



ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS

Date: 30 avril 2018

Fonds diversifié international, flexible

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds s'est performé de 3,0% en avril. Avec une forte hausse de 23% de ses nouveaux contrats au premier trimestre 2018, Grenke a réaffirmé son cap sur la croissance. Ce spécialiste du leasing a en outre obtenu un crédit long à faible taux d'intérêt de la part de la banque européenne d'investissement. Le chiffre d'affaires trimestriel du groupe LVHM a progressé en glissement annuel de 13% une fois corrigé des effets de change et a nettement dépassé les anticipations du marché. McDonald's, Microsoft et Nemetschek ont de nouveau annoncé de très bons résultats. Les résultats de l'Occitane, Nestlé et Phillips 66 sont solides. Linde a renouvelé son intention d'indemniser les actionnaires restants dans le cadre d'un squeeze-out après finalisation de sa fusion avec Praxair. Nous avons réalisé un rendement sur capital positif dans un contexte de faible volatilité lors de la finalisation du squeeze-out d'Euler-Hermès. 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 (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	1.930,8 millions d'Euros
Valeur liquidative	246,80 EUR (CI.A) 16.858,42 EUR (CI.B) 1.208,95 EUR (CI.C) 1.048,49 EUR (CI.D) 100,47 EUR (CI.X)
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller: ACATIS
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque déposé.	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
L'agent payeur en Suisse	Notenstein La Roche Privatbank AG

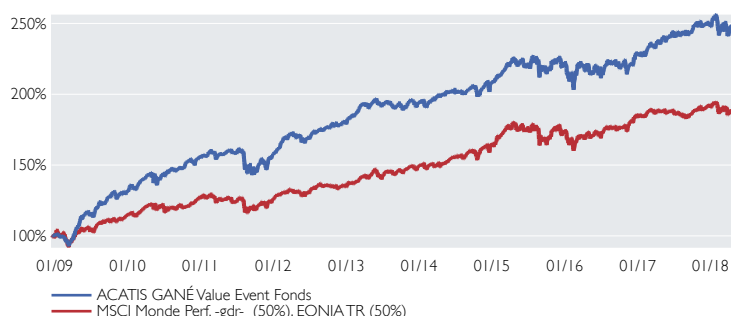
10 PREMIÈRES POSITIONS

Grenke	9,0%
Berkshire Hathaway A	6,8%
L'Occitane International	5,6%
Novo Nordisk	5,2%
Linde Inhaber-Akt	4,6%
Apple	4,4%
AB Inbev	4,3%
Münchener Rück	3,9%
Nestlé	3,8%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	3,5%

SUITE CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Profil risque/ rendement	4 sur 7
Type d'investisseur (exigence minimale)	client privé
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									1,1	-0,3
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

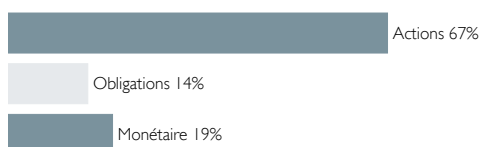
* toutes les indications exprimées en %

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
150,3%	10,3%	30,1%	13,3%	4,9%	5,3%	6,0%	4,8%	7,4%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

REPARTITION - PAR CLASSES D'ACTIFS



RÉCOMPENSES



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