

AURIS - Evolution Europe classe R (EUR)

ACTIONS EUROPÉENNES MULTICAPS

REPORTING
SEPTEMBRE 2018

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

3 ans : 25e / 425 5 ans : 55e / 377	
--	---

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 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	317,73 € / 131M€
----------------	------------------

Capi moyenne / médiane	22 124M€ / 6 907M€
------------------------	--------------------

Nombre de lignes	41
------------------	----

Exposition nette actions	96,99%
--------------------------	--------

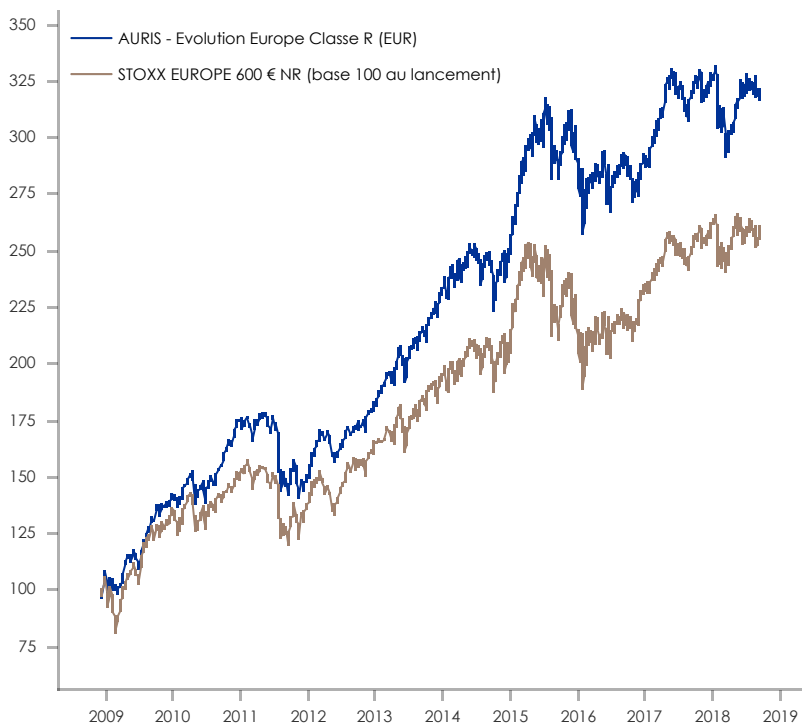
Le compartiment est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque actions, risque de liquidité, risque lié à l'investissement en actions sur les marchés émergents, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement), risque de change, 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)	-2,33%	-1,86%
Indicateur de référence	0,32%	0,90%



	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)	-1,23%	10,66%	49,34%	217,73%	3,44%	8,36%	12,53%
Indicateur de référence	1,48%	19,79%	41,48%	158,26%	6,21%	7,19%	10,17%

CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

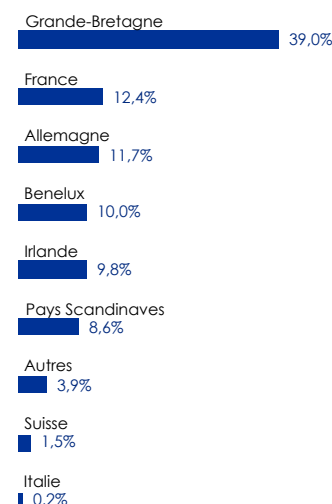
	AURIS - Evolution Europe	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	11.57%	13.44%
Nb de mois haussiers	80	72
Nb de mois baissiers	38	46
Gain mensuel max.	10.99%	13.84%
Perte mensuelle max.	-13.08%	-14.77%
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	1.25%	1.64%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1.13%	-1.71%

