



AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport annuel audité
au 31/12/2017

R.C.S. Luxembourg B 197662

AURIS (Anciennement AURIS SICAV)

Table des Matières

	Page
Organisation	3
Rapport de gestion	4
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	13
Etats financiers Consolidé	16
DIVERSIFIED BETA (Lancé le 15 mars 2017 - anciennement ACTIVE DIVERSIFIED BETA)	19
EVOLUTION EUROPE (Lancé le 15 mars 2017)	26
SELECTION DEFENSIVE (Lancé le 30 octobre 2017)	30
OBLIGATION CAPITAL (Lancé le 12 septembre 2017)	35
NEW MANAGERS (Lancé le 5 octobre 2017)	39
GLOBAL OPPORTUNITIES (Lancé le 20 septembre 2017)	43
Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés	47
Autres notes aux états financiers	50
Informations spéciales à l'attention des investisseurs en Suisse (informations non auditées)	58
Informations complémentaires (non auditée)	61

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel incluant les états financiers audités et du dernier rapport semestriel si celui-ci est postérieur au dernier rapport annuel incluant les états financiers audités et du DICI (document d'information clé pour l'investisseur).

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Organisation

Conseil d'Administration de AURIS

Marc de Saint Denis
Président
Auris Gestion

Alexandre Hezez
Directeur général
Auris Gestion

Bertrand Gibeau
Directeur Indépendant

Sylvain Afriat (depuis le 10 octobre 2017)
Président directeur général
Auris Gestion

Banque dépositaire, Agent domiciliataire, Agent administratif, Teneur de Registre et Agent de Transfert

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit, *Société à Responsabilité Limitée*
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Représentant en France (depuis le 14 février 2017)

CACEIS Bank
1-3 Place Valhubert
75013 Paris
France

Représentant en Belgique (depuis le 15 mai 2015)

CACEIS Bank Belgium SA
Avenue du Port 86C b320
1000 Brussels
Belgique

Distributeur en Espagne

Seleccion E Inversion de Capital Global, Agencia de Valores,
S.A. (Selinca) (depuis le 15 février 2016)
Maria Francisca 9
28002 Madrid

Allfunds Bank S.A. (depuis le 28 avril 2017)
C/Estafeta no 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3
E-28109 Madrid
Espagne

Siège social

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Société de Gestion

Auris Gestion
153, Boulevard Haussmann
F-75008 Paris
France

Distributeur en France

Auris Gestion
153, Boulevard Haussmann
F-75008 Paris
France

Conseiller juridique

Baker & McKenzie Luxembourg
10-12, Boulevard F.D. Roosevelt
L-2450 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Agent de paiement en Suisse

Banque Cantonale de Genève
17, quai de l'Île
CH-1204 Geneva
Suisse

Représentant en Suisse

(depuis le 8 septembre 2015)
Carnegie Fund Services S.A.
11, rue du Général-Dufour
CH-1204 Geneva
Suisse

Représentant en Espagne

Deloitte Asesores Tributarios S.L.U.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
Espagne

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Rapport de gestion

Informations générales

La Société est un organisme de placement collectif en valeurs mobilières, en vertu de la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières. La Société est gérée par Auris Gestion, (ci-après la « Société de gestion »), une « société anonyme » de droit français, sur la base de la liberté de prestation de services, conformément au chapitre 15 de la Loi. La Société de gestion est agréée et supervisée par l'*Autorité des Marchés Financiers* depuis le 31 décembre 2004.

La Société est constituée en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg comme un fonds « parapluie » composé de compartiments distincts, chacun pouvant être divisé en catégories d'Actions distinctes. Au 31 décembre 2017, la Société comprend sept compartiments actifs à cette date :

- Les deux premiers compartiments (DIVERSIFIED BETA et EVOLUTION EUROPE) ont été lancés par le biais d'une fusion transfrontalière avec des FCP OPCVM français promus par Auris Gestion le 15 mars 2017.
- Trois compartiments (OBLIGATION CAPITAL, GLOBAL OPPORTUNITIES et NEW MANAGERS) ont été lancés respectivement le 12 septembre, le 20 septembre et le 5 octobre 2017.
- Le compartiment SELECTION DEFENSIVE a également été lancé par le biais d'une fusion transfrontalière avec un FCP OPCVM français promu par Auris Gestion le 30 octobre 2017.

Perspectives

Ni le pire ni le meilleur ne sont certains ... et en même temps ...!

Au début de cette nouvelle année, l'identification des cygnes noirs, événements définis comme extrêmes et imprévisibles, mais dont l'impact peut être considérable, enflamme toujours les imaginations les plus fertiles.

Imaginons les conséquences d'une nouvelle alliance en remplacement de l'axe franco-allemand, prenant l'ascendant au sein de l'UE : par exemple un axe euro-sceptique (Hongrie, Pologne, République tchèque et Slovaquie) qui serait rejoint par l'Autriche, puis par l'Italie, avec un retour de Silvio Berlusconi au pouvoir pour défendre les retraités déçus ?

Imaginons également que la défaillance d'une banque de dépôt, précipitée par un piratage informatique, provoque un changement d'opinion en faveur des crypto-monnaies, du bitcoin encouragé par l'avènement de certaines monnaies et de monnaies propres à Alibaba et Amazon ou, au contraire, imaginons seulement que le bitcoin s'effondre suite à une décision de la Chine ?

Supposons que la Réserve fédérale américaine perde son indépendance, que la Banque du Japon perde le contrôle de sa politique monétaire, que, du fait d'un saut technologique, la voiture électrique mette fin à l'heure du pétrole et provoque une redistribution des cartes au Moyen orient, que Trump soit réélu faute d'une opposition organisée, ou au contraire que les idées de gauche l'emportent aux États Unis, comme en Angleterre, que les femmes brisent le plafond de verre et prennent le pouvoir économique, que Facebook, accusé de désinformation, soit acculé à la faillite, que l'arrivée d'un missile nord-coréen près des côtes américaines provoque le rapprochement de la Chine et des États-Unis.

Rapport de gestion (suite)

Les marchés financiers sont-ils devenus insensibles aux risques ?

Il y a quelques années, certains événements financiers, géopolitiques ou politiques provoquaient des périodes de forte volatilité sur les marchés financiers et laissaient présager de fortes baisses des actifs.

Sans remonter jusqu'à 2001 et les attentats du World Trade Center, et évidemment sans faire une liste exhaustive, on peut citer les attentats de Londres en 2005, les quasi-faillites de Dexia et Fortis en 2009, la crise politique italienne avec Silvio Berlusconi en 2011 ou le référendum grec organisé puis annulé par le Premier ministre Georges Papandréou.

Chacun de ces événements trouve son alter-ego au cours des dernières années. Le référendum grec (pour la sortie de la zone euro), le référendum britannique (pour la sortie de l'Union Européenne) et le référendum italien (pour la réforme de la constitution), les nombreux attentats qui touchent des capitales névralgiques des pays occidentaux, les faillites de banques portugaises ou italiennes ou la guerre en Syrie. Ces derniers n'ont pas fait baisser le marché, bien au contraire.

C'est comme si les mêmes causes n'avaient plus les mêmes effets et que les marchés financiers avaient acquis une forme de résilience qui permettrait une digestion rapide des mauvaises nouvelles. Cependant, les environnements sont totalement différents. La zone euro a instauré des institutions plus fortes, la croissance économique s'accélère et les banques centrales sont toujours à l'œuvre et d'une certaine manière, elles garantissent la pérennité du système financier. Il est donc absurde de penser que les marchés financiers ont atteint une maturité suffisante pour résister à n'importe quelle crise.

L'économie réelle (l'investissement, l'innovation, la consommation) demeure le fondement de la croissance du marché à l'avenir.

Il ne faut pas se demander quel événement déjà vécu créera la prochaine crise, mais analyser les catalyseurs d'une récession économique. Nous sommes probablement immunisés pour quelques mois au vu des derniers chiffres économiques, mais la prochaine crise surviendra lorsque la fragilité de l'économie réapparaîtra. Il y a fort à parier qu'à ce moment-là, les mêmes causes produiront les mêmes effets.

C'est une raison supplémentaire qui nous pousse à faire preuve d'une circonspection plus grande que d'ordinaire.

Nous nous concentrerons donc sur la recherche des catalyseurs d'une éventuelle récession économique et, en attendant, abordons cette nouvelle année, avec sérénité.

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Rapport de gestion (suite)

Compartiments:

DIVERSIFIED BETA

L'année 2017 a été marquée par une forte accélération économique sur la quasi-totalité des zones géographiques. La zone euro notamment a enfin été le moteur de ce mouvement avec une croissance économique autour de 2.4%, atteignant des niveaux record depuis la crise de 2008. Les facteurs explicatifs sont nombreux. Même si certaines banques centrales ont clairement mis fin à leur politique non conventionnelle (Banque du Canada, Fed, BoE), d'autres vont continuer à être accommodantes sur une bonne partie de 2018 en dépit des bons indicateurs économiques (BCE). La question à laquelle les investisseurs devront se confronter est celle de l'impact que cette croissance économique aura sur l'inflation. En effet, la faiblesse de l'indice des prix a permis pour l'instant de ne mettre aucune pression aux banquiers centraux dans leur discours en ce qui concerne une sortie plus rapide du quantitative easing. L'inflation anticipée a connu une progression constante au cours de 2017, mais la récente hausse des matières premières pourrait accélérer le mouvement.

Concernant nos investissements en actions, nous avons développé 8 thématiques de long terme : Génération Y (Amazon, SAP, Just Eat), externalisation (Elis, Sodexo, Microfocus), innovation (Valeo, Lanxess), sécurité (Prosegur, Wavestone), new manager (Axa, Leoni), valeurs de rendement (Eutelsat, Enel), eurozone recovery (Nexans, Jost), strong brand (Swatch, Henkel, LVMH). Nous continuons notre stock picking pour alimenter ces tendances.

Des thématiques de court terme ont été mises en place tout au long de l'année, notamment sur des valeurs bancaires et pétrolières, plus corrélées aux mouvements des taux d'intérêt et du pétrole respectivement. Cette dernière thématique a été renforcée en fin d'année (Total, Pioneer Natural Resources).

Au cours de l'année, le niveau d'exposition aux actions a oscillé entre 14.5% et 27% pour être en fin d'année à 21.5% (45% du budget de risque).

Concernant nos investissements obligataires : nous avons maintenu avec convictions les investissements sur les obligations hybrides (15.5% sur les obligations subordonnées bancaires, 11.5% sur les obligations d'assurances et 16.3% sur les obligations corporate hybrides). Les obligations High Yield ou Investment Grade classiques nous apparaissent moins profitables. La stratégie obligations périphériques continue d'être couverte en partie, tout en privilégiant largement le Portugal (6.3% du portefeuille en fin d'année).

