

# Evolution Europe Classe R USD Hedged

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING N°9

JUILLET 2017

Code ISIN	LU1531731500
Bloomberg	EEVRUSD LX
Date de lancement	13/09/2016
Minimum d'investissement	1 action
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h

Actions Europe (Classe R)



Actions Europe Flex cap. (sur 5 ans)



Style Rating **+++++**  
EUROPERFORMANCE EDHEC

Pierre Fournier :  
3 ans : 66e / 335  
5 ans : 30e / 266



Indicateur de référence

DJ STOXX 600 € NRT

Droits d'entrée

2,50% max (non acquis au fonds)

Frais de gestion

2,15% TTC + 20,00% TTC de la surperformance par rapport à son indicateur STOXX EUROPE 600 NRT (si performance > 0)

Droits de sortie

Néant

Sources

Bloomberg et Statpro Revolution

Gérants

Pierre Fournier  
Alexis Arquie

Dépositaire

CACEIS Bank Luxembourg

Commissaire aux comptes

Deloitte & Associés

Forme juridique

UCITS IV - SICAV, éligible PEA

Domicile

Luxembourg

Commercialisation

France, Suisse, Luxembourg, Espagne, Belgique

VL / Actif net

109,65 \$ / 204M€

Capi moyenne / médiane

15 353M€ / 5 725M€

Nombre de lignes

40

Exposition nette actions

81,95%

Le compartiment est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque actions, risque de liquidité, risque lié à l'investissement en actions sur les marchés émergents, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement), risque de change, risque de contrepartie, risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés et risque lié à la subordination de certains titres de créance. Les gains échéant aux clients résidant en dehors de la Zone Euro peuvent, par ailleurs, se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change

Profil de risque

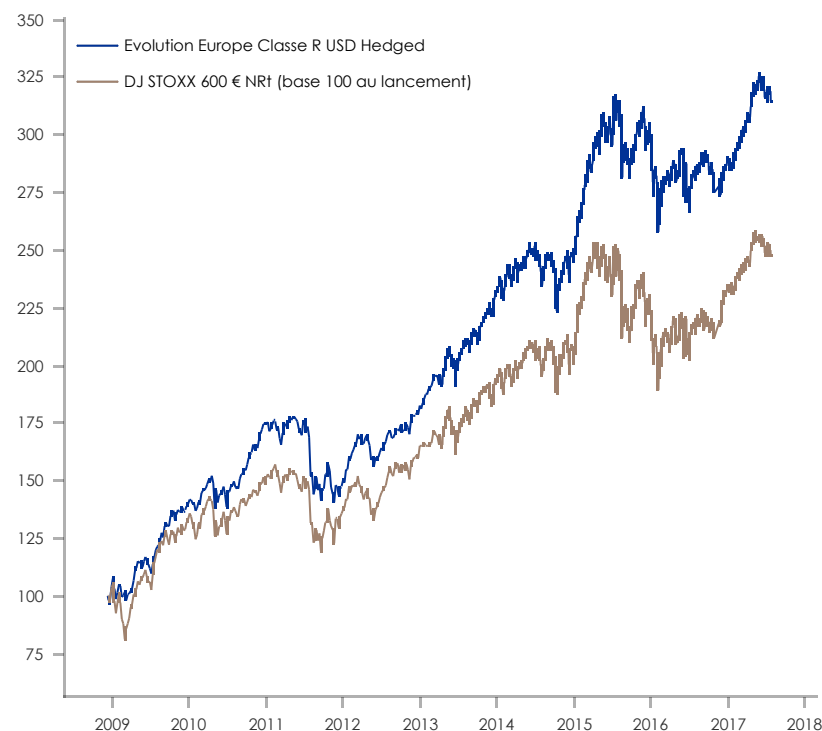
1 2 3 4 5 6 7

## OBJECTIFS

- Evolution Europe est un compartiment d'une SICAV luxembourgeoise, éligible au PEA, investi en actions de l'Union Européenne.
- L'objectif est de surperformer son indicateur de référence sur une période supérieure à 5 ans, avec une volatilité inférieure à son indice et une source d'alpha, dérivée essentiellement de la sélection de titres.

