

# AURIS - Evolution Europe Classe R USD Hedged

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING N°10

AOÛT 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 : 73e / 334  
5 ans : 28e / 267



Indicateur de référence  
STOXX EUROPE 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  
108,15 \$ / 199M€

Capi moyenne / médiane  
17 030M€ / 6 122M€

Nombre de lignes  
45

Exposition nette actions  
90,70%

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

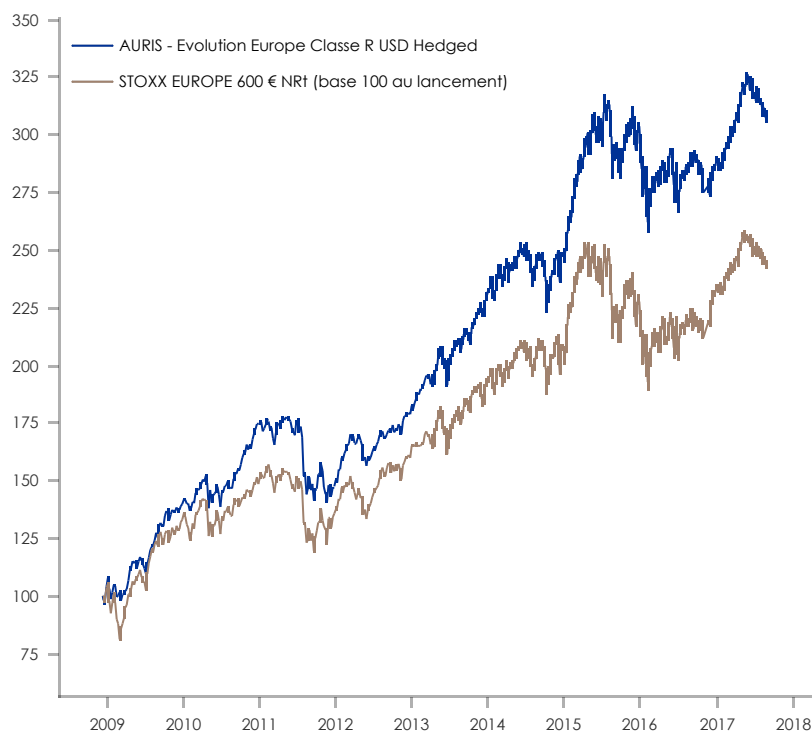
Profil de risque **1 2 3 4 5 6 7**

## 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	-1,37%	8,05%
Indicateur de référence	-0,79%	5,82%



	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	7,71%	25,98%	83,63%	209,36%	7,98%	12,92%	13,84%
Indicateur de référence	11,80%	18,68%	61,27%	144,94%	5,86%	10,02%	10,83%

## CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

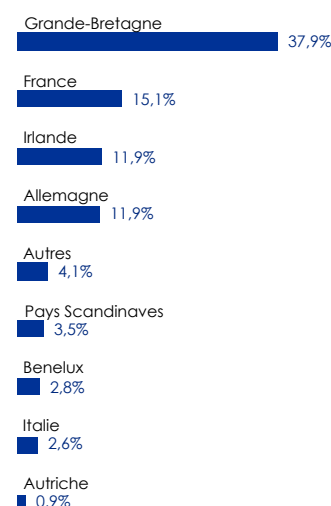
	AURIS - Evolution Europe	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	12.38%	15.89%
Nb de mois haussiers	71	64
Nb de mois baissiers	34	41
Gain mensuel max.	10.99%	13.84%
Perte mensuelle max.	-13.08%	-14.77%
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	1.33%	1.73%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1.14%	-1.79%