EVOLUTION EUROPE

Cette année, Evolution Europe devance son indice de référence et atteint une performance à deux chiffres dans un marché sans remous, propice au « stock picking ». Dans un contexte de valorisations tendues, nous avons été extrêmement attentifs au prix payé. Nous avons gardé une exposition limitée aux small caps, dont la croissance est certes là, mais dont les valorisations nous paraissent excessives au regard de leur liquidité limitée sinon faible.

Parmi les meilleures performances du portefeuille, nous trouvons Wirecard (paiement en ligne), RHI (réfractaires, +92%), Paysafe (Gaming online, +67 %, racheté), LNA Santé (maisons de retraite en France, +67%), Cancom (revendeur de solutions informatiques aux PME en Allemagne, +55%). A noter également plusieurs allers-retours rapides sur des dossiers déjà connus, pour des raisons de valorisation tels que Paddy Power (jeux en ligne), Ingenico (paiements), et Berendsen (blanchisserie, rachetée par Elis).

Au rang des déceptions, nous citerons Allergan (Pharma de spécialité), Babcock (Sous-traitance militaire), ou encore Shire (Pharma de spécialité). Ces sociétés ont été conservées, leur baisse – certainement entraînée par leur appartenance à une catégorie en désamour - renforçant leur attrait à nos yeux. Technicolor (technologie) a été sorti en début d'année après une publication peu engageante ; la baisse du cours des mois suivants a donné raison à notre vigilance.

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Rapport de gestion (suite)

EVOLUTION EUROPE (suite)

Pour les mêmes raisons, nous avons cédé Pandora, acheté en cours d'année, avant d'y voir plus clair lors des prochaines publications. En toutes circonstances, un investissement doit présenter un ratio risque-performance attrayant, et lorsque ce n'est plus le cas, la sortie est systématique.

Le marché actions européen nous semble particulièrement intéressant à l'heure actuelle. Nous voyons de nombreuses thématiques ou secteurs porteurs à des prix encore convenables (R&D externalisée, aéronautique, digitalisation, externalisation de fonctions « non core »), sans oublier des industries de niche en expansion (les clubs de gym, la gestion des compétences, la restauration à domicile), qui nous rendent optimistes quant aux performances à venir. Notre prudence en matière de valorisation devrait nous permettre de bénéficier des opportunités qui se présenteront, en nous gardant de certains pans de la cote (sociétés de croissance chères à faible croissance de BPA, industrielles), soumis à notre sens aux aléas d'un marché des taux qui pourrait créer la surprise en 2018.

SELECTION DEFENSIVE

L'année écoulée a été particulièrement favorable aux marchés financiers européens. En effet, les statistiques macroéconomiques publiées tout au long de l'année ont été encourageantes en témoignant d'une accélération de la croissance en zone euro et du maintien à un niveau élevé de la croissance aux Etats-Unis. Les incertitudes politiques ont donné lieu à des issues jugées positives (élections en France et en Allemagne) ou paraissent en voie de règlement (règlement du Brexit, tensions entre les Etats-Unis et la Corée du Nord, crise catalane en Espagne, législatives anticipées en Italie).

Les principales banques centrales mondiales continuent à rester accommodantes même si la Fed a pu procéder au relèvement annoncé de ses taux d'intérêt compte-tenu de la vigueur de l'économie américaine. De son côté la BCE a pu réduire les montants rachetés dans le cadre son programme massif de rachat d'actifs (passant de 80 Mds€/mois à 60 Mds€ puis à 30 Mds€ pour 2018) grâce à l'accélération de la reprise en zone euro.

Le rendement des emprunts d'Etat de la zone euro demeurent toujours sur des niveaux historiquement bas et proches de leurs niveaux de début d'année (OAT 10 ans à 0,79% contre 0,69% et Bund à 0,43% contre 0,21%). Le rendement sur les maturités inférieures à 7 ans des pays les plus solides de la zone demeure encore négatif.

Le marché du crédit a largement profité du maintien d'un environnement de taux bas et de l'amélioration de la situation économique en zone euro attisant ainsi l'appétit, notamment sur ses composantes les plus risquées (high yield, dettes subordonnées), d'investisseurs en quête de rendement. Les primes de risques se sont ainsi contractées (indice Itraxx Europe passé de 72 à 45pb et Itraxx Xover passé de 94 à 44 pb). Ainsi, les marchés des obligations privées Investment Grade et High Yield enregistrent cette année encore des performances positives de respectivement +1,53% et +4,86% pour les indices Iboxx Euro Investment Grade et High Yield.

Les marchés actions européens enregistrent eux aussi de nettes performances (Eurostoxx +10,1%) grâce à une croissance des bénéfices attendus et à une élévation des multiples de valorisation.

A noter enfin la forte appréciation (+15%) de l'euro par rapport au dollar avec une parité passée de 1,05 (plus bas depuis 2003) à 1,20 et la poursuite du rebond du prix du pétrole (+18% en 2017) qui finit l'année à 67\$/baril (brent).

Sur sa composante obligataire, le fonds Auris Sélection Défensive a conservé tout au long de l'année sa stratégie axée principalement sur des maturités courtes souvent de catégorie high yield, des obligations hybrides corporates, des obligations perpétuelles financières et des taux variables. Cette stratégie a été implémentée en mettant en œuvre une politique active d'arbitrage.

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Rapport de gestion (suite)

SELECTION DEFENSIVE (suite)

Des prises de profit ont été opérées sur des perpétuelles financières à taux variables pour lesquelles le potentiel de revalorisation paraissait plus incertain (BFCM, Crédit Logement).

Les liquidités dégagées ont été réemployées sur des perpétuelles financières jugées plus intéressantes (Groupama 2039 réhaussée en catégorie Investment). Sur le segment high yield le fonds a initié de nouvelles lignes (Air France 2018, Wienerberger 2018, Vallourec 2022) et renforcé certaines positions (Campofrio 2022, Antolin 2022, Loxam 2021) en profitant d'offres de rachats ou du remboursement de certains titres (Areva 2017, CNH Industrial 2019, Vallourec 2017).

A la clôture de l'exercice les obligations représentent 77% de l'actif du fonds. Le rendement actuariel de cette composante obligataire est de 1,9% pour une qualité de signature moyenne BB+ (un cran inférieur à la catégorie Investment Grade) et une maturité moyenne de 2,3 ans hors obligations perpétuelles à taux variables (et de 6,3 ans en les intégrant). Le fonds maintient un positionnement prudent face au risque de remontée des taux avec une sensibilité réduite (1,4), des taux variables et une couverture pour ses obligations à duration élevées.

La part investie en actions a oscillé dans une fourchette de 2 à 5% de l'actif avec une moyenne de 3,4%. Sa contribution à la performance a été positive grâce à une sélection adaptée (Ence, Dassault Aviation, Greenyard Foods) et à des investissements opportunistes (EDF, Seb) réalisés lors de phases de correction.

Le fonds Auris Sélection Défensive a profité de cet environnement favorable et enregistre sur l'année des performances +3,56% pour la part R et de +3,86% pour la part I (les parts RCHF et RUSD créées respectivement le 07/02/2017 et 08/02/2017 enregistrent des performances respectives de 2,21% et 4,74%).

L'indicateur de référence du fonds (Eonia +200pb) enregistre une performance de +1,67%.

La volatilité du fonds est restée très basse cette année (en raison du contexte actuel de volatilité historiquement voire anormalement basse sur les marchés financiers) à 0,9 sur 1 an et reste contenue sur 3 ans à 3,2.

Le fonds maintient son positionnement conservateur, avec plus de 40% de l'actif (y compris liquidités) ayant une maturité inférieure à un an, dans un contexte où le risque (de crédit et surtout de duration) paraît parfois faiblement rémunéré. Le fonds continuera à s'appuyer sur son agilité et sa gestion de conviction pour continuer à délivrer une performance régulière associée à une volatilité limitée

OBLIGATION CAPITAL

Le fonds a commencé ses investissements à partir du jeudi 14 et vendredi 15 septembre, où il termine investi à 47% (dont 40% d'obligations subordonnées financières).

Le lundi suivant, le relèvement de la notation du Portugal en catégorie investment grade soutient les obligations subordonnées financières, notamment celles de la région ibérique. Nous adoptons alors une position attentiste afin de ne pas « surpayer » certaines obligations.

Nous achetons néanmoins de manière opportuniste certains papiers que nous connaissons bien (AXA CMS) proposés à la vente avons investi à la marge sur de nouveaux papiers hybrides corporate et subordonnées d'assurance. A la fin du mois de septembre, le fonds finit investi aux environs de 65%.

Au début du mois d'octobre, les tensions autour du référendum - illégal - sur l'indépendance de la Catalogne nous permet d'acheter à bon compte des AT1 de banques espagnoles passant de 9% du fonds à près de 20%. Au cours du mois nous investissons également dans des dettes hybrides d'entreprises (ARYZTA) et dans des subordonnées d'assurances. A fin octobre le fonds est ainsi investi à 84%.

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Rapport de gestion (suite)

OBLIGATION CAPITAL (suite)

En novembre, les résultats des banques pour le troisième trimestre n'ont pas été favorables aux actionnaires : les revenus en banque de détail sont peu flamboyants car toujours comprimés par la faiblesse des taux d'intérêts alors que la banque d'investissement souffre d'un environnement général de volatilité faible sur les marchés financiers.

Mais du point de vue du créancier, les résultats sont encourageants. Les banques montrent dans leur ensemble une amélioration de leur ratio de capital couplé à une meilleure qualité des actifs notamment dans les pays du sud.

Cela a d'ailleurs été confirmé par le 10e rapport publié par l'autorité bancaire européenne sur les risques bancaires ainsi que par les agences de notation.

Cela a suffi pour que la classe d'actifs des dettes subordonnées bancaires progresse encore en novembre. Nous avons continué d'investir le portefeuille en renforçant le poids de la poche hybrides corporate à 17% du fonds (FERROVIAL, EUROFINS SCIENTIFIC, ARYZTA) et les dettes subordonnées bancaires à 55% du fonds à travers ABN AMRO, INTESA et BBVA.

Le solde du portefeuille est constitué de 13% de subordonnées d'assurance, de 7% de taux variables et de liquidités.

Enfin, les dettes hybrides terminent le dernier mois de l'année sur une note stable. Auris Obligation Capital parvient néanmoins à progresser de +0.17% en décembre ce qui porte la performance depuis la date de création du fonds (12 septembre 2017) à +2.26% sur la part I et 2.08% sur la part R.

La surperformance de décembre est à mettre au crédit de trois éléments :

- la progression des AT1 espagnoles et particulièrement de l'obligation CAIXABANK qui bénéficie en outre de son exposition au Portugal dont les agences de notation soulignent l'amélioration de la situation économique
- Un achat opportuniste de la dernière émission AT1 d'Unicredit dont le prix avait baissé post émission et qui s'est repris par la suite
- Le rebond de la perpétuelle ARYZTA (+1.5%)

Nous avons par ailleurs investi dans une TIER 2 Commerzbank, le 2e établissement bancaire privé en Allemagne qui a des positions fortes dans le financement des entreprises du Mittelstand mais également en Pologne. La banque affiche une bonne qualité des actifs et son bilan est sain. Seul ombre au tableau sa faible rentabilité historique mais le changement est en œuvre depuis l'automne 2016 avec un plan stratégique qui commence tout juste à porter ses fruits.

