



# ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS

Date: 31 mars 2018

## Fonds diversifié international, flexible

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a baissé de 2,1% en mars. Depuis le début de l'année, le recul est de 1,8%. Malgré la volatilité des Bourses, les entreprises de notre portefeuille ont publié des annonces positives. Le numéro un mondial de la brasserie, AB Inbev, a nettement augmenté son bénéfice lors de l'exercice 2017 et présente de nouvelles perspectives de hausse grâce à des augmentations de prix, des compressions de coûts et des effets de synergie. Le fournisseur de logiciels Nemetschek table d'ici 2020 sur une croissance annuelle de 15% de son chiffre d'affaires sans concession sur sa rentabilité élevée. Oracle n'a pu satisfaire aux attentes du marché malgré une hausse de 6% de son chiffre d'affaires. Nous avons profité de la baisse du cours pour renforcer le titre. Nous avons également augmenté notre position sur Linde après des réactions boursières négatives en raison du retard dans la mise en oeuvre de la fusion avec Praxair.

### 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 / EMT

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) AGVEXTF GR Equity (C.I.X)
Code ISIN	DE000A0X7541 (C.I.A) DE000A1C5D13 (C.I.B) DE000A1T73W9 (C.I.C) DE000A2DR2M0 (C.I.D) DE000A2H7NC9 (C.I.X)
Affect. des résultats	Capitalisation (C.I.A,B) Distribution trimestriel (C.I.C) Distribution (C.I.D,X)
Catégorie d'investissement	Fonds diversifié, flexible international
Indice de référence	50% MSCI Monde Perf. -gdr- EUR, 50% EONIA TR
Devise	EUR
Encours	1.847,2 millions d'Euros
Valeur liquidative	239,72 EUR (C.I.A) 16.369,24 EUR (C.I.B) 1.174,25 EUR (C.I.C) 1.017,77 EUR (C.I.D) 97,56 EUR (C.I.X)
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller:ACATIS
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque déposé.	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) 22/12/2017 (C.I.X)
Fin exercice social	30 Septembre
UCITS IV	oui
Horizon de placement	long terme
Autorisation à la commercialisation	C.I. A: DE, AT, CH, ES, FR, NL, PT; C.I. B, C, X: DE, AT, CH, ES, FR, NL; C.I. D: DE
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
L'agent payeur en Suisse	Notenstein La Roche Privatbank AG

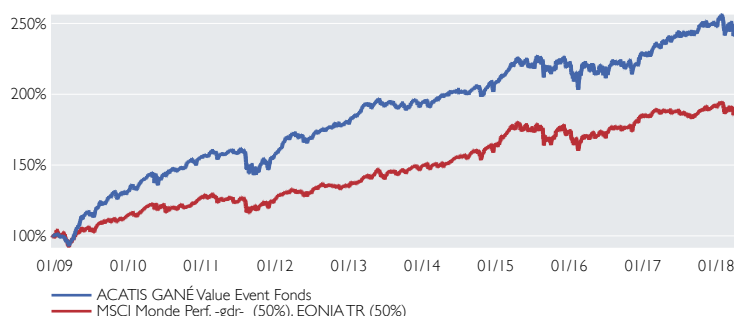
### 10 PREMIÈRES POSITIONS

Grenke	8,3%
Berkshire Hathaway A	7,0%
L'Occitane International	5,7%
Novo Nordisk	5,5%
AB Inbev	4,5%
Apple	4,4%
Linde Inhaber-Akt	4,1%
Münchener Rück	4,1%
Nestlé	4,0%
Ryman Healthcare	3,6%

### CONTINUATION CARACTERISTIQUES DU FONDS / 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. (C.I. A, C) 1,40% p.a. (C.I. B) 0,91% p.a. (C.I. D)
Frais de gestion ex ante	1,35% (C.I. A), 0,95% (C.I. B) 1,13% (C.I. C), 0,20% (C.I. D) 1,01% (C.I. X)
Frais de transaction ex ante	0,11%
Rémunération liée à la performance ex ante	maximal 20%
Coûts annexes ex ante ex ante	0,39% (C.I. A), 0,42% (C.I. B) 0,33% (C.I. C), 0% (C.I. D, X)

### 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										-1,8	-1,8
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

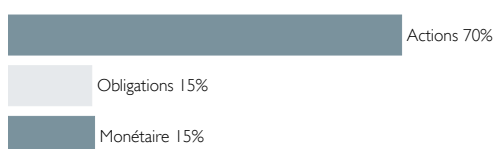
\* toutes les indications exprimées en %

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
143,1%	10,0%	26,4%	9,6%	3,1%	5,1%	5,8%	4,1%	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 graphes de la classe A)