

# AURIS - Evolution Europe Classe R USD Hedged

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING  
JANVIER 2018

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 : 84e / 346  
5 ans : 34e / 274



Indicateur de référence

STOXX EUROPE 600 € NR

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

113,28 \$ / 190M€

Capi moyenne / médiane

15 423M€ / 5 965M€

Nombre de lignes

46

Exposition nette actions

92,58%

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

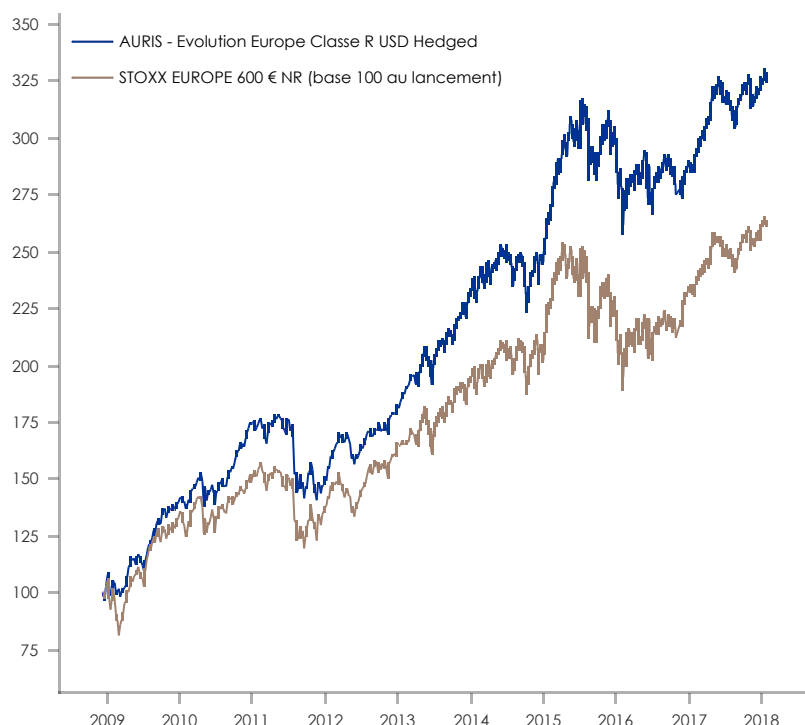
1 2 3 4 5 6 7

## 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
AURIS - Evolution Europe Classe R USD Hedged	0,64%	0,64%
Indicateur de référence	1,66%	1,66%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
AURIS - Evolution Europe Classe R USD Hedged	13,59%	23,43%	74,81%	224,04%	7,26%	11,77%	13,74%
Indicateur de référence	12,76%	16,87%	56,50%	160,19%	5,32%	9,33%	11,04%

## CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

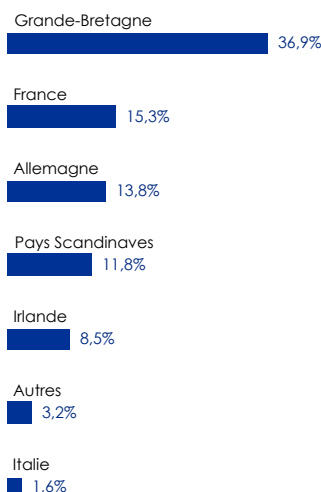
	AURIS - Evolution Europe	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	11.48%	14.52%
Nb de mois haussiers	75	68
Nb de mois baissiers	35	42
Gain mensuel max.	10.99%	13.84%
Perte mensuelle max.	-13.08%	-14.77%
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	1.29%	1.68%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1.12%	-1.74%