A fin décembre le fonds est investi à 93%. Nous utiliserons nos liquidités au début de l'année 2018 au fur et à mesure que les entreprises viendront profiter des conditions actuelles de financement pour émettre de nouvelles obligations.

NEW MANAGERS

Votre fonds a été lancé le 6 octobre 2017. Afin de respecter le ratio d'éligibilité au PEA nous avons concentré nos investissements entre le 7 et le 17 octobre. Votre fonds est aujourd'hui constitué d'une vingtaine de positions. Ce mois d'octobre n'a pas été favorable à votre fonds qui affiche un recul de -2,17 % alors que son indice de référence progresse de +1,60 %. Toutefois ceci ne modifie nos convictions sur les titres détenus en portefeuille.

C'est le cas de la société Aryzta (CHF 2.8bn) société Suisse qui a été au centre de notre attention au cours de ce mois. La nomination en tant que CEO du très expérimenté Kevin TOLAND et la mise en place de son plan de redressement, font de ce leader mondial de la boulangerie industrielle une des fortes convictions de New Managers.

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Rapport de gestion (suite)

NEW MANAGERS (suite)

Arytza produit et commercialise des pains et des pâtisseries surgelés à destination de professionnels de la restauration rapide, de la grande distribution, du commerce de proximité. Ce géant, du marché très fragmenté de la pâtisserie industrielle, jouit d'une capacité de production difficilement égalable et de partenariats commerciaux solides. Cependant, Arytza s'est construite par le biais d'opérations de croissance externe trop rapides.

Le groupe est composée d'une nébuleuse de sociétés mal intégrées et pas toujours génératrices de synergies. Arytza souffre donc d'un endettement trop élevé et d'inefficacités opérationnelles pesant significativement sur les marges ce qui a lourdement impacté la valorisation de la société dont le cours de bourse a chuté de plus de 60% sur les deux dernières années. Fort de son expérience, la nouvelle équipe dirigeante a mis en place un plan en trois parties que nous jugeons logique et fortement créateur de valeur. La première facette de ce plan est la restructuration du bilan tout d'abord par le biais d'un refinancement. Cette partie, la plus risquée, est déjà achevée dans sa quasi-totalité grâce à de nouvelles facilités bancaires. La deuxième phase consiste à désendetter le groupe en redimensionnant le portefeuille d'activités, les activités non stratégiques seront cédées en particulier la participation dans Picard. Enfin, le dernier volet de ce plan se focalise sur l'amélioration de l'efficacité opérationnelle pour renouer avec les niveaux normatifs historiques de marges du groupe (15% contre 7% aujourd'hui).

Mr. Kevin TOLAND, arrivé en septembre 2016, nous fait une forte impression et dispose de tous les atouts pour remettre Arytza sur les rails. Ce New Manager possède à la fois une connaissance approfondie du secteur de l'agro-alimentaire et a remanié avec brio plusieurs sociétés. Parmi ses nombreuses réussites, il a notamment restructuré la branche de Coca-Cola en Russie dans les années 90 ou encore réorienté et mis sur pied la stratégie de transformation et de développement de Glanbia (société irlandaise d'agro-alimentaire) où il a fait progresser l'EBITDA de 30m\$ à 250m\$ en 8 ans.

Arytza intègre donc parfaitement notre portefeuille de convictions et recèle un important potentiel de revalorisation

Au cours du mois de Novembre, votre fonds affiche un recul de -2,76% contre -2,02% pour son indice de référence. Nous avons rencontré de nombreux managements au cours des dernières semaines afin de conforter nos convictions sur les titres détenus en portefeuille. Enfin, nous avons allégé notre ligne de Indra Sistemas et initié deux nouvelles positions dans le portefeuille avec l'achat de Altran et Eutelsat.

Sur ce mois de novembre, la société française Fermentalg a commencé à récolter les premiers fruits du plan stratégique mis en place par le nouveau CEO, Philippe LAVIELLE, arrivé aux commandes il y a tout juste un an. Le flux d'actualités récent et la rencontre avec ce New Manager ont confirmé notre conviction et le titre a signé une performance de +15% depuis notre achat.

Fermentalg, société de « biotechnologie industrielle », recueille et exploite des microalgues, améliore les souches et les cultive via une technique innovante qu'elle a mise au point et dont la propriété industrielle est sécurisée : la mixotrophie à dominante hétérotrophe. Malgré une plateforme biotechnologique couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur, une technologie créant des gains de productivités importants et des produits à hautes valeur ajoutée, le dirigeant fondateur Mr CALLEJA n'a pas réussi la transformation de cette start-up en société commerciale et industrielle : éparpillement des projets, surdimensionnement des investissements, échec des partenariats commerciaux... ce qui a fortement pénalisé le cours de bourse (-68% en 2016). Aussi en Novembre 2016, le conseil d'administration a nommé au poste de directeur Général, Mr. LAVIELLE. Ce nouveau CEO a recentré l'entreprise autour de quatre produits dont le « time to market » est attractif et le marché adressable significatif et en forte croissance : Les huiles DHA 350 et 550 (acides gras essentiels pour le fonctionnement du cerveau, de la rétine et du système cardiovasculaire), les pigments alimentaires et les protéines. Les décisions prises par Mr. LAVIELLE en matière d'allocation du capital (report de l'investissement dans l'unité de production et augmentation de capital de €12.6m) s'inscrivent parfaitement dans ce plan de redressement

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Rapport de gestion (suite)

NEW MANAGERS (suite)

Les partenariats commerciaux et de distribution signés courant novembre avec deux leaders mondiaux de l'industrie chimique et d'ingrédients alimentaires nous confirment que la stratégie de ce New Manager va permettre de générer une croissance forte et rentable. A long terme, Fermentalg bénéficie d'un levier opérationnel important et de gains de productivité liés à la performance des souches et aux coûts des substrats.

Mr. LAVIELLE, possède une solide expérience dans le domaine des « biotech industrielles ». Ce natif d'Aquitaine a franchi très tôt l'atlantique pour conduire pendant plus de 20 ans le développement de Genencor, société américaine basée à San Francisco, précurseur dans le domaine des enzymes industriels, société qu'il revendra finalement en 2011 à DuPont.

Il a été ensuite dirigé plusieurs sociétés françaises, Israélienne et américaines d'ingrédients alimentaires, Mr. LAVIELLE est devenu administrateur de Fermentalg en mai 2016 et a pu observer et analyser la société pendant de longs mois avant d'en accepter la Direction Générale.

Au cours du mois de Décembre, votre fonds affiche un repli de -1,26% contre une baisse de -0,20% de son indice de référence. La performance a été notamment affectée par les replis de Plastivaloire, Kinopolis, Peugeot ou Wordline. Nous avons profité, dans le cadre d'une gestion de conviction, des baisses de ces titres pour augmenter nos positions à des niveaux de prix attrayants.

Sur le dernier mois de l'année 2017 la première position de votre fonds, Worldline, a été sous les feux des projecteurs. En effet, l'OPA formulée par sa maison mère, Atos, sur Gemalto a pénalisé le titre qui a ensuite repris des couleurs suite à la contre-offre de Thalès. C'est l'occasion de revenir sur la stratégie de Worldline ainsi que sur le remarquable travail de son Directeur Général Gilles GRAPINET.

Les objectifs présentés par les dirigeants de Worldline lors de l'introduction en bourse en 2014 ont une nouvelle fois été renouvelés. Les objectifs pour l'exercice 2017 ont été confirmés et ceux de 2019 ont été prudemment revus à la hausse. Acteur important sur le marché Européen, Worldline est idéalement positionné pour bénéficier de la croissance structurelle du marché du paiement électronique, accélérée par le remplacement du cash, l'émergence de nouveaux services numériques et par les évolutions réglementaires (Sepa en 2014, Interchange en 2015 et PSD2 en 2018). Ces bouleversements précipitent le mouvement des banques vers l'externalisation ou la cession de leurs activités d'acquéreur et de processeur commercial dont la rentabilité s'est érodée par manque de taille critique. Worldline est en position de force pour mener la consolidation du marché européen encore très atomisé et poursuivre son expansion dans des pays à forte croissance (l'Inde, les pays baltes). Les dirigeants ont indiqué que la société avait les moyens de ses ambitions avec une capacité d'investissement supérieure à 2.2 Mds € grâce à une forte génération de cash (FCF 2019 230-245m€). La croissance organique du chiffre d'affaire devrait donc être comprise entre 5% et 7% en 2018 et 6% et 8% en 2019. La marge d'excédent brut opérationnel devrait s'améliorer de 400pb (soit un objectif 2019 supérieur à 22.5%) grâce à un nouveau plan visant à économiser 150 M€ (dont 45 M€ liées aux synergies dégagées avec EQUENS) et grâce à l'amélioration du levier opérationnel liée aux effets d'échelle de Worldline dans les services financiers et les services aux marchands.

L'offre de Thales sur Gemalto met fin aux incertitudes quant au rôle de Worldline en cas de rapprochement Atos/Gemalto et sur l'éventuelle réduction de sa capacité acquisitive. Worldline devrait désormais reprendre une stratégie de croissance externe plus en phase avec la feuille de route établie par son Directeur Général. Tous les feux sont donc ce nouveau au vert pour Worldline.

Diplômé de l'ENA, ancien haut fonctionnaire d'état, il exerce des fonctions au sein de la direction stratégique du Crédit Agricole puis d'Atos, Gilles GRAPINET est le principal artisan du succès boursier de Worldline.

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Rapport de gestion (suite)

NEW MANAGERS (suite)

Fort de son expérience, ce New Manager a parfaitement identifié les axes de croissance de l'industrie du paiement et a défini la stratégie qui doit transformer Worldline en leader européen incontestable des systèmes de paiement. Sous sa direction, Worldline n'a cessé de dépasser ses objectifs. Nous sommes convaincus de la capacité de Gilles GRAPINET à mobiliser ses équipes et à guider l'entreprise vers une forte croissance pérenne et créatrice de valeur.

GLOBAL OPPORTUNITIES

Ce mois de décembre, Global Opportunities progresse de +1.38% contre +0.90% pour son indice de référence, et ce malgré une meilleure performance des secteurs auxquels le fonds est moins exposé (matières premières, financières et immobilier en Europe et utilities et énergie aux US). Sur l'année (création du fonds le 20 septembre 2017), Global Opportunities s'inscrit en hausse de +2.83% contre +5.01% pour son indice de référence qui a largement profité de la bonne performance des marchés japonais (+12% en EUR) et américains (+7% en EUR).

