



# ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS

Date: 30 juin 2018

## Fonds diversifié international, flexible

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a baissé de 1,1% en juin. Sa performance est de 2,6% depuis le début de l'année. Grenke a augmenté son capital ce mois-ci en vue d'accélérer l'internationalisation et de maintenir le taux des capitaux propres à long terme au-dessus de la cible de 16%. Nous avons pris part au placement accéléré d'actions à l'exclusion des droits de souscription préférentiels et pensons que le spécialiste du leasing va maintenir la vitesse de croisière qui s'était accélérée dernièrement et que ces nouvelles activités progresseront de près de 20% par an. Après une forte hausse des cours, nous avons vendu l'ensemble de nos positions Phillips 66 et Nemetschek et renforcé certains titres, notamment Apple et Berkshire Hathaway. L'allocation du fonds comprend 60% d'actions, 10% d'obligations et 30% de liquidités. Suffisamment flexible, le fonds nous permet de saisir des opportunités sur des marchés financiers 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 (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	2.100,7 millions d'Euros
Valeur liquidative	250,31 EUR (C.I.A) 17.108,00 EUR (C.I. B) 1.216,71 EUR (C.I. C) 1.064,37 EUR (C.I.D) 101,9% EUR (C.I. X)
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller:ACATIS
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépos.	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
Agent payeur en Suisse	Notenstein La Roche Privatbank AG

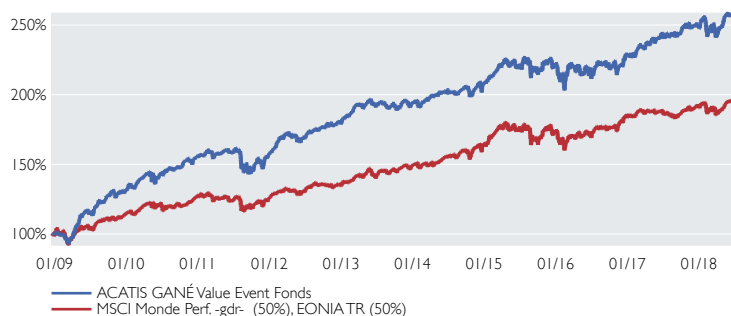
### 10 PREMIÈRES POSITIONS

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

### SUITE CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Profil risque/ rendement	4 sur 7
Type d'investisseur (exigence minimale)	client privé exclusivement Investisseurs institutionnels (C.I. 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. (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	maximum 20%
Coûts annexes ex ante	0,39% (C.I. A), 0,42% (C.I. B) 0,33% (C.I. 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							2,6	1,9
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	1,1	2,3	5,8	-0,5	4,6	2,2	4,3	-0,9	1,4	31,5	14,6

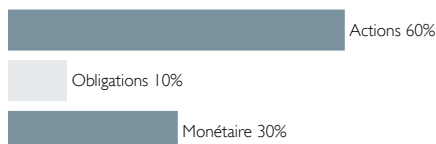
\* toutes les indications exprimées en %

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
153,8%	10,3%	31,7%	16,1%	5,5%	5,3%	6,0%	5,5%	7,3%

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)