

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)	
--------------------------------------	--

--	--

Pierre Fournier : 3 ans : 84e / 327 5 ans : 42e / 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 Arquié
---------	----------------------------------

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	326,50 € / 209M€
----------------	------------------

Capi moyenne / médiane	20 283M€ / 5 934M€
------------------------	--------------------

Nombre de lignes	45
------------------	----

Exposition nette actions	86,90%
--------------------------	--------

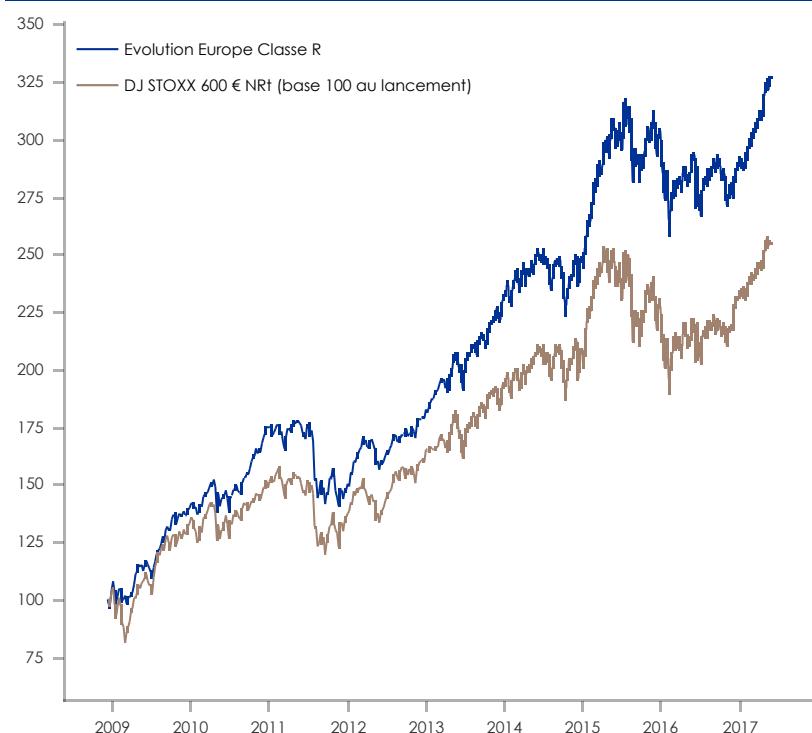
Le compartiment est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque actions, risque de liquidité, risque lié à l'investissement en actions sur les marchés émergents, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement), risque de change, 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	2,50%	13,05%
Indicateur de référence	1,45%	9,82%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
Evolution Europe Classe R	11,40%	31,25%	103,90%	226,50%	9,47%	15,25%	15,01%
Indicateur de référence	15,37%	22,96%	85,03%	154,18%	7,12%	13,04%	11,65%

CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE /RISQUE

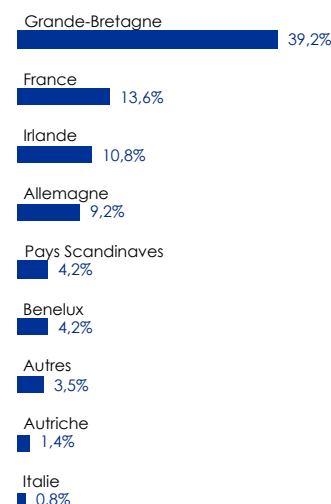
	Evolution Europe	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	12.58%	16.17%
Nb de mois haussiers	71	64
Nb de mois baissiers	31	38
Gain mensuel max.	10.99%	13.84%
Perte mensuelle max.	-13.08%	-14.77%
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	1.34%	1.75%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1.17%	-1.83%