Durant le mois de décembre, la performance a largement été tirée par les sociétés européennes dont B&M European Retail, Fresenius SE et BAT, alors que les titres US ont globalement moins bien performé notamment Enstar Group (-10% en EUR). Depuis la création du fonds, notons la bonne performance d'Ubiquiti (+27% en EUR), DSM (+19%) et Alphabet (+12%) qui sont les 3 plus importants contributeurs. En termes de déceptions, nous retrouvons principalement des sociétés présentes sur le marché de la santé et ayant subi une baisse de son rating : Allergan (-22% en EUR) et Fresenius SE (-5%).

Nous sommes globalement confiants pour l'année qui vient de commencer mais optons pour un positionnement relativement défensif avec environ 60% des encours investis en titres « core » résilients et de croissance, après 10 années consécutives de marchés haussiers. Toujours très attentifs aux politiques d'allocation du capital de nos sociétés, nous favorisons celles qui ont des business models peu gourmands en capitaux, et celles qui ont la possibilité d'utiliser leurs capacités financières pour réaliser des acquisitions avec des perspectives de bons retours sur investissement à moyen terme, ainsi que des retours à l'actionnaire (dividendes, rachat de titres).

C'est pour cela que nous avons investi sur DXC Technology. Ce groupe de services IT est né en avril 2017 de la fusion entre CSC et la division services IT de HP Enterprise. Historiquement mal géré, nous pensons que l'équipe dirigeante de CSC saura rétablir la compétitivité d'HP Enterprise notamment via des réductions de coûts. Le marché semble ne pas tenir compte du track record exceptionnel de cette équipe managériale, mais nous pensons que la feuille de route est tout à fait crédible car elle a déjà été suivie par Cap Gemini il y a quelques années et que le portefeuille d'actifs est de qualité. Le bilan du groupe étant sain, la génération de cash permettra de compléter le portefeuille via acquisitions, mais aussi d'en rendre l'excédent aux actionnaires, en ligne avec la politique appliquée par le management sur les 5 dernières années.

Avec des niveaux de valorisation désormais élevés sur la plupart des marchés, nous pensons qu'il est plus que jamais important de se concentrer sur l'allocation du capital des sociétés, vecteur de surperformance à long terme. En ce début d'année 2018 nous sommes donc optimistes pour la performance du fonds. Nous vous remercions de votre confiance et nous présentons nos meilleurs vœux pour cette nouvelle année.

Le Conseil d'administration de la Société,

Luxembourg, le janvier 2018

Note: Les informations contenues dans ce rapport sont des données historiques et ne constituent, en aucun cas, une garantie de performance future.

Aux Actionnaires de
AURIS (anciennement AURIS SICAV)
5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de AURIS (anciennement AURIS SICAV) (la « Société ») comprenant l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 Décembre 2017 ainsi que l'état des opérations et l'état des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de AURIS (anciennement AURIS SICAV) au 31 Décembre 2017, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces loi et normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants de la Société conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la Société de Gestion.

Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration de la Société et des responsables du gouvernement d'entreprise pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la Société est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration de la Société qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration de la Société a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant

- d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV;
 - Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnables des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la Société, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier;
 - Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la Société du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la SICAV à cesser son exploitation;
 - Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de Révision Agréé

Elisabeth Layer, *Réviser d'Entreprises Agréé*
Partner

Luxembourg, le 4 Avril 2018

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Consolidé

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Consolidé

Etats Financiers au 31/12/2017

Etat du Patrimoine au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Actifs		468,009,539.90
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	423,052,088.27
<i>Prix d'acquisition</i>		415,320,254.39
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		7,731,833.88
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	39,628,237.17
Intérêts à recevoir		3,012,800.63
Frais de constitution	Note 2	27,893.30
Brokers à recevoir		906,363.22
Souscriptions à recevoir		933,776.79
Dividendes à recevoir		189,483.85
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	33,720.62
Plus-value non réalisée sur "futures"	Note 2	225,176.05
Passifs		9,626,855.73
Dettes bancaires à vue	Note 2	325,592.71
Brokers à payer		645,693.59
Commission de performance	Note 5	794,189.47
Rachats à payer		7,047,600.19
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	1,097.45
Commissions de gestion à payer	Note 4	603,150.70
Commissions de banque dépositaire	Note 6	14,085.99
Frais d'agent administratif	Note 7	17,815.68
Autres passifs		177,629.95
Valeur nette d'inventaire		458,382,684.17

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Consolidé

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/2017 au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Revenus		6,230,736.89
Dividendes nets	Note 2	3,300,443.30
Intérêts nets sur obligations	Note 2	2,923,022.17
Intérêts bancaires à vue	Note 2	1,006.20
Autres revenus financiers		6,265.22
Dépenses		7,926,343.90
Amortissement des frais de constitution	Note 2	73,566.43
Commissions de gestion	Note 4	4,398,798.11
Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire	Note 6	134,653.98
Taxe d'abonnement	Note 3	135,594.28
Frais administratifs	Note 7	115,160.18
Commission de performance	Note 5	794,371.18
Frais professionnels		50,623.58
Intérêts bancaires sur découvert		67,462.31
Frais légaux		24,146.26
Frais de transaction	Note 2	1,974,606.25
Autres dépenses	Note 9	157,361.34
Pertes nettes des investissements		-1,695,607.01
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	11,675,173.94
- options		2,843.00
- contrats de change à terme		403,555.47
- futures		-1,096,447.40
- change		-1,096,359.49
Bénéfice net réalisé		8,193,158.51
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		7,731,833.88
- contrats de change à terme		32,623.17
- futures		225,176.05
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		16,182,791.61
Souscriptions actions de capitalisation		544,966,167.13
Rachats actions de capitalisation		-102,754,164.93
Augmentation des actifs nets		458,394,793.81
Actifs nets au début de l'année		-12,109.64
Actifs nets à la fin de l'année		458,382,684.17

AURIS (anciennement AURIS SICAV)
**DIVERSIFIED BETA (anciennement ACTIVE
DIVERSIFIED BETA)**

Exprimé en EUR

Page 20

AURIS (anciennement AURIS SICAV) DIVERSIFIED BETA (anciennement ACTIVE DIVERSIFIED BETA)

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 15/03/2017 au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Revenus		2,387,216.56
Dividendes nets	Note 2	446,526.66
Intérêts nets sur obligations	Note 2	1,933,474.88
Intérêts bancaires à vue	Note 2	1,007.96
Autres revenus financiers		6,207.06
Dépenses		1,932,100.51
Amortissement des frais de constitution	Note 2	5,091.17
Commissions de gestion	Note 4	995,750.52
Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire	Note 6	37,063.83
Taxe d'abonnement	Note 3	40,203.00
Frais administratifs	Note 7	33,288.16
Commission de performance	Note 5	429,205.73
Frais professionnels		19,809.58
Intérêts bancaires sur découvert		18,183.21
Frais légaux		12,843.26
Frais de transaction	Note 2	297,644.66
Autres dépenses	Note 9	43,017.39
Revenus nets des investissements		455,116.05
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	973,180.67
- options		2,843.00
- futures		-1,078,957.40
- change		-334,428.57
Bénéfice net réalisé		17,753.75
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		2,987,170.14
- futures		217,416.05
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		3,222,339.94
Souscriptions actions de capitalisation		111,536,921.11
Rachats actions de capitalisation		-19,466,140.81
Augmentation des actifs nets		95,293,120.24
Actifs nets au début de la période		0.00
Actifs nets à la fin de la période		95,293,120.24

AURIS (anciennement AURIS SICAV) DIVERSIFIED BETA (anciennement ACTIVE DIVERSIFIED BETA)

Portefeuille-titres au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			85,364,923.60	89.58
Actions			17,888,738.57	18.77
	<i>Couronne Norvégienne</i>		<i>59,714.41</i>	<i>0.06</i>
2,500.00	SCHIBSTED -A-	NOK	59,714.41	0.06
	<i>Dollar Des Etats Unis</i>		<i>621,314.99</i>	<i>0.65</i>
100.00	AMAZON.COM INC	USD	97,390.91	0.10
934.00	FACEBOOK -A-	USD	137,253.20	0.14
3,000.00	FLIR SYSTEMS INC	USD	116,472.35	0.12
655.00	MICROSOFT CORP	USD	46,659.48	0.05
1,000.00	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	143,945.70	0.16
55.00	PRICELINE GROUP	USD	79,593.35	0.08
	<i>Euro</i>		<i>15,475,631.83</i>	<i>16.24</i>
3,000.00	AIR LIQUIDE SA	EUR	315,150.00	0.33
784.00	AIRBUS GROUP	EUR	65,072.00	0.07
5,250.00	ALD SA	EUR	67,803.75	0.07
5,550.00	AMUNDI SA	EUR	392,107.50	0.41
17,500.00	AXA SA	EUR	432,862.50	0.45
25,000.00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG	EUR	177,800.00	0.19
3,000.00	BASF - NAMEN AKT	EUR	275,220.00	0.29
17,627.00	BIGBEN INTERACTIVE	EUR	243,076.33	0.26
9,681.00	CARREFOUR SA	EUR	174,645.24	0.18
103.00	CHARGEURS SA	EUR	2,576.03	0.00
1,750.00	COVESTRO AG	EUR	150,552.50	0.16
18,247.00	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	251,808.60	0.26
5,340.00	DANONE	EUR	373,533.00	0.39
4,233.00	EIFFAGE	EUR	386,642.22	0.41
11,368.00	ELIS SA	EUR	261,634.52	0.27
45,000.00	ENEL SPA	EUR	230,850.00	0.24
24,000.00	ENI SPA	EUR	331,200.00	0.35
12,500.00	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	EUR	241,187.50	0.25
4,071.00	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	357,352.38	0.38
70,000.00	GEOX SPA	EUR	202,440.00	0.21
3,954.00	GROUPE FNAC	EUR	398,167.80	0.42
1,705.00	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	188,146.75	0.20
569.00	ILIAD SA	EUR	113,657.75	0.12
11,463.00	INDRA SISTEMAS SA	EUR	130,735.52	0.14
7,000.00	ING GROEP	EUR	107,275.00	0.11
2,391.00	INGENICO GROUP	EUR	212,822.91	0.22
3,000.00	JOST WERKE AG	EUR	126,600.00	0.13
8,777.00	KAUFMAN ET BROAD	EUR	347,832.51	0.37
350.00	KERING	EUR	137,550.00	0.14
4,138.00	KINEPOLIS GROUP SA	EUR	230,321.08	0.24
4,230.00	KORIAN SA	EUR	124,552.35	0.13
4,000.00	LANXESS AG	EUR	265,160.00	0.28
4,108.00	LEONI AG	EUR	256,298.12	0.27
5,905.00	LNA SANTE ACT	EUR	347,804.50	0.36
860.00	LVMH	EUR	211,044.00	0.22
3,600.00	NEXANS SA	EUR	183,996.00	0.19
19,500.00	ORANGE	EUR	282,262.50	0.30
1,189.00	PERNOD RICARD SA	EUR	156,888.55	0.16
16,456.00	PEUGEOT SA	EUR	279,011.48	0.29
30,000.00	PIRELLI & C.SPA	EUR	217,500.00	0.23
5,432.00	PLASTIC OMNIUM SA	EUR	205,845.64	0.22
40,000.00	POSTE ITALIANE SPA	EUR	251,000.00	0.26
38,000.00	PROSEGUR	EUR	248,900.00	0.26
7,000.00	RELX NV	EUR	134,155.00	0.14
4,780.00	RENAULT SA	EUR	401,089.80	0.42
15,500.00	REPSOL SA	EUR	228,547.50	0.24
14,300.00	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	397,325.50	0.42
2,358.00	SAFRAN	EUR	202,575.78	0.21
3,350.00	SAP AG	EUR	313,057.50	0.33
1,300.00	SIEMENS AG REG	EUR	150,995.00	0.16
4,500.00	SMCP SAS	EUR	86,625.00	0.09
2,022.00	SODEXHO SA	EUR	226,565.10	0.24
63,000.00	SOGEFI SPA	EUR	252,630.00	0.27

