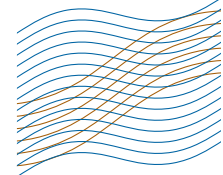


« When four or five forces...come together to operate in the same direction...you get lollapalooza effects – which can make you rich or they can kill you. [...] Extreme success is likely to be caused by ... extreme maximization or minimization of one or two variables. ... often in non-linear fashion ... catching and riding some sort of big wave. ... when a surfer gets up and catches the wave and just stays there, he can go a long, long time. »

RAPPORT D'INVESTISSEMENT NOVEMBRE 2017



RÉTROSPECTIVE

pour la période du 30 septembre 2017 au 31 octobre 2017

Octobre a été un bon mois pour la Bourse et nos fonds ont progressé en moyenne de 2,6 % mais ont sous-performé leur indice de référence de 0,4 % en moyenne. En cumul annuel, nos fonds ont progressé de 9,1 % et surperformé les indices de 1,0 %. Les grands gagnants du mois d'octobre sont les fonds ACATIS Datini à hauteur de +5,5 % (30,6 % en cumul annuel), suivi de Prima Jumbo (+4,5 %), de notre fonds value autrichien (+4,1 %), de Value und Dividende (+4,0 %) et enfin de notre fonds "Intelligence artificielle" ACATIS AI Global Equities en hausse de +3,8 %. La lanterne rouge est ce mois-ci le fonds ACATIS ELM Konzept (-1,2 %) qui est pourtant d'ordinaire extrêmement fiable. Les portefeuilles Datini, Inde et Allemagne caracolent en tête du classement annuel avec des hausses respectives de +30,6 %, +19,5 % et +19,1 %. La plus forte surperformance annuelle revient au ACATIS IfK Value Renten (+11,8 %) suivi du fonds ACATIS Fair Value Aktien (+10,3 %).

HAUSSES AU SEIN D'ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS UI

Titres

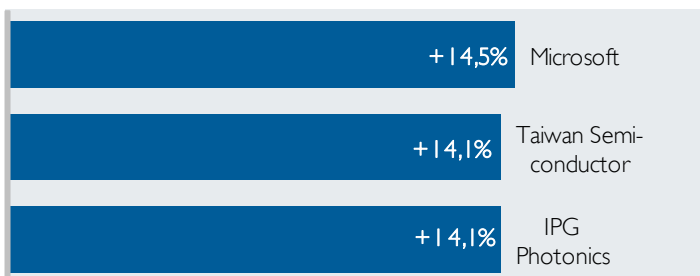
Microsoft (+14,5%): Les résultats trimestriels publiés par Microsoft sont convaincants. L'activité Nuage (cloud) a atteint ses objectifs ambitieux et LinkedIn a eu une incidence positive sur les résultats.

Taiwan Semiconductor (+14,1%): Les résultats trimestriels de Taiwan Semiconductor s'établissent de nouveau dans le haut de la fourchette des estimations. Le chiffre d'affaires et la marge opérationnelle (38,9 %) sont en amélioration.

IPG Photonics (+14,1%): IPG Photonics reste sur un chemin de croissance amorcé depuis longtemps, même sans annonce de nouveauté.

Les titres les plus performants d'ACATIS Aktien Global Fonds UI

Évolution des cours durant la période du 30 septembre 2017 jusqu'au 31 octobre 2017



BAISSES AU SEIN D'ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS UI

Titres

Valeant Pharmaceuticals (-18,9%): Valeant a-t-il la maîtrise de ses chiffres ? Une créance « oubliée » de 20 millions contre le groupe soulève des doutes quant à l'exactitude de sa comptabilité.

BYD (-5,0%): Malgré de bonnes nouvelles concernant l'acquisition de nouveaux projets de bus électriques et d'un monorail, le cours du titre a baissé en réaction à la très forte hausse des mois précédents.

Gilead Sciences (-4,6%): La bonne nouvelle : par le biais de Kite, sa nouvelle filiale, Gilead a obtenu une AMM pour la deuxième thérapie anticancéreuse au monde basée sur les cellules CAR-T. La mauvaise nouvelle : des militants de la Aids Healthcare Foundation exigent que le prix du Truvada, un traitement préventif du Sida, soit diminué de 90 % après expiration du brevet. Les coûts annuels de ce traitement s'élèvent à 21 000 USD .

Les titres les moins performants d'ACATIS Aktien Global Fonds UI

Évolution des cours durant la période du 30 septembre 2017 jusqu'au 31 octobre 2017

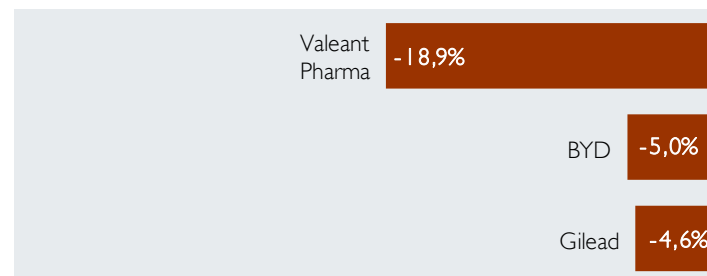
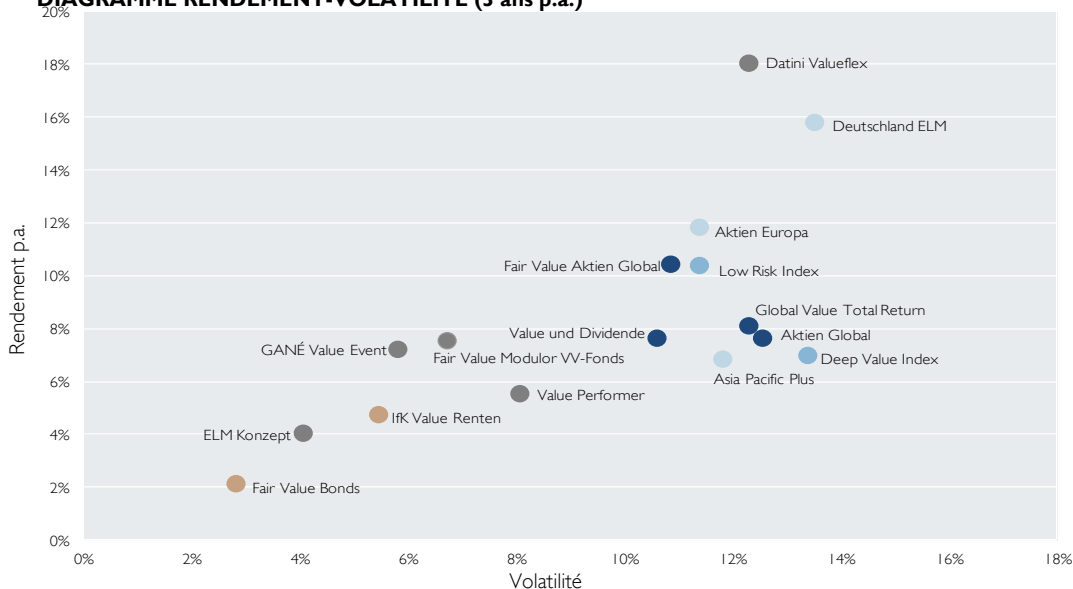


DIAGRAMME RENDEMENT-VOLATILITÉ (3 ans p.a.)



Fonds Actions internationales

- ACATIS Aktien Global Fonds UI
- ACATIS Global Value Total Return UI
- ACATIS Fair Value Aktien Global
- ACATIS Value und Dividende

Index fonds d'actions internationales

- Modulator Low Risk
- Modulator Deep Value

Fonds d'actions regions

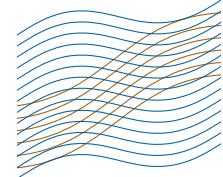
- ACATIS Aktien Deutschland ELM
- ACATIS Aktien Europa Fonds UI
- ACATIS Asia Pacific Plus Fonds UI

Fonds Diversifiés internationales

- ACATIS ELM Konzept
- ACATIS GANÉ Value Event Fonds UI
- ACATIS Fair Value Modulator Vermögensverwaltungsfonds
- ACATIS Value Performer
- ACATIS Datini Valueflex Fonds

Fonds Obligations internationales

- ACATIS Fair Value Bonds UI
- ACATIS IfK Value Renten UI



RAPPORT D'INVESTISSEMENT NOVEMBRE 2017

NOUVEAUX DÉVELOPPEMENTS

pour la période du 30 septembre 2017 au 31 octobre 2017

L'autorité allemande de surveillance des marchés financiers, la BaFin, a octroyé à ACATIS le statut de société de gestion de capitaux (Kapitalverwaltungsgesellschaft) ! Ainsi, nous transférerons chez nous au cours du deuxième semestre 2018 une série de fonds « résidant » actuellement chez Universal Investment. Cette opération ne devrait avoir aucune répercussion significative sur les investisseurs car la collaboration quotidienne avec nos partenaires s'en trouvera peu modifiée.

Notre fonds basé sur l'intelligence artificielle commence à faire des émules (concurrence) et nous nous en réjouissons. Des sociétés telles que Sanlam (Afrique du Sud), AIEQ (États-Unis) ou Mind (Canada) enrichissent l'univers des fonds gérés par IA. Ceci est le résultat de la conférence NextGen Alpha AI qui s'est déroulée à l'hôtel Sheraton de l'Aéroport de Francfort en octobre 2017.

