



ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS

Date: 30 septembre 2018

Fonds diversifié international, flexible

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a gagné 0,2% en août. Depuis le début de l'année, la performance est de 6,4%. Au cours du mois de septembre, Rio Tinto a annoncé une augmentation de 3,2 milliards USD de son actuel programme de rachat d'actions. Les fonds utilisés à cet effet proviennent de la vente des activités charbonnières australiennes. Rio Tinto est la seule société minière internationale à s'être retirée de l'extraction du charbon. L'autorité antitrust chinoise a donné son accord au projet de fusion des producteurs de gaz industriels Linde et Praxair. Ce rapprochement dépend donc encore de agréments, requis d'ici le 24 octobre 2018, de la Corée du Sud et des États-Unis. Nous avons procédé à des arbitrages de portefeuille mineurs, tant sur les actions que sur les obligations. L'allocation du fonds comprend 58% d'actions, 9% d'obligations et 33% de liquidités. Notre position en cash nous offre suffisamment de souplesse pour tirer parti des nouvelles opportunités offertes par des marchés financiers à tout moment volatils.

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 (CI.A) ACAGVEB GR Equity (CI.B) ACAGVEC GR Equity (CI.C) ACAGVED GR Equity (CI.D) AGVEXTF GR Equity (CI.X)
Code ISIN	DE000A0X7541 (CI.A) DE000A1C5D13 (CI.B) DE000A1T73W9 (CI.C) DE000A2DR2M0 (CI.D) DE000A2H7NC9 (CI.X)
Affect. des résultats	Capitalisation (CI.A,B) Distribution trimestriel (CI.C) Distribution (CI.D,X)
Catégorie d'investissement	Fonds diversifié, flexible international
Indice de référence	50% MSCI Monde Perf. -gdr- EUR, 50% EONIA TR
Devise	EUR
Encours	2.490,5 millions d'Euros
Valeur liquidative	259,73 EUR (CI.A) 17.758,19 EUR (CI.B) 1.251,95 EUR (CI.C) 1.105,14 EUR (CI.D) 105,94 EUR (CI.X)
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller:ACATIS
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépos.	Hauck&Aufhäuser; FFM
Date de création	15/12/2008 (CI.A) 15/10/2010 (CI.B) 10/07/2013 (CI.C) 07/06/2017 (CI.D) 22/12/2017 (CI.X)
Fin exercice social	30 Septembre
UCITS IV	oui
Horizon de placement	long terme
Autorisation à la commercialisation	CI.A: DE, AT, CH, ES, FR, NL, PT; CI.B, C, X: DE, AT, CH, ES, FR, NL; CI.D: DE
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
Agent payeur en Suisse	Bank Vontobel AG

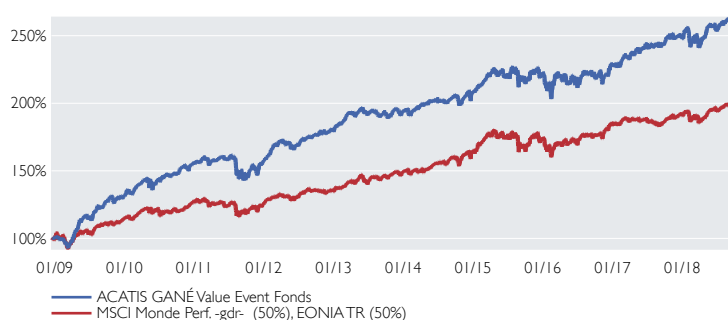
10 PREMIÈRES POSITIONS

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

SUITE CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Profil risque/ rendement	4 sur 7
Type d'investisseur (exigence minimale)	client privé exclusivement Investisseurs institutionnels (CI.X)
Objectif d'investissement	Accumulation de Capital
Connaissances/ expériences (exigence minimale)	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital
Droits d'entrée	5%
Frais courants (au 30/09/2017)	1,79% p.a. (CI.A, C) 1,40% p.a. (CI.B) 0,91% p.a. (CI.D)
Frais de gestion ex ante	1,35% (CI.A), 0,95% (CI.B) 1,13% (CI.C), 0,20% (CI.D) 1,01% (CI.X)
Frais de transaction ex ante	0,11%
Rémunération liée à la performance ex ante	maximum 20%
Coûts annexes ex ante	0,39% (CI.A), 0,42% (CI.B) 0,33% (CI.C)

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



PERFORMANCES*

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2018	1,7	-1,3	-2,1	3,0	2,5	-1,1	1,7	1,9	0,2				6,4	4,7
2017	-0,1	3,0	0,9	1,2	0,4	0,5	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	0,8	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	-0,2
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
2009	-0,6	-3,5	2,3	11,2	5,8	-0,5	4,6	2,2	4,3	-0,9	1,4	2,1	31,5	14,6

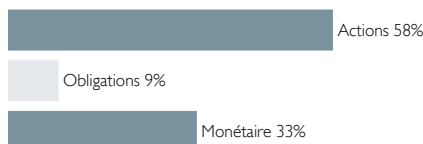
* toutes les indications exprimées en %

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	Volatilité depuis la création
163,4%	10,4%	38,1%	21,7%	7,4%	5,3%	5,7%	5,8%	7,3%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

REPARTITION - PAR CLASSES D'ACTIFS



RÉCOMPENSES



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