AURIS (anciennement AURIS SICAV) DIVERSIFIED BETA (anciennement ACTIVE DIVERSIFIED BETA)

Portefeuille-titres au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
7,838.00	SUEZ ACT.	EUR	114,944.27	0.12
1,000.00	TELEPERFORMANCE SA	EUR	119,450.00	0.13
2,750.00	THALES	EUR	247,170.00	0.26
1,287.00	TKH GROUP N.V.	EUR	68,120.91	0.07
9,740.00	TOTAL SA	EUR	448,478.30	0.47
6,076.00	VALEO SA	EUR	378,352.52	0.40
18,158.00	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	386,311.45	0.41
5,000.00	VINCI SA	EUR	425,750.00	0.45
1,742.00	VOYAGEURS DU MONDE SA	EUR	171,238.60	0.18
2,042.00	WAVESTONE	EUR	251,758.18	0.26
6,000.00	WESSANEN	EUR	103,080.00	0.11
3,000.00	WORLDLINE SA	EUR	122,010.00	0.13
11,573.00	ZODIAC AEROSPACE SA	EUR	288,514.89	0.30
	<i>Franc Suisse</i>		<i>606,440.46</i>	<i>0.64</i>
3,761.00	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	283,806.61	0.30
950.00	THE SWATCH GROUP	CHF	322,633.85	0.34
	<i>Livre Sterling</i>		<i>1,125,636.88</i>	<i>1.18</i>
50,000.00	BP PLC	GBP	294,429.11	0.31
45,403.00	GREENCORE GROUP PLC	GBP	117,490.78	0.12
15,854.00	JUST EAT PLC	GBP	139,491.62	0.15
5,951.00	MICRO FOCUS INTL PLC	GBP	169,147.45	0.18
3,818.00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	297,603.13	0.31
30,000.00	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	107,474.79	0.11
	Obligations		27,643,660.22	29.01
	<i>Dollar Des Etats Unis</i>		<i>518,789.14</i>	<i>0.54</i>
600,000.00	ING GROEP SUB 6.00 15-XX 30/04S	USD	518,789.14	0.54
	<i>Euro</i>		<i>27,124,871.08</i>	<i>28.47</i>
600,000.00	ALTAREA 2.25 17-24 05/07A	EUR	603,420.00	0.63
700,000.00	ARYZTA-DY- 4.50 14-XX 21/11A	EUR	684,369.00	0.72
250,000.00	BFCM SUB 3.00 14-24 21/05A	EUR	277,540.00	0.29
650,000.00	BNP PAR 2.375 15-25 17/02A	EUR	697,294.00	0.73
250,000.00	BNP PARIBAS 7.781 08-XX 02/07A	EUR	260,105.00	0.27
400,000.00	BOLLORE 2.875 15-21 29/07A	EUR	424,128.00	0.45
300,000.00	CAIXABANK SA 1.125 17-23 12/01A	EUR	299,418.00	0.31
240,000.00	CAMPOFRIO REGS 3.375 15-22 15/03S	EUR	245,654.40	0.26
200,000.00	CEMEX REGS 4.75 14-22 11/01S	EUR	205,230.00	0.22
300,000.00	CFCM NORD EUROPE 2.125 16-26 12/09A	EUR	304,755.00	0.32
100,000.00	COMPAGNIE PLASTIC- 1.25 17-24 26/06A	EUR	99,414.00	0.10
300,000.00	ELIS SA REGS 3.00 15-22 30/04S	EUR	306,978.00	0.32
400,000.00	ENCE ENERGIA REGS 5.375 15-22 01/11S	EUR	427,380.00	0.45
650,000.00	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	682,253.00	0.72
500,000.00	EUROPCAR 5.75 15-22 15/06S	EUR	524,340.00	0.55
500,000.00	EXPEDIA 2.50 15-22 03/06A	EUR	529,505.00	0.56
750,000.00	FAURECIA 3.125 15-22 15/06S	EUR	771,645.00	0.81
500,000.00	GRUPO ANTOLIN DUTCH 5.125 15-22 30/06S	EUR	525,460.00	0.55
400,000.00	ILIAD SA 2.125 15-22 05/12A	EUR	422,424.00	0.44
100,000.00	IMERYS SA 2.00 14-24 10/12A	EUR	106,659.00	0.11
400,000.00	INGENICO 2.50 14-21 20/05A	EUR	424,592.00	0.45
2,600,000.00	ITALIE 1.50 15-25 01/06S	EUR	2,589,262.00	2.71
700,000.00	ITALY BTP 2.50 14-24 01/12S	EUR	749,924.00	0.79
150,000.00	ITALY BTP 3.75 14-24 01/09S	EUR	172,861.50	0.18
450,000.00	ITALY INFL INDEX 2.10 10-21 15/09S	EUR	551,096.37	0.58
1,600,000.00	ITALY INFL. INDEX 0.40 16-24 11/04S	EUR	1,619,226.40	1.70
547,500.00	LOXAM SAS 4.875 14-21 23/07S	EUR	561,598.12	0.59
200,000.00	MACIF SUB 5.50 13-23 08/03A	EUR	244,334.00	0.26
200,000.00	PLASTIC OMNIUM 2.875 13-20 29/05A	EUR	213,002.00	0.22
900,000.00	PORTUGAL 2.20 15-22 17/10A	EUR	976,599.00	1.02
1,500,000.00	PORTUGAL 2.875 15-25 15/10A	EUR	1,653,915.00	1.74
800,000.00	PORTUGAL 2.875 16-26 21/07A	EUR	873,048.00	0.92
500,000.00	PORTUGAL 3.85 05-21 15/04A	EUR	562,785.00	0.59
400,000.00	PORTUGAL 5.65 13-24 15/02A	EUR	509,040.00	0.53
600,000.00	PORTUGUESE OT'S 4.75 09-19 14/06A	EUR	642,738.00	0.67
650,000.00	PORTUGUESE OT'S 4.80 10-20 15/06A	EUR	726,934.00	0.76
400,000.00	PRYSMIAN 2.50 15-22 11/04A	EUR	419,844.00	0.44
139,000.00	SALINI 3.75 16-21 24/06A	EUR	148,105.89	0.16

AURIS (anciennement AURIS SICAV) DIVERSIFIED BETA (anciennement ACTIVE DIVERSIFIED BETA)

Portefeuille-titres au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
540,000.00	SMCP GROUP SAS 5.875 16-23 01/05S	EUR	584,128.80	0.61
100,000.00	SOCIETE GENERALE 1.00 16-22 01/04A	EUR	102,199.00	0.11
200,000.00	SOLVAY SA 1.625 15-22 02/12A	EUR	210,358.00	0.22
1,330,000.00	SPAIN 2.15 15-25 31/10A	EUR	1,431,505.60	1.50
500,000.00	TELECOM ITALIA EMTN 3.75 15-23 16/01A	EUR	549,775.00	0.58
600,000.00	TEREOS FINANCE GROUP 4.25 13-20 04/03A	EUR	625,812.00	0.66
400,000.00	UNICREDIT 4.375 16-27 03/01A	EUR	433,968.00	0.46
1,100,000.00	VALLOUREC SA 6.625 17-22 15/10S	EUR	1,150,248.00	1.21
Obligations convertibles			1,021,504.26	1.07
<i>Euro</i>			<i>1,021,504.26</i>	<i>1.07</i>
9,700.00	RALLYE CV 1.00 13-20 02/10A	EUR	1,021,504.26	1.07
Obligations à taux flottant			38,808,178.05	40.73
<i>Dollar Des Etats Unis</i>			<i>1,775,542.15</i>	<i>1.86</i>
500,000.00	CREDIT AGRICOLE REGS FL.R 14-XX 23/01Q	USD	472,226.85	0.50
500,000.00	SOCIETE GEN SUB REGS FL.R 14-XX 27/01S	USD	424,787.64	0.45
200,000.00	SOCIETE GENERALE FL.R 16-XX 13/09S	USD	180,126.59	0.19
800,000.00	SOCIETE GENERALE SUB FL.R 13-XX 31/12S	USD	698,401.07	0.72
<i>Euro</i>			<i>37,032,635.90</i>	<i>38.87</i>
800,000.00	ABN AMRO FL.R 15-XX 22/03S	EUR	874,792.00	0.92
400,000.00	ACCOR FL.R 14-XX 30/06A	EUR	427,276.00	0.45
1,500,000.00	ARKEMA SA FL.R 14-XX 29/10A	EUR	1,647,030.00	1.73
250,000.00	AXA FL.R 10-40 16/04A	EUR	277,392.50	0.29
1,400,000.00	AXA SUB FL.R 04-XX 29/12A	EUR	1,453,900.00	1.53
500,000.00	BANCO SANT REGS SUB FL.R 14-XX 11/09Q	EUR	549,105.00	0.58
450,000.00	BAYER SUB FL.R 14-75 01/07A	EUR	472,927.50	0.50
900,000.00	BAYER SUB FL.R 15-75 02/04A	EUR	928,818.00	0.97
1,000,000.00	BBVA FL.R 14-XX 19/02Q	EUR	1,054,290.00	1.11
1,000,000.00	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 15-XX 18/05Q	EUR	1,084,300.00	1.14
800,000.00	BNP PARIBAS 4.032 14-XX 25/11A	EUR	905,720.00	0.95
1,150,000.00	BNP PARIBAS SUB FL.R 15-XX 17/06S	EUR	1,330,745.50	1.40
200,000.00	BPCE FL.R 09-XX 30/09S	EUR	242,520.00	0.25
1,500,000.00	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	1,715,745.00	1.80
1,130,000.00	CASA TIER 1 EUR FL.R 14-49 08/04Q	EUR	1,281,521.70	1.34
200,000.00	CNP ASSURANCES FL.R 11-41 30/09A	EUR	245,948.00	0.26
600,000.00	COOP RABOBANK UA 6.625 16-49 26/04A	EUR	695,274.00	0.73
100,000.00	DANONE SA EMTN FL.R 17-XX 23/06A	EUR	100,575.00	0.11
600,000.00	DANSKE BANK A/S FL.R 14-XX 06/04S	EUR	651,180.00	0.68
800,000.00	ENEL FL.R 14-75 15/01A	EUR	869,840.00	0.91
300,000.00	ENEL SPA FL.R 13-74 10/01A	EUR	319,188.00	0.33
1,000,000.00	ENGIE FL.R 13-18 10/07A	EUR	1,020,090.00	1.07
300,000.00	ENGIE FL.R 14-XX 02/06A	EUR	338,076.00	0.35
700,000.00	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	774,697.00	0.81
200,000.00	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 13-XX 31/01A	EUR	224,836.00	0.24
1,600,000.00	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	1,927,328.00	2.02
1,900,000.00	GROUPAMA SUB FL.R 09-39 27/10A	EUR	2,160,566.00	2.28
300,000.00	HANNOVER RE FL.R 14-XX 26/06A	EUR	334,350.00	0.35
900,000.00	HSBC HLDGS FL.R 14-XX 16/09S	EUR	997,074.00	1.05
800,000.00	INTESA SANPAOLO SUB FL.R 16-XX 19/01S	EUR	886,904.00	0.93
600,000.00	KBC GROEP SUB FL.R 14-XX 19/03Q	EUR	627,102.00	0.66
980,000.00	LA MONDIALE REGS SUB FL.R 14-XX 17/12A	EUR	1,151,294.20	1.21
500,000.00	ORANGE EMTN FL.R 14-XX 01/10A	EUR	553,960.00	0.58
600,000.00	ORANGE EMTN SUB REGS FL.R 14-XX 01/10A	EUR	712,776.00	0.75
1,200,000.00	ORANGE SA SUB FL.R 14-XX 07/02A	EUR	1,291,140.00	1.35
1,100,000.00	RABOBANK NEDERLAND FL.R 15-XX 31/12S	EUR	1,194,688.00	1.25
200,000.00	SCOR SUB FL.R 15-46 08/06A	EUR	220,258.00	0.23
650,000.00	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 14-XX 07/04S	EUR	730,086.50	0.77
200,000.00	SOGECAP SA FL.R 14-49 29/12A	EUR	226,278.00	0.24
800,000.00	SOLVAY FIN SUB FL.R 13-XX 12/05A	EUR	837,192.00	0.88
300,000.00	SOLVAY FINANCE SUB FL.R 15-XX 02/06A	EUR	336,972.00	0.35
400,000.00	TELEFONICA EURO FL.R 14-XX 31/03A	EUR	465,232.00	0.49
400,000.00	TELEFONICA EUROPE FL.R 14-XX 04/12A	EUR	423,116.00	0.44
1,000,000.00	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX 18/09A	EUR	1,044,250.00	1.10
450,000.00	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	470,754.00	0.49
400,000.00	TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	EUR	449,108.00	0.47
500,000.00	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 13-XX 16/04A	EUR	506,420.00	0.53

