

AURIS - Evolution Europe Classe R USD Hedged

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING

AVRIL 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 : 125e / 345
5 ans : 76e / 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 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

106,08 \$ / 158M€

Capi moyenne / médiane

22 910M€ / 5 856M€

Nombre de lignes

40

Exposition nette actions

91,37%

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

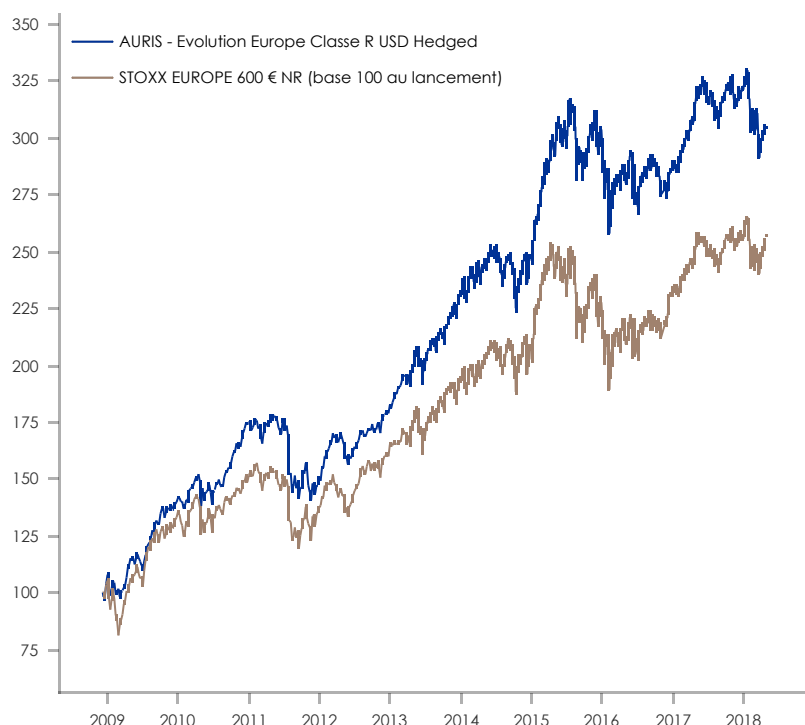
1 2 3 4 5 6 7

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	2,04%	-5,76%
Indicateur de référence	4,49%	0,15%



	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	-3,57%	2,68%	53,48%	203,44%	0,89%	8,94%	12,57%
Indicateur de référence	2,31%	5,73%	48,79%	156,32%	1,87%	8,27%	10,56%

CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

	AURIS - Evolution Europe	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	12.40%	14.92%
Nb de mois haussiers	76	69
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)	1.28%	1.67%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1.16%	-1.75%

AURIS - Evolution Europe Classe R USD Hedged

AURIS
INVESTMENT MANAGERS

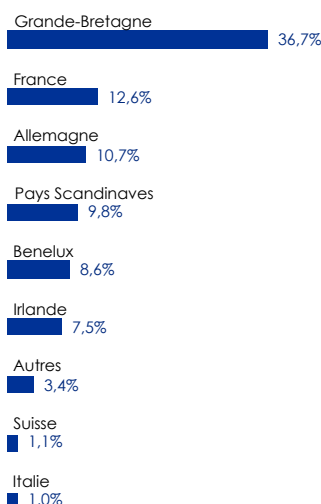
ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

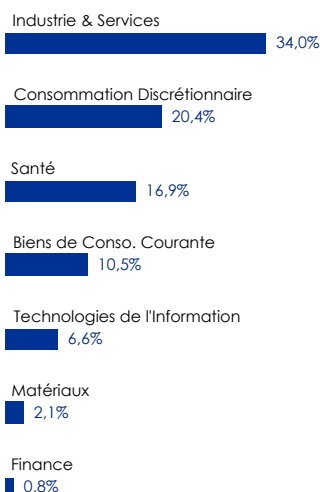
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2011	Fonds	-1.03%	-0.30%	-0.85%	3.91%	-0.38%	-1.02%	-3.42%	-13.08%	-0.40%	7.38%	-10.42%	4.94%	-15.40%
	Indicateur de référence	1.78%	1.48%	-2.63%	3.39%	-0.85%	-1.98%	-2.70%	-14.77%	0.46%	10.16%	-10.80%	10.48%	-8.61%
2012	Fonds	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%	2.04%									-5.76%
	Indicateur de référence	1.66%	-3.81%	-1.99%	4.49%									0.15%

