

AURIS - Evolution Europe Classe R USD Hedged

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING
OCTOBRE 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 : 75e / 412
5 ans : 31e / 372



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, Belgique

VL / Actif net

114,01 \$ / 208M€

Capi moyenne / médiane

15 892M€ / 5 405M€

Nombre de lignes

46

Exposition nette actions

93,27%

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

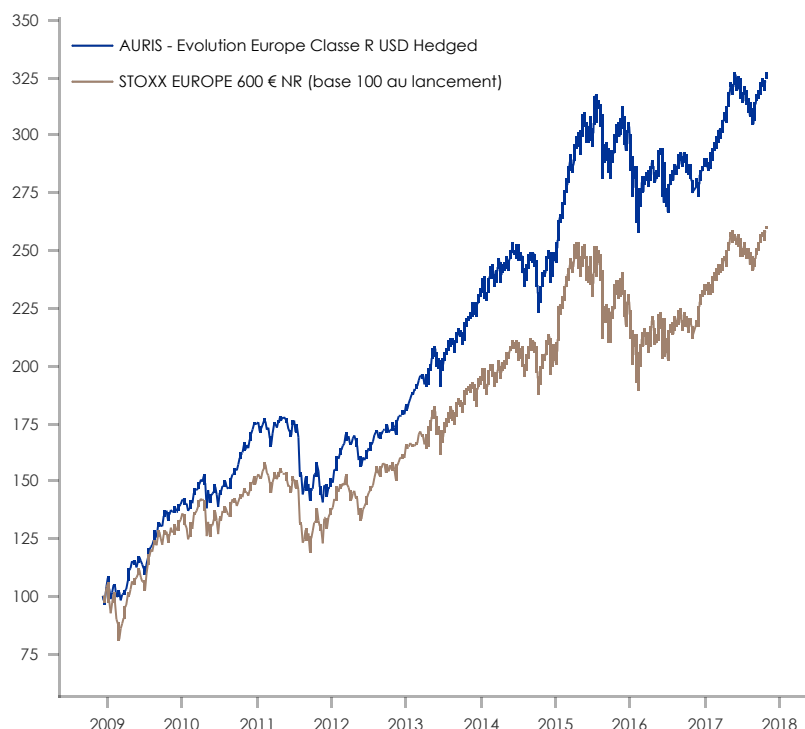
1 2 3 4 5 6 7

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 USD Hedged	2,18%	13,91%
Indicateur de référence	1,91%	12,05%



	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 USD Hedged	16,57%	37,50%	90,02%	226,13%	11,19%	13,65%	14,24%
Indicateur de référence	19,74%	27,36%	67,64%	159,35%	8,39%	10,85%	11,33%

CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

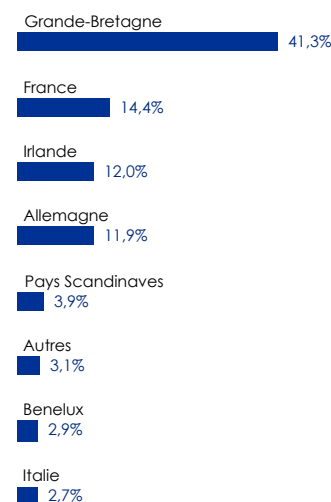
	AURIS - Evolution Europe	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	11.96%	15.51%
Nb de mois haussiers	73	66
Nb de mois baissiers	34	41
Gain mensuel max.	10.99%	13.84%
Perte mensuelle max.	-13.08%	-14.77%
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	1.31%	1.70%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1.14%	-1.77%

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

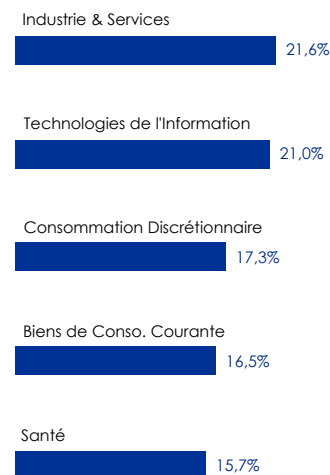
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2010	Fonds	0,19%	0,09%	4,69%	1,47%	-3,59%	0,20%	2,74%	-0,85%	5,68%	4,74%	1,15%	6,29%	24,75%
	Indicateur de référence	-2,68%	-0,28%	7,51%	-0,98%	-5,32%	1,97%	2,94%	-1,43%	5,17%	0,84%	0,45%	3,52%	11,61%
2011	Fonds	-1,03%	-0,30%	-0,85%	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%	0,60%	-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%	-0,83%	-1,37%	3,17%	2,18%			13,91%
	Indicateur de référence	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%	1,45%	-2,53%	-0,35%	-0,79%	3,90%	1,91%			12,05%

