

Evolution Europe Classe R USD Hedged

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING N°6

AVRIL 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 : 73e / 327
5 ans : 21e / 258



Indicateur de référence

DJ STOXX 600 € NRT

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, Belgique et Espagne

VL / Actif net

110,01€ / 207M€

Capi moyenne / médiane

18 637M€ / 5 402M€

Nombre de lignes

48

Exposition nette actions

87,60%

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

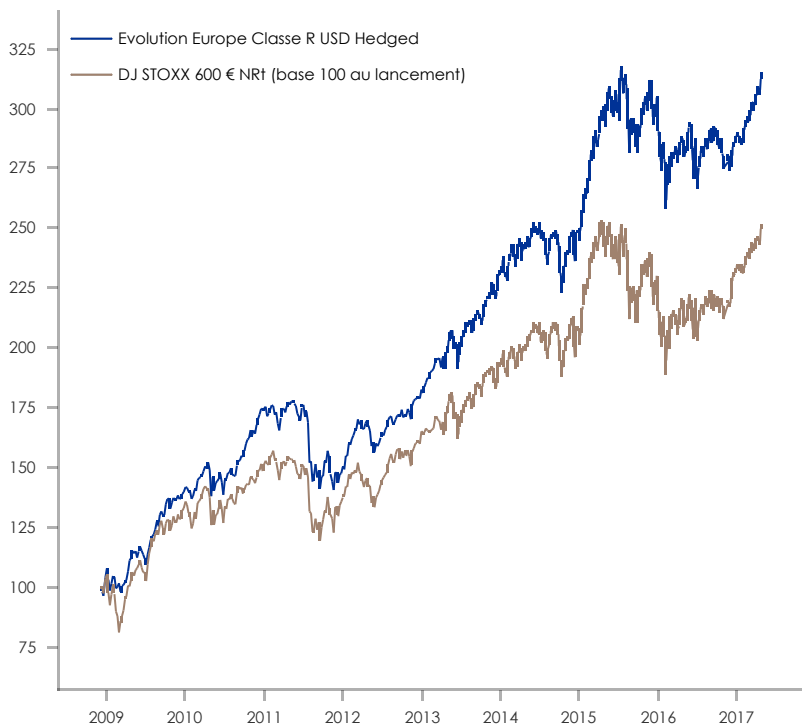
1 2 3 4 5 6 7

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
Evolution Europe Classe R USD Hedged	3,33%	9,91%
Indicateur de référence	1,98%	8,24%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
Evolution Europe Classe R USD Hedged	11,36%	29,25%	85,60%	214,68%	8,94%	13,15%	14,67%
Indicateur de référence	16,56%	24,35%	72,15%	150,54%	7,54%	11,46%	11,59%

CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

	Evolution Europe	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	12.59%	16.13%
Nb de mois haussiers	70	63
Nb de mois baissiers	31	38
Gain mensuel max.	10.99%	13.84%
Perte mensuelle max.	-13.08%	-14.77%
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	1.35%	1.77%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1.17%	-1.84%

Evolution Europe Classe R USD Hedged

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

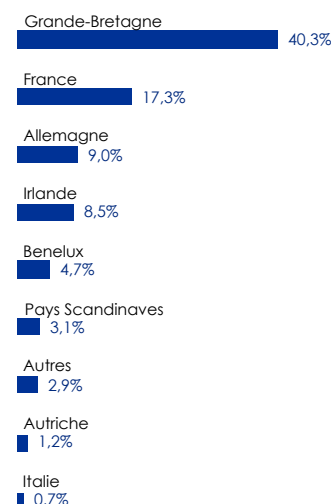
AURIS
INVESTMENT MANAGERS

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

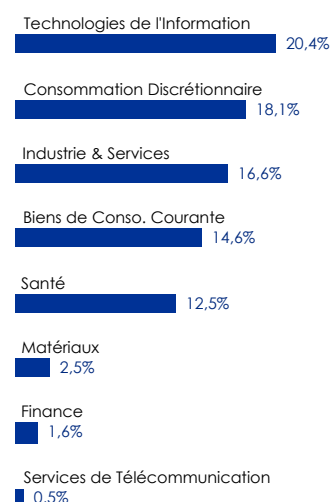
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2010	Fonds	0,19%	0,09%	4,69%	1,47%	-3,59%	0,20%	2,74%	-0,85%	5,68%	4,74%	1,15%	6,29%	24,75%
	Indicateur de référence	-2,68%	-0,28%	7,51%	-0,98%	-5,32%	1,97%	2,94%	-1,43%	5,17%	0,84%	0,45%	3,52%	11,61%
2011	Fonds	-1,03%	-0,30%	-0,85%	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%									9,91%
	Indicateur de référence	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%									8,24%

Indicateur de référence DJ STOXX 600 € NRT

PAR PAYS



PAR SECTEUR



COMMENTAIRE DE GESTION

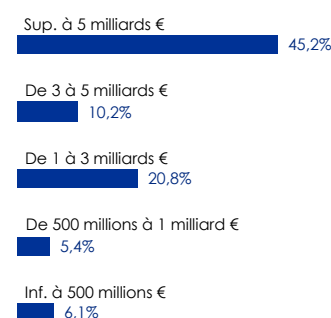
Ce mois d'avril, Evolution Europe affiche une performance élevée (+3,33%) supérieure à celle de son indice de référence (+1,98%), porté par les bonnes publications au sein du portefeuille pour le compte du premier trimestre. Plusieurs nouvelles sociétés à fort potentiel intègrent le portefeuille, alors que des entreprises ayant réalisé un beau parcours et atteint leur cours cible sont cédées, telles que les « small caps » SQLI (+80 % depuis notre premier achat d'avril 2015), ou encore Renew Holdings (+143 % depuis notre premier achat de janvier 2014). Parmi les titres en plus forte progression, notons Teleperformance (France, call centers, 6,8bn€), présent dans le Top10 du fonds.

Cette société, leader mondial du secteur de l'externalisation de la relation client bénéficie de multiples relais de croissance. Cette industrie devrait afficher une hausse d'activité de plus 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 » (démultiplie les points de contact client).

Cette approche d'externalisation, de plus en plus fréquemment adoptée par les grands groupes internationaux, donne un avantage conséquent aux acteurs majeurs de l'industrie. Ainsi, nous pensons que Teleperformance gagnera des parts de marché et générera une croissance organique nettement supérieure à ses pairs. En qualité d'unique acteur d'envergure mondiale, 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. Enfin, une réforme de l'imposition (au timing très incertain) aux Etats-Unis bénéficierait à la société, très présente outre-Atlantique.

Période électorale oblige, il convient de noter que le vote du premier tour des élections présidentielles françaises a engendré le scénario le plus positif pour l'économie du pays et de l'Europe, salué par une performance de plus de 4 % de l'indice français le lendemain du vote. Le nouveau Président de République, europhile et sensible à la « real politics » économique devra affirmer ses positions européennes car les marchés lassés de l'euroscépticisme restent dans l'attente des flux de capitaux étrangers, principal relais de leur croissance.

PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PRINCIPALES LIGNES

BAT	
FRESENIUS MEDICAL CARE	
CAP GEMINI	
SOPRA GROUP	
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	

INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe	0,71
Bêta	0,68
Alpha de Jensen	5,68%

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.