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

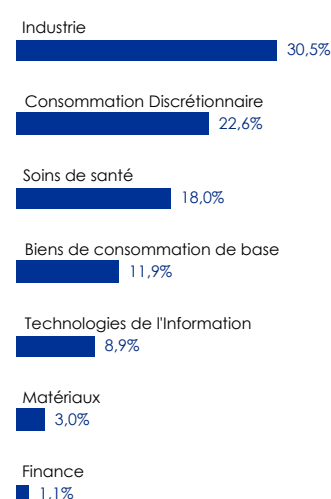
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2011	Fonds	-1.03%	-0.30%	-0.85%	3.91%	-0.38%	-1.02%	-3.42%	-13.08%	-0.40%	7.38%	-10.42%	4.94%	-15.40%
	Indicateur de référence	1.78%	1.48%	-2.63%	3.39%	-0.85%	-1.98%	-2.70%	-14.77%	0.46%	10.16%	-10.80%	10.48%	-8.61%
2012	Fonds	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%	1.73%	12.10%
	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%	0.72%	10.58%
2018	Fonds	0.47%	-4.78%	-3.91%	1.84%	3.36%	2.27%	1.15%	0.40%	-2.33%				-1.86%
	Indicateur de référence	1.66%	-3.81%	-1.99%	4.49%	0.13%	-0.63%	3.14%	-2.14%	0.32%				0.90%

Indicateur de référence STOXX EUROPE 600 € NR

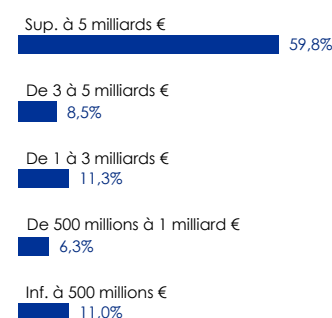
PAR PAYS



PAR SECTEUR



PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PRINCIPALES LIGNES

MICRO FOCUS INTERNATIONAL

GVC HLDGS

RYANAIR HOLDINGS

ELIS

SCHIBSTED B

INDICATEURS DEPUIS L'ORIGINE

Ratio de Sharpe 0,18

Bêta 0,78

Alpha de Jensen NA

COMMENTAIRE DE GESTION

Ce mois de septembre, Evolution Europe s'inscrit en retrait dans un marché tiré à la hausse par les minières, les pétrolières, et les financières, des secteurs dont le fonds est absent par construction. Certaines sociétés ont également eu un impact négatif, telles que **GVC Holdings** (UK, jeux en ligne, 5bn£), en retrait de 15 % malgré une bonne publication et de très belles perspectives sur le marché américain, signant notamment un partenariat avec MGM-Resorts. Également, **Ryanair** (Irlande, compagnie aérienne, 13bn£) cède 12 % consécutivement aux grèves de personnel, qui devraient se normaliser en 2019 lorsque des accords auront été reconnus avec les syndicats espagnols et anglais, mais aussi à la hausse du prix du pétrole...qui devrait accélérer la faillite de plusieurs concurrents. Au rang des satisfactions, notons **Microm Focus International plc** (UK, logiciels, 6bn£), qui poursuit son rebond (+10 %).

Schibsted (Norvège, plateformes internet, 60bn NOK) signe également une des principales hausses au cours du mois. Historiquement présent sur le secteur des journaux dans les pays scandinaves, le groupe a progressivement changé de business model, pour développer des sites internet de petites annonces. Leur actif le plus mature, *leboncoin.fr*, acquis en 2010, continue de générer une croissance de 15-20% par an avec une marge d'EBITDA supérieure à 40%. Parallèlement, la société possède d'autres plateformes similaires mais beaucoup moins matures en Espagne, Italie et Brésil. Ils représentent donc un relai important de croissance bénéficiaire pour le groupe (business à coûts largement fixes).

Enfin, mi-septembre, **Schibsted** a annoncé son intention de mettre en bourse ses actifs internet hors région nordique, réunis au sein d'une même entité. Cette option nous semble intéressante car elle permettra de mieux valoriser ces actifs qui manquaient de visibilité au sein de ce conglomérat des médias. Le mois de septembre a été tumultueux pour de nombreuses sociétés de croissance. Nous avons profité de ce phénomène pour revenir sur des dossiers que nous connaissons bien tels que **Sopra** (France, SSII, 2,7bn£), tout en prenant nos bénéfices sur des investissements rentables mais ayant atteint leur cours cible, dont **Teleperformance**, et **Thalès**. La volatilité des marchés, si elle se poursuivait, devrait continuer à nous fournir de bonnes opportunités d'investissements à des cours intéressants.

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 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.