

Evolution Europe classe R USD Hedged

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING N°5

MARS 2017

Code ISIN	LU1531731500
Bloomberg	EEVRUSD LX
Date de lancement	13/09/2016
Minimum d'investissement	1 part
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h

Actions Europe (part C)



Actions Europe Flex cap. (sur 3 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 et Espagne

VL / Actif net

106,46€ / 203M€

Capi moyenne / médiane

16 029M€ / 5 206M€

Nombre de lignes

49

Exposition nette actions

83,96%

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

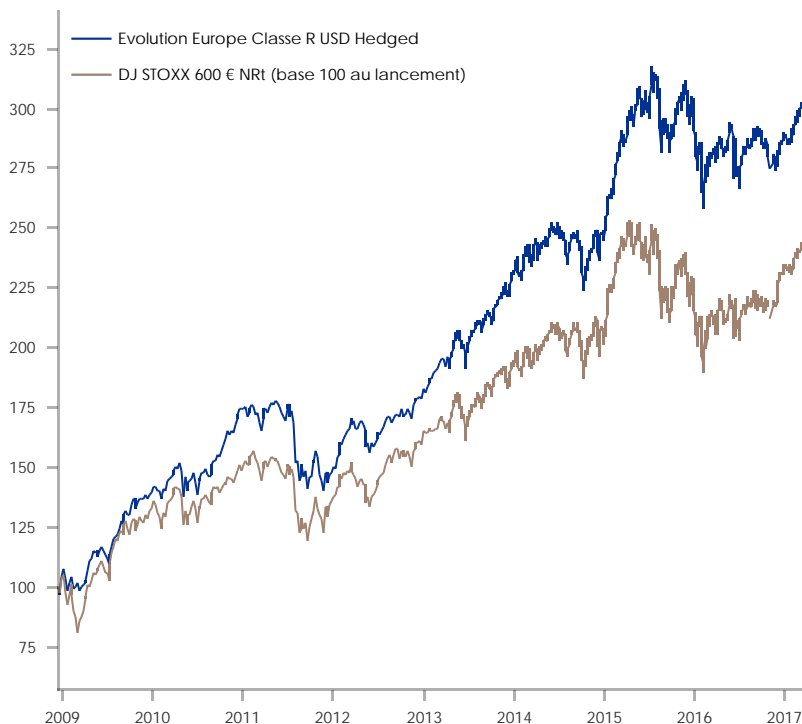
1 2 3 4 5 6 7

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	2,91%	6,36%
Indicateur de référence	3,32%	6,14%



	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	7,86%	25,19%	79,96%	204,53%	7,77%	12,46%	14,37%
Indicateur de référence	16,30%	23,85%	67,07%	145,68%	7,38%	10,80%	11,44%

CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

	Evolution Europe	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	NA	NA
Nb de mois haussiers	69	62
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)	1.34%	1.78%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1.19%	-1.85%

Evolution Europe classe R USD Hedged

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

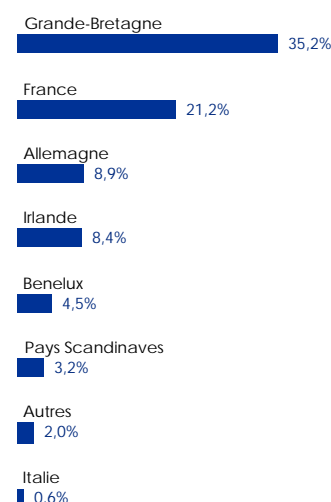
AURIS
INVESTMENT MANAGERS

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%										6,36%
	Indicateur de référence	-0,31%	3,05%	3,32%										6,14%

Indicateur de référence DJ STOXX 600 € NRT

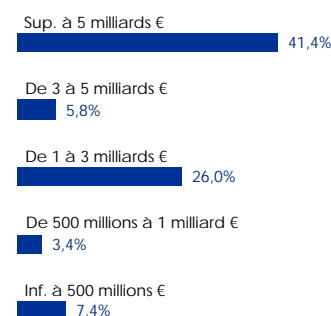
PAR PAYS



PAR SECTEUR



PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PRINCIPALES LIGNES

BAT
CAP GEMINI
FRESENIUS MEDICAL CARE
SOPRA GROUP
SHIRE

INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe NA
Bêta NA
Alpha de Jensen NA

COMMENTAIRE DE GESTION

Ce mois de mars, Evolution Europe affiche une performance très proche de celle de son indice de référence, pourtant en hausse conséquente. Parmi les contributions positives, nous retrouvons Sopra Steria Group (France, Services IT, 2,7bn€), qui poursuit le « re-rating » initié lors de son excellente publication du mois dernier, et dont le marché a redécouvert les qualités conjuguées de croissance, et de résilience. Nous profitons également d'une bonne publication de la société Le Noble Age (France, maisons de retraite, 400m€), ou encore d'Elis (France, blanchisserie, 2,6bn€).

Notre investissement lors de l'IPO de cette société avait déjà occasionné une belle performance. Nous avons décidé de revenir sur ce dossier courant janvier, quelques semaines après l'annonce de deux acquisitions importantes pour le groupe. Ces opérations de croissance externe valident la stratégie présentée lors de l'introduction en bourse, notamment la consolidation de marchés à l'international, en l'occurrence le Brésil et l'Espagne. Sans être « transformantes », ces acquisitions ont le mérite de diversifier le risque géographique (60% de l'EBIT réalisé en France en 2019 vs 80% en 2015) et d'exposer Elis à des pays en croissance structurelle plus importante grâce à des taux d'outsourcing plus faibles et/ou à des économies plus dynamiques.

Grâce à ces opérations, Elis devient leader dans ces pays, avec des parts de marché supérieures à 25%, renforçant son pouvoir de fixation des prix, et lui permettant de constituer des plateformes plus solides pour consolider ces marchés. Malgré un beau parcours (+12% depuis notre investissement), nous estimons que le titre garde de belles perspectives à moyen et long terme.

A la suite de la forte hausse du début d'année, nous avons pris nos profits sur de nombreux dossiers, et notamment des small caps françaises, une classe d'actifs dont le niveau de valorisation apparaît comme élevé, à quelques exceptions près. Ainsi avons-nous soldé des sociétés telles que Esker et Wavestone (+80 % en dix-huit mois) ou encore Solutions 30 (+425 % en quatre ans).

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 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 classes du compartiment distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les classes du compartiment distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.