

AURIS - Evolution Europe Classe R USD Hedged

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING
MARS 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)



Pierre Fournier :
3 ans : 105e / 341
5 ans : 59e / 269



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 Arqué

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

103,96 \$ / 158M€

Capi moyenne / médiane

23 972M€ / 6 029M€

Nombre de lignes

40

Exposition nette actions

92,69%

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

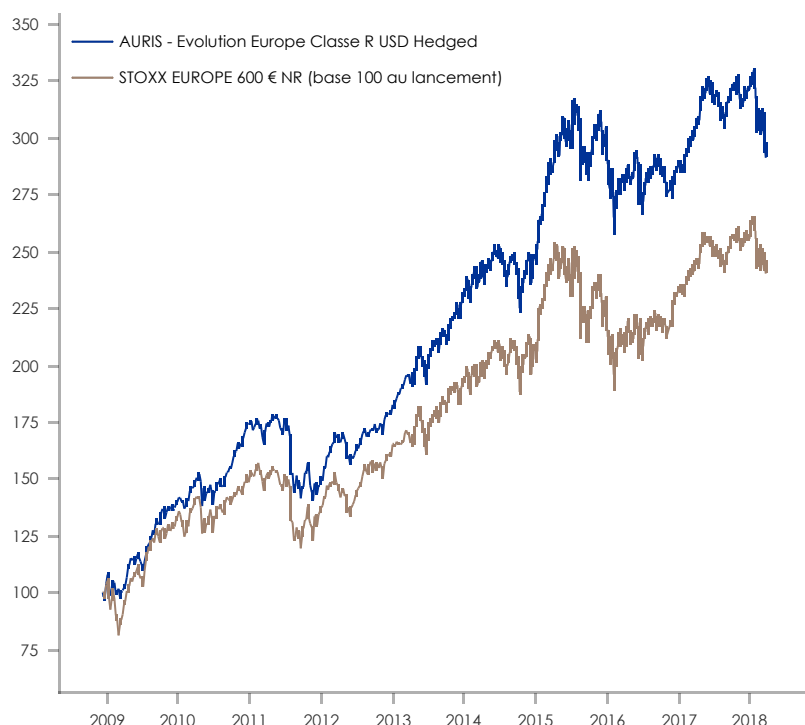
1 2 3 4 5 6 7

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	-3,78%	-7,64%
Indicateur de référence	-1,99%	-4,16%



	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	-2,35%	4,32%	52,02%	197,38%	1,42%	8,73%	12,45%
Indicateur de référence	-0,15%	1,29%	44,76%	145,30%	0,43%	7,67%	10,14%

CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

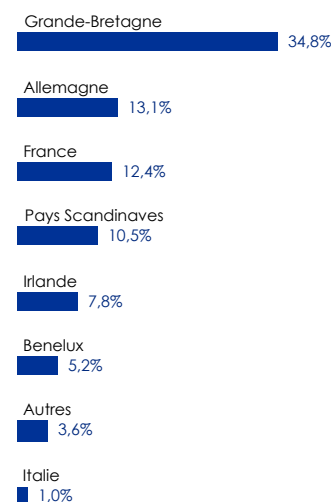
	AURIS - Evolution Europe	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	12.47%	15.10%
Nb de mois haussiers	75	68
Nb de mois baissiers	37	44
Gain mensuel max.	10.99%	13.84%
Perte mensuelle max.	-13.08%	-14.77%
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	1.30%	1.68%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1.16%	-1.75%

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

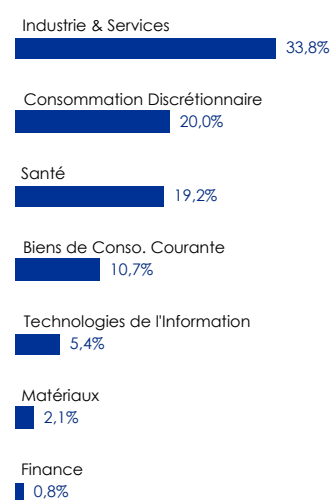
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2011	Fonds	-1.03%	-0.30%	-0.85%	3.91%	-0.38%	-1.02%	-3.42%	-13.08%	-0.40%	7.38%	-10.42%	4.94%	-15.40%
	Indicateur de référence	1.78%	1.48%	-2.63%	3.39%	-0.85%	-1.98%	-2.70%	-14.77%	0.46%	10.16%	-10.80%	10.48%	-8.61%
2012	Fonds	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%	-4.63%	-3.78%										-7.64%
	Indicateur de référence	1.66%	-3.81%	-1.99%										-4.16%

