

AURIS - Evolution Europe Classe R USD Hedged

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING
DÉCEMBRE 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 : 80e / 338
5 ans : 45e / 267



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 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

112,56 \$ / 195M€

Capi moyenne / médiane

15 505M€ / 5 463M€

Nombre de lignes

48

Exposition nette actions

89,81%

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

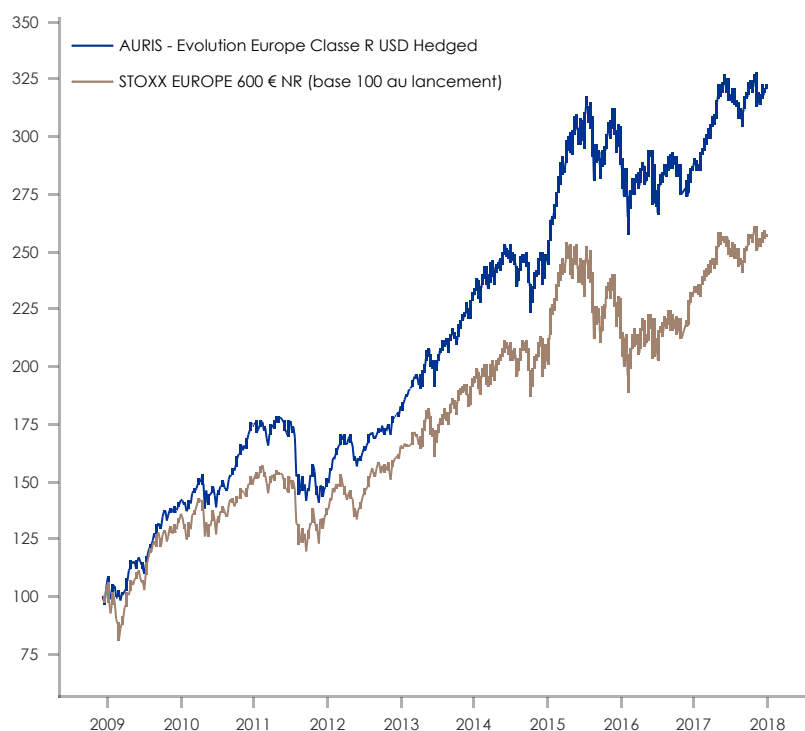
1 2 3 4 5 6 7

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 | 1,79% | 12,46% |
| Indicateur de référence | 0,72% | 10,58% |



| | Performances cumulées (%) | | | | Perf. annualisées (%) | | |
|--|---------------------------|--------|--------|--------------------|-----------------------|--------|--------------------|
| | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis la création | 3 ans | 5 ans | Depuis la création |
| AURIS - Evolution Europe Classe R USD Hedged | 12,46% | 29,67% | 80,17% | 221,98% | 9,05% | 12,48% | 13,80% |
| Indicateur de référence | 10,58% | 23,29% | 60,16% | 155,94% | 7,24% | 9,87% | 10,95% |

CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

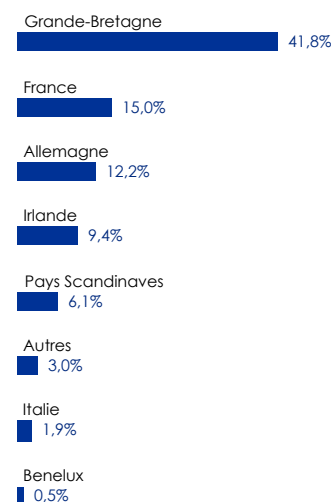
| | AURIS - Evolution Europe | Indicateur de référence |
|---|--------------------------|-------------------------|
| Volatilité 3 ans | 11.67% | 14.99% |
| Nb de mois haussiers | 74 | 67 |
| Nb de mois baissiers | 35 | 42 |
| Gain mensuel max. | 10.99% | 13.84% |
| Perte mensuelle max. | -13.08% | -14.77% |
| Perf. hebdo. moy. (période hausse indice) | 1.30% | 1.68% |
| Perf. hebdo. moy. (période baisse indice) | -1.13% | -1.75% |

