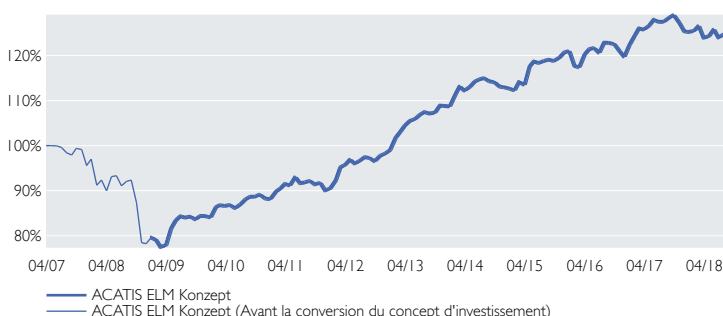
10 PREMIÈRES POSITIONS

Holiday Check	4,7%
Schaltbau Holding	4,1%
Heidelberg Druck 2022	3,4%
Gesco	3,3%
6,750% Hapag Lloyd 2022	3,2%
Wüstenrot & Württembergische	3,1%
Adesso	3,0%
SMT Scharf	2,9%
Metro Discount Cap 14	2,5%
Surteco	2,3%

SUITE CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Frais courants (au 30/09/2017)	1,89% p.a.
Frais de gestion ex ante	maximum 25%
Frais de transaction ex ante	-0,20%
Rémunération liée à la performance ex ante	maximum 20%
Frais de gestion ex post	1,28%

PERFORMANCE ACATIS ELM KONZEPT



PERFORMANCES*

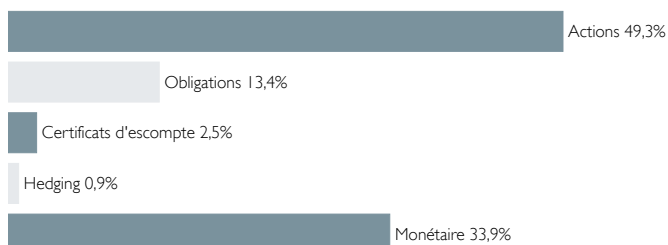
	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2018	0,2	0,9	-2,1	0,2	1,3	-1,5	0,6	0,1					-0,3	
2017	1,7	1,4	-0,2	0,6	1,2	-0,4	0,0	0,7	0,5	-1,2	-1,5	-0,2	2,4	
2016	-2,6	-0,3	2,3	1,0	0,3	-0,9	1,9	0,0	-0,2	-1,2	-1,1	2,1	1,1	
2015	-0,4	1,7	-0,6	3,5	1,1	-0,3	0,4	0,3	-0,2	0,6	1,0	0,2	7,3	
2014	2,3	1,8	-0,9	0,7	1,0	0,5	0,3	-0,6	-0,2	-0,8	-0,1	-0,2	3,7	
2013	2,8	1,3	1,4	1,1	0,4	0,8	0,7	-0,3	0,1	1,5	-0,1	-0,1	9,9	
2012	1,9	3,2	0,6	1,3	-0,9	0,6	0,9	-0,2	-0,7	1,2	0,5	0,7	9,3	
2011	1,8	0,8	1,3	-0,4	2,0	-1,5	0,2	0,4	-0,9	0,4	-1,9	0,5	2,6	
2010	2,6	0,6	-0,2	0,2	-0,8	0,9	1,2	0,8	0,0	0,5	-1,0	-0,2	4,8	
2009	-0,7	-2,1	0,5	4,7	2,2	1,3	-0,4	0,2	-0,7	0,9	0,0	-0,3	5,5	

* 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
24,8%	2,0%	16,5%	4,8%	-2,7%	3,9%	4,0%	3,8%

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

REPARTITION - PAR STRATEGIES



RÉCOMPENSE

