

AURIS - Evolution Europe Classe N (EUR)

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING
AOÛT 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)



Actions Europe
Flex cap. (sur 5 ans)



Pierre Fournier :
3 ans : 218e / 355
5 ans : 63e / 280

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
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, Italy, Belgique

VL / Actif net

98,46 € / 141M€

Capi moyenne / médiane

24 977M€ / 7 119M€

Nombre de lignes

42

Exposition nette actions

98,13%

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

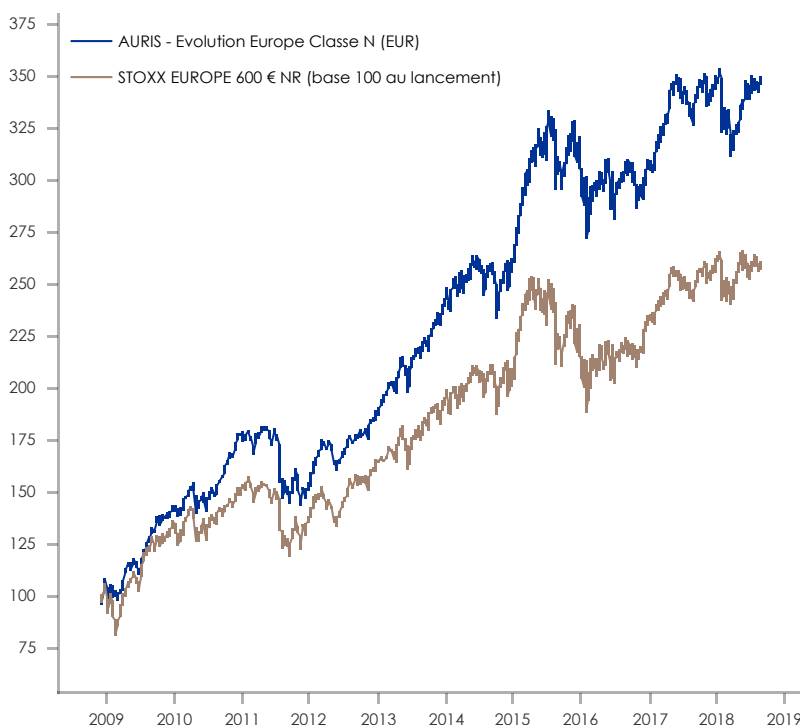
1 2 3 4 5 6 7

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)	0,14%	0,68%
Indicateur de référence	-2,14%	0,58%



	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)	4,63%	11,95%	61,89%	247,39%	3,83%	10,10%	13,68%
Indicateur de référence	5,10%	14,56%	47,39%	157,43%	4,63%	8,06%	10,22%

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

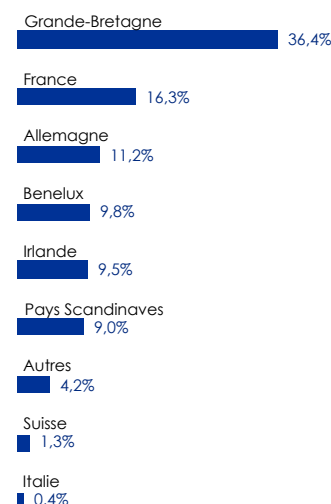
	AURIS - Evolution Europe	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	11.54%	13.58%
Nb de mois haussiers	80	71
Nb de mois baissiers	37	46
Gain mensuel max.	11.07%	13.84%
Perte mensuelle max.	-13.03%	-14.77%
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	1.27%	1.64%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1.11%	-1.72%