ACATIS est en pleine expansion : de nouveaux collaborateurs vont bientôt nous rejoindre dans divers domaines : commercialisation, médias sociaux, gestion et intelligence artificielle.

ACHATS

Nouveaux ajouts dans les fonds d'actions internationales

- **Ceconomy:** Cette société est connue sous la dénomination Saturn Hansa et a été récemment séparée de Metro, la société mère. Nous pensons que cette scission donnera lieu à de nouvelles orientations. L'activité de vente en ligne, qui avait été quelque peu délaissée, pourrait ainsi doper les chiffres d'affaires.
- **Covestro:** Ce spin-off du groupe Bayer a le bonheur de faire face à une demande croissante dans un marché qui connaît des pénuries de capacités (polycarbonates et polyuréthanes).
- **Hannover Rück:** Les primes peuvent être relevées suite à la saison des ouragans.
- **Illumina:** Le magazine MIT Technology Review a un jour baptisé Illumina l'entreprise la plus intelligente du monde. Illumina construit des robots de séquençage génétique, ce qui lui a permis de réduire à moins de 1000 dollars aujourd'hui les coûts qui s'élevaient initialement (en 2000) à plusieurs milliards par génome.
- **Regeneron Pharmaceuticals:** Regeneron est le producteur leader, au niveau mondial, d'anticorps monoclonaux pour la lutte contre le cancer ou les réactions inflammatoires.
- **W-Scope:** Les batteries ont besoin de séparateurs entre l'anode et la cathode. W-Scope, une société dont le siège est au Japon et qui a des usines en Corée, va très fortement profiter, en termes de volumes, du boom électronique imminent.
- **Wirecard:** La diversité de la technologie de Wirecard, qui s'occupe de la comptabilisation des paiements par cartes de crédit pour les commerçants, pourrait alimenter de nouvelles hausses importantes du chiffre d'affaires. Wirecard peut opérer via divers canaux (magasin, Internet, application), divers pays et pour différents systèmes de paiement (parmi lesquels les systèmes chinois Alipay et Wepay). Ce service soulage fortement les grands groupes de distribution tels que Rossmann. De plus, l'analyse des données de transaction par clients est vouée à être renforcée dans une logique d'efficacité.

Nouveaux ajouts dans les fonds d'actions allemandes

- **Daimler:** Parallèlement à BMW, nous avons également pris Daimler en portefeuille. A l'instar de son concurrent munichoïse, Daimler a pour atouts une très faible valorisation et un bilan solide.
- **Lenzing:** Lenzing est leader mondial de la fabrication de fibres cellulosiques. 45 % du chiffre d'affaires sont réalisés avec des fibres viscoses classiques. L'entreprise concentre néanmoins sa stratégie sur l'expansion des activités de fibres spéciales (42 % env. du chiffre d'affaires) qui ont des niveaux de marges plus élevés et qui sont moins cycliques. Nous avons profité d'une baisse du cours de 180 à 125 EUR pour ouvrir une position. Cette baisse résultait de l'annonce d'une réduction de la participation du principal actionnaire.

VENTES

Désinvestissements du fonds d'actions européennes

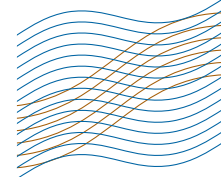
- **Christian Hansen, GAM:** Nous avons vendu ces deux titres qui avaient atteint leur marge de sécurité.
- **Showroomprive:** Showroomprive a déçu nos attentes de qualité et de durabilité du modèle commercial.

Désinvestissements du fonds d'actions allemandes

- **First Sensor:** La valeur a connu une évolution très positive. Sa pondération dans le fonds était malheureusement faible.
- **König & Bauer:** König & Bauer est le troisième titre à faible pondération que nous avons vendu en octobre.
- **Sixt:** Sixt nous a apporté beaucoup de satisfaction pendant de nombreuses années. Mais il semblerait actuellement que le cours intègre déjà beaucoup d'éléments positifs.
- **Swatch:** Après une hausse de plus de 50 % du cours, il y a des investissements plus intéressants.
- **WashTec:** Après une évolution satisfaisante de la valeur, nous faisons de la place pour de nouvelles idées.

Désinvestissements des fonds diversifiés internationaux

- **Bossard:** Après une vigoureuse hausse, le titre a atteint sa valeur intrinsèque.
- **Bank of Ireland, Norfolk Southern, SJM Holdings:** Nous avons cédé ces trois positions résiduelles pour faire de la place à des nouveautés.
- **Kite Pharma:** Kite Pharma a été racheté par Gilead.



RAPPORT D'INVESTISSEMENT NOVEMBRE 2017

NOUVEAUX DÉVELOPPEMENTS

pour la période du 30 septembre 2017 au 31 octobre 2017

ACHATS

Nouveaux ajouts dans le fonds d'actions allemandes

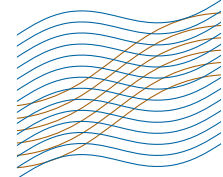
- **Freenet:** Freenet est un prestataire de téléphonie mobile qui compte 6,5 millions d'abonnés par an. L'an dernier, Freenet est parvenu à pénétrer le marché de la télévision par le biais d'acquisitions pertinentes et propose des services vidéo et TNT qui sont distribués dans les boutiques Freenet. Profitant de l'arrêt de la norme de diffusion DVB-T en mars dernier, Freenet a pu d'ores et déjà attirer sur sa plate-forme DVB-T2 plus de 500 000 abonnés. Le nombre des utilisateurs devrait continuer à augmenter dans ce domaine. Pour les prochaines années, nous misons sur une hausse des flux de trésorerie disponibles qui devrait atteindre plus de 9 % ainsi que sur un rendement sur dividendes supérieur à 6 %.

Nouveaux ajouts dans les fonds d'actions asiatiques

- **Nissei Build Kogyo:** Nissei Build Kogyo est leader au Japon de systèmes de parking automatiques et de maisons préfabriquées visant une utilisation efficace de l'espace urbain. Le groupe a affiché ces dix dernières années un résultat exceptionnel : le rendement sur fonds propres moyen est de l'ordre de 20 %. La valorisation du groupe est fondée sur 17 fois le bénéfice et un rendement sur dividendes de presque 4 %.
- **Sealink Travel:** Sealink Travel Group est le plus grand groupe australien de voyages et de transports. Il propose essentiellement des liaisons maritimes vers des destinations favorites comme les îles Kangaroo et le port de Sydney. Sealink transporte près de 15 % des touristes du pays. Le groupe a érigé une forteresse et opère sur un marché oligopolistique. La direction a très habilement géré l'allocation des capitaux. La valorisation du groupe correspond à 17 fois le bénéfice et un rendement sur dividendes de 4 %, et le prix du titre est raisonnable.

Nouveaux ajouts dans les fonds diversifiés internationales

- **Juno Therapeutics:** La société Juno mène des recherches dans le domaine des traitements anticancéreux personnalisés. Les concurrents ne manquent pas : Novartis a déjà produit dans ce domaine une thérapie commercialisable et Gilead a racheté Kite Pharma.
- **Whitehaven Coal:** Nous avons ouvert une position sur Whitehaven, un exploitant australien de mines de charbon, qui dessert la région asiatique à des coûts défiant toute concurrence. On constate une hausse tendancielle du prix du charbon car la Chine a réduit les subventions allouées à la production locale.
- **Zoetis:** Zoetis est le leader mondial des médicaments pour animaux et la société a vu le jour en 2013 par scission du groupe Pfizer. Il est possible que les traitements pour animaux ne soient pas facturés aussi cher que pour les humains, mais les procédures d'homologation sont également nettement plus simples.



RAPPORT D'INVESTISSEMENT NOVEMBRE 2017

POINT SUR LES MARCHÉS ET PERSPECTIVES

Il est difficile de suivre le rythme des avancées technologiques. Nos prévisions concernant la voiture autonome, qui nous avaient valu d'être taxés d'utopistes lors de la conférence Value de mai 2016, commencent à devenir réalité. Il est encore difficile de savoir combien de temps il faudra pour que la voiture électrique devienne un phénomène de masse, mais cela pourrait bien être plus rapide qu'on ne le pense.

Nos actuelles recherches se concentrent sur l'agriculture :

- Les modifications génétiques (certaines délibérément par technologie génétique, d'autres plus conventionnellement par recours à des processus accélérés) permettent d'obtenir des plantes résistant à la sécheresse, des pommes sans taches brunes, des saumons énormes, des veaux sans cornes, etc. Tout cela paraît encore inoffensif et amusant, mais nous n'en sommes qu'au début de l'expérimentation génétique.
- La structure de l'agriculture est en mutation: la salade du futur ne poussera plus dans un champ mais en ville, chauffée par procédé géothermique, le long d'un mur de serre. Les crevettes, les moules et les poissons proviennent de l'aquaculture. On ne peut pas exclure que la viande sera élevée à l'avenir en éprouvette.
- La lutte contre les parasites est plus efficace : les bourdons amènent directement les pesticides à la fleur et les guêpes prédatrices ou les nématodes détruisent les parasites. Des satellites repèrent l'emplacement des parasites.
- Dans les champs, la récolte est faite par des machines robotisées pilotées par satellites. Elles moissonnent ou récoltent directement le raisin et les pommes après identification visuelle de leur maturité.
- Les matières premières agricoles permettent de faire de l'ersatz de sucre avec des enzymes sur mesure. Des bactéries cultivées permettent d'extraire l'or de la ferraille. Des bactéries recombinées multiplient par dix l'intensité de la photosynthèse.

