

Evolution Europe Classe R USD Hedged

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING N°8

JUIN 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 : 68e / 328
5 ans : 43e / 262



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, Espagne, Belgique

VL / Actif net

110,57 \$ / 205M€

Capi moyenne / médiane

19 640M€ / 5 074M€

Nombre de lignes

44

Exposition nette actions

86,56%

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

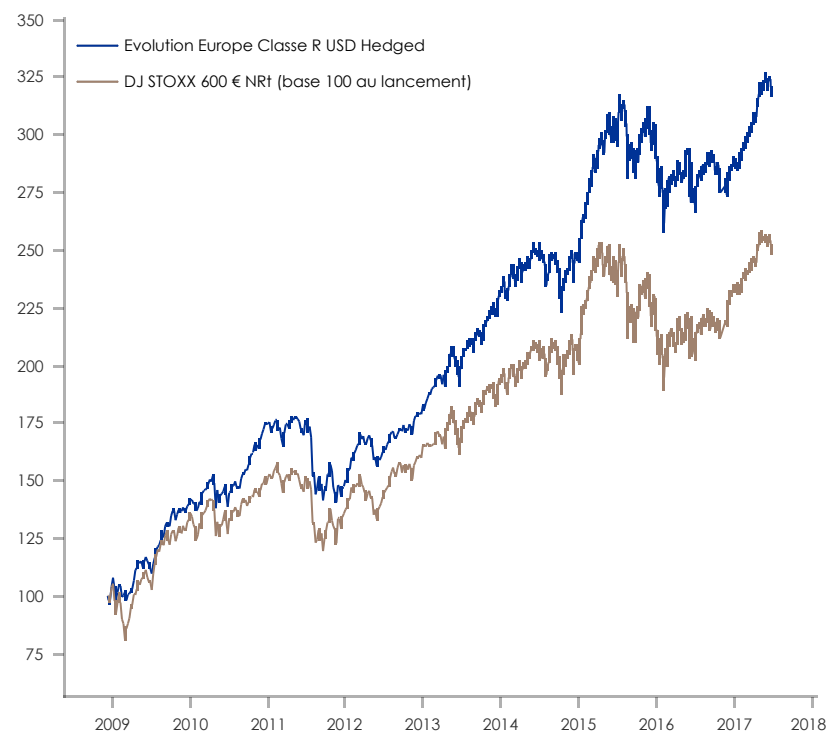
1 2 3 4 5 6 7

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	-2,01%	10,47%
Indicateur de référence	-2,53%	7,04%



	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	15,81%	27,94%	94,88%	216,29%	8,55%	14,26%	14,43%
Indicateur de référence	18,17%	20,48%	73,54%	147,76%	6,40%	11,64%	11,20%

CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

	Evolution Europe	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	12.55%	16.05%
Nb de mois haussiers	71	64
Nb de mois baissiers	32	39
Gain mensuel max.	10.99%	13.84%
Perte mensuelle max.	-13.08%	-14.77%
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	1.34%	1.74%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1.16%	-1.82%

