

AURIS - Evolution Europe Classe R USD Hedged

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING
FÉVRIER 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 : 86e / 340
5 ans : 42e / 270



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 Arquié

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

108,04 \$ / 171M€

Capi moyenne / médiane

14 956M€ / 4 975M€

Nombre de lignes

42

Exposition nette actions

91,76%

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

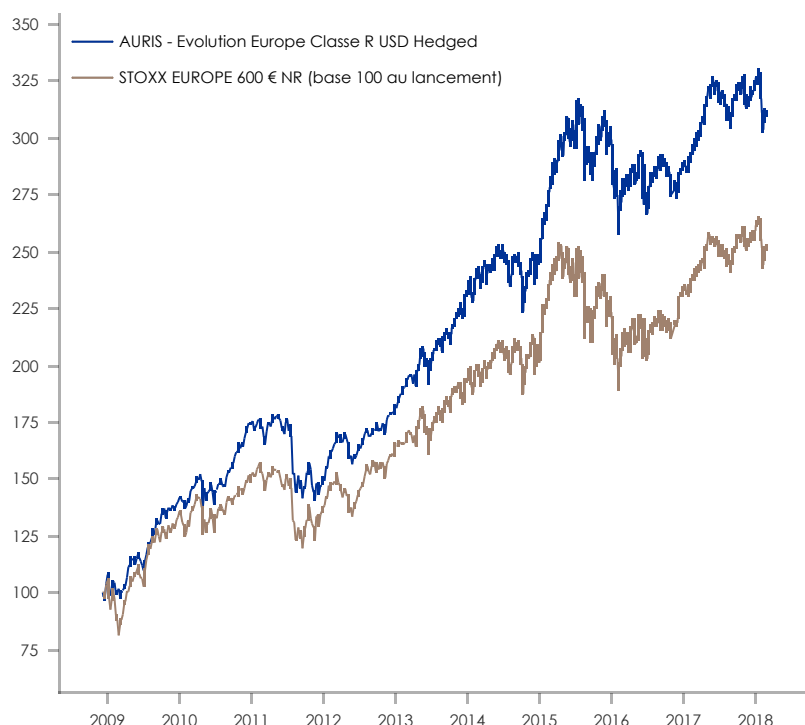
1 2 3 4 **5** 6 7

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	-4,63%	-4,02%
Indicateur de référence	-3,81%	-2,21%



	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	4,44%	10,17%	62,40%	209,05%	3,28%	10,14%	13,03%
Indicateur de référence	5,25%	5,07%	50,94%	150,28%	1,66%	8,55%	10,47%

CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

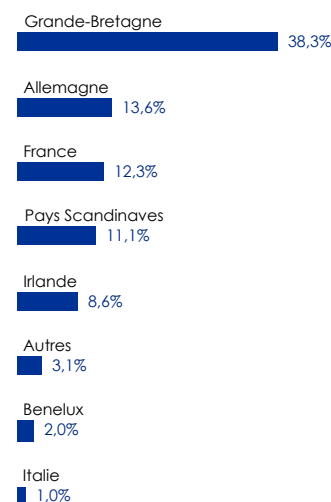
	AURIS - Evolution Europe	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	12.04%	14.92%
Nb de mois haussiers	75	68
Nb de mois baissiers	36	43
Gain mensuel max.	10.99%	13.84%
Perte mensuelle max.	-13.08%	-14.77%
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	1.29%	1.68%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1.14%	-1.75%

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

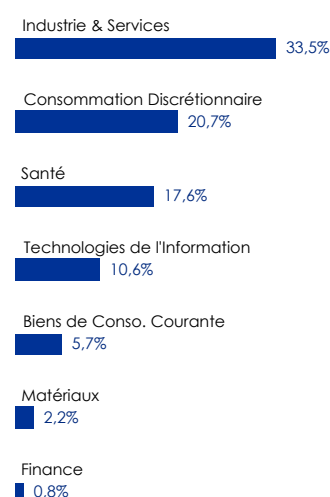
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2011	Fonds	-1,03%	-0,30%	-0,85%	3,91%	-0,38%	-1,02%	-3,42%	-13,08%	-0,40%	7,38%	-10,42%	4,94%	-15,40%
	Indicateur de référence	1,78%	1,48%	-2,63%	3,39%	-0,85%	-1,98%	-2,70%	-14,77%	0,46%	10,16%	-10,80%	10,48%	-8,61%
2012	Fonds	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%											-4,02%
	Indicateur de référence	1,66%	-3,81%											-2,21%

