



AURIS INSTITUTIONAL EVOLUTION EUROPE FUND Part I AT

30/04/2020

1. CARACTERISTIQUES

Code ISIN	FR0013157344 FP
Bloomberg	AIEEIEU FP
Date de lancement	10/08/2016
Minimum d'investissement	10M€
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h

Quantalys

NA

MORNINGSTAR

NA

Indicateur de référence	STOXX EUROPE 600 € NR
Droits d'entrée	5,0% max (non acquis au fonds)
Frais de gestion	1,25% 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 internes
Gérants	Daniel Fighiera, CFA David Giboudeau, CFA
Dépositaire	CIC
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Forme juridique	UCITS IV - FCP
Commercialisation	France
VL / Actif net	92 571,34 € / 20M€
Capi moyenne / médiane	21 184M€ / 6 158M€
Nombre de lignes	38
Exposition nette actions	85,28%

2. OBJECTIFS

- Auris Institutional Evolution Europe est un fonds de droit français, 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.

3. PERFORMANCES

	Mois	Début d'année
Auris Institutional Evolution Europe Fund Part I	9,06%	-13,08%
STOXX EUROPE 600 € NR	6,50%	-17,53%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
Auris Institutional Evolution Europe Fund Part I	-6,40%	-16,06%	NA	-7,43%	-5,65%	NA	-2,05%
STOXX EUROPE 600 € NR	-10,82%	-4,66%	NA	9,09%	-1,57%	NA	2,36%

4. CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE /RISQUE

	Auris Institutional Evolution Europe Fund	STOXX EUROPE 600 € NR
Volatilité 3 ans	16,86%	17,92%
Nb de mois haussiers	24	26
Nb de mois baissiers	21	19
Gain mensuel max.	9,06%	6,50%
Perte mensuelle max.	-15,56%	-14,51%
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	0,92%	1,18%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	-1,33%	-1,50%

Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
------------------	---	---	---	---	---	---	---

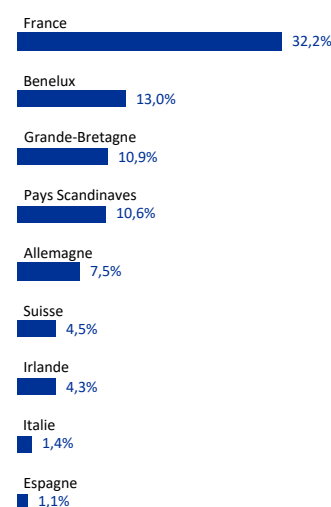
Le FCP est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque actions, risque de liquidité, risque lié à l'investissement en actions sur les marchés émergents, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement), risque de change, risque de contrepartie, risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés et risque lié à la subordination de certains titres de créance. Les gains échuant 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

AURIS INSTITUTIONAL EVOLUTION EUROPE FUND Part I AT 30/04/2020

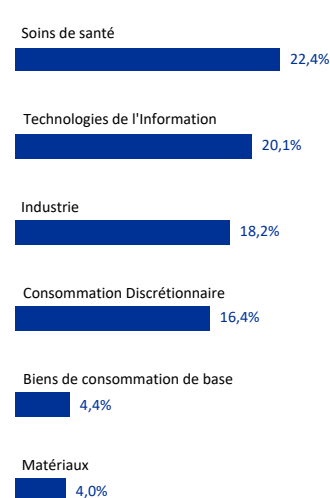
HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2016	Fonds								-0,33%	0,80%	-3,51%	-0,55%	3,63%	-0,09%
	STOXX EUROPE 600 € NR								0,06%	-0,11%	-1,03%	1,05%	5,75%	5,71%
2017	Fonds	-0,53%	4,39%	2,90%	3,30%	2,79%	-1,91%	-0,90%	-1,44%	2,51%	2,27%	-2,99%	1,47%	12,17%
	STOXX EUROPE 600 € NR	-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	0,33%	-4,40%	-3,93%	1,87%	3,33%	2,20%	1,17%	0,42%	-2,02%	-10,06%	-2,93%	-6,99%	-19,89%
	STOXX EUROPE 600 € NR	1,66%	-3,81%	-1,99%	4,49%	0,13%	-0,63%	3,14%	-2,14%	0,32%	-5,53%	-0,99%	-5,46%	-10,77%
2019	Fonds	5,29%	3,86%	-0,97%	1,72%	-3,62%	6,97%	0,86%	-0,89%	0,23%	-0,47%	2,86%	1,83%	18,63%
	STOXX EUROPE 600 € NR	6,32%	4,15%	2,06%	3,76%	-4,94%	4,47%	0,31%	-1,35%	3,70%	1,04%	2,83%	2,13%	26,82%
2020	Fonds	-0,55%	-5,10%	-15,56%	9,06%									-13,08%
	STOXX EUROPE 600 € NR	-1,18%	-8,34%	-14,51%	6,50%									-17,53%