AURIS (anciennement AURIS SICAV) DIVERSIFIED BETA (anciennement ACTIVE DIVERSIFIED BETA)

Portefeuille-titres au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Warrants, Droits			2,842.50	0.00
	<i>Euro</i>		<i>2,842.50</i>	<i>0.00</i>
7,500.00	REPSOL (SHS) 01.05.18 RIGHT	EUR	2,842.50	0.00
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			1,648,711.15	1.73
Actions/Parts de fonds d'investissements			1,648,711.15	1.73
	<i>Euro</i>		<i>1,648,711.15</i>	<i>1.73</i>
695.00	AURIS OBLIGATION CAPITAL I CAP (see Note 10)	EUR	710,686.15	0.75
27,500.00	LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 SICAV	EUR	938,025.00	0.98
Total portefeuille-titres			87,013,634.75	91.31

AURIS (anciennement AURIS SICAV)
EVOLUTION EUROPE

AURIS (anciennement AURIS SICAV) EVOLUTION EUROPE

Etats Financiers au 31/12/2017

Etat du Patrimoine au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Actifs		195,869,974.50
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	185,294,014.00
<i>Prix d'acquisition</i>		<i>180,176,096.36</i>
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		<i>5,117,917.64</i>
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	10,198,355.42
Frais de constitution	Note 2	13,377.81
Souscriptions à recevoir		151,909.60
Dividendes à recevoir		178,597.05
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	33,720.62
Passifs		1,014,451.83
Dettes bancaires à vue	Note 2	158,603.25
Commission de performance	Note 5	329,009.48
Rachats à payer		119,384.45
Commissions de gestion à payer	Note 4	307,159.01
Commissions de banque dépositaire	Note 6	5,627.61
Frais d'agent administratif	Note 7	6,732.21
Autres passifs		87,935.82
Valeur nette d'inventaire		194,855,522.67

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

Période terminant le: **31/12/2017**

Actifs Nets Totaux EUR 194,855,522.67

Classe R

EUR

Actions de capitalisation

Nombre d'actions

412,017.2282

Valeur nette d'inventaire par action

323.70

Classe I

EUR

Actions de capitalisation

Nombre d'actions

354,551.3393

Valeur nette d'inventaire par action

168.80

Classe R USD hédgée

USD

Actions de capitalisation

Nombre d'actions

10,805.0000

Valeur nette d'inventaire par action

112.54

Classe I USD hédgée

USD

Actions de capitalisation

Nombre d'actions

7,385.0000

Valeur nette d'inventaire par action

101.89

AURIS (anciennement AURIS SICAV) EVOLUTION EUROPE
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 12/03/2017 au 31/12/2017
Exprimé en EUR

Revenus		2,845,535.99
Dividendes nets	Note 2	2,845,476.59
Intérêts bancaires à vue	Note 2	1.24
Autres revenus financiers		58.16
Dépenses		5,381,739.51
Amortissement des frais de constitution	Note 2	30,610.70
Commissions de gestion	Note 4	3,000,648.53
Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire	Note 6	81,363.37
Taxe d'abonnement	Note 3	75,427.76
Frais administratifs	Note 7	64,282.12
Commission de performance	Note 5	329,191.19
Frais professionnels		44,731.27
Intérêts bancaires sur découvert		31,831.08
Frais légaux		20,391.52
Frais de transaction	Note 2	1,615,244.74
Autres dépenses	Note 9	88,017.23
Pertes nettes des investissements		-2,536,203.52
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	10,752,828.24
- contrats de change à terme		417,360.99
- change		-742,328.03
Bénéfice net réalisé		7,891,657.68
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		5,117,917.64
- contrats de change à terme		33,720.62
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		13,043,295.94
Souscriptions actions de capitalisation		242,097,343.91
Rachats actions de capitalisation		-60,285,117.18
Augmentation des actifs nets		194,855,522.67
Actifs nets au début de la période		0.00
Actifs nets à la fin de la période		194,855,522.67

AURIS (anciennement AURIS SICAV) EVOLUTION EUROPE

Portefeuille-titres au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			174,858,928.60	89.74
Actions			174,858,928.60	89.74
	<i>Couronne Norvégienne</i>		<i>4,074,316.93</i>	<i>2.09</i>
473,561.00	CRAYON GROUP HOLDING ASA	NOK	689,482.25	0.35
152,500.00	SCHIBSTED -B-	NOK	3,384,834.68	1.74
	<i>Couronne Suédoise</i>		<i>7,870,643.68</i>	<i>4.04</i>
500,000.00	BRAVIDA HOLDING AB	SEK	2,789,503.13	1.42
180,000.00	DOMETIC GROUP AB	SEK	1,529,675.02	0.79
203,680.00	DUSTIN GROUP	SEK	1,688,442.25	0.87
396,457.00	SDIPTTECH -B-	SEK	1,863,023.28	0.96
	<i>Dollar Des Etats Unis</i>		<i>10,076,713.23</i>	<i>5.17</i>
44,000.00	ALLEGION PLC WI	USD	2,915,256.50	1.50
42,178.00	ALLERGAN	USD	5,745,733.88	2.94
170,000.00	J2 ACQUISITION LTD	USD	1,415,722.85	0.73
	<i>Euro</i>		<i>68,247,799.95</i>	<i>35.02</i>
340,649.00	APPLEGREEN	EUR	1,844,614.34	0.95
45,211.00	CANCOM IT SYSTEME	EUR	3,137,643.40	1.61
13,825.00	CAPELLI ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	719,314.75	0.37
84,627.00	CAPGEMINI SE	EUR	8,368,764.03	4.30
270,972.00	ELIS SA	EUR	6,236,420.58	3.20
124,470.00	FRESENIUS AG	EUR	8,099,262.90	4.16
86,236.00	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	7,569,796.08	3.88
717,994.00	GEOX SPA	EUR	2,076,438.65	1.07
29,100.00	HENKEL KGAA	EUR	2,910,000.00	1.49
37,530.00	INGENICO GROUP	EUR	3,340,545.30	1.71
31,250.00	LANXESS AG	EUR	2,071,562.50	1.06
57,250.00	LNA SANTE ACT	EUR	3,372,025.00	1.73
42,700.00	NEXANS SA	EUR	2,182,397.00	1.12
34,966.00	ONTEX GROUP NV	EUR	964,187.45	0.49
255,796.00	ORIGIN ENTERPRISES PLC	EUR	1,621,746.64	0.83
77,000.00	PLASTIC OMNIUM SA	EUR	2,917,915.00	1.50
482,817.00	RYANAIR HLDGS	EUR	7,266,395.85	3.73
60,654.00	SESA	EUR	1,553,955.48	0.80
16,700.00	TELEPERFORMANCE SA	EUR	1,994,815.00	1.02
	<i>Livre Sterling</i>		<i>84,589,454.81</i>	<i>43.42</i>
217,000.00	ASHTAD GROUP	GBP	4,869,757.22	2.50
2,004,095.00	B M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	9,563,844.33	4.91
742,250.00	BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	5,899,367.71	3.03
108,894.00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	6,155,918.35	3.16
842,305.00	EQUINITY GROUP	GBP	2,707,256.43	1.39
1,813,877.00	GREENCORE GROUP PLC	GBP	4,693,826.93	2.41
643,050.00	GVC HOLDINGS PLC	GBP	6,701,078.69	3.44
2,850,000.00	HUNTSWORTH -SHS-	GBP	2,608,714.02	1.34
2,300,000.00	LEARNING TECHNOLOGIES GROUP PLC	GBP	1,761,955.73	0.90
42,037.00	LO Q	GBP	929,393.49	0.48
554,043.00	MARLOWE PLC	GBP	2,387,443.79	1.23
340,217.00	MICRO FOCUS INTL PLC	GBP	9,670,111.99	4.95
305,500.00	PLAYTECH	GBP	2,961,558.61	1.52
1,025,000.00	PREMIER TECHNICAL SERVICES GROUP PLC	GBP	2,193,995.38	1.13
450,000.00	QUIXANT PLC	GBP	2,040,500.20	1.05
85,476.00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	6,662,631.04	3.42
247,684.00	RESTORE PLC	GBP	1,642,111.58	0.84
622,627.00	SAFECHARGE INTERNATIONAL	GBP	2,076,241.67	1.07
141,100.00	SHIRE	GBP	6,199,402.92	3.18
1,155,698.00	THE GYM GROUP PLC	GBP	2,864,344.73	1.47
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			10,435,085.40	5.36
Actions/Parts de fonds d'investissements			10,435,085.40	5.36
	<i>Euro</i>		<i>10,435,085.40</i>	<i>5.36</i>
5,337.68	CM-CIC PEA SERENITE FCP 3 DEC CAP/DIS	EUR	1,026,061.65	0.53
875.00	UNION PEA SECURITE FCP 3 DECIMALES	EUR	9,409,023.75	4.83
Total portefeuille-titres			185,294,014.00	95.09

