



ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS

Date: 31 janvier 2019

Fonds diversifié international, flexible

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a gagné 2,9% en janvier. Grenke a commencé la nouvelle année avec les bonnes nouvelles habituelles. Les nouvelles affaires ont progressé de 22% par rapport à l'an dernier. Le groupe LVMH a publié des résultats brillants avec un bénéfice en hausse de 18 % pour l'exercice. Apple a généré au cours du dernier trimestre un flux de trésorerie d'exploitation / cash-flow opérationnel de 27 milliards USD. Le bénéfice par action a progressé de 7% et le nombre de titres en circulation a baissé de 2%. McDonald's a fait état d'un bénéfice en hausse de 18% et d'une réduction de 4% du nombre de titres en circulation. Microsoft a annoncé la poursuite du cap de croissance amorcé. Rio Tinto a publié de bons résultats de production qui permettent d'espérer un résultat solide pour l'exercice 2018. En janvier, nous avons acheté une obligation échangeable de Bayer et des titres de Kraft Heinz. Nous avons également relevé la pondération de AB InBev. L'allocation du fonds comprend 67% d'actions, 14% d'obligations et 19% de liquidités.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

L'approche de Gané vise à combiner deux styles d'investissement distincts: l'investissement "value" et la détection d'événements. Le but est de réduire le risque lié aux fondamentaux des titres en portefeuille en se concentrant sur des sociétés ayant un modèle d'entreprise de qualité. Par modèle de qualité, nous entendons un modèle d'entreprise qui se démarque par son développement durable, sa capacité à conserver ses avantages compétitifs et à générer des FCF (free cash flow) élevés. Le portefeuille est diversifié au travers de types d'événements différents ou de périodes de détention différentes. Le fonds peut aussi investir dans des titres obligataires.

CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Code BLOOMBERG	ACAGVEF GR Equity (Cl.A) ACAGVEB GR Equity (Cl.B) ACAGVEC GR Equity (Cl.C) ACAGVED GR Equity (Cl.D) ACAGVEE GR Equity (Cl.E) AGVEXTF GR Equity (Cl.X)
Code ISIN	DE000A0X7541 (Cl.A) DE000A1C5D13 (Cl.B) DE000A173W9 (Cl.C) DE000A2DR2M0 (Cl.D) DE000A2JQJ20 (Cl.E) DE000A2H7NC9 (Cl.X)
Affect. des résultats	Capitalisation (Cl.A,B,E) Distribution trimestriel (Cl.C) Distribution (Cl.D,X)
Catégorie d'investissement	Fonds diversifié, flexible international
Indice de référence	50% MSCI Monde Perf. -gdr- EUR, 50% EONIA TR
Devise	EUR
Encours	2.611,0 millions d'Euros
Valeur liquidative	250,05 EUR (Cl. A) 17,119,32 EUR (Cl. B) 1,192,85 EUR (Cl. C) 1,062,36 EUR (Cl. D) 999,90 EUR (Cl. E) 101,69 EUR (Cl. X)
Gestionnaire	ACATIS Investment, Conseiller: BN Partners & Capital AG
Société de gestion	ACATIS Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépos.	Hauck&Aufhäuser; FFM
Date de création	15/12/2008 (Cl.A) 15/10/2010 (Cl.B) 10/07/2013 (Cl.C) 07/06/2017 (Cl.D) 01/10/2018 (Cl.E) 22/12/2017 (Cl.X)
Autorisation à la commercialisation	Cl. A: DE, AT, CH, ES, FR, NL, PT; Cl. B, C, X: DE, AT, CH, ES, FR, NL; Cl. D: DE
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
Agent payeur en Suisse	Bank Vontobel AG