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

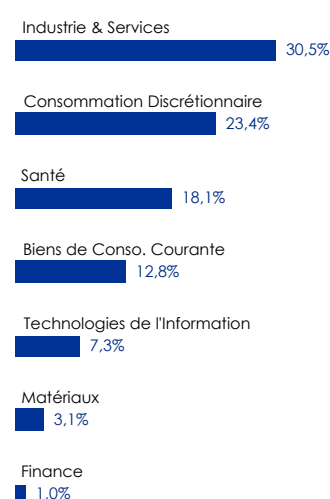
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2011	Fonds	-0,97%	-0,24%	-0,79%	3,99%	-0,32%	-0,95%	-3,36%	-13,03%	-0,32%	7,44%	-10,36%	5,02%	-14,72%
	Indicateur de référence	1,78%	1,48%	-2,63%	3,39%	-0,85%	-1,98%	-2,70%	-14,77%	0,46%	10,16%	-10,80%	10,48%	-8,61%
2012	Fonds	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%					0,68%
	Indicateur de référence	1,66%	-3,81%	-1,99%	4,49%	0,13%	-0,63%	3,14%	-2,14%					0,58%

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.

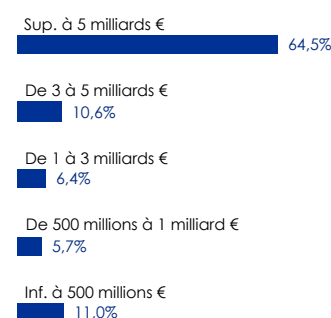
PAR PAYS



PAR SECTEUR



PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PRINCIPALES LIGNES

GVC HLDGS
MICRO FOCUS INTERNATIONAL
RYANAIR HOLDINGS
ALLERGAN
ELIS

INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe 0,26
Bêta 0,77

COMMENTAIRE DE GESTION

Ce mois d'août, Evolution Europe s'inscrit en hausse dans un marché en baisse de plus de 2%. Si le fonds bénéficie de son absence des secteurs sous-performants (banques, télécoms, matières premières, sous-traitants automobiles), il est également tiré par la bonne publication de **Gym Group plc** (450m€, clubs de gym discount, UK), et la poursuite de la bonne performance de titres tels que **Teleperformance**, mais aussi **Thalès**. Le marché a sanctionné de nombreuses sociétés de qualité, et nous avons profité de cette vente indiscriminée estivale pour investir dans des dossiers que nous connaissons bien, et qui étaient revenus à des cours plus attractifs, tels que **Maisons du Monde** (France, 1bn€, ameublement et décoration d'intérieur), mais aussi **Tarkett** (France, revêtements de sols, 1,6bn€), entre autres.

Depuis trois ans, le groupe a souffert de son exposition importante à la Russie, où l'activité était « surmargée ». Depuis, les profits générés dans ce pays ont été divisés par plus de deux. De plus, les effets matières premières et devises ont impacté négativement Tarkett sur cette même période, sans que le groupe n'ait eu le temps de compenser ces effets en augmentant les prix. Cette situation commence désormais à s'inverser avec un pétrole stable et des hausses de prix qui ont débuté au T2 et se poursuivront sur les trimestres à venir.

De plus, bien que les profits soient fortement dépréciés, le groupe est valorisé sur des multiples eux aussi au plus bas, malgré un ROCE raisonnable (stable à 12-13% avant impôts), une bonne génération de cash et un bilan sain permettant de réaliser des opérations de croissance externe. Cela s'est par ailleurs déjà matérialisé en fin de mois avec l'acquisition de Lexmark, acteur américain de niche spécialisé sur la moquette d'hôtel. Le plus bas nous semble atteint en termes de marges et de ratios de valorisation, offrant un double levier de revalorisation pour ce leader européen.

Grâce aux nombreux investissements réalisés, le fonds est pour la première fois depuis longtemps investi à près de 100%. La hausse sensible des cours de plusieurs positions en cette fin d'été a entraîné plusieurs cessions – que nous évoquerons le mois prochain, nous permettant de cristalliser de belles plus-values. Les marchés nous semblent nerveux dans un contexte géopolitique animé par le président américain. Nous profiterons de toute opportunité qui pourrait en résulter.

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.