

# AURIS - Evolution Europe Classe N (EUR)

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING  
OCTOBRE 2018

|                          |                                      |
|--------------------------|--------------------------------------|
| Code ISIN                | LU1746645792 LX                      |
| Bloomberg                | EEVNEUR LX                           |
| Date de lancement        | 19/01/2018                           |
| Minimum d'investissement | 100 000€                             |
| Souscriptions / Rachats  | Quotidiens<br>Ordres reçus avant 12h |

|                           |                     |
|---------------------------|---------------------|
| Actions Europe (Classe R) | <b>Quantalys</b> ☆☆ |
|---------------------------|---------------------|

|                                      |                        |
|--------------------------------------|------------------------|
| Actions Europe Flex cap. (sur 5 ans) | <b>MORNINGSTAR</b> ☆☆☆ |
|--------------------------------------|------------------------|

|  |                 |
|--|-----------------|
| Pierre Fournier :<br>3 ans : 329e / 424<br>5 ans : 63e / 375 | <b>CITYWIRE</b> |
|--|-----------------|

|                         |                       |
|-------------------------|-----------------------|
| 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<br>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, Italy, Belgique |
|-------------------|--|

|                |                 |
|----------------|-----------------|
| VL / Actif net | 86,75 € / 107M€ |
|----------------|-----------------|

|                        |                    |
|------------------------|--------------------|
| Capi moyenne / médiane | 18 713M€ / 5 871M€ |
|------------------------|--------------------|

|                  |    |
|------------------|----|
| Nombre de lignes | 39 |
|------------------|----|

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Exposition nette actions | 98,00% |
|--------------------------|--------|

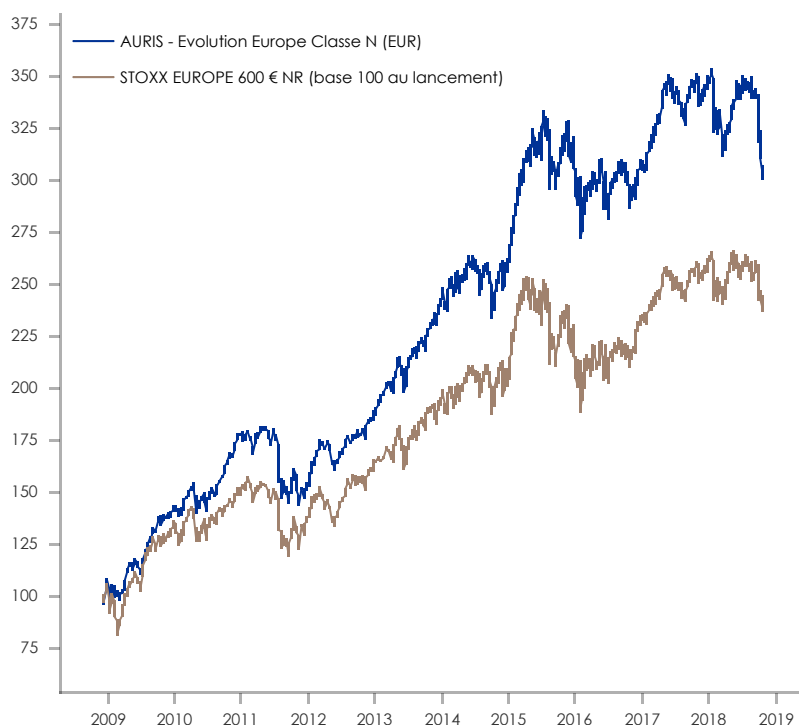
Le compartiment est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque actions, risque de liquidité, risque lié à l'investissement en actions sur les marchés émergents, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement), risque de change, 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) | -10,15% | -11,30%       |
| Indicateur de référence                 | -5,53%  | -4,68%        |



|   | 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) | -12,50%                   | -2,91% | 34,25% | 206,07%            | -0,98%                | 6,06% | 11,99%             |
| Indicateur de référence                 | -5,93%                    | 4,71%  | 28,60% | 143,98%            | 1,54%                 | 5,16% | 9,45%              |

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

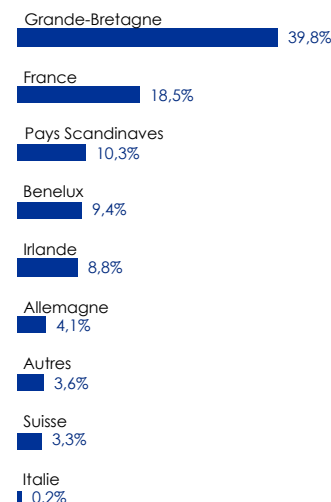
|   | AURIS - Evolution Europe | Indicateur de référence |
|---|--------------------------|-------------------------|
| Volatilité 3 ans                          | 12.10%                   | 13.65%                  |
| Nb de mois haussiers                      | 80                       | 72                      |
| Nb de mois baissiers                      | 39                       | 47                      |
| Gain mensuel max.                         | 11.07%                   | 13.84%                  |
| Perte mensuelle max.                      | -13.03%                  | -14.77%                 |
| Perf. hebdo. moy. (période hausse indice) | 1.26%                    | 1.64%                   |
| Perf. hebdo. moy. (période baisse indice) | -1.14%                   | -1.73%                  |

## HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

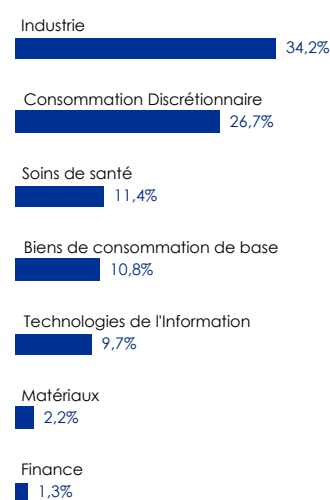
|      |                         | janv.  | févr.  | mars   | avr.   | mai    | juin   | juil.  | août    | sept.  | oct.    | nov.    | déc.   | annuel/YTD |
|------|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|--------|------------|
| 2011 | Fonds                   | -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%   | -1,94% | -10,15% |         |        | -11,30%    |
|      | Indicateur de référence | 1,66%  | -3,81% | -1,99% | 4,49%  | 0,13%  | -0,63% | 3,14%  | -2,14%  | 0,32%  | -5,53%  |         |        | -4,68%     |

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.

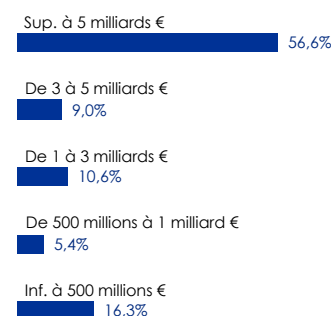
### PAR PAYS



### PAR SECTEUR



### PAR TAILLE DE CAPITALISATION



### PRINCIPALES LIGNES

GVC HLDGS  
SCHIBSTED B  
RYANAIR HOLDINGS  
KONINKLIJKE PHILIPS NV  
MICRO FOCUS INTERNATIONAL

### INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe -0,19  
Bêta 0,80

## COMMENTAIRE DE GESTION

Ce mois d'octobre, Evolution Europe s'inscrit en retrait dans un marché en forte baisse, en proie aux craintes macroéconomiques. Dans un marché devenu irrationnel, le fonds sous-performe son indice de référence, malgré un contexte de marché habituellement propice au caractère défensif de nos investissements. Les performances sectorielles ne font pas la part belle Evolution Europe puisque les secteurs ayant le mieux résisté sont les « utilities » (services aux collectivités) et les télécoms - dont le fonds est absent - alors que les sociétés de service, sur lesquelles nous sommes fortement présents, se retrouvent en queue de peloton, à -9,26%.

A un tel écart, il y a cependant d'autres raisons. En tant qu'investisseurs convaincus, et comme expliqué lors de nos précédents reportings, nous avons commencé à prendre des positions dans des sociétés ayant déjà été impactées, parfois jusqu'à 50 % de leur valeur (Tarkett, Maisons du Monde). Cependant, il n'est jamais possible d'identifier le point bas d'une action, quand bien même son potentiel de revalorisation est très élevé. Ainsi avons-nous acheté Sopra à 70€ lors du rachat de Steria, qui a atteint 180€ cette année...mais avait commencé par baisser à 50€ (i.e. -30%) dans les mois suivant l'acquisition. Nous sommes revenus sur la valeur entre 125€ et 150€ cette année, encaissant de fait la baisse consécutive au profit warning récent (impact : -85bps). **Tarkett** a baissé également malgré une publication correcte, mais nous avons préféré céder la position car l'environnement (prix/matières premières) nous a semblé moins porteur. Nous restons confiants dans le succès des réinvestissements effectués dans la baisse, dont certains sont déjà en terrain positif.

**Micro Focus International** cède 14% après un fort rebond au cours des mois précédents, et coûte près de 80bps au fonds ; la récente publication est légèrement supérieure aux attentes, et le titre a rebondi depuis. Preuve de la forte nervosité des marchés, **Philips** perd 16% (impact : -75bps) malgré une publication au-dessus des attentes hors effet devises, avec un cas d'investissement qui ne change pas d'un iota.

La seule réelle déception a porté sur **Fresenius SE** et **Fresenius Medical Care**, dont les publications respectives ont fait état de difficultés qui nous paraissent structurelles, et nous avons de fait cédé nos parts dans les deux sociétés, avec un impact négatif pour le fonds de 50bps environ.

Si l'environnement actuel est anxiogène, il constitue pour nous une opportunité, car il nous permet - et ce n'était pas arrivé depuis plusieurs années - de réinvestir dans des sociétés de qualité créatrices de valeur, au potentiel de revalorisation très élevé, souvent supérieur à 40%. Nous rachetons ainsi aux « mains faibles », cédant pour des raisons techniques (rachats de parts de fonds) ou de méconnaissance des titres détenus, tout en considérant avec beaucoup de lucidité les risques macroéconomiques, ainsi que le risque de liquidité. Nous pensons réellement que les investissements actuels seront fortement payants, et à titre indicatif, le potentiel de revalorisation du fonds est à ses plus hauts des cinq dernières années, à plus de 40%. Le fonds regagne du terrain sur son indice de référence en novembre, à l'heure de la rédaction de ce commentaire de gestion.

**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](http://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](http://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.