

AURIS - Evolution Europe Classe N (EUR)

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING
NOVEMBRE 2018

Code ISIN	LU1746645792 LX
Bloomberg	EEVNEUR LX
Date de lancement	19/01/2018
Minimum d'investissement	100 000€
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h

Actions Europe (Classe R)	Quantalys ★★
---------------------------	---------------------

Actions Europe Flex cap. (sur 5 ans)	MORNINGSTAR ★★
--------------------------------------	-----------------------

Pierre Fournier :	CITYWIRE
-------------------	-----------------

Indicateur de référence	STOXX EUROPE 600 € NR
-------------------------	-----------------------

Droits d'entrée	Néant
-----------------	-------

Frais de gestion	1,30% 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 Daniel Fighiera
---------	------------------------------------

Dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
-------------	------------------------

Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
-------------------------	---------------------

Forme juridique	UCITS IV - SICAV, éligible PEA
-----------------	--------------------------------

Domicile	Luxembourg
----------	------------

Commercialisation	France, Suisse, Luxembourg, Espagne, Italy, Belgique
-------------------	--

VL / Actif net	84,11 € / 99M€
----------------	----------------

Capi moyenne / médiane	16 832M€ / 4 845M€
------------------------	--------------------

Nombre de lignes	36
------------------	----

Exposition nette actions	93,25%
--------------------------	--------

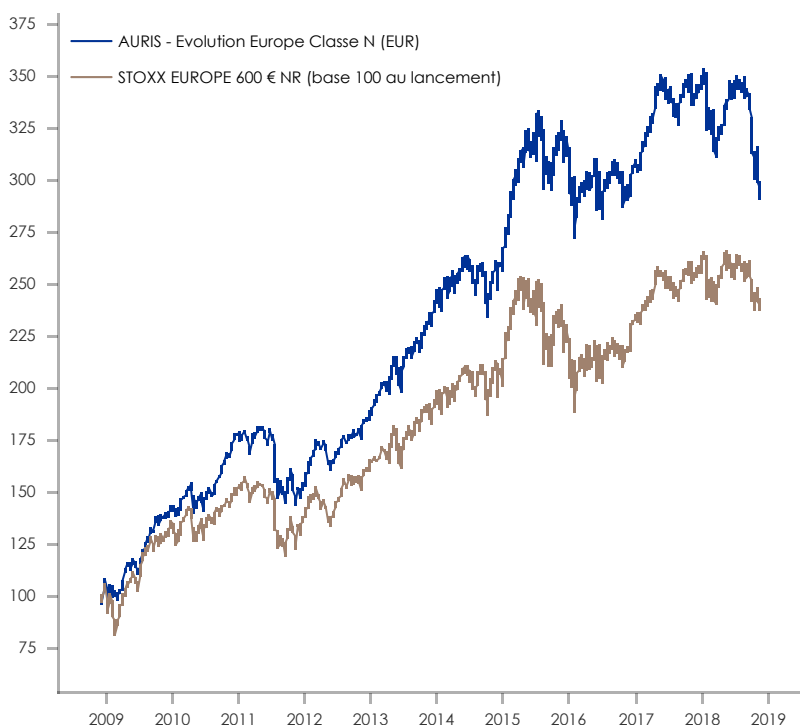
Le compartiment est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque actions, risque de liquidité, risque lié à l'investissement en actions sur les marchés émergents, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement), risque de change, 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 N (EUR)	-3,04%	-14,00%
Indicateur de référence	-0,99%	-5,62%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
AURIS - Evolution Europe Classe N (EUR)	-12,46%	-9,36%	26,00%	196,76%	-3,22%	4,73%	11,53%
Indicateur de référence	-4,94%	0,83%	26,03%	141,57%	0,28%	4,73%	9,25%

L'historique antérieur à la date de création de la classe N (19 janvier 2018) est simulé à partir des performances de la Classe R ajustées du différentiel de frais de gestion.

CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

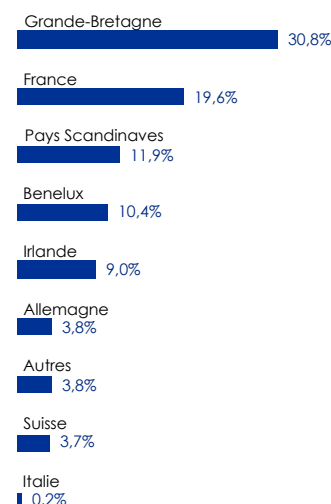
	AURIS - Evolution Europe	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	12.30%	13.25%
Nb de mois haussiers	80	72
Nb de mois baissiers	40	48
Gain mensuel max.	11.07%	13.84%
Perte mensuelle max.	-13.03%	-14.77%
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	1.25%	1.63%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1.16%	-1.73%