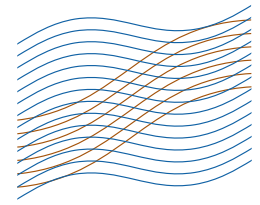
Contrairement à l'industrie automobile, l'agriculture est très hétérogène. Nous pensons que nos recherches généreront au prochain semestre une récolte riche en sociétés intéressantes.

NOUVELLES

Rapport d'investissement GANÉ: Ce mois-ci, nous présentons l'obligation de Stada dans le rapport GANÉ.

LES FONDS DE CE RAPPORT

Fonds Actions internationales	Caractéristiques
ACATIS Aktien Global Fonds UI	Pure value: le grand classique
Fonds d'actions regions	
ACATIS Aktien Deutschland ELM	Sociétés allemandes avec bonne implantation dans le marché
Fonds Diversifiés internationales	
ACATIS GANÉ Value Event Fonds	Investir sans stress
Fonds Obligations internationales	
ACATIS IfK Value Renten UI	Value dans les obligations



ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS UI

Date: 31 octobre 2017

Fonds d'actions internationales, offensif

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a progressé de 3,6% en octobre, surperformant l'indice de référence de 0,3%. En cumul annuel, la hausse est de 9,6% et la surperformance de 2,1%. Les cours des grandes valeurs technologiques américaines ont fortement progressé le dernier vendredi du mois d'octobre. Nous y avons participé avec Microsoft (+14,5%), Apple (+10,0%) et Alphabet/ Google (+7,9%) mais aussi avec les deux grands groupes concurrents Taiwan Semiconductor (+14,1%) et Samsung Electronics (+8,4%). Nous sommes convaincus que les sociétés de ce secteur domineront le monde occidental au cours des prochaines années et ce largement au-delà des domaines de l'électronique et de l'Internet. Elles ont l'avantage de réunir données, puissance de calcul et technologie. Pourquoi Amazon (pas en portefeuille) ne pourrait-il pas devenir une des plus grandes banques au monde et Google un des premiers groupes pharmaceutiques? Pourquoi Microsoft ne pourrait-il pas dominer tous les bureaux du monde et qu'est-ce qui empêche qu'Apple puisse superviser la santé des citoyens à l'échelle mondiale? Les limites sont uniquement créées par notre imagination.

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.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code BLOOMBERG	UNACATI GR Equity (Cl. A) UNACATB GR Equity (Cl. B, Inst.) UNACCIN GR Equity (Cl. C, Inst.)
Code ISIN	DE0009781740 (Cl. A) DE000A0HF455 (Cl. B) DE000A0YBNM4 (Cl. C)
Affect. des résultats	Capitalisation (Cl. A, B) Distribution (Cl. C)
Catégorie d'investissement	Actions internationales
Indice de référence	MSCI Monde Perf. -gdr-
Devise	EUR
Encours	277,2 millions d'Euros
Valeur liquidative	301,19 EUR (Cl. A) 19.808,59 EUR (Cl. B) 19.923,44 EUR (Cl. C)
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller: ACATIS
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	Hauck&Aufhäuser; FFM
Date de création	20/05/1997 (Cl. A) 02/01/2006 (Cl. B) 20/10/2009 (Cl. C)
Fin de l'exercice social	31 Décembre
Droits d'entrée/sortie	5% / Néant
Frais courants (au: 31/12/2016)	1,52% p.a. (Cl. A) 0,88% p.a. (Cl. B) 0,93% p.a. (Cl. C)
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, ES, FR, NL
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
L'agent payeur en Suisse	Notenstein La Roche Privatbank AG

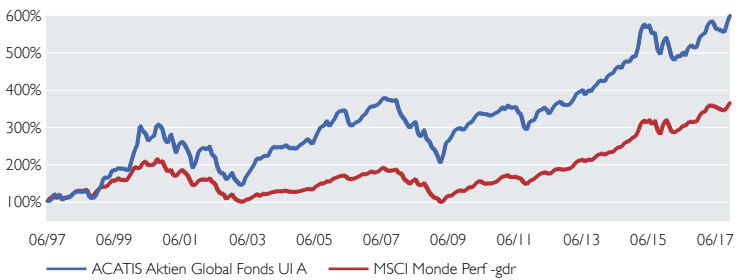
10 PREMIÈRES POSITIONS

Microsoft	5,0%
Short Variance Notes S&P 500 Strike 35%	4,6%
Berkshire Hathaway A	4,4%
Alphabet	3,7%
Brookfield Asset Management	3,5%
Continental	3,5%
Taiwan Semiconductor (ADR)	3,3%
Priceline	2,9%
W.R. Berkley	2,7%
Soc. Quimica ADR	2,6%

RÉCOMPENSES



PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE MSCI MONDE



PERFORMANCES*

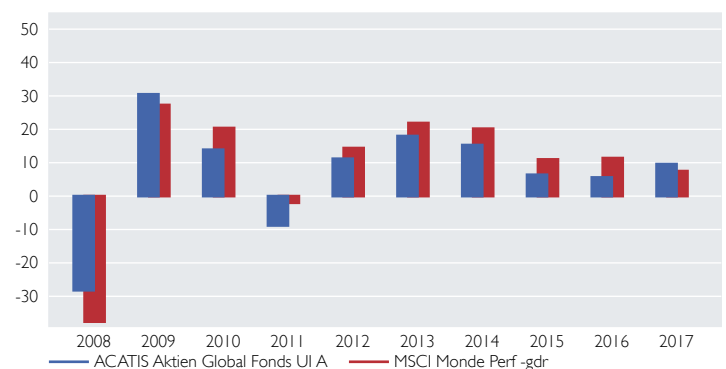
	jan	fév	mar	avr	mai	jun	jul	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2017	0,7	4,1	1,6	-0,3	-3,2	-0,2	-0,9	-0,4	4,4	3,6			9,6	7,5
2016	-5,9	-2,0	2,7	-0,9	2,8	-2,0	4,5	1,2	-1,3	0,4	4,9	1,5	5,6	11,4
2015	5,6	8,3	3,3	-1,8	1,4	-4,2	0,5	-8,4	-2,2	6,8	2,3	-4,0	6,4	11,0
2014	-0,1	3,3	1,2	0,6	3,1	0,8	-1,1	4,0	0,1	-0,1	3,2	-0,6	15,3	20,2
2013	2,4	3,0	3,4	0,8	1,4	-3,4	3,3	-1,1	3,2	1,5	2,7	-0,4	18,0	21,9
2012	6,8	-0,2	2,5	-1,2	-3,6	3,4	3,7	1,4	1,0	-2,4	-0,3	-0,1	11,2	14,4
2011	-2,1	3,5	-1,8	-0,2	0,8	-4,2	-1,8	-10,0	-2,4	7,9	0,1	2,0	-8,8	-2,0
2010	0,4	3,3	3,5	1,3	-1,0	0,1	-0,6	-0,9	1,5	1,1	1,3	3,2	13,9	20,4
2009	-7,3	-7,7	11,1	14,6	1,7	4,6	5,5	1,3	0,9	-2,1	2,3	4,2	30,5	27,3
2008	-3,1	-3,9	-3,4	3,9	1,7	-10,7	-2,3	6,9	-8,9	-2,4	-6,2	-2,9	-28,2	-37,6

* toutes les indications exprimées en %

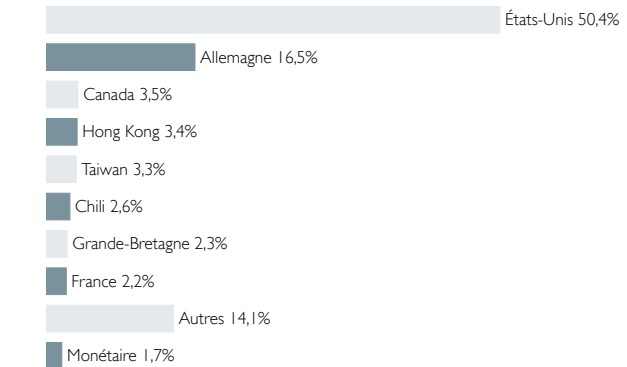
Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 10 ans	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
500,5%	9,2%	60,8%	66,9%	26,3%	16,7%	10,3%	12,2%	8,7%

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

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE MSCI MONDE



REPARTITION - PAR PAYS



(Toutes les données se réfèrent aux graphics de la classe A)

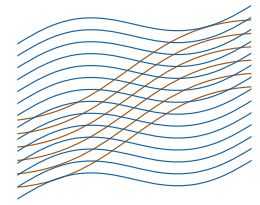
Private Banker Meilleur Boutique de fonds 2016 Lipper Leader ★★ Morningstar Récompense (10 ans)