## PERFORMANCES

	Mois	Début d'année
Evolution Europe Classe R USD Hedged	-0,83%	9,55%
Indicateur de référence	-0,35%	6,67%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
Evolution Europe Classe R USD Hedged	10,66%	29,02%	87,99%	213,65%	8,86%	13,42%	14,16%
Indicateur de référence	13,52%	22,06%	67,01%	146,89%	6,86%	10,77%	11,04%

## CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

	Evolution Europe	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	12.43%	15.96%
Nb de mois haussiers	71	64
Nb de mois baissiers	33	40
Gain mensuel max.	10.99%	13.84%
Perte mensuelle max.	-13.08%	-14.77%
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	1.34%	1.75%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1.15%	-1.79%

# Evolution Europe Classe R USD Hedged

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

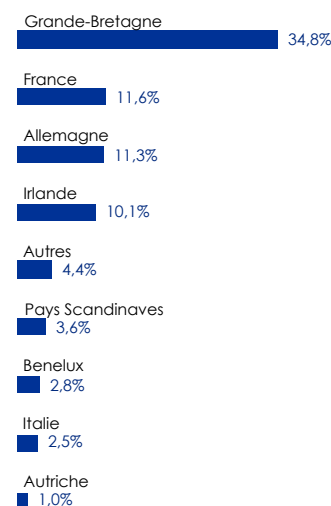
AURIS  
INVESTMENT MANAGERS

## HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

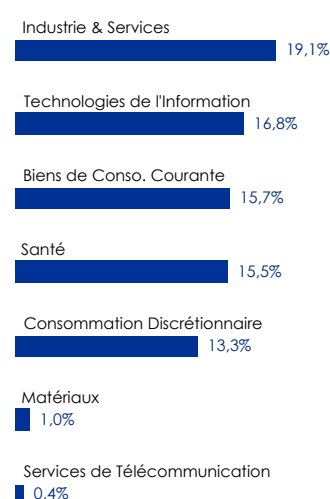
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2010	Fonds	0,19%	0,09%	4,69%	1,47%	-3,59%	0,20%	2,74%	-0,85%	5,68%	4,74%	1,15%	6,29%	24,75%
	Indicateur de référence	-2,68%	-0,28%	7,51%	-0,98%	-5,32%	1,97%	2,94%	-1,43%	5,17%	0,84%	0,45%	3,52%	11,61%
2011	Fonds	-1,03%	-0,30%	-0,85%	3,91%	-0,38%	-1,02%	-3,42%	-13,08%	-0,40%	7,38%	-10,42%	4,94%	-15,40%
	Indicateur de référence	1,78%	1,48%	-2,63%	3,39%	-0,85%	-1,98%	-2,70%	-14,77%	0,46%	10,16%	-10,80%	10,48%	-8,61%
2012	Fonds	4,97%	5,45%	3,65%	0,20%	-5,56%	1,36%	2,80%	0,97%	1,67%	0,20%	3,65%	0,46%	21,17%
	Indicateur de référence	4,57%	3,81%	-0,14%	-1,04%	-5,61%	3,93%	3,54%	2,74%	0,99%	0,86%	2,12%	1,15%	17,80%
2013	Fonds	3,73%	2,66%	2,80%	1,07%	3,12%	-2,92%	4,91%	-0,41%	2,88%	3,16%	3,25%	1,93%	29,26%
	Indicateur de référence	4,04%	-0,27%	2,20%	1,66%	2,04%	-5,07%	5,21%	-0,51%	4,52%	3,93%	1,03%	1,03%	21,18%
2014	Fonds	-0,37%	5,42%	0,26%	0,08%	2,18%	-0,62%	-1,67%	1,02%	-0,41%	-3,02%	4,05%	0,62%	7,49%
	Indicateur de référence	-1,66%	5,00%	-0,79%	1,57%	2,60%	-0,52%	-1,64%	2,03%	0,41%	-1,74%	3,26%	-1,28%	7,20%
2015	Fonds	5,72%	6,86%	1,62%	3,66%	2,82%	-1,94%	4,46%	-5,10%	-2,79%	4,41%	3,80%	-2,47%	22,21%
	Indicateur de référence	7,25%	6,98%	1,68%	0,10%	1,67%	-4,49%	4,01%	-8,23%	-4,06%	8,08%	2,81%	-5,03%	9,60%
2016	Fonds	-6,12%	-3,53%	2,73%	0,09%	3,72%	-6,82%	3,79%	1,34%	0,60%	-3,18%	-0,86%	3,23%	-5,66%
	Indicateur de référence	-6,37%	-2,21%	1,40%	1,75%	2,50%	-4,83%	3,73%	0,74%	-0,11%	-1,03%	1,05%	5,75%	1,73%
2017	Fonds	-0,36%	3,73%	2,91%	3,33%	2,57%	-2,01%	-0,83%						9,55%
	Indicateur de référence	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%	1,45%	-2,53%	-0,35%						6,67%