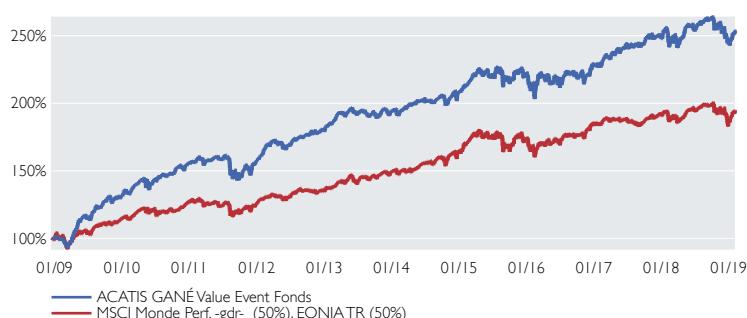
10 PREMIÈRES POSITIONS

Linde Inhaber-Akt	8,2%
Berkshire Hathaway A	7,7%
Grenke	7,2%
Apple	6,4%
L'Occitane International	5,2%
AB Inbev	4,5%
Ryman Healthcare	3,9%
Novo Nordisk	3,7%
Kraft Heinz Company	3,6%
Nestlé	3,5%

SUITE CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Fin exercice social	30 Septembre
UCITS IV	oui
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ rendement	4 sur 7
Type d'investisseur (exigence minimale)	client privé exclusivement Investisseurs institutionnels (Cl. X)
Objectif d'investissement	Accumulation de Capital
Connaissances/ expériences (exigence minimale)	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital
Mont. min. de l'invest.	50.000.000 EUR (Cl. A, B)
Droits d'entrée	5%
Frais courants (au 30/09/2018)	1,79% p.a. (Cl. A) 1,39% p.a. (Cl. B) 1,78% p.a. (Cl. C) 1,02% p.a. (Cl. D) 1,10% p.a. (Cl. E) 1,44% p.a. (Cl. X)

PERFORMANCE PAR RAPP.À L'IND.MSCI MONDE (50%), EONIA TR (50%)



PERFORMANCES TOUTES LES INDICATIONS EXPRIMÉES EN %

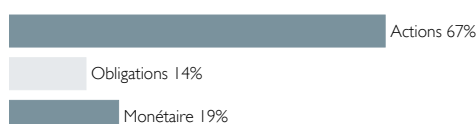
	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2019	2,9												2,9	3,9
2018	1,7	-1,3	-2,1	3,0	2,5	-1,1	1,7	1,9	0,2	-2,2	-1,2	-3,2	-0,4	-1,8
2017	-0,1	3,0	0,9	1,2	0,4	0,6	0,2	1,0	0,7	1,7	-0,1	-0,6	8,9	3,8
2016	-3,0	1,2	0,6	-1,6	1,6	-1,4	3,2	0,2	-2,4	0,7	0,7	2,9	2,5	5,7
2015	1,9	2,4	2,1	-0,4	0,9	-1,9	2,5	-2,1	-1,3	2,2	2,2	-1,9	6,5	5,7
2014	-0,8	1,6	1,8	0,7	0,5	-0,4	0,1	1,0	1,2	-1,3	2,8	0,0	7,4	9,9
2013	3,1	2,6	1,7	0,0	1,1	-0,9	0,2	-1,4	0,2	1,1	0,9	-0,4	8,4	10,6
2012	3,1	4,2	1,1	-0,4	-1,7	0,8	2,1	0,7	1,4	0,8	0,3	0,2	13,2	7,2
2011	0,6	1,8	-1,1	0,8	1,5	-0,7	-0,8	-5,5	-2,1	5,2	-1,3	3,9	1,9	-0,3
2010	1,2	3,1	2,9	0,9	-1,6	2,0	2,2	-0,2	1,3	3,5	-2,1	3,5	17,8	10,2

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	Volatilité depuis la création
153,6%	9,6%	31,9%	18,0%	0,7%	5,8%	5,9%	7,7%	7,4%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

REPARTITION - PAR CLASSES D'ACTIFS



SUITE CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Frais de gestion ex ante	1,65% (Cl. A, C) 1,25% (Cl. B) 0,95% (Cl. D, E) 1,31% (Cl. X)
Frais de transaction ex ante	0,11%
Rémunération liée à la performance ex ante	maximum 20%

RÉCOMPENSES



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