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 relatant 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 GmbH. ACATIS Investment GmbH est réglé par la BAFIN, Lurgallee 12, 60439 Francfort en Allemagne. Date d'édition de la présente publication: 6 novembre 2017, 12:00h CET

ACATIS Investment GmbH, 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

ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS UI Part D (CHF)

Date: 31 octobre 2017



Fonds d'actions internationales, offensif, couvert en CHF

COMMENTAIRE DE GESTION

La tranche a progressé de 3,7% en octobre, en cumul annuel, la hausse est de 9,4%. Les cours des grandes valeurs technologiques américaines ont fortement progressé le dernier vendredi du mois d'octobre. Nous y avons participé avec Microsoft (+14,5%), Apple (+10,0%) et Alphabet/ Google (+7,9%) mais aussi avec les deux grands groupes concurrents Taiwan Semiconductor (+14,1%) et Samsung Electronics (+8,4%). Nous sommes convaincus que les sociétés de ce secteur domineront le monde occidental au cours des prochaines années et ce largement au-delà des domaines de l'électronique et de l'Internet. Elles ont l'avantage de réunir données, puissance de calcul et technologie. Pourquoi Amazon (pas en portefeuille) ne pourrait-il pas devenir une des plus grandes banques au monde et Google un des premiers groupes pharmaceutiques? Pourquoi Microsoft ne pourrait-il pas dominer tous les bureaux du monde et qu'est-ce qui empêche qu'Apple puisse superviser la santé des citoyens à l'échelle mondiale? Les limites sont uniquement créées par notre imagination.

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 ou aux autres 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.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code BLOOMBERG	UNACCID GR Equity
Code ISIN	DE000A1C7DK9
Valoren-No.	12221193
Affect. des résultats	Capitalisation
Catégorie d'investissement	Actions internationales
Indice de référence	MSCI Monde Perf. -gdr-CHF
Devise	CHF
Encours	277,2 millions d'Euros
Encours Tranche CHF	7,7 millions CHF
Valeur liquidative	15.632,00 CHF
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller: ACATIS Investment
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	Hauck&Aufhäuser; FFM
Date de création	29/12/2010
Fin de l'exercice social	31 Décembre
Droits d'entrée/sortie	5% / Néant
Frais courants (au: 31/12/2016)	0,96% p.a. + Perf. Fee
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, ES, FR, NL
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
L'agent payeur en Suisse	Notenstein La Roche Privatbank AG

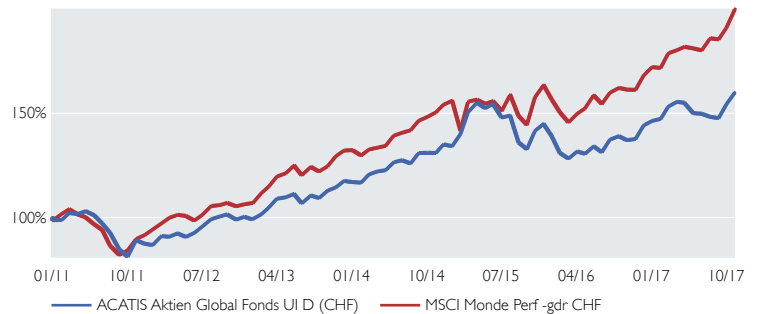
10 PREMIÈRES POSITIONS PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE MSCI MONDE

Microsoft	5,0%
Short Variance Notes S&P 500 Strike 35%	4,6%
Berkshire Hathaway A	4,4%
Alphabet	3,7%
Brookfield Asset Management	3,5%
Continental	3,5%
Taiwan Semiconductor (ADR)	3,3%
Priceline	2,9%
W.R. Berkley	2,7%
Soc. Quimica ADR	2,6%

RÉCOMPENSES



PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE MSCI MONDE



PERFORMANCES*

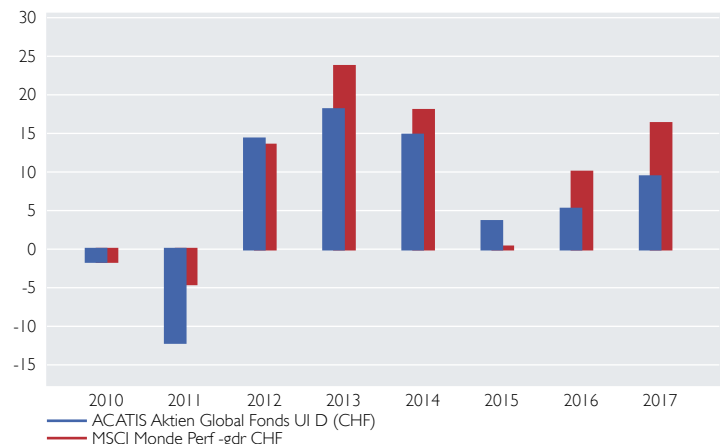
	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2017	0,7	4,1	1,5	-0,3	-3,2	-0,2	-1,0	-0,4	4,6	3,7			9,4	16,3
2016	-5,9	-2,0	2,7	-0,8	2,8	-2,1	4,6	1,2	-1,4	0,4	4,8	1,4	5,2	10,0
2015	4,4	7,6	2,9	-1,7	1,3	-4,3	0,6	-8,7	-2,3	6,8	2,3	-4,1	3,6	0,3
2014	-0,2	3,3	1,2	0,5	3,1	0,8	-1,2	3,9	0,1	-0,1	3,2	-0,6	14,8	18,0
2013	2,5	3,4	3,8	0,6	1,5	-4,0	3,5	-1,1	3,2	1,5	2,7	-0,5	18,1	23,7
2012	5,0	-0,4	1,8	-1,8	2,2	3,3	3,6	1,3	1,0	-2,4	1,4	-1,2	14,3	13,5
2011	0,1	3,4	-0,4	1,3	-1,9	-4,0	-4,7	-8,5	-4,1	9,8	-1,9	-0,8	-12,1	-4,5
2010												-1,6	-1,6	

* toutes les indications exprimées en %

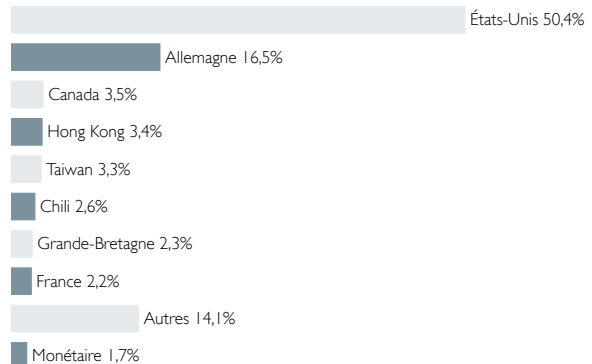
Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
59,8%	7,1%	22,3%	16,3%	12,1%	8,7%

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

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE MSCI MONDE



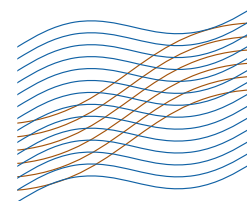
REPARTITION - PAR PAYS



Private Banker Meilleur Boutique de fonds 2016 Lipper Leader ★★ Morningstar Récompense (3 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 GmbH. ACATIS Investment GmbH est réglé par la BAFIN, Lurgallee 12, 60439 Francfort en Allemagne. Date d'édition de la présente publication: 6 novembre 2017, 12:00h CET

ACATIS Investment GmbH, 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



ACATIS AKTIEN DEUTSCHLAND ELM

Date: 31 octobre 2017

Fonds d'actions allemandes, offensif

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du fonds a été de +2,1% en octobre tandis que le CDAX progressait de 3,0%. Après une courte phase de consolidation, notre valeur vedette, Meyer Burger, a enregistré sur le mois une hausse impressionnante de 44,3%. FinTech Group, intégré le mois dernier au portefeuille, a gagné 15,4%. Infineon et PSI affichent également des hausses à deux chiffres. Nokia a chuté de 17% après un avertissement sur bénéfices. Le groupe a souligné la persistance d'un contexte difficile sur le marché de la télécommunication et des infrastructures. Sixt Leasing a annoncé devoir procéder à une dépréciation de la valeur résiduelle de son parc de véhicules diesel. Malgré une bonne et constante évolution de l'activité opérationnelle, le titre a été sanctionné par une baisse de 11,2%. Nous avons vendu les valeurs Chr. Hansen, Sixt SE, Wash Tec, König & Bauer, Swatch et First Sensor. Lenzing, Freenet et Daimler ont intégré le portefeuille.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