Indicateur de référence STOXX EUROPE 600 € NR

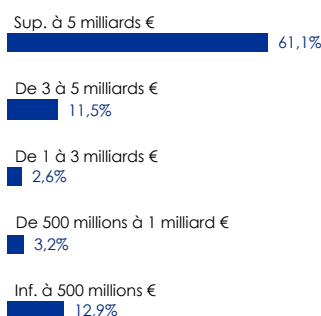
PAR PAYS



PAR SECTEUR



PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PRINCIPALES LIGNES

RYANAIR HOLDINGS	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	
GVC HLDGS	
BAT	
SHIRE	
<hr/>	
INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE	
Ratio de Sharpe	0,04
Bêta	0,75
Alpha de Jensen	NA

COMMENTAIRE DE GESTION

Ce mois d'avril, le fonds gagne près de 2 % dans un marché en nette progression (+4,49 %) mais porté par les secteurs dits « value » (pétrole, distribution retail, telecoms, etc.). Le fonds bénéficie du rebond de plus de 25 % de **Micro Focus International** (UK, logiciels, 6bn£) - qui représente environ 3,70 % du fonds - et que nous avons décidé de garder en portefeuille compte tenu de ses bons fondamentaux. Cela fait suite à une correction exagérée le mois précédent, et à la prise de participation récente du fonds activiste Elliott Management pour plus de 5 % du capital. Les signes d'intérêts devraient se poursuivre autour de ce très bel actif. Les publications ont été bien orientées dans l'ensemble, notamment celles de **Philips** (Pays-Bas, santé, 33bn£), rentré récemment en portefeuille, et **Teleperformance** (France, call centers, 8bn£).

Nous sommes investis dans **Téléperformance** depuis plusieurs années et la société confirme, publication après publication, notre cas d'investissement. La croissance au T1 continue d'être très élevée, à près de 7%, renforçant notre opinion selon laquelle la « guidance » officielle de 6% de croissance de l'activité pour 2018 sera battue. Notre confiance repose sur les multiples relais de croissance dont la société dispose : croissance de l'industrie de 5% par an, portée par le besoin croissant des clients de se concentrer sur leur cœur d'activité, ainsi que par le renforcement de la composante technologique de ce métier, et le développement de « l'omnichannel » (démultiplication des points de contact client : internet, téléphone, etc.).

Ces mutations récentes, qui favorisent les acteurs majeurs de l'industrie, renforcent ainsi la position concurrentielle de Teleperformance, leader mondial. Elles devraient lui permettre de continuer à gagner des parts de marché et à générer une croissance organique nettement supérieure à celle de son industrie. En qualité d'unique acteur réellement global, Teleperformance est également le consolidateur naturel de cette industrie encore largement fragmentée. Aujourd'hui, la société possède les « plateformes » nécessaires pour réaliser cette consolidation dans toutes les grandes régions (US, Europe, Amérique Latine, Asie). En outre, notons que la stratégie du leader français s'oriente de plus en plus vers les « specialized services », ie des métiers à plus forte valeur ajoutée. Bénéficiant d'une croissance organique plus élevée et de marges très fortes, et présentant de nombreuses cibles de M&A, ces segments auront un effet largement positif sur la marge du groupe.

Nous avons effectué un déplacement à Londres, où nous avons rencontré plus de 12 sociétés, et sommes en train d'investir dans deux d'entre elles, à fort potentiel. Les investissements outre-Manche ont été historiquement très rentables, et ont représenté 50 % de la performance de l'année 2017. Dans la période de publications actuelle, nous poursuivons activement la sélection de sociétés de croissance sous-évaluées.

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.