AURIS (anciennement AURIS SICAV)
SELECTION DEFENSIVE

AURIS (anciennement AURIS SICAV) SELECTION DEFENSIVE

Etats Financiers au 31/12/2017

Etat du Patrimoine au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Actifs		134,993,925.56
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	115,258,914.29
<i>Prix d'acquisition</i>		<i>115,689,413.93</i>
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		<i>-430,499.64</i>
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	16,608,052.79
Intérêts à recevoir		1,906,034.75
Brokers à recevoir		529,101.59
Souscriptions à recevoir		684,062.14
Plus-value non réalisée sur "futures"	Note 2	7,760.00
Passifs		6,396,841.07
Dettes bancaires à vue	Note 2	7,762.18
Commission de performance	Note 5	4.80
Rachats à payer		6,210,549.50
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	1,097.45
Commissions de gestion à payer	Note 4	135,783.71
Commissions de banque dépositaire	Note 6	4,118.18
Frais d'agent administratif	Note 7	5,187.45
Autres passifs		32,337.80
Valeur nette d'inventaire		128,597,084.49

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

Période terminant le: **31/12/2017**

Actifs Nets Totaux EUR 128,597,084.49

Classe R

EUR

Actions de capitalisation

Nombre d'actions 780,018.3986

Valeur nette d'inventaire par action 121.68

Classe I

EUR

Actions de capitalisation

Nombre d'actions 2,986.3080

Valeur nette d'inventaire par action 10,992.61

Classe R CHF hédgée

CHF

Actions de capitalisation

Nombre d'actions 5,341.0000

Valeur nette d'inventaire par action 102.22

Classe R USD hédgée

USD

Actions de capitalisation

Nombre d'actions 4,466.0000

Valeur nette d'inventaire par action 104.75

AURIS (anciennement AURIS SICAV) SELECTION DEFENSIVE

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 30/10/2017 au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Revenus		785,971.57
Intérêts nets sur obligations	Note 2	785,971.57
Dépenses		352,202.44
Amortissement des frais de constitution	Note 2	12,774.92
Commissions de gestion	Note 4	268,368.58
Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire	Note 6	11,184.61
Taxe d'abonnement	Note 3	12,792.90
Frais administratifs	Note 7	10,752.16
Commission de performance	Note 5	4.80
Frais professionnels		5,817.80
Intérêts bancaires sur découvert		11,834.23
Frais légaux		1,108.41
Frais de transaction	Note 2	8,249.37
Autres dépenses	Note 9	9,314.66
Revenus nets des investissements		433,769.13
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	-4,314.81
- contrats de change à terme		-13,805.52
- futures		-1,440.00
- change		-685.47
Bénéfice net réalisé		413,523.33
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-430,499.64
- contrats de change à terme		-1,097.45
- futures		7,760.00
Diminution des actifs nets résultant des opérations		-10,313.76
Souscriptions actions de capitalisation		143,587,162.01
Rachats actions de capitalisation		-14,979,763.76
Augmentation des actifs nets		128,597,084.49
Actifs nets au début de la période		0.00
Actifs nets à la fin de la période		128,597,084.49

AURIS (anciennement AURIS SICAV) SELECTION DEFENSIVE

Portefeuille-titres au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			103,002,998.69	80.10
Actions			3,694,237.65	2.87
<i>Euro</i>			<i>3,694,237.65</i>	<i>2.87</i>
40,073.00	AFFINE R.E.	EUR	660,403.04	0.51
100,074.00	BANIMMO	EUR	325,941.02	0.25
71,000.00	CARREFOUR SA	EUR	1,280,840.00	1.00
10,521.00	CRCAM BRIE PICARDIE CERT COOP D'INVEST	EUR	278,175.24	0.22
1,150.00	CRCAM TOULOUSE	EUR	118,898.50	0.09
1,605.00	SQLI SA	EUR	56,768.85	0.04
93,325.00	SUPERSONIC IMAGINE SA	EUR	175,451.00	0.14
32,000.00	ZODIAC AEROSPACE SA	EUR	797,760.00	0.62
Obligations			47,574,846.88	37.00
<i>Euro</i>			<i>47,574,846.88</i>	<i>37.00</i>
1,700,000.00	AIR FRANCE KLM 6.25 12-18 18/01A	EUR	1,705,576.00	1.33
2,854,000.00	ARYZTA-DY- 4.50 14-XX 21/11A	EUR	2,790,270.18	2.17
2,450,000.00	AUTODIS REGS 4.375 16-22 01/05S	EUR	2,531,095.00	1.97
700,000.00	BFCM EMTN 5.30 11-18 06/12A	EUR	735,000.00	0.57
1,750,000.00	BNP PARIBAS 7.781 08-XX 02/07A	EUR	1,820,735.00	1.42
983,000.00	BPCE SUB 5.75 09-19 13/02Q	EUR	1,045,975.89	0.81
3,114,400.00	CAMPOFRIO REGS 3.375 15-22 15/03S	EUR	3,187,775.26	2.48
3,700,000.00	ENCE ENERGIA REGS 5.375 15-22 01/11S	EUR	3,953,265.00	3.08
2,200,000.00	ERAMET SA 4.50 13-20 06/11A	EUR	2,355,694.00	1.83
2,800,000.00	FIAT FIN TRADE 6.875 13-18 15/03A	EUR	2,838,780.00	2.21
500,000.00	FIAT FINANCE TRADE 7.375 11-18 09/07A	EUR	519,335.00	0.40
812,000.00	GREENYARDS FOODS 5.00 13-19 05/07A	EUR	860,029.80	0.67
3,100,000.00	GRUPO ANTOLIN DUTCH 5.125 15-22 30/06S	EUR	3,257,852.00	2.54
1,000,000.00	ITALCEMENTI FINANCE 6.125 13-18 21/02A	EUR	1,008,650.00	0.78
2,409,000.00	LOXAM SAS 4.875 14-21 23/07S	EUR	2,471,031.75	1.92
2,900,000.00	LOXAM SAS 7.00 14-22 23/07S	EUR	3,068,113.00	2.39
1,500,000.00	NEXANS SA 4.25 12-18 19/03A	EUR	1,514,100.00	1.18
1,800,000.00	OBRASCON HUARTE LAIN 7.625 12-20 15/03S	EUR	1,831,482.00	1.42
237,000.00	RADIAN 4.05 06-18 13/11A	EUR	245,242.86	0.19
351,902.00	RADIAN 6.05 08-18 26/06A	EUR	362,719.47	0.28
206,000.00	SOCIETE GENERALE 4.20 06-18 26/10A	EUR	211,742.25	0.16
210,000.00	SOCIETE GENERALE SA 4.35 06-18 15/05A	EUR	213,733.80	0.17
1,000,000.00	SPCM REGS 2.875 15-23 15/06S	EUR	1,019,350.00	0.79
2,114,000.00	SPP INFRA INT FIN 3.75 13-20 18/07A	EUR	2,306,014.62	1.79
1,800,000.00	TEREOS FINANCE GROUP 4.25 13-20 04/03A	EUR	1,877,436.00	1.46
2,400,000.00	VALLOUREC SA 6.625 17-22 15/10S	EUR	2,509,632.00	1.95
1,300,000.00	WIENERBERGER AG 5.25 11-18 04/07A	EUR	1,334,216.00	1.04
Obligations convertibles			2,551,185.80	1.98
<i>Euro</i>			<i>2,551,185.80</i>	<i>1.98</i>
1,135.00	DIAC TITRES PARTICIPATIFS 03/85 SS ECH.F	EUR	234,372.01	0.18
22,000.00	RALLYE CV 1.00 13-20 02/10A	EUR	2,316,813.79	1.80
Obligations à taux flottant			49,008,227.36	38.11
<i>Euro</i>			<i>49,008,227.36</i>	<i>38.11</i>
1,600,000.00	ARKEMA SA FL.R 14-XX 29/10A	EUR	1,756,832.00	1.37
1,638,000.00	AXA PERPETUAL SUB. FL.R 04-XX 29/04A	EUR	1,719,392.22	1.34
592,000.00	AXA SA SUB -20- FL.R 05-49 29/01A	EUR	606,971.68	0.47
4,194,000.00	AXA SUB FL.R 04-XX 29/12A	EUR	4,355,469.00	3.39
1,700,000.00	BAYER SUB FL.R 15-75 02/04A	EUR	1,754,434.00	1.36
1,888,000.00	BPCE FL.R 09-XX 30/09S	EUR	2,289,388.80	1.78
2,000,000.00	CASINO GUICHARD FL.R 13-XX 31/01A	EUR	2,041,640.00	1.59
2,924,000.00	COFINOGA FDIING TWO FL.R 04-49 15/01Q	EUR	2,811,148.22	2.19
500,000.00	CREDIT AGRICOLE FL.R 08-XX XX/XXA	EUR	510,175.00	0.40
750,000.00	CREDIT AGRICOLE FL.R 09-XX 26/10A	EUR	855,052.50	0.66
5,700,000.00	ENGIE FL.R 13-18 10/07A	EUR	5,814,513.00	4.52
5,350,000.00	GROUPAMA SUB FL.R 09-39 27/10A	EUR	6,083,699.00	4.72
2,600,000.00	LA MONDIAL PERPETUAL FL.R 13-44 25/04A	EUR	3,280,602.00	2.55
3,289,000.00	NATEXIS BANQUE POP FL.R 05-XX 25/01A	EUR	3,339,847.94	2.60
3,300,000.00	ORANGE SA SUB FL.R 14-XX 07/02A	EUR	3,550,635.00	2.76
2,350,000.00	SOCIETE GENE SA SUB FL.R 09-XX 04/09A	EUR	2,702,782.00	2.10
500,000.00	SOLVAY FIN SUB FL.R 13-XX 12/05A	EUR	523,245.00	0.41
4,800,000.00	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX 18/09A	EUR	5,012,400.00	3.90