ELM signifie: E comme "Ertragsstärke" ou profitabilité élevée, L comme "Liquidität" ou ratio de liquidité immédiate élevée et M comme "Management" ou gestion performante. Le fonds se concentre sur l'investissement dans des sociétés allemandes sous-évaluées selon les principes maintenant reconnus de la gestion "value". Les gérants sélectionnent des valeurs anticycliques sur la base du stock-picking et sans référence à un quelconque indice. Le portefeuille reste investi en permanence. Leur modèle reste la stratégie "value" telle que mise en oeuvre par Warren Buffett, l'investisseur le plus performant de tous les temps.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code BLOOMBERG	DZAADEU LX Equity
Code ISIN	LU0158903558
Affect. des résultats	Capitalisation
Cat. d'investissement	Actions Allemagne
Indice de référence	CDAX
Devise	EUR
Encours	216,0 millions d'Euros
Valeur liquidative	332,34 EUR
Gestionnaire	ACATIS Investment
Société de gestion	Wallberg Invest, LUX
Domicile	Luxembourg
Banque dépositaire	DZ Privatbank, LUX
Date de création	03/01/2003
Fin de l'exercice social	30 Septembre
Droits d'entrée/sortie	5,5% / Néant
Frais courants (au: 30/09/2016)	2,53% p.a. + Perf. Fee
Plan d'épargne	100 EUR
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, LU
Représentant en Suisse	IPConcept (Schweiz) AG, Zürich
L'agent payeur en Suisse	DZ Privatbank (Schweiz) AG, Zürich

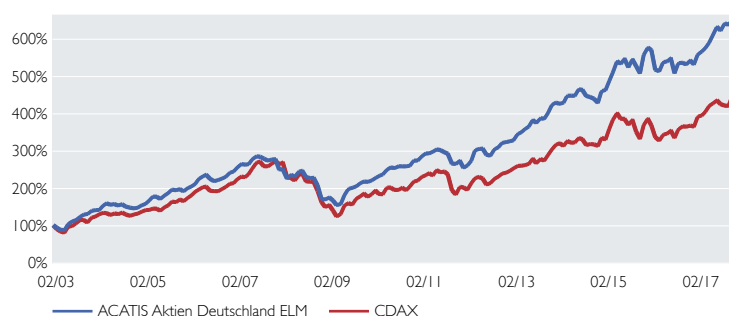
10 PREMIÈRES POSITIONS

Meyer Burger	6,5%
SAP ST.	4,5%
FinTech	3,7%
BMW	3,6%
Wüstenrot & Württembergische	3,2%
KWS Saat	3,2%
Grenke	2,7%
Münchener Rück	2,7%
Zalando	2,6%
Carl Zeiss Meditec	2,5%

RÉCOMPENSES



PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE CDAX



PERFORMANCES*

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2017	1,5	1,6	2,5	3,3	3,7	-1,6	3,1	-0,6	2,1	2,1			19,1	17,5
2016	-9,1	-0,8	4,8	0,3	1,7	-7,3	5,2	0,2	-0,8	2,1	-2,0	5,0	-1,9	6,5
2015	5,5	4,6	5,7	-1,3	2,6	-4,2	4,0	-3,4	-3,5	9,9	3,3	-1,3	23,0	11,3
2014	0,8	4,3	0,0	0,0	3,9	-0,4	-3,5	-0,6	-1,1	-2,4	7,3	0,6	8,7	3,1
2013	5,2	1,4	2,4	2,1	4,8	-2,0	3,3	-0,4	4,2	5,3	1,4	-0,8	29,9	26,7
2012	5,0	10,1	1,0	0,4	-5,4	-0,8	6,0	1,8	3,7	0,7	0,7	0,7	25,7	29,3
2011	3,0	0,0	1,6	2,1	-0,7	-1,8	-1,5	-9,0	-0,2	3,3	-6,9	2,4	-8,3	-14,8
2010	2,5	1,7	5,3	2,5	-0,8	2,0	0,0	-0,1	0,7	5,2	0,0	3,9	25,3	18,5
2009	-5,0	-7,2	2,0	15,6	8,6	1,6	2,0	4,1	2,2	-0,5	1,8	3,0	29,7	25,4
2008	-10,1	4,5	-2,3	5,8	1,2	-7,1	-1,1	0,3	-9,1	-17,7	-0,3	3,2	-30,2	-42,6

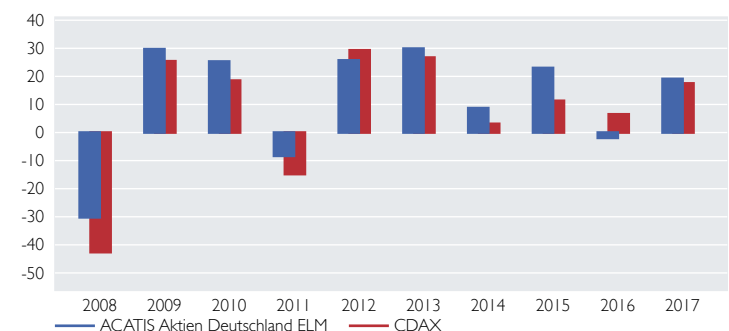
* toutes les indications exprimées en %

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 10 ans	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
564,7%	13,6%	140,0%	105,9%	55,2%	22,6%	11,7%	13,5%	7,4%

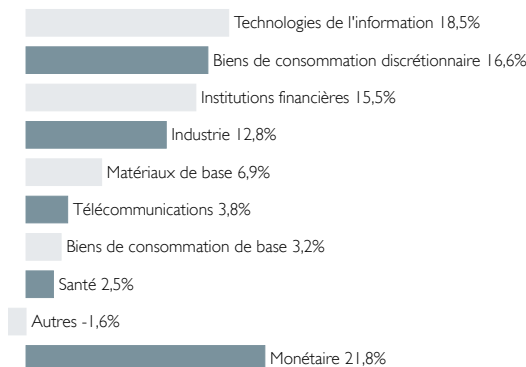
Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE CDAX



REPARTITION - PAR SECTEUR



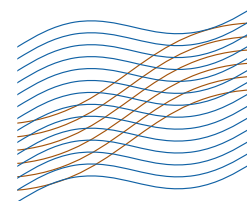
Private Banker Meilleur Boutique de fonds 2016

Lipper Leader

Sauren Research médaille d'or

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 GmbH. ACATIS Investment GmbH est réglé par la BAFIN, Lurgallee 12, 60439 Francfort en Allemagne. Date d'édition de la présente publication: 6 novembre 2017, 12:00h CET

ACATIS Investment GmbH, 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



ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS UI

Date: 31 octobre 2017

Fonds diversifié international, flexible

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du fonds a progressé de 1,7% en octobre et sa performance depuis le début de l'année atteint +9,7%. Microsoft a profité en octobre de la vigueur de par son activité de nuage au troisième trimestre. LVMH a dépassé les attentes du marché avec ses activités modes et articles de cuir. Nemetschek a également su convaincre avec des taux de croissance remarquables sur le dernier trimestre ainsi que la reprise de RISA, un éditeur de logiciels américains spécialisé dans la statique du bâtiment. Coca-Cola et McDonald's affichent des résultats trimestriels résolument en hausse, alors que L'Occitane a déçu les attentes. Nous avons profité de la hausse d'IBM après l'annonce des résultats trimestriels pour vendre notre participation. Nous nous sommes également séparés du titre SCA suite à une évolution positive. En contrepartie, nous avons renforcé nos positions dans AB Inbev, Oracle et Ryman Healthcare. L'allocation du fonds comprend 61% d'actions, 13% d'obligations et 26% 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.

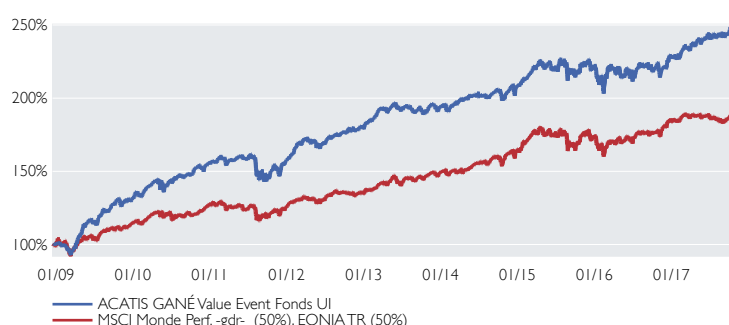
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code BLOOMBERG	ACAGVEF GR Equity (C.I.A) ACAGVEB GR Equity (C.I.B) ACAGVEC GR Equity (C.I.C) ACAGVED GR Equity (C.I.D)
Code ISIN	DE000A0X7541 (C.I.A) DE000A1C5D13 (C.I.B) DE000A1T73W9 (C.I.C) DE000A2DR2M0 (C.I.D)
Affect. des résultats	Capitalisation (C.I.A, B) Distribution trimestriel (C.I.C) Distribution (C.I.D)
Catégorie d'investissement	Fonds diversifié, flexible international
Indice de référence	50% MSCI Monde Perf. -gdr- EUR, 50% EONIA TR
Devise	EUR
Encours	1.713,1 millions d'Euros
Valeur liquidative	245,93 EUR (C.I.A) 16.768,56 EUR (C.I.B) 1.224,20 EUR (C.I.C) 1.041,69 EUR (C.I.D)
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller: ACATIS Investment
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	Hauck&Aufhäuser, FFM
Date de création	15/12/2008 (C.I.A) 15/10/2010 (C.I.B) 10/07/2013 (C.I.C) 07/06/2017 (C.I.D)
Fin de l'exercice social	30 Septembre
Droits d'entrée	5%
Frais courants (au: 30/09/16)	1,79% p.a. (C.I.A) 1,39% p.a. (C.I.B) plus la Perf. Fee 1,80% p.a. (C.I.C)
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, ES, FR, NL (C.I.A, B, C), DE (C.I.D)
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
L'agent payeur en Suisse	Notenstein La Roche Privatbank AG