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

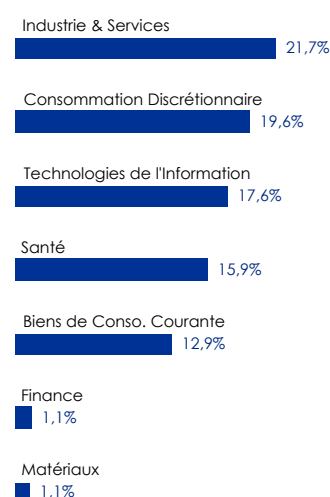
| | | janv. | févr. | mars | avr. | mai | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | annuel/YTD |
|------|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|------------|
| 2010 | Fonds | 0,19% | 0,09% | 4,69% | 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% | 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% |

Indicateur de référence STOXX EUROPE 600 € NR

PAR PAYS



PAR SECTEUR



COMMENTAIRE DE GESTION

Cette année, Evolution Europe devance son indice de référence et atteint une performance à deux chiffres dans un marché sans remous, propice au « stock picking ». Dans un contexte de valorisations tendues, nous avons été extrêmement attentifs au prix payé. Nous avons gardé une exposition limitée aux small caps, dont la croissance est certes là, mais dont les valorisations nous paraissent excessives au regard de leur liquidité limitée sinon faible.

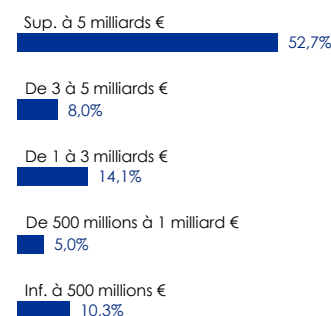
Parmi les meilleures performances du portefeuille, nous trouvons **Wirecard** (paiement en ligne), **RHI** (réfractaires, +92%), **Paysafe** (Gaming online, +67 %, racheté), **LNA Santé** (maisons de retraite en France, +67%), **Cancom** (revendeur de solutions informatiques aux PME en Allemagne, +55%). A noter également plusieurs allers-retours rapides sur des dossiers déjà connus, pour des raisons de valorisation tels que **Paddy Power** (jeux en ligne), **Ingenico** (paiements), et **Berendsen** (blanchisserie, rachetée par Elis).

Au rang des déceptions, nous citerons **Allergan** (Pharma de spécialité), **Babcock** (Sous-traitance militaire), ou encore **Shire** (Pharma de spécialité). Ces sociétés ont été conservées, leur baisse – certainement entraînée par leur appartenance à une catégorie en désamour - renforçant leur attrait à nos yeux. **Technicolor** (technologie) a été sorti en début d'année après une publication peu engageante ; la baisse du cours des mois suivants a donné raison à notre vigilance. Pour les mêmes raisons, nous avons cédé **Pandora**, acheté en cours d'année, avant d'y voir plus clair lors des prochaines publications. En toutes circonstances, un investissement doit présenter un ratio risque-performance attrayant, et lorsque ce n'est plus le cas, la sortie est systématique.

Le marché actions européen nous semble particulièrement intéressant à l'heure actuelle. Nous voyons de nombreuses thématiques ou secteurs porteurs à des prix encore convenables (R&D externalisée, aéronautique, digitalisation, externalisation de fonctions « non core »), sans oublier des industries de niche en expansion (les clubs de gym, la gestion des compétences, la restauration à domicile), qui nous rendent optimistes quant aux performances à venir. Notre prudence en matière de valorisation devrait nous permettre de bénéficier des opportunités qui se présenteront, en nous gardant de certains pans de la cote (sociétés de croissance chères à faible croissance de BPA, industrielles), soumis à notre sens aux aléas d'un marché des taux qui pourrait créer la surprise en 2018.

Nous vous souhaitons une excellente année 2018 !

PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PRINCIPALES LIGNES

B&M EUROPEAN VALUE RETAIL

FRESENIUS

FRESENIUS MEDICAL CARE

RECKITT BENCKISER

ELIS

INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe 0,74

Bêta 0,70

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.