AURIS (anciennement AURIS SICAV) SELECTION DEFENSIVE

Portefeuille-titres au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Warrants, Droits			174,501.00	0.14
	<i>Euro</i>		<i>174,501.00</i>	<i>0.14</i>
69,000.00	SQLI (SHS) 20.04.18 WAR	EUR	174,501.00	0.14
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			12,255,915.60	9.53
Actions/Parts de fonds d'investissements			12,255,915.60	9.53
	<i>Euro</i>		<i>12,255,915.60</i>	<i>9.53</i>
180.00	UNION PEA SECURITE FCP 3 DECIMALES	EUR	1,935,570.60	1.51
54.00	UNION PLUS SICAV 3 DEC	EUR	10,320,345.00	8.02
Total portefeuille-titres			115,258,914.29	89.63

AURIS (anciennement AURIS SICAV)
OBLIGATION CAPITAL

AURIS (anciennement AURIS SICAV) OBLIGATION CAPITAL

Etats Financiers au 31/12/2017

Etat du Patrimoine au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Actifs		20,752,066.64
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	18,923,464.39
<i>Prix d'acquisition</i>		<i>18,651,016.76</i>
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		<i>272,447.63</i>
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	1,559,227.31
Intérêts à recevoir		229,061.24
Souscriptions à recevoir		40,313.70
Passifs		720,313.72
Brokers à payer		645,693.59
Commission de performance	Note 5	35,969.46
Commissions de gestion à payer	Note 4	19,290.31
Commissions de banque dépositaire	Note 6	640.92
Frais d'agent administratif	Note 7	974.03
Autres passifs		17,745.41
Valeur nette d'inventaire		20,031,752.92

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

Période terminant le: **31/12/2017**

Actifs Nets Totaux EUR 20,031,752.92

Classe R

EUR

Actions de capitalisation

Nombre d'actions

144,328.7040

Valeur nette d'inventaire par action

102.09

Classe I

EUR

Actions de capitalisation

Nombre d'actions

5,179.0000

Valeur nette d'inventaire par action

1,022.76

AURIS (anciennement AURIS SICAV) OBLIGATION CAPITAL

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 12/09/2017 au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Revenus		203,193.91
Intérêts nets sur obligations	Note 2	203,193.91
Dépenses		131,494.10
Amortissement des frais de constitution	Note 2	10,496.82
Commissions de gestion	Note 4	59,150.16
Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire	Note 6	2,662.77
Taxe d'abonnement	Note 3	4,323.03
Frais administratifs	Note 7	3,276.52
Commission de performance	Note 5	35,969.46
Frais professionnels		1,619.73
Intérêts bancaires sur découvert		2,606.20
Frais légaux		652.60
Frais de transaction	Note 2	644.90
Autres dépenses	Note 9	10,091.91
Revenus nets des investissements		71,699.81
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	8,732.26
- futures		-16,050.00
Bénéfice net réalisé		64,382.07
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		272,447.63
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		336,829.70
Souscriptions actions de capitalisation		24,076,487.12
Rachats actions de capitalisation		-4,381,563.90
Augmentation des actifs nets		20,031,752.92
Actifs nets au début de la période		0.00
Actifs nets à la fin de la période		20,031,752.92

AURIS (anciennement AURIS SICAV) OBLIGATION CAPITAL

Portefeuille-titres au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			17,459,035.00	87.16
Obligations			1,839,295.50	9.18
<i>Euro</i>			<i>1,839,295.50</i>	<i>9.18</i>
850,000.00	ARYZTA-DY- 4.50 14-XX 21/11A	EUR	831,019.50	4.15
600,000.00	COMMERZBANK AG 4.00 16-26 23/03A	EUR	682,800.00	3.41
300,000.00	UNICREDIT 4.375 16-27 03/01A	EUR	325,476.00	1.62
Obligations à taux flottant			15,619,739.50	77.98
<i>Euro</i>			<i>15,619,739.50</i>	<i>77.98</i>
800,000.00	ABN AMRO FL.R 15-XX 22/03S	EUR	874,792.00	4.38
500,000.00	ABN AMRO BANK FL.R 17-49 01/12S	EUR	521,770.00	2.60
674,000.00	AXA SUB FL.R 04-XX 29/12A	EUR	699,949.00	3.49
600,000.00	BANCO SANT REGS SUB FL.R 14-XX 11/09Q	EUR	658,926.00	3.29
500,000.00	BANCO SANTANDER SA FL.R 14-XX 12/03A	EUR	523,320.00	2.61
800,000.00	BBVA FL.R 14-XX 19/02Q	EUR	843,432.00	4.21
400,000.00	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 15-XX 18/05Q	EUR	433,720.00	2.17
400,000.00	BNP PARIBAS SUB FL.R 15-XX 17/06S	EUR	462,868.00	2.31
500,000.00	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	571,915.00	2.86
600,000.00	CAIXABANK SUB FL.R 17-XX 13/06A	EUR	667,818.00	3.33
600,000.00	CASA TIER 1 EUR FL.R 14-49 08/04Q	EUR	680,454.00	3.40
100,000.00	DANONE SA EMTN FL.R 17-XX 23/06A	EUR	100,575.00	0.50
200,000.00	DANSKE BANK A/S FL.R 14-XX 06/04S	EUR	217,060.00	1.08
300,000.00	DANSKE BANK EMTN FL.R 15-XX 06/04S	EUR	341,439.00	1.70
600,000.00	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 16-XX 15/10S	EUR	734,946.00	3.67
400,000.00	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	442,684.00	2.21
700,000.00	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	843,206.00	4.21
450,000.00	GROUPAMA SUB FL.R 09-39 27/10A	EUR	511,713.00	2.55
800,000.00	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	871,192.00	4.36
600,000.00	INTESA SANPAOLO SUB FL.R 16-XX 19/01S	EUR	665,178.00	3.32
400,000.00	KBC GROEP SUB FL.R 14-XX 19/03Q	EUR	418,068.00	2.09
350,000.00	LA MONDIAL PERPETUAL FL.R 13-44 25/04A	EUR	441,619.50	2.20
323,000.00	NATEXIS BANQUE POP FL.R 05-XX 25/01A	EUR	327,993.58	1.64
400,000.00	ORANGE EMTN SUB REGS FL.R 14-XX 01/10A	EUR	475,184.00	2.37
600,000.00	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 14-XX 07/04S	EUR	673,926.00	3.36
400,000.00	TELEFONICA EUROPA SUB FL.R 13-XX 18/09A	EUR	480,372.00	2.40
102,000.00	UNICREDIT FL.R 14-XX 10/09S	EUR	110,283.42	0.55
600,000.00	UNICREDIT SPA FL.R 17-XX 03/06S	EUR	602,076.00	3.01
400,000.00	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	423,260.00	2.11
Autres valeurs mobilières			945,804.00	4.72
Obligations à taux flottant			945,804.00	4.72
<i>Euro</i>			<i>945,804.00</i>	<i>4.72</i>
300,000.00	FERROVIAL NL BV 2.124 17-XX 14/11A	EUR	292,914.00	1.46
600,000.00	UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	652,890.00	3.26
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			518,625.39	2.59
Actions/Parts de fonds d'investissements			518,625.39	2.59
<i>Euro</i>			<i>518,625.39</i>	<i>2.59</i>
48.23	UNION PEA SECURITE FCP 3 DECIMALES	EUR	518,625.39	2.59
Total portefeuille-titres			18,923,464.39	94.47

AURIS (anciennement AURIS SICAV)
NEW MANAGERS

AURIS (anciennement AURIS SICAV) NEW MANAGERS

Etats Financiers au 31/12/2017

Etat du Patrimoine au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Actifs			10,196,412.13
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2		9,745,736.83
<i>Prix d'acquisition</i>			<i>10,203,654.62</i>
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>			<i>-457,917.79</i>
Avoirs en banque et liquidités	Note 2		450,675.30
Passifs			32,638.59
Commissions de gestion à payer	Note 4		15,191.22
Commissions de banque dépositaire	Note 6		351.06
Frais d'agent administratif	Note 7		623.99
Autres passifs			16,472.32
Valeur nette d'inventaire			10,163,773.54

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

Période terminant le: **31/12/2017**

Actifs Nets Totaux EUR 10,163,773.54

Classe R

EUR

Actions de capitalisation

Nombre d'actions

101,298.4270

Valeur nette d'inventaire par action

94.01

Classe I

EUR

Actions de capitalisation

Nombre d'actions

680.0000

Valeur nette d'inventaire par action

941.80

AURIS (anciennement AURIS SICAV) NEW MANAGERS

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 05/10/2017 au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Dépenses		106,136.86
Amortissement des frais de constitution	Note 2	11,305.70
Commissions de gestion	Note 4	42,513.51
Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire	Note 6	1,210.54
Taxe d'abonnement	Note 3	1,206.56
Frais administratifs	Note 7	1,771.78
Frais professionnels		454.85
Intérêts bancaires sur découvert		1,624.21
Frais légaux		599.38
Frais de transaction	Note 2	38,078.55
Autres dépenses	Note 9	7,371.78
		<hr/>
Pertes nettes des investissements		-106,136.86
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	-68,792.30
- change		-126.72
		<hr/>
Perte nette réalisée		-175,055.88
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-457,917.79
		<hr/>
Diminution des actifs nets résultant des opérations		-632,973.67
Souscriptions actions de capitalisation		12,576,740.93
Rachats actions de capitalisation		-1,779,993.72
		<hr/>
Augmentation des actifs nets		10,163,773.54
		<hr/>
Actifs nets au début de la période		0.00
		<hr/>
Actifs nets à la fin de la période		10,163,773.54

AURIS (anciennement AURIS SICAV) NEW MANAGERS

Portefeuille-titres au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			8,777,951.53	86.37
Actions			8,777,951.53	86.37
<i>Euro</i>			8,265,987.25	81.33
20,000.00	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	277,800.00	2.73
10,000.00	ARES ALLERGY	EUR	385,100.00	3.79
26,000.00	CHARGEURS	EUR	658,060.00	6.47
15,000.00	EDENRED SA	EUR	362,700.00	3.57
13,500.00	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	EUR	260,482.50	2.56
10,000.00	FAGRON	EUR	114,150.00	1.12
66,515.00	FERMENTALG SA	EUR	209,522.25	2.06
145,000.00	GEOX SPA	EUR	419,340.00	4.13
7,500.00	GRANDVISION	EUR	159,712.50	1.57
800,000.00	GROUPE FLO	EUR	208,000.00	2.05
4,500.00	IMERYS SA	EUR	353,430.00	3.48
18,000.00	INDRA SISTEMAS SA	EUR	205,290.00	2.02
10,000.00	KINEPOLIS GROUP SA	EUR	556,600.00	5.48
46,000.00	LATECOERE (STE INDUSTRIELLE D'AVIATION)	EUR	262,660.00	2.58
20,000.00	MARIE BRIZARD	EUR	251,600.00	2.48
26,000.00	PEUGEOT SA	EUR	440,830.00	4.34
8,000.00	PIERRE ET VACANCES	EUR	366,640.00	3.61
20,500.00	PLAST VAL DE LOIRE	EUR	383,350.00	3.77
145,000.00	SOGEFI SPA	EUR	581,450.00	5.