

AURIS - Evolution Europe Classe R (EUR)

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING
NOVEMBRE 2017

Code ISIN	LU1250158919
Bloomberg	EEVREUR LX
Date de lancement	15/12/2008
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 : 67e / 339
5 ans : 33e / 264



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 Arquie

Dépositaire

CACEIS Bank Luxembourg

Commissaire aux comptes

Deloitte & Associés

Forme juridique

UCITS IV - SICAV, éligible PEA

Domicile

Luxembourg

Commercialisation

France, Suisse, Luxembourg, Espagne et Belgique

VL / Actif net

318,22 € / 195M€

Capi moyenne / médiane

14 915M€ / 4 808M€

Nombre de lignes

50

Exposition nette actions

93,64%

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

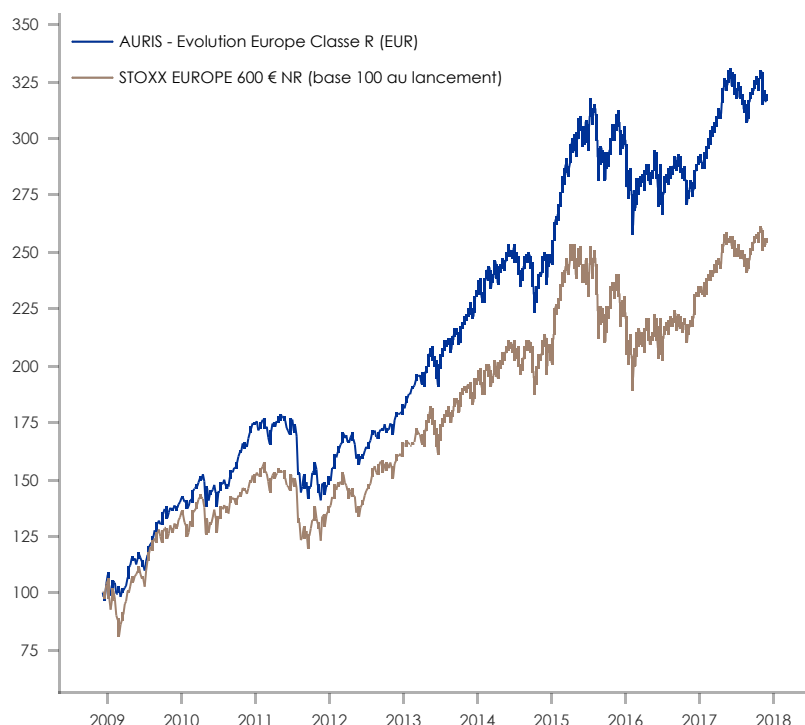
1 2 3 4 5 6 7

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 (EUR)	-3,14%	10,19%
Indicateur de référence	-2,02%	9,79%



	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 (EUR)	14,52%	28,94%	78,89%	218,22%	8,82%	12,33%	13,78%
Indicateur de référence	16,10%	20,85%	60,85%	154,11%	6,50%	9,97%	10,96%

CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

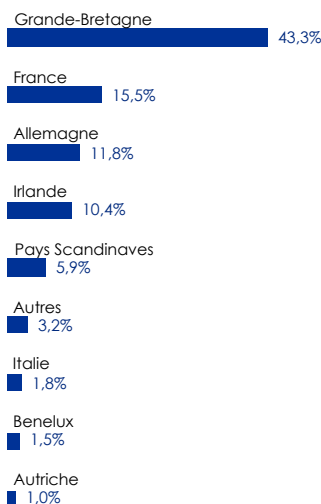
	AURIS - Evolution Europe	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	11.97%	15.51%
Nb de mois haussiers	73	66
Nb de mois baissiers	35	42
Gain mensuel max.	10.99%	13.84%
Perte mensuelle max.	-13.08%	-14.77%
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	1.29%	1.69%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1.15%	-1.77%