Indicateur de référence DJ STOXX 600 € NRT

## PAR PAYS



## PAR SECTEUR



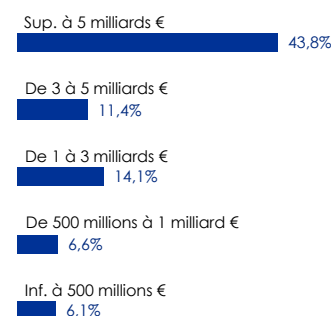
## COMMENTAIRE DE GESTION

Ce mois de juillet, Evolution Europe s'inscrit en léger retrait, tout comme son indice de référence, pourtant aidé par la forte hausse des secteurs miniers et financiers. Les publications ont été mitigées, ponctuées par certaines déceptions, mais qui devraient rester passagères. Parmi celles-ci, on note **Reckitt Benckiser Group plc** (Angleterre, biens de consommation courante, 52bn£), en phase d'intégration d'un très bel actif (Mead Johnson), et dont la croissance à court terme a déçu. Pour autant, cette société dispose de beaux fondamentaux, et reste très bien gérée, cédant son activité « Food » pour un prix supérieur de 50 % aux plus hautes estimations attendues par le marché. En fin de mois, le fonds a été impacté par la baisse du titre **BAT** (Angleterre, biens de consommation courante, 110bn£), à la suite de possibles changements réglementaires aux USA (40% des profits). De fait, nous avons baissé notre pondération de 2/3 environ par principe de précaution, mais pensons que l'impact à long terme sera négligeable.

Le fonds a cependant bénéficié de plusieurs bonnes publications, dont celle de **Geox** (Italie, biens de consommation discrétionnaire, 900m€), initiée récemment. Le fabricant de chaussures « respirantes » est en effet en train de connaître un revirement stratégique sous l'impulsion de son nouveau PDG, arrivé en début d'année. Les résultats ne se sont pas fait attendre, puisque la marge opérationnelle du premier semestre passe de 1 % à 5,3 % ! Les canaux de distribution, les gammes, les processus de production, le marketing, ainsi que l'internationalisation de la marque vont ainsi être revus, permettant de conjuguer hausses des marges et de la croissance. La rentabilité devrait de fait revenir sur des niveaux comparables à l'industrie, soit plus de 10 %, base sur laquelle la société possède encore un potentiel de hausse intéressant, malgré la progression récente du cours de plus de 16 %.

Parmi les mouvements, notons la cession de **Wirecard** (Allemagne, paiement en ligne, 8bn€), qui atteint son cours cible après une bonne publication, et un très beau parcours (+50 % depuis notre premier achat de février 2016). Dans un secteur du paiement en ligne en pleine ébullition, nous conservons notre position en **Paysafe** (+60 % YTD), dont l'offre de rachat lancée par Bain et Cinven nous semble améliorable.

## PAR TAILLE DE CAPITALISATION



## PRINCIPALES LIGNES

### MICRO FOCUS INTERNATIONAL

RECKITT BENCKISER

ALLERGAN

FRESENIUS

CAP GEMINI

### INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe 0,71

Bêta 0,73

Alpha de Jensen 5,88%

**AVERTISSEMENT.** Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information et ne revêt aucune valeur contractuelle. Il ne constitue ni un conseil, ni une recommandation, ni une offre, ni une sollicitation de souscription (achat) ou de rachat (vente) de parts ou d'actions d'organismes de placement collectif ou d'autres instruments financiers, de fourniture d'un service d'investissement ou de réalisation de toute autre opération. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document sont délivrés de bonne foi. Ils reflètent le sentiment d'AURIS GESTION sur les marchés et leur évolution, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne sauraient, toutefois, constituer un quelconque engagement ou une quelconque garantie d'AURIS GESTION. En outre, les informations contenues dans ce document ne doivent, en aucun cas, être interprétées comme une affirmation selon laquelle un placement ou une stratégie d'investissement serait adapté(e) à tous. Les informations figurant dans ce document ne visent pas à être distribuées ou utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à AURIS GESTION de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays ou juridictions. Préalablement à toute décision d'investissement dans un organisme de placement collectif, chaque personne est invitée à en lire attentivement le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) et à consulter ses propres conseils juridiques, fiscaux ou financiers afin de s'assurer de l'adéquation de ce produit à sa situation personnelle et à ses objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, ne sont pas constantes dans le temps et ne constituent, en aucun cas, une garantie future de performance ou de capital.

AURIS INVESTMENT MANAGERS est la dénomination commerciale de l'activité gestion collective d'AURIS GESTION.

**Informations supplémentaires pour la Suisse :** Le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, le règlement, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, web : [www.carnegie-fund-services.ch](http://www.carnegie-fund-services.ch). Le service de paiement en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Genève, Suisse. Les derniers prix des parts sont disponibles sur [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Pour les actions du compartiment distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les actions du compartiment distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.