Indicateur de référence STOXX EUROPE 600 € NR

PAR PAYS



PAR SECTEUR



COMMENTAIRE DE GESTION

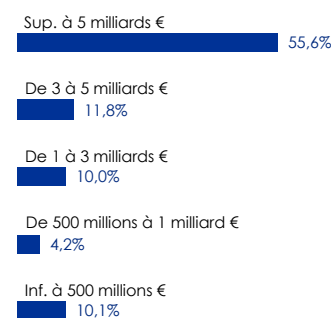
Ce mois de février, le fonds s'inscrit en baisse, tout comme son indicateur de référence, dans des marchés actions affectés par un regain de volatilité et ébranlés par la hausse des taux. Au sein du portefeuille, les principales baisses ne trouvent pas d'explications propres aux sociétés sous-jacentes, renforçant le potentiel de rebond de ces dernières. En revanche, les bonnes publications ont été saluées par les marchés : **Equinix** (UK, services aux entreprises, 1bn£), **Cancom** (Allemagne, services IT, 1,4bn€), **Bravida** (Suède, services, 12bnSEK), pour n'en citer que quelques-unes. Sans oublier **Téléperformance** (France, centres d'appel, 7bn€), qui poursuit un parcours sans faute marqué par de très bons résultats 2017 et une prévision de croissance bénéficiaire solide pour 2018.

Téléperformance est le leader mondial des centres d'appels. La société, initialement européenne, n'a cessé de se développer à l'international afin de suivre ses clients : l'Europe ne représente désormais que ~30% du CA contre 40% aux Etats-Unis et 30% dans le reste du monde. Téléperformance est ainsi l'acteur implanté dans le plus grand nombre de pays, et le seul à proposer des solutions domestiques, nearshore et offshore. Dans ce métier d'échelle (investissements IT, cybersécurité etc.), le groupe profite de sa taille et continue de surperformer son marché en croissance de 4% par an, tiré par un taux d'externalisation de ces services encore faible (de l'ordre de 25%), alors même que ces derniers sont exigeants à gérer – moyens humains importants – et peu rentables à réaliser en interne.

Parallèlement, la société continue de consolider son marché et de se différencier, notamment via acquisitions de sociétés de services spécialisés complémentaires qui pourront être vendus à la base de clients existants. Ces opérations dans des domaines de niches très bien margés devraient permettre de pérenniser une tendance de hausse des marges déjà en cours.

En ce début d'année, dans un contexte de crainte de hausse des taux, les marchés font la part belle aux sociétés cycliques et marquent moins d'intérêt pour les sociétés de croissance. Cependant, il est important à notre sens de différencier celles dont les valorisations sont élevées car la visibilité de leur croissance bénéficiaire future est reconnue (ex : Nestlé, Givaudan) sans pour autant être élevée (<10%), de celles dont la valorisation est momentanément élevée mais dont la croissance très forte à venir (>20%) leur permettra de rester bon marché dans les années à venir, hausse des taux ou pas. D'où l'importance accordée à la valorisation, dans le cadre de notre process de gestion. Nous avons profité de la bonne progression de Plastic Omnium ainsi que du rebond de Greencore pour céder ces deux sociétés présentes dans des thématiques que nous souhaitons éviter : les cycliques de croissance, ainsi que la consommation UK. Nous continuons les achats opportunistes, et avons participé à une IPO.

PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PRINCIPALES LIGNES

MICRO FOCUS INTERNATIONAL

RYANAIR HOLDINGS

FRESENIUS

FRESENIUS MEDICAL CARE

B&M EUROPEAN VALUE RETAIL

INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe 0,25

Bêta 0,72

Alpha de Jensen NA

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.