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

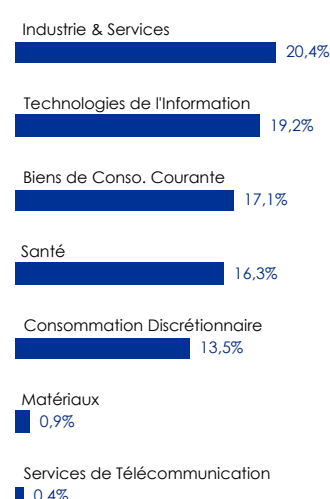
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2010	Fonds	0,19%	0,09%	4,69%	1,47%	-3,59%	0,20%	2,74%	-0,85%	5,68%	4,74%	1,15%	6,29%	24,75%
	Indicateur de référence	-2,68%	-0,28%	7,51%	-0,98%	-5,32%	1,97%	2,94%	-1,43%	5,17%	0,84%	0,45%	3,52%	11,61%
2011	Fonds	-1,03%	-0,30%	-0,85%	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%	-1,37%					8,05%
	Indicateur de référence	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%	1,45%	-2,53%	-0,35%	-0,79%					5,82%

Indicateur de référence STOXX EUROPE 600 € NRT

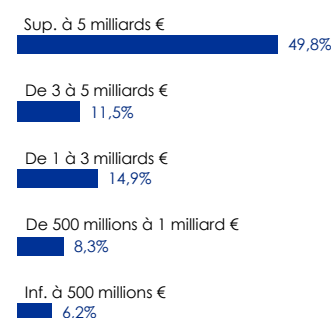
### PAR PAYS



### PAR SECTEUR



### PAR TAILLE DE CAPITALISATION



### PRINCIPALES LIGNES

MICRO FOCUS INTERNATIONAL

FRESENIUS

RECKITT BENCKISER

ALLERGAN

CAP GEMINI

### INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe	0,64
Bêta	0,70
Alpha de Jensen	5,80%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Ce mois d'août, le fonds sous-performe son indice, certaines valeurs du portefeuille ayant été impactées par la baisse du dollar. Si les sociétés telles que **Gym Group** (bonne publication) ou **Ryanair** (dépôt de bilan du concurrent d'Air Berlin) tirent la performance, des détracteurs tels que **Reckitt Benckiser** (défiance des marchés sur le potentiel de croissance) la grèvent. Nous avons profité d'un cours en net retrait pour réinvestir dans **Paddy Power Betfair** (UK, 6bn£), un titre précédemment détenu en portefeuille et revendu à un cours 40% supérieur il y a 18 mois, après un beau parcours.

Paddy Power est leader sur l'industrie porteuse du jeu en ligne dans ses deux marchés de prédilection, le UK (15 % de part de marché) et l'Australie (23 % de part de marché), ces deux géographies représentant plus de 80 % du CA du groupe. La fusion avec Betfair en 2015 a permis à la société non seulement de réaliser d'importantes synergies mais aussi de se renforcer à l'international sur des marchés à fort potentiel comme l'Italie, sur lesquels Paddy Power n'était que peu présent.

A notre sens, la baisse du cours intègre d'ores et déjà les risques liés aux hausses potentielles de taxes au UK et en Australie ainsi qu'au changement de PDG. En effet, la marque Paddy Power est forte, et le marché sous-jacent est en forte croissance. De plus, le retour à un rythme de croissance soutenu après une année 2017 de transition (nouvelle plateforme) devrait permettre au groupe de retrouver ses multiples de valorisations historiques.

Paddy Power dispose en outre d'un bilan très sain (200m£ net cash, soit 3,5 % de la capitalisation). Cette manne financière va lui permettre dans les années à venir de poursuivre des stratégies créatrices de valeur (M&A ou retour à l'actionnaire sous forme de dividendes ou de rachat d'actions).

Nous avons mis à profit la baisse des marchés de cet été pour réinvestir dans plusieurs sociétés. Le mois de septembre, avec ses diverses conférences, devrait nous permettre de rencontrer de nombreux dirigeants, d'étudier de nouveaux cas ou de revisiter d'anciens dossiers.

**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.