Indicateur de référence STOXX EUROPE 600 € NR

PAR PAYS



PAR SECTEUR



COMMENTAIRE DE GESTION

Ce mois d'octobre, Evolution Europe réalise une performance de plus de 2 %, et surpasse son indice de référence grâce à plusieurs bonnes publications, et ce malgré la forte hausse des minières et des pétrolières, secteurs qui pour mémoire sont exclus du périmètre du fonds. **Ryanair** bénéficie d'un retour en grâce après avoir confirmé ses prévisions bénéficiaires pour l'exercice en cours, affichant une progression des BPAs de +16 %. Après une publication un peu faible, nous avons cédé nos titres **Unilever** (Pays-Bas, consommation de biens courants, 145bn€), cristallisant une plus-value de 35 % depuis notre premier achat de décembre 2016.

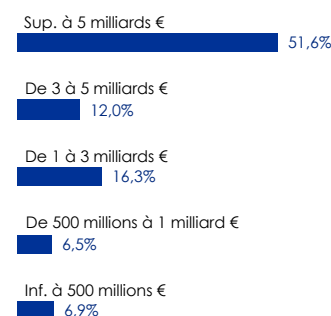
Au rang des meilleures performances du mois, nous retrouvons une société cotée en Angleterre et qui y tire la majorité de ses profits, preuve en est que la sélection de titres décorés de la macroéconomie permet de s'affranchir de phénomènes tels que le Brexit.

Just Eat plc (UK, 5bn£) vient en effet de publier une croissance de son activité de 47 % pour le compte du troisième trimestre, et son cours s'est apprécié de 17 % sur le mois. Nous avions rencontré la société il y a un an de cela, en novembre 2016 à Londres, et avions été impressionnés par la qualité de son business model, qui nous rappelait celui de Schibsted (une autre très belle performance du portefeuille !), à savoir que le leader devient une référence, et devient de fait indétrônable. Nous avions cependant attendu mars 2017 et la chute du cours de 20 % (en raison du départ du PDG, qui était dans ce cas un non-événement), afin d'investir, à un cours de 500 pence environ.

Cette plateforme pour la restauration à domicile est présente mondialement (plus connue en France sous le nom d'Allo Resto). Elle permet aux consommateurs de choisir, commander et payer leur repas en ligne ou sur mobile, repas qui sera livré par le restaurant. Pour le restaurateur, Just Eat est un intermédiaire indispensable qui permet de gagner en visibilité et de générer un chiffre d'affaires conséquent (30 % de ses ventes en moyenne). Cette position dominante permet à Just Eat de facturer au restaurateur jusqu'à 14 % du montant des commandes passées par sa plateforme. En outre, Just Eat offre de nombreux avantages à ses restaurants-partenaires en proposant par exemple des rabais importants chez les grossistes alimentaires. Même dans un pays relativement mature tel que la Grande-Bretagne, Just Eat bénéficie encore de la transition des commandes de vive voix vers les commandes par Internet : environ 50% des ordres sont toujours passés par téléphone. Dans ce contexte, il n'est pas étonnant qu'en Grande-Bretagne, le nombre de commandes passées par Just Eat ait crû de 22% au 3ème trimestre.

Les publications récentes ont été positives, et ont permis d'effectuer plusieurs arbitrages, en cédant des sociétés ayant atteint leur cours cible (Unilever) et en réinvestissant dans plusieurs sociétés dont les cours n'avaient pas bougé – ou avaient même baissé – depuis notre dernière cession. Nous continuerons à être opportunistes dans un mois de novembre encore plus dense en publications.

PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PRINCIPALES LIGNES

MICRO FOCUS INTERNATIONAL

FRESENIUS

CAP GEMINI

RECKITT BENCKISER

BABCOCK INTERNATIONAL

INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe	0,94
Bêta	0,70
Alpha de Jensen	5,80%

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.