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

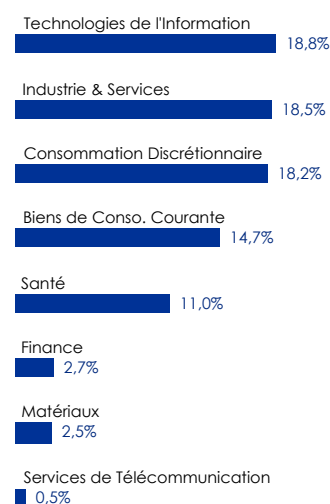
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2010	Fonds	0,19%	0,09%	4,69%	1,47%	-3,59%	0,20%	2,74%	-0,85%	5,68%	4,74%	1,15%	6,29%	24,75%
	Indicateur de référence	-2,68%	-0,28%	7,51%	-0,98%	-5,32%	1,97%	2,94%	-1,43%	5,17%	0,84%	0,45%	3,52%	11,61%
2011	Fonds	-1,03%	-0,30%	-0,85%	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%								13,05%
	Indicateur de référence	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%	1,45%								9,82%

Indicateur de référence DJ STOXX 600 € NRT

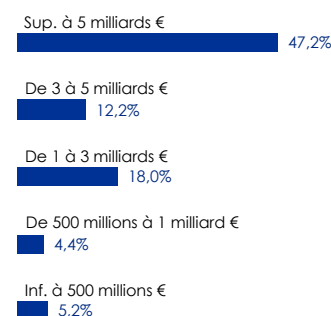
PAR PAYS



PAR SECTEUR



PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PRINCIPALES LIGNES

BAT
FRESENIUS MEDICAL CARE
MICRO FOCUS INTERNATIONAL

CAP GEMINI

BABCOCK INTERNATIONAL

INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe 0,75
Bêta 0,68
Alpha de Jensen 5,68%

COMMENTAIRE DE GESTION

Ce mois de mai, Evolution Europe affiche une hausse de +2,50 % environ, portée par les bonnes performances de sociétés ayant publié leurs résultats du T1, telles que **Reckitt Benckiser** (UK, produits de consommation courante, 56bn£) ou encore **Ryanair** (Irlande, compagnie aérienne, 22bn£), dont les perspectives de croissance ne cessent d'être rehaussées au fil des annonces des revers de fortune des compagnies historiques. Le fonds bénéficie également du regain d'intérêt soudain pour deux sociétés que nous avions déjà analysées, et dans lesquelles nous avons réinvesti récemment - **Ipsos** (France, études d'opinion, 1,5bn£) et **Berendsen** (UK, blanchisserie industrielle, 1,9bn£) – et sur lesquelles nous avons pris nos profits (>20 %).

Nous connaissons bien le secteur des blanchisseries pour avoir étudié plusieurs dossiers en Europe. Nous avons ainsi rencontré Berendsen en 2011 dans leurs locaux lors d'un déplacement en Angleterre, puis **Johnson Service Group**, autre acteur local. La bonne compréhension des leviers de création de valeur au sein de cette industrie nous avait permis de réaliser un investissement très rentable sur **Elis** lors de l'IPO à succès de janvier 2015. Nous avons toujours continué à suivre Berendsen, co-leader au UK, et avons profité d'une baisse de cours de près de 50 % en moins d'un an pour réinvestir dans cette société aux très belles positions concurrentielles, dans des marchés oligopolistiques.

Si l'entreprise a rencontré des difficultés dans son pays d'origine, elle n'y restait pas moins en situation de quasi duopole avec des marges au plus bas, pour une zone qui de fait ne représentait plus que 22 % des profits. C'était oublier les très belles positions dans les marchés scandinaves (près de 50 % des profits) ainsi que les actifs en Allemagne et aux Pays-Bas. Nous pensions que le sentiment négatif envers la société était exagéré, et avons bâti un modèle de valorisation laissant apparaître un potentiel de revalorisation de 20 % sur un scénario « bear case ». Moins d'un mois plus tard, le 18 mai, **Elis** lançait une offre de rachat sur Berendsen, jour où nous avons décidé de céder nos titres, en plus-value de 25 %, tout en nous renforçant sur un titre Elis en nette baisse, injustifiée à notre sens.

Le reflux des craintes politiques entourant la France et l'Europe a permis aux valeurs européennes de rattraper une partie de leur retard par rapport à leurs homologues américaines. Malgré cela, nous continuons à identifier de nouvelles inefficiences de valorisation au sein d'une base de données de valeurs européennes toujours en expansion, et nous ne manquons pas d'en saisir les opportunités lorsqu'un catalyseur survient. Les nouvelles récentes sur la scène politique ainsi que la solidité des dernières publications sont autant de signes d'optimisme pour les mois à venir.

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.