Indicateur de référence STOXX EUROPE 600 € NR

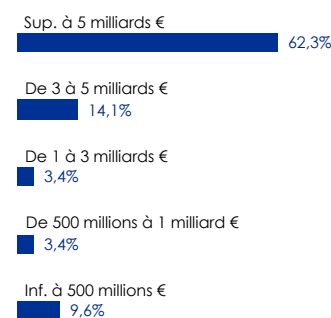
PAR PAYS



PAR SECTEUR



PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PARMI LES PRINCIPALES LIGNES

RYANAIR HOLDINGS
FRESENIUS MEDICAL CARE
ELIS
SHIRE
THALES

INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe -0,04
Bêta 0,74
Alpha de Jensen NA

COMMENTAIRE DE GESTION

En mars, dans un marché qui fait la part belle aux « bond proxies » (utilities, immobilier), et sanctionne les banques (-6,44 %), le fonds sous performe son indice de référence essentiellement par la baisse prononcée de l'action **Micro Focus International** (UK, logiciels, 6bn£), qui fait partie des convictions de l'équipe de gestion. Un tel événement reste heureusement exceptionnel dans l'histoire du fonds (deux chutes « intraday » avec un impact de cette envergure sont à compter dans un historique de près de 10 années), mais il est difficilement évitable, raison pour laquelle le fonds n'a et n'investira jamais plus de 5% de ses encours sur une société.

Le côté positif dans le cas présent, est qu'à notre sens, la publication sanctionnée récemment met uniquement en exergue des difficultés temporaires d'intégration de l'acquisition majeure effectuée en 2017 (division logicielle de Hewlett Packard Enterprise). Elle ne remet pas en cause la création de valeur liée à cette opération, ni le renouvellement des objectifs chiffrés de création de valeur de long terme, atteints année après année par le management actuel. Egalement, il est à noter que la société dispose d'un bilan sain, et ne présente aucun problème de « covenant » sur sa dette.

Parmi les bonnes performances de ce mois, nous retrouvons **Shire plc** (UK, pharmacie, 33bn£), en hausse de +17%, qui avait été l'un des principaux détracteurs en 2017, et retrouve les grâces des marchés. En effet, après avoir chuté de plus de 35 % depuis l'acquisition de Baxalta en janvier 2016 du fait de risques de nouveaux entrants sur le marché de l'hémophilie, le titre a souffert de nombreuses révisions à la baisse des attentes trop optimistes des analystes, engendrant ainsi une forte décote de valorisation comparé à ses pairs. Nous avons cependant continué à apprécier cette société spécialisée sur les maladies rares, secteur aux barrières à l'entrée plus élevées et au « pricing power » plus important que la pharmacie classique. Malgré nos hypothèses très prudentes, la valeur intrinsèque calculée pour Shire était bien au-delà de celle reflétée par les marchés boursiers. Cela n'a pas manqué de susciter des intérêts de rachat au sein de l'industrie, notamment de la part de Takeda, qui a évoqué étudier une acquisition de Shire (sans soumettre d'offre chiffrée encore). Takeda tirerait ainsi profit du désamour du marché pour Shire pour acquérir une société de grande qualité possédant une certaine complémentarité avec son business, et surtout une importante exposition US, premier marché mondial sur lequel le japonais est peu présent.

Nous avons saisi l'opportunité de la baisse récente des marchés pour investir dans des sociétés redevenues bon marché, comme par exemple **AB Inbev** (Belgique, brasseur, 180bn£), faisant suite à des réinvestissements dans **Thalès** (France, défense, 20bn£) et **Unilever** (Pays-Bas, produits de grande consommation, 134bn£) plus tôt cette année. Nous avons également renforcé notre position en **Philips** (Pays-Bas, santé, 30bn£), dont la sous-évaluation devrait être mise en lumière par l'IPO récente de Siemens Healthineers.

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 un 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.