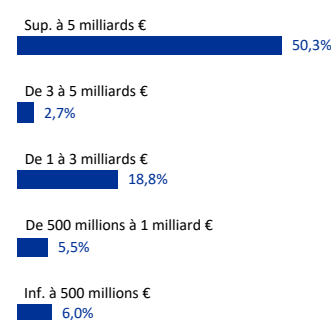
PAR PAYS



PAR SECTEUR



PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PRINCIPALES LIGNES

SANOFI

GRANDVISION

SAP

SOPRA GROUP

KORIAN

INDICATEURS

Ratio de Sharpe	-0,23
Bêta	0,87

5. COMMENTAIRE DE GESTION

After a historic fall of more than 30% in global financial markets between 19 February and 23 March, equity indices began a rebound that continued in April. Thus, at the end of the month, it was between one third and half of the losses recorded that would have been recovered, compared to the highest levels of the indices in February. Apart from the technical reaction of a sudden oversold market, the prospects of a gradual reopening of the economies, as well as the support provided by the governments to companies and the central banks to the financial system, explain this movement. The outlook for global growth is now negative for 2020: a 3% fall in global GDP is expected by the IMF, with the European zone being the most affected, down around 7%.

Against this background of widespread recovery, eurozone equities (Stoxx 600 index) posted a significant rise of 6.5%. The sectors that profited most from the rally were the Automotive sector (+13%) and the Pharmaceutical sector (+8%), two sectors which, by their different characteristics (cyclical for the Automotive sector and defensive for the Pharmaceutical sector), rarely have similar paths. Conversely, the oil sector was the only one to post a drop over the month (-2%), penalised by the situation of global oil overproduction and its consequences on the price evolution of a barrel of crude (WTI down 21% over the month).

Once again, the growth style was favoured (relative to the value style) by investors, with a rise of 7.3% (Stoxx Europe Growth), compared to a rise of 5.8% for the value style (reflected by the Stoxx Europe Value Index). European growth stocks are now valued at a price to earnings ratio over the next 12 months of 24, compared to 14 for value stocks.

During the month, the fund gained 9.1%, outperforming its benchmark index (STOXX 600 up +6.5%).

The main purchase was a position in the healthcare and retirement group Korian. This was done in parallel with trimming of positions in LNA SANTE and ORPEA. Following its recent underperformance, we believe Korian offers a more favourable risk/return profile than its two main competitors.

The main disposals concerned WORLDLINE (France, Payment Services), as part of an arbitrage in favour of INGENICO (takeover bid in progress) as well as APPLGREEN (Ireland, Distribution/Service stations).

The better resistance of growth stocks in this turbulent market, as well as their valuation premium, mean that investment opportunities are still not obvious. We continue to favour companies with high visibility, reasonable valuation and a solid financial structure.

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. Les informations figurant dans ce document étant établies à une date donnée, elles pourront faire l'objet de modifications à n'importe quel moment et ce, sans préavis.

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 parts du Fonds distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les parts du Fonds distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le far est à Genève.