10 PREMIÈRES POSITIONS

Grenke	8,7%
Novo Nordisk	7,2%
Berkshire Hathaway A	7,1%
L'Occitane International	5,9%
Münchener Rück	4,1%
Apple	3,9%
Nestlé	3,8%
AB Inbev	3,6%
PHILLIPS 66	3,0%
Ryman Healthcare	2,9%

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



PERFORMANCES*

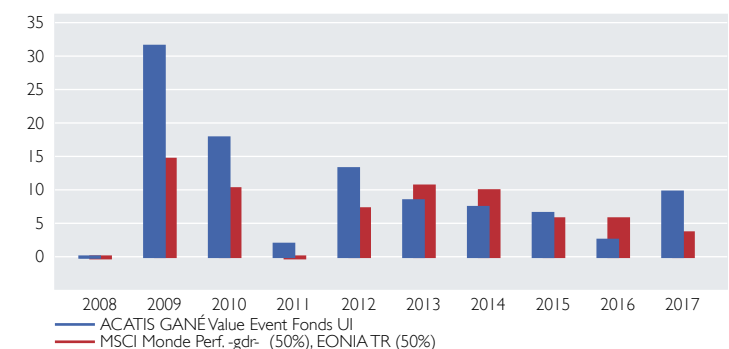
	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2017	-0,1	3,0	0,9	1,2	0,4	0,5	0,2	1,0	0,7	1,7			9,7	3,6
2016	-3,0	1,2	0,6	-1,6	1,6	-1,4	3,2	0,2	-2,4	0,8	0,7	2,9	2,5	5,7
2015	1,9	2,4	2,1	-0,4	0,9	-1,9	2,5	-2,1	-1,3	2,2	2,2	-1,9	6,5	5,7
2014	-0,8	1,6	1,8	0,7	0,5	-0,4	0,1	1,0	1,2	-1,3	2,8	0,0	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
2008												-0,1	-0,1	-0,2

* toutes les indications exprimées en %

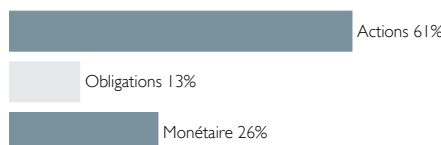
Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
149,3%	10,8%	40,2%	23,1%	13,7%	5,1%	5,8%	3,4%

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

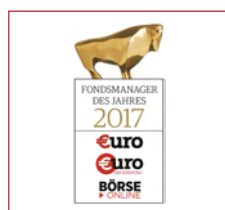
PERFORM. PAR RAPP.À L'IND.MSCI MONDE (50%), EONIA TR (50%)



REPARTITION - PAR CLASSES D'ACTIFS



RÉCOMPENSES



(Toutes les données se réfèrent aux graphics de la classe A)

Private Banker 2016 Lipper Leader Sauren Research médailles d'or (B) Notation Feri Fonds ★★★★★ Morningstar Récompense suprême (3 ans) FONDS-NOTE 2

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 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 GmbH. ACATIS Investment GmbH est réglé par la BAFIN, Lurgallee 12, 60439 Francfort en Allemagne. Date d'édition de la présente publication: 6 novembre 2017, 12:00h CET

ACATIS Investment GmbH, 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



Nous investissons dans les gagnants. Cela implique que nous investissons dans des entreprises solides qui génèrent une plus-value pour leurs actionnaires grâce à des modèles d'entreprises durables, des bilans solides et des marges élevées. Nous limitons les risques et investissons lorsqu'un événement positif vient conforter notre opinion. C'est ce que nous appelons la combinaison «Value» et «Événement».

Titres assimilables au marché monétaire : l'obligation Stada AG 2013 (18)

Le 24 juin 2016, un jour après le référendum sur la sortie de la Grande-Bretagne de l'Union européenne, le DAX-30 s'effondrait de 10 % en quelques minutes et tombait à 9 226 points. Seulement 16 mois plus tard, le 1er novembre 2017, l'indice atteignait un niveau record de 13 489 points. Cette hausse inhabituelle de 46 % s'est accompagnée d'un recul de 64 % de la volatilité qui s'établit à un plus bas historique de 12 %. D'un point de vue statistique, il est de plus en plus probable que, à court ou à long terme, nous soyons de nouveau appelés à tirer profit, pour nos investisseurs, d'une distorsion de marché. A cet effet, il importe de tenir compte de la valeur des liquidités. Nous avons déjà exposé ce sujet dans nos rapports de juin 2012 et août 2015. Sous l'effet de précédents effondrements de cours, nous y établissions des modèles calculant notre avantage par rapport à la position patrimoniale d'un investisseur lambda.

De par sa volatilité élevée, la Bourse offre souvent de bonnes opportunités d'achat et de vente. En cas d'investissement total du patrimoine, l'investisseur doit non seulement subir des pertes plus importantes sur son portefeuille mais il est également privé de la possibilité de profiter du faible niveau des cours. C'est pourquoi nous n'investissons la totalité de nos actifs que lorsque nous repérons des occasions nombreuses et irrésistibles. Sinon, nous conservons un volant de liquidités variable et attendons patiemment que nos exigences de rendement soient satisfaites par des actions ou des obligations. Cela nous distingue des acteurs qui sont

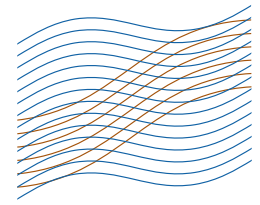
toujours constamment investis, mais également des investisseurs top-down qui possèdent des liquidités ou des produits dérivés à des fins de couverture pour des raisons de market timing et qui témoignent ainsi de leur estimation de la future évolution des marchés. Toutefois, l'attractivité des liquidités baisse au fur et à mesure que la rémunération diminue. Dans une certaine mesure, c'est actuellement le cas puisque la BCE impose un taux négatif sur les dépôts court terme, lequel est répercuté par les banques commerciales sur leurs clients. Nous avons donc recours à des instruments assimilables aux produits du marché monétaire ; à savoir des obligations d'entreprise liquides ayant une excellente qualité de signature et une durée résiduelle de 2 ans maximum et se trouvant donc juste avant leur phase pull-to-par, ce qui supprime les risques de fluctuation des taux.

C'est la raison qui nous a incités à investir dans une obligation Stada émise en 2013 pour un volume de 350 millions d'euros. Le coupon s'élève à 2,250 %. L'absence de notation du titre combinée au rachat, il y a quelques semaines, de cet émetteur très liquide par un consortium de capital-investissement financé par emprunt, nous offre un coupon intéressant de 25 pb jusqu'à la date d'échéance le 5 juin 2018. Au final, nous protégeons ainsi une partie du capital face au risque d'intérêts négatifs et nous conservons la flexibilité nécessaire pour saisir de nouvelles opportunités d'investissement en cas de retour de la volatilité sur des marchés financiers qui nagent actuellement dans l'euphorie.

Meilleures salutations

J. Henrik Muhle

Dr. Uwe Rathausky



ACATIS IFK VALUE RENTEN UI (EUR)

Date: 31 octobre 2017

Fonds d'obligations internationales, offensif

COMMENTAIRE DE GESTION

En octobre, le fonds a progressé de 0,9% et l'indice de référence a gagné 1,0%. Depuis le début de l'année, la performance du fonds s'établit à +7,2% contre -4,6% pour l'indice de référence. Le 15 novembre et pour la 7ème fois, seront distribués 2,12 euros par part, ce qui représente un rendement de 4,23% par rapport à la valeur liquidative du 15/11/2016. Nous continuerons de tabler sur une distribution minimum de 4% eu égard aux importantes réserves existantes. Un niveau de distribution stable est un élément important pour nos clients allemands. Nous maintenons également notre objectif d'environ 3 à 5% de gains par an ainsi que notre tendance à être moins sensible au bêta du marché obligataire. Absolute Research, le cabinet d'analyses leader des clients institutionnels en Allemagne, classe le fonds à la place 2 parmi 312 fonds (Diversified Bonds). Morningstar continue de nous attribuer 5 étoiles pour toutes les parts. 82 des 106 mois ont été positifs.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds sélectionne principalement des obligations d'émetteurs sélectionnés selon une analyse classique. L'accent est mis sur l'identification d'obligations sous-évaluées qui offrent un rendement particulièrement attrayant par rapport à leur évaluation. Le fonds investit donc dans un portefeuille très diversifié d'obligations décotées et se concentre sur la distribution tant sous la forme de coupons que de gains en capital.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code BLOOMBERG	ACIFKVR GR Equity
Code ISIN	DE000A0X7582
Affect. des résultats	Distribution
Catégorie d'investissement	Obligations Internationales
Indice de référence	JPM GBI GLOBAL TR (EUR)
Devise	EUR
Encours	878,1 millions d'Euros
Valeur liquidative	55,25 EUR
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller: ACATIS Investment
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	Hauck&Aufhäuser, FFM
Date de création	15/12/2008
Fin de l'exercice social	30 Septembre
Droits d'entrée/sortie	3% / Néant
Frais courants (au 30/09/2016)	1,08% p.a. + Perf. Fee
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, NL
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
L'agent payeur en Suisse	Notenstein La Roche Privatbank AG

