

AURIS - Evolution Europe Classe R (USD)

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING
DÉCEMBRE 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)	Quantalys ☆☆
---------------------------	---------------------

Actions Europe Flex cap. (sur 5 ans)	MORNINGSTAR ☆☆
--------------------------------------	-----------------------

Pierre Fournier :	CITYWIRE
-------------------	-----------------

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 Daniel Fighiera
---------	------------------------------------

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	90,93 \$ / 84M€
----------------	-----------------

Capi moyenne / médiane	16 591M€ / 4 362M€
------------------------	--------------------

Nombre de lignes	36
------------------	----

Exposition nette actions	98,09%
--------------------------	--------

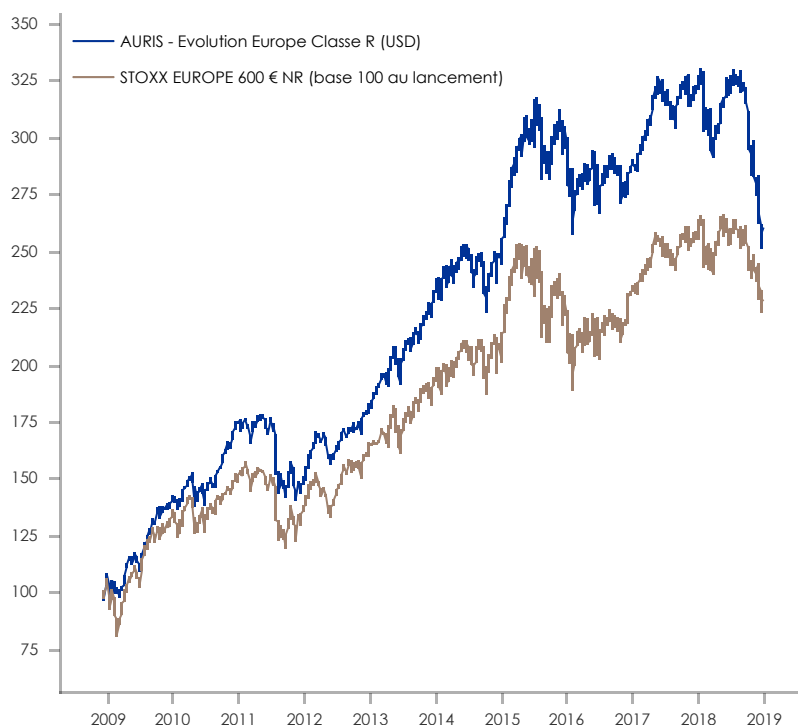
Le compartiment est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque actions, risque de liquidité, risque lié à l'investissement en actions sur les marchés émergents, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement), risque de change, 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)	-7,19%	-19,22%
Indicateur de référence	-5,46%	-10,77%



	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)	-19,22%	-14,29%	12,60%	160,11%	-5,01%	2,40%	9,98%
Indicateur de référence	-10,77%	0,38%	17,94%	128,39%	0,13%	3,35%	8,57%

CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

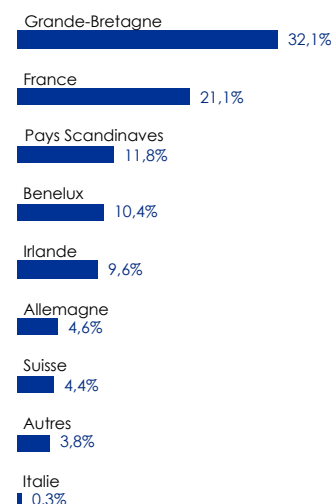
	AURIS - Evolution Europe	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	12.50%	12.85%
Nb de mois haussiers	80	72
Nb de mois baissiers	41	49
Gain mensuel max.	10.99%	13.84%
Perte mensuelle max.	-13.08%	-14.77%
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	1.24%	1.63%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1.18%	-1.73%

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

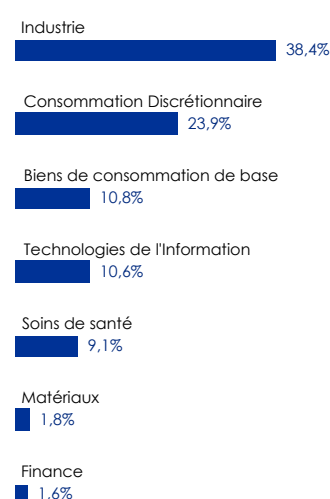
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2011	Fonds	-1.03%	-0.30%	-0.85%	3.91%	-0.38%	-1.02%	-3.42%	-13.08%	-0.40%	7.38%	-10.42%	4.94%	-15.40%
	Indicateur de référence	1.78%	1.48%	-2.63%	3.39%	-0.85%	-1.98%	-2.70%	-14.77%	0.46%	10.16%	-10.80%	10.48%	-8.61%
2012	Fonds	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%	3.53%	2.41%	1.40%	0.26%	-1.90%	-10.00%	-2.96%	-7.19%	-19.22%
	Indicateur de référence	1.66%	-3.81%	-1.99%	4.49%	0.13%	-0.63%	3.14%	-2.14%	0.32%	-5.53%	-0.99%	-5.46%	-10.77%