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

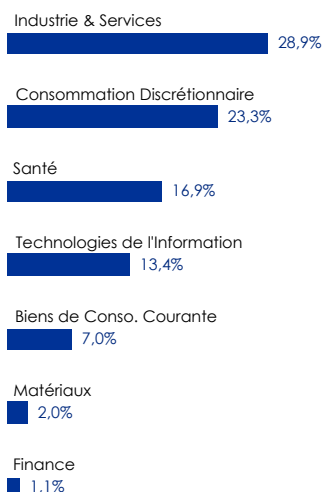
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2011	Fonds	-1.03%	-0.30%	-0.85%	3.91%	-0.38%	-1.02%	-3.42%	-13.08%	-0.40%	7.38%	-10.42%	4.94%	-15.40%
	Indicateur de référence	1.78%	1.48%	-2.63%	3.39%	-0.85%	-1.98%	-2.70%	-14.77%	0.46%	10.16%	-10.80%	10.48%	-8.61%
2012	Fonds	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%	-1.37%	3.17%	2.18%	-3.01%	1.79%	12.46%
	Indicateur de référence	-0.31%	3.05%	3.32%	1.98%	1.45%	-2.53%	-0.35%	-0.79%	3.90%	1.91%	-2.02%	0.72%	10.58%
2018	Fonds	0.64%												0.64%
	Indicateur de référence	1.66%												1.66%

Indicateur de référence STOXX EUROPE 600 € NR

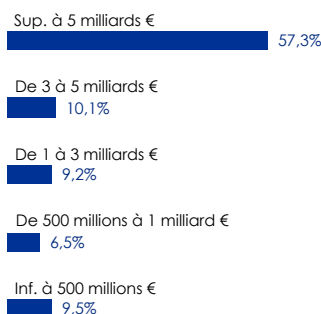
### PAR PAYS



### PAR SECTEUR



### PAR TAILLE DE CAPITALISATION



### PRINCIPALES LIGNES

MICRO FOCUS INTERNATIONAL

RYANAIR HOLDINGS

FRESENIUS

FRESENIUS MEDICAL CARE

BAT

### INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe 0,56

Bêta 0,71

Alpha de Jensen NA

## COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2018 a commencé par une tonalité haussière, avec des indices européens tirés par les secteurs cycliques. Les premières publications au sein du portefeuille sont positives dans l'ensemble, même si la performance du fonds a été impactée par l'une des principales positions, **Micro Focus International plc** (logiciels, UK, 9bn£), dont la croissance récente a déçu les marchés. La société, dont l'activité est essentiellement américaine, continue de digérer sa principale acquisition de 2017 (HPE Software), et devrait revenir prochainement sur sa tendance historique de 15-20 % de création de valeur annuelle pour l'actionnaire. A l'inverse, le numéro 2 des clubs de gym anglais **Gym Group** progresse de plus de 14 % après une publication faisant état d'une croissance 2017 de plus de 20 %.

Parmi les bonnes performances du mois, on retrouve **Cancom** (IT, Allemagne, 1bn€), avec une performance de +9% en janvier, poursuivant son beau parcours de 2017 (+57 %). Cette société fournit des services IT aux PME allemandes et profite de deux tendances fortes : externalisation des achats de matériel informatique et migration vers le « Cloud ». Acteur numéro 5 sur son marché domestique, le groupe profite de sa taille pour signer des partenariats stratégiques avec les grands équipementiers IT (HP, etc) et créer davantage de valeur ajoutée pour ses clients, ce qui lui permet de surperformer son marché. Parallèlement, la migration des PME vers le « Cloud » crée une importante demande de services à forte valeur ajoutée, métier en croissance de 10-20% par an, et présentant des marges bien supérieures à celles du métier historique de distribution de matériel informatique. Cette division devrait être d'autant plus dynamique que deux nouveaux dirigeants sont arrivés mi 2017 avec pour but d'accélérer la croissance rentable de ce segment dès 2018. Enfin, le groupe possède un bilan très solide, et souhaite poursuivre sa stratégie de consolidation du marché domestique, encore largement fragmenté.

Avec un potentiel de revalorisation de 24 % pour le portefeuille d'Evolution Europe, nous restons optimistes quant aux perspectives d'appréciation des sociétés détenues. Malgré une hausse des marchés quasi ininterrompue depuis plusieurs années, notre bonne maîtrise des valorisations et de l'univers européen nous permet de continuer de déceler de nouvelles opportunités d'investissement, ou de profiter d'inefficiences de valorisation sur des dossiers déjà connus. En ce début du mois de février, nous profitons de la baisse marquée des marchés d'actions pour renforcer certaines positions et en initier de nouvelles sur des titres que nous suivons depuis longtemps.

**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.