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

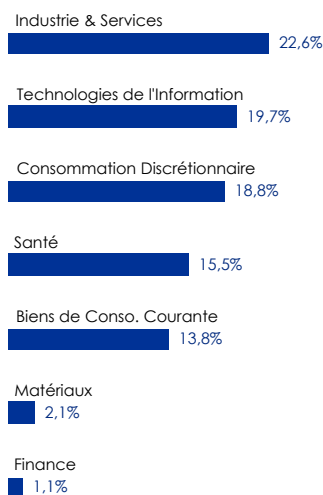
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2010	Fonds	0,19%	0,09%	4,69%	1,47%	-3,59%	0,20%	2,74%	-0,85%	5,68%	4,74%	1,15%	6,29%	24,75%
	Indicateur de référence	-2,68%	-0,28%	7,51%	-0,98%	-5,32%	1,97%	2,94%	-1,43%	5,17%	0,84%	0,45%	3,52%	11,61%
2011	Fonds	-1,03%	-0,30%	-0,85%	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%	0,68%	-3,33%	-0,59%	3,93%	-4,83%
	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	-0,55%	4,41%	2,88%	3,25%	2,50%	-2,11%	-0,91%	-1,44%	3,06%	2,13%	-3,14%		10,19%
	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%		9,79%

Indicateur de référence STOXX EUROPE 600 € NR

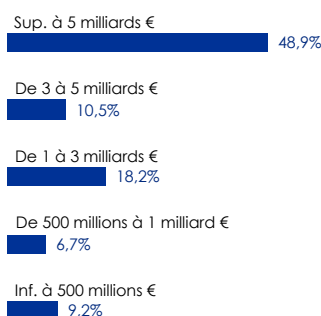
PAR PAYS



PAR SECTEUR



PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PRINCIPALES LIGNES

MICRO FOCUS INTERNATIONAL
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL
CAP GEMINI
FRESENIUS
RECKITT BENCKISER

INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe 0,70
Bêta 0,70
Alpha de Jensen NA

COMMENTAIRE DE GESTION

Ce mois de novembre, Evolution Europe s'inscrit en retrait d'un peu plus de 3%, contre un indice à -2% environ. Si le fonds est pénalisé par le net recul des valeurs de croissance, comme en témoigne le repli de 2,57% du MSCI Europe Growth, la performance a également été impactée par la baisse de Fresenius SE (Allemagne, 35bn€, santé) et de Babcock (UK, 3,5bn€, services). En effet, des rumeurs de pression sur les prix des médicaments génériques injectables aux Etats-Unis ont entraîné une baisse du cours de Fresenius de l'ordre de 15%, tandis que Babcock a été pénalisé par les commentaires négatifs d'un concurrent quant aux contrats militaires au Royaume-Uni, éclipant sa bonne publication. Pour le premier, nous estimons que le marché a surréagi, d'autant plus que le pipeline d'Akorn (racheté cette année) nous semble intéressant, tout comme le potentiel de développement de l'activité « hôpitaux » en Europe, dont le rachat de Quironsalud (Espagne) n'en est qu'un prélude. Quant à Babcock, nous pensons que la valorisation constitue un bon support, pour une société disposant d'actifs solides, et en phase d'internationalisation.

Parmi les bonnes performances du mois, notons le parcours de RHI Magnesita (Autriche, 2bn€, Industrie), en hausse de près de 20%. RHI Magnesita est le leader mondial des réfractaires, matériaux résistants à la chaleur utilisés dans les industries utilisatrices d'énergie (acier, verre, ciment), notamment pour protéger les équipements des fortes températures. Lors des huit dernières années, nous avons suivi et rencontré la société à de multiples reprises, ainsi que ses concurrents. Notre vision de cette industrie dépendait largement de la structure de la concurrence, qui selon nous comptait un acteur de trop. RHI, numéro 2 mondial, avait essayé de remédier à cette situation en achetant le numéro 3 mondial Magnesita (Brésil). L'opération avait échoué, faute d'entente sur le prix. Ce n'était que partie remise : RHI a complété l'acquisition de Magnesita cette année après avoir trouvé un accord avec les actionnaires. Après l'annonce de l'opération, nous avons étudié ses chances de succès et son impact potentiel sur le business et avons décidé d'investir. En effet, les synergies de coûts potentielles, l'amélioration du besoin en fond de roulement, ainsi que la rationalisation des prix au sein de cette industrie précédemment caractérisée par un manque de discipline, constituaient de puissants leviers de croissance bénéficiaire sur les années à venir. L'action s'inscrit en hausse de 90% depuis notre premier achat en avril 2017, prouvant que le suivi régulier dans la durée des meilleures leaders européens, propre au processus de gestion d'Evolution Europe, permet de prendre des décisions rapides et de générer de la performance dès qu'un catalyseur se manifeste.

Ce début de mois de décembre est marqué par la tenue de multiples conférences en Europe où nous avons l'opportunité de rencontrer près de 60 sociétés, nous permettant soit de revisiter des dossiers connus, soit de découvrir de nouveaux investissements potentiels.

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.