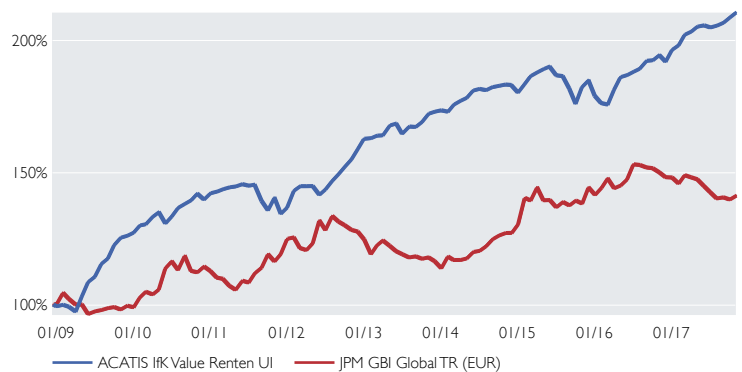
10 PREMIÈRES POSITIONS

0,500% Citigroup CVTA 2023	4,7%
2,260% Argentina 2038	3,7%
5,625% Tunesien 2024	3,3%
7,500% DEA 2022	3,1%
3,875% Allianz 2022	3,0%
1,000% Aabar Convertible (UniCredit) 2022	2,9%
7,487% Russian Railways 2031	2,6%
6,750% Hapag Lloyd 2022	2,5%
7,500% EBRD 2019	2,5%
5,625% Schmolz & Bickenbach 2022	2,5%

RÉCOMPENSES



PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE JPM GBI GLOBAL TR (EUR)



PERFORMANCES*

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	jul	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2017	0,9	2,0	0,6	0,9	0,3	-0,4	0,3	0,5	0,9	0,9			7,2	-4,6
2016	-1,5	-0,3	3,3	2,5	0,4	0,7	0,6	1,6	0,1	1,0	-1,3	2,3	9,7	4,6
2015	1,8	1,6	0,7	0,7	0,5	-1,8	-0,2	-2,5	-3,1	3,6	1,4	-3,2	-0,7	8,5
2014	-0,3	1,6	0,8	0,6	1,5	0,4	-0,3	0,6	0,3	0,3	-0,1	-1,5	3,9	14,6
2013	0,2	0,6	0,1	2,3	0,4	-2,3	1,6	-0,1	1,2	1,8	0,4	0,3	6,6	-8,6
2012	4,6	1,2	0,0	0,0	-2,2	1,4	2,2	1,8	1,8	1,9	2,5	2,3	18,9	-0,3
2011	0,5	0,6	0,5	0,2	0,6	-0,4	0,3	-4,2	-2,5	3,5	-4,3	1,8	-3,7	10,8
2010	2,1	0,4	2,2	1,3	-3,1	2,0	2,4	1,1	1,0	1,8	-1,6	1,7	11,7	13,8
2009	0,6	-0,7	-1,8	6,1	5,1	1,9	4,4	1,8	4,3	2,2	0,6	0,9	28,0	-1,3
2008												-0,6	-0,6	0,3

* 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
110,3%	8,7%	35,7%	14,9%	8,3%	4,8%	5,5%	3,3%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

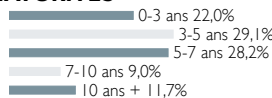
Source: Bloomberg, ACATIS Research

CHIFFRES CLES

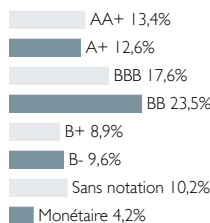
Coupon moyen en %	4,7
Rendement moyen en %	3,7
Maturité moyenne en années	5,6

REPARTITION PAR:

- MATURITES

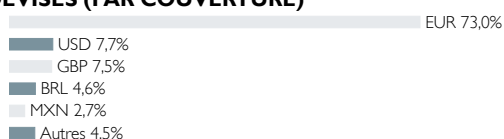


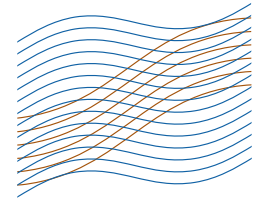
- NOTATION



*Classement selon l'estimation du conseiller IFK

- DEVICES (PAR COUVERTURE)





ACATIS IFK VALUE RENTEN UI (CHF)

Date: 31 octobre 2017

Fonds d'obligations internationales, offensif, couvert en CHF

COMMENTAIRE DE GESTION

En octobre, la tranche a progressé de 0,9% et l'indice de référence a gagné 2,6%. Depuis le début de l'année, la performance de la tranche s'établit à +7,0% contre 3,3% pour l'indice de référence. Le 15 novembre et pour la 6ème fois, seront distribués CHF 3,50 par part, ce qui représente un rendement de 3,3% par rapport à la valeur liquidative du 15/11/2016. Nous continuerons de tabler sur une distribution minimum de 3% eu égard aux importantes réserves existantes. Un niveau de distribution stable est un élément important pour nos clients allemands. Nous maintenons également notre objectif d'environ 3 à 5% de gains par an ainsi que notre tendance à être moins sensible au bêta du marché obligataire. Absolut Research, le cabinet d'analystes leader des clients institutionnels en Allemagne, classe le fonds à la place 2 parmi 312 fonds (Diversified Bonds). Morningstar continue de nous attribuer 5 étoiles pour toutes les parts. 59 des 82 mois ont été positifs.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds sélectionne principalement des obligations d'émetteurs sélectionnées selon une analyse classique. L'accent est mis sur l'identification d'obligations sous-évaluées qui offrent un rendement particulièrement attrayant par rapport à leur évaluation. Le fonds investit donc dans un portefeuille très diversifié d'obligations décotées et se concentre sur la distribution tant sous la forme de coupons que de gains en capital. Concernant le compartiment libellé en franc suisse, toutes les positions en devises étrangères, qui dépassent 5% des encours (du compartiment) sont systématiquement couvertes contre le risque de change.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code BLOOMBERG	ACIFKBS GR Equity
Code ISIN	DE000A1CS5A9
Valoren-No.	12221489
Affect. des résultats	Distribution
Catégorie d'investissement	Obligations Internationales
Indice de référence	JPM GBI GLOBAL TR (EUR)
Devise	CHF
Encours	878,1 millions EUR
Encours Tranche CHF	118,7 millions CHF
Valeur liquidative	116,45 CHF
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller: ACATIS Investment
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	Hauck&Aufhäuser, FFM
Date de création	29/12/2010
Fin de l'exercice social	30 Septembre
Droits d'entrée/sortie	3% / Néant
Frais courants (au 30/09/2016)	1,12% p.a. + Perf. Fee
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, NL
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
L'agent payeur en Suisse	Notenstein La Roche Privatbank AG

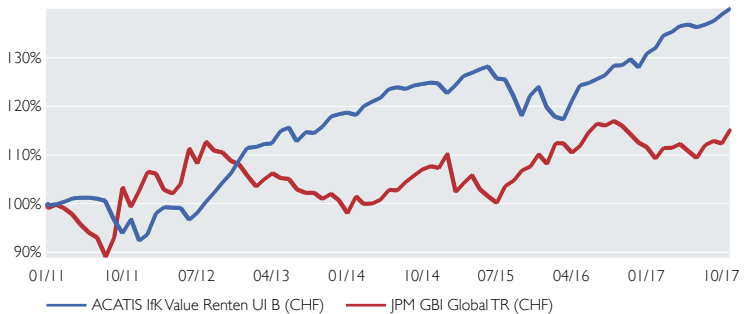
10 PREMIÈRES POSITIONS

0,500% Citigroup CVTA 2023	4,7%
2,260% Argentina 2038	3,7%
5,625% Tunesien 2024	3,3%
7,500% DEA 2022	3,1%
3,875% Allianz 2022	3,0%
1,000% Aabar Convertible (UniCredit) 2022	2,9%
7,487% Russian Railways 2031	2,6%
6,750% Hapag Lloyd 2022	2,5%
7,500% EBRD 2019	2,5%
5,625% Schmolz & Bickenbach 2022	2,5%

RÉCOMPENSES



PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE JPM GBI GLOBAL TR



PERFORMANCES*

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2017	0,9	1,9	0,5	0,9	0,2	-0,4	0,4	0,6	0,9	0,9			7,0	3,3
2016	-1,6	-0,4	3,3	2,6	0,4	0,6	0,6	1,6	0,1	1,0	-1,3	2,2	9,3	3,1
2015	1,4	1,5	0,6	0,6	0,4	-1,9	-0,2	-2,7	-3,3	3,5	1,5	-3,4	-2,4	-1,9
2014	-0,4	1,5	0,8	0,6	1,5	0,3	-0,3	0,6	0,3	0,2	-0,1	-1,6	3,4	12,5
2013	0,2	0,5	0,1	2,3	0,6	-2,4	1,7	-0,2	1,2	1,8	0,4	0,3	6,5	-7,2
2012	4,7	1,2	-0,1	-0,1	-2,4	1,5	2,3	1,9	1,9	1,9	2,6	2,2	19,0	-0,8
2011	0,3	0,5	0,7	0,1	0,0	-0,2	-0,4	-3,9	-2,7	3,1	-4,6	1,4	-5,9	7,6
2010												-0,5	-0,5	-1,0