Evolution Europe Classe R USD Hedged

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

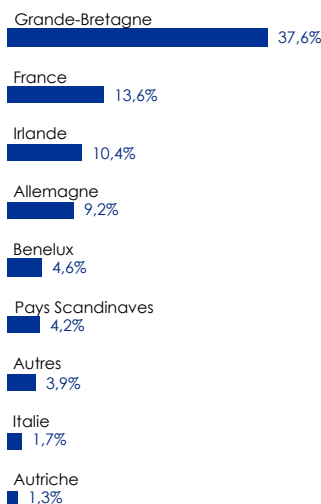
AURIS
INVESTMENT MANAGERS

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

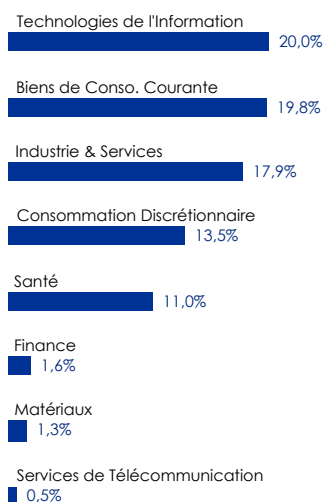
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2010	Fonds	0,19%	0,09%	4,69%	1,47%	-3,59%	0,20%	2,74%	-0,85%	5,68%	4,74%	1,15%	6,29%	24,75%
	Indicateur de référence	-2,68%	-0,28%	7,51%	-0,98%	-5,32%	1,97%	2,94%	-1,43%	5,17%	0,84%	0,45%	3,52%	11,61%
2011	Fonds	-1,03%	-0,30%	-0,85%	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%	2,57%	-2,01%							10,47%
	Indicateur de référence	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%	1,45%	-2,53%							7,04%

Indicateur de référence DJ STOXX 600 € NRT

PAR PAYS



PAR SECTEUR



COMMENTAIRE DE GESTION

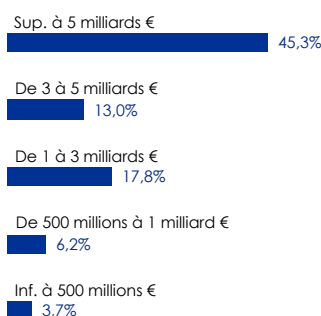
Cette fin de mois, Evolution Europe termine un premier semestre en hausse conséquente, au-delà des 10 %, contre un indice de référence à +7 % environ. La fin de la rotation sectorielle vers les cycliques qui avait prévalu en 2016 a permis de remettre en lumière l'alpha récurrent du fonds.

Parmi les sociétés ayant tiré la performance, notons **Unilever** (Pays-Bas, biens de consommation courante, 140bn€), en nette progression (+30%) – à l'instar des « staples » dans lesquels nous avons réinvesti massivement fin 2016 – grâce à une réorganisation majeure de son portefeuille d'activités, une amélioration de sa base de coûts, et un retour possible de cash à l'actionnaire. **Ryanair** (Irlande, compagnie aérienne, 22bn€) également, qui poursuit une croissance soutenue malgré une industrie sous-jacente atone, et continue de prendre des parts de marché à une concurrence à l'agonie. Tout comme **B&M European Value Retail** (UK, distribution, 3bn£) et **Just Eat** (UK, plateforme e-commerce, 5bn£) dans la distribution spécialisée et la consommation discrétionnaire, preuve en est qu'une société au business model différenciant peut créer de la valeur malgré des conditions de marché difficiles. Enfin, comme mentionné dans de précédents commentaires de gestion, nous avons cédé plusieurs « small caps » ayant bien performé ces dernières années, les multiples de valorisation de cette classe d'actifs s'étant très sensiblement réappréciés ces derniers temps.

Au rang des déceptions, notons **Pandora** (Danemark, joaillerie, 78bnDKK) en retrait de -25% depuis notre achat en février, ou encore **Technicolor** (France, technologie, 1,5bn€) et **Gemalto** (France, technologie, 5bn€), en baisses respectives de 25% et 7% depuis le début de l'année, et toutes deux cédées.

Ce premier semestre, avec plus de trois points de surperformance, a récompensé la bonne sélection de valeurs de l'équipe de gestion. Les publications des sociétés détenues ont été très bonnes dans l'ensemble, ce qui conforte notre optimisme à l'aube de cette deuxième partie de l'année. Avec un potentiel de revalorisation moyen de 18 %, le portefeuille garde plus que jamais tout son attrait. Nous vous souhaitons une excellente période estivale.

PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PRINCIPALES LIGNES

BAT
RECKITT BENCKISER
FRESENIUS MEDICAL CARE
MICRO FOCUS INTERNATIONAL
CAP GEMINI

INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe 0,68
Bêta 0,76
Alpha de Jensen 5,88%

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.