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

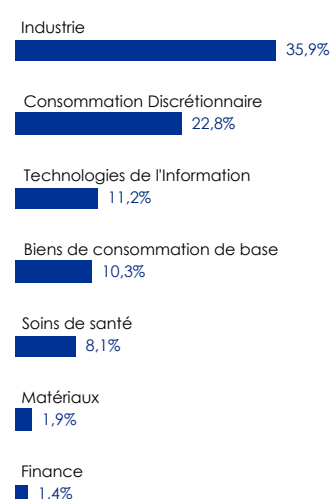
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2011	Fonds	-0,97%	-0,24%	-0,79%	3,99%	-0,32%	-0,95%	-3,36%	-13,03%	-0,32%	7,44%	-10,36%	5,02%	-14,72%
	Indicateur de référence	1,78%	1,48%	-2,63%	3,39%	-0,85%	-1,98%	-2,70%	-14,77%	0,46%	10,16%	-10,80%	10,48%	-8,61%
2012	Fonds	5,03%	5,52%	3,73%	0,26%	-5,50%	1,43%	2,87%	1,05%	1,73%	0,27%	3,73%	0,52%	22,14%
	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	3,79%	2,72%	2,87%	1,14%	3,17%	-2,87%	4,97%	-0,36%	2,94%	3,22%	3,30%	1,99%	30,14%
	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	-0,32%	5,47%	0,31%	0,13%	2,23%	-0,57%	-1,62%	1,07%	-0,36%	-2,97%	4,10%	0,67%	8,16%
	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	5,78%	6,91%	1,68%	3,72%	2,87%	-1,89%	4,51%	-5,05%	-2,74%	4,46%	3,85%	-2,42%	22,97%
	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	-6,08%	-3,48%	2,79%	0,14%	3,78%	-6,78%	3,84%	1,39%	0,73%	-3,28%	-0,54%	3,98%	-4,24%
	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	-0,49%	4,46%	2,93%	3,30%	2,56%	-2,06%	-0,86%	-1,39%	3,11%	2,18%	-3,09%	1,79%	12,79%
	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	0,49%	-4,72%	-3,86%	1,92%	3,43%	2,16%	1,40%	0,14%	-1,94%	-10,15%	-3,04%		-14,00%
	Indicateur de référence	1,66%	-3,81%	-1,99%	4,49%	0,13%	-0,63%	3,14%	-2,14%	0,32%	-5,53%	-0,99%		-5,62%

L'historique antérieur à la date de création de la classe N (19 janvier 2018) est simulé à partir des performances de la Classe R ajustées du différentiel de frais de gestion.

PAR PAYS



PAR SECTEUR



COMMENTAIRE DE GESTION

En novembre, le fonds s'est inscrit en baisse dans un marché volatil, et a sous-performé son indice de référence d'environ 200bps.

Tout comme lors des mois précédents, le fonds a souffert de son exposition aux sociétés de croissance : le Stoxx 600 Growth a perdu -3,6% pendant le mois, à comparer avec un Stoxx 600 Value à l'équilibre. Lors des 3 derniers mois, la divergence de performance est encore plus saisissante, le Stoxx 600 Growth affichant une baisse de -12,3%, contre un Stoxx 600 Value en déclin de seulement -2,4% ! Ainsi, dans un environnement macroéconomique incertain, les investisseurs ont décidé de favoriser les sociétés à plus faible potentiel de croissance, et au profil de risque - perçu - plus faible, comme celles appartenant aux secteurs des Utilities et des Télécoms (en hausses respectives de 3,7% et 9,2% sur la même période).

Au sein du fonds, Micro Focus International s'est apprécié de 30% après une bonne publication, et continue de rattraper le terrain perdu après le sévère avertissement sur résultats du début d'année. Wizz Air a bondi de 15% après des prévisions rassurantes pour la fin de l'année, l'action atteignant les 3000 pence, soit un beau rebond après un plus bas à 2300 pence il y a deux mois.

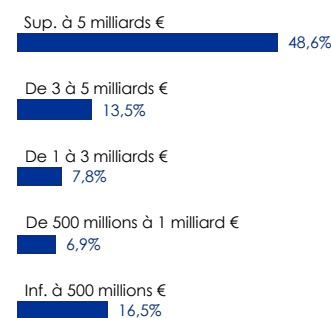
GVC, meilleur contributeur le mois dernier, s'est inscrit en retrait de près de 20%. Cependant, nous avons rencontré le PDG il y a quelques jours de cela, et la société n'a jamais eu autant d'opportunités : l'activité online continue de croître à deux chiffres, l'intégration de Ladbrokes se passe bien, et la société possède une opportunité significative via sa JV aux Etats-Unis avec MGM, la société de casinos numéro 1 aux Etats-Unis.

Deux positions ont chacune eu une contribution négative sur le fonds d'environ 50bps. Total Produce (distribution de fruits et légumes, Irlande) a été impacté par ricochet par les problèmes sanitaires rencontrés par un concurrent. BAT a souffert de l'annonce de l'arrivée d'une interdiction des cigarettes mentholées aux USA. Cependant, une telle législation mettrait probablement 10 ans à entrer en vigueur, une période pendant laquelle la société pourra gagner des parts de marché dans les « vapoteuse » et cigarettes « heat-not-burn ». BAT possède des parts de marché et une gamme de produits solides sur ces deux marchés, ce qui n'est pas intégré dans la valorisation à notre sens. Par conséquent, nous restons confiants sur la capacité de ces deux sociétés à créer de la valeur pour leurs actionnaires à moyen terme.

Nous sommes sortis de B&M (UK retail), et Shire (racheté par Takeda), et avons renforcé Sopra (Services IT, Europe).

Nous pensons que le marché a sanctionné plus que de mesure les sociétés de croissance, et que les valorisations de nombre d'entre elles intègrent déjà un « scénario fin du monde ». Ce constat nous a amenés à tirer profit - avec prudence et discernement - de la baisse des cours pour investir dans des sociétés de grande qualité, dont les actifs créeront de la valeur à moyen et long terme, au moment-même où les investisseurs se cachent dans des « safe havens » (i.e. sociétés chères, considérées comme sûres, mais aux perspectives de revalorisation limitées). Nous pensons qu'il est plus sage d'investir dans les meilleurs actifs sous-évalués que dans la dernière tendance.

PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PRINCIPALES LIGNES

MICRO FOCUS INTERNATIONAL

SCHIBSTED B

KONINKLIJKE PHILIPS NV

RYANAIR HOLDINGS

ELIS

INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe -0,18

Bêta 0,83

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. 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. 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.