* toutes les indications exprimées en %

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
40,0%	5,0%	12,2%	8,0%	5,6%	3,3%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

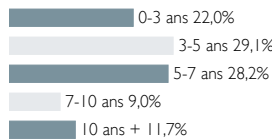
Source: Bloomberg, ACATIS Research

CHIFFRES CLES

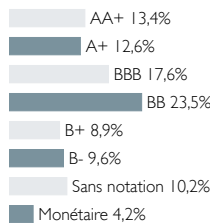
Coupon moyen en %	4,7
Rendement moyen en %	3,7
Maturité moyenne en années	5,6

REPARTITION PAR:

- MATURITES

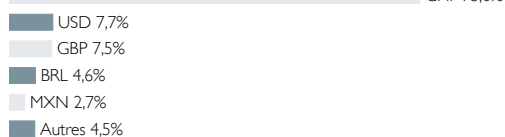


- NOTATION



*Classement selon l'estimation du conseiller IFK

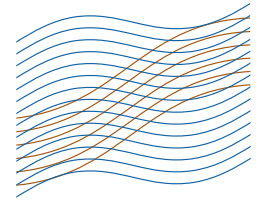
- DEVICES (PAR COUVERTURE)



Private Banker Meilleur Boutique de fonds 2016 Lipper Leader (B) Notation Feri Fonds Morningstar Récompense (5 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 GmbH. ACATIS Investment GmbH est réglé par la BAFIN, Lurgallee 12, 60439 Francfort en Allemagne. Date d'édition de la présente publication: 6 novembre 2017, 12:00h CET

ACATIS Investment GmbH, 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



ACATIS IFK VALUE RENTEN UI (USD)

Date: 31 octobre 2017

Fonds d'obligations internationales, offensif, couvert en USD

COMMENTAIRE DE GESTION

En octobre, la tranche a progressé de 1,1% et l'indice de référence a baissé de 0,4%. Depuis le début de l'année, la performance de la tranche s'établit à +8,8% contre 5,3% pour l'indice de référence. Le 15 novembre et pour la 3ème fois, seront distribués USD 1,12 par part, ce qui représente un rendement de 3,21% par rapport à la valeur liquidative du 15/11/2016. Nous continuerons de tabler sur une distribution minimum de 3% eu égard aux importantes réserves existantes. Un niveau de distribution stable est un élément important pour nos clients allemands. Nous maintenons également notre objectif d'environ 3 à 5% de gains par an ainsi que notre tendance à être moins sensible au bêta du marché obligataire. Absolut Research, le cabinet d'analyses leader des clients institutionnels en Allemagne, classe le fonds à la place 2 parmi 312 fonds (Diversified Bonds). Morningstar continue de nous attribuer 5 étoiles pour toutes les parts. 31 des 45 mois ont été positifs.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds sélectionne principalement des obligations d'émetteurs sélectionnées selon une analyse classique. L'accent est mis sur l'identification d'obligations sous-évaluées qui offrent un rendement particulièrement attrayant par rapport à leur évaluation. Le fonds investit donc dans un portefeuille très diversifié d'obligations décotées et se concentre sur la distribution tant sous la forme de coupons que de gains en capital. Concernant le compartiment libellé en franc suisse, toutes les positions en devises étrangères, qui dépassent 5% des encours (du compartiment) sont systématiquement couvertes contre le risque de change.

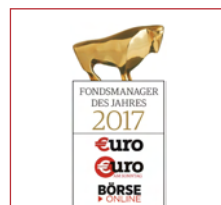
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code BLOOMBERG	ACIFKUS GR Equity
Code ISIN	DE000A1W9BC2
Valoren-No.	N.A.
Affect. des résultats	Distribution
Catégorie d'investissement	Obligations Internationales
Indice de référence	JPM GBI GLOBAL TR (USD)
Devise	USD
Encours	878,1 millions EUR
Encours Tranche USD	26,7 millions USD
Valeur liquidative	39,82 USD
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller: ACATIS Investment
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	Hauck&Aufhäuser, FFM
Date de création	22/01/2014
Fin de l'exercice social	30 Septembre
Droits d'entrée/sortie	3% / Néant
Frais courants (au 30/09/2016)	1,12% p.a. + Perf. Fee
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH, FR, NL
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
L'agent payeur en Suisse	Notenstein La Roche Privatbank AG

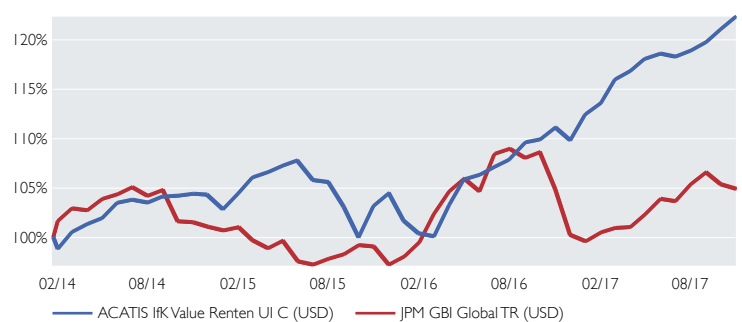
10 PREMIÈRES POSITIONS

0,500% Citigroup CVTA 2023	4,7%
2,260% Argentina 2038	3,7%
5,625% Tunesien 2024	3,3%
7,500% DEA 2022	3,1%
3,875% Allianz 2022	3,0%
1,000% Aabar Convertible (UniCredit) 2022	2,9%
7,487% Russian Railways 2031	2,6%
6,750% Hapag Lloyd 2022	2,5%
7,500% EBRD 2019	2,5%
5,625% Schmolz & Bickenbach 2022	2,5%

RÉCOMPENSES



PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE JPM GBI GLOBAL TR



PERFORMANCES*

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	août	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2017	1,0	2,1	0,7	1,0	0,5	-0,3	0,5	0,7	1,1	1,1			8,8	5,3
2016	-1,3	-0,3	3,2	2,5	0,5	0,8	0,7	1,6	0,3	1,1	-1,2	2,4	10,6	1,6
2015	1,6	1,5	0,5	0,6	0,5	-1,8	-0,2	-2,4	-3,0	3,2	1,2	-2,7	-1,1	-2,6
2014	-1,2	1,7	0,8	0,6	1,5	0,3	-0,3	0,6	0,1	0,2	-0,1	-1,4	2,8	0,7

* toutes les indications exprimées en %

Perf depuis la création	Volatilité depuis la création
22,3%	4,7%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

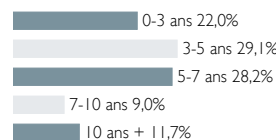
Source: Bloomberg, ACATIS Research

CHIFFRES CLES

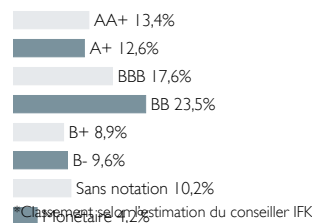
Coupon moyen en %	4,7
Rendement moyen en %	3,7
Maturité moyenne en années	5,6

REPARTITION PAR:

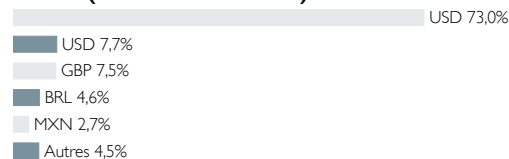
- MATURITES



- NOTATION



- DEVICES (PAR COUVERTURE)



Private Banker Beste Fondsboutique 2016 Lipper Leader (B) Feri Fonds Rating Auszeichnung Morningstar Récompense suprême (3 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 inadéquate 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 GmbH. ACATIS Investment GmbH est réglé par la BAFIN, Lurgallee 12, 60439 Francfort en Allemagne. Date d'édition de la présente publication: 6 novembre 2017, 12:00h CET

ACATIS Investment GmbH, 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

Contacts

ACATIS Investment GmbH
mainBuilding
Taunusanlage 18
D-60325 Frankfurt am Main
Tél: +49 / 69 / 97 58 37-77
Fax: +49 / 69 / 97 58 37-99
E-Mail: yargucu@acatis.com
Site internet: www.acatis.com

Faik Yargucu
(Managing partner, Head of sales)

ACATIS Service GmbH
Güetli 166
CH-9428 Walzenhausen (AR)
Tél: +41 / 71 / 886 45 51
Fax: +41 / 71 / 886 45 59
E-Mail: info@acatis.ch
Site internet: www.acatis.ch

Personne à contacter:
Petra Weise
(Directrice)



France et Belgique

Tél France: +33 / 679 / 98 16 73
E-Mail: ballorain@acatis.com

Personne à contacter:
Marie Ballorain
(Directrice du développement France et Belgique)



Disclaimer

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 GmbH. ACATIS Investment GmbH est régie par la BAFIN, Lurgallee 12, 60439 Francfort en Allemagne. Responsable: Dr Hendrik Leber, directeur générale de ACATIS Investment GmbH. Fin de rédaction: 8 novembre 2017, 10:00h CET.