Indicateur de référence STOXX EUROPE 600 € NR

PAR PAYS



PAR SECTEUR



COMMENTAIRE DE GESTION

Cette année, Evolution Europe s'inscrit en net retrait dans un marché en baisse de plus de 10%, en proie aux craintes macroéconomiques, et notamment à la problématique commerciale générée par l'administration Trump entre la Chine et les Etats-Unis. Dans un tel contexte, le marché a favorisé les investisseurs « macro » s'étant repositionnés sur des sociétés perçues comme peu risquées - mais aussi à moindre potentiel - telles que les utilities (+2.03% en 2018), après avoir revendu les sociétés qui avaient bien performé lors des années précédentes.

Parmi ces derniers, on retrouve les petites et moyennes capitalisations, dont beaucoup ont fait l'objet de fortes corrections (allant parfois jusqu'à 50%) lors du dernier trimestre, et dans lesquelles nous avons commencé à réinvestir progressivement. Parmi celles-ci, on peut citer Maisons du Monde, Chargeurs, ou encore Groupe Guillin, dossiers sur lesquels nous entrevoyons des potentiels de revalorisation très significatifs.

La performance du fonds a également été impactée par plusieurs cas d'investissement, ayant souffert pour des raisons spécifiques.

Micro Focus International (Logiciels, UK) coûte ainsi 200bp de sous-performance à la suite du retard dans l'intégration de HPE (mais s'inscrit néanmoins en fort rattrapage, +92% depuis son plus bas, après de très bonnes publications). **Eis (Services, France)** a été impacté par son statut de valeur endettée...alors que ce statut est légitime et reste temporaire, à la suite du rachat de son principal concurrent en Europe. Les attentes sur **Ryanair (Transport Aérien, Irlande)** ont été grevées par les hausses de coûts de personnel (grèves et syndicalisation) et de carburant, lesquels devraient s'inverser en 2019. **Maisons du Monde (Distribution, France)** enfin a été impacté lors de son trimestre le plus important par le phénomène « Gilets jaunes », qui ne devrait pas se reproduire en 2019.

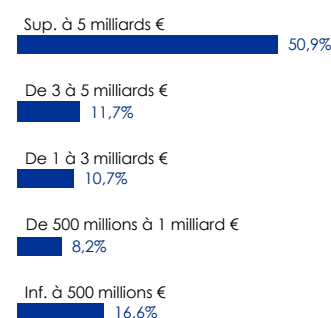
Au total, parmi les neuf sociétés ayant impacté le fonds de plus d'un point de performance, seule une d'entre elles nous semble ne pas pouvoir rattraper le terrain perdu : il s'agit de **BAT**, qui a fait l'objet de cessions progressives.

Nous pensons que les sociétés dans lesquelles nous avons investi ont vu leur potentiel de hausse s'accroître durant cette période de turbulences, avec des cas d'investissement inchangés. Pour cette raison, la concentration du fonds a augmenté.

Ces derniers jours, le dialogue semble s'être renoué entre la Chine et les Etats-Unis. Ce qui ressemblait à un début de récession mondiale pourrait n'être qu'une simple baisse du taux de croissance de l'économie mondiale, ce qui paraît tout à fait sain après une période de plus de dix années de croissance économique ininterrompue, et de baisse de taux. Quoi qu'il en soit, nous restons toujours prudents quant aux risques de cycle et de liquidité, et n'investissons que lorsque les valorisations intègrent déjà le pire. Nous sommes optimistes car il nous semble que les multiples de valorisations sont désormais raisonnables, et que le stock picking sera ainsi plus aisé, avec des potentiels de revalorisation pas observés depuis plus de cinq ans.

Veuillez recevoir nos meilleurs vœux pour cette nouvelle année.

PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PRINCIPALES LIGNES

RYANAIR HOLDINGS

THALES

KONINKLIJKE PHILIPS NV

SCHIBSTED B

GVC HLDGS

INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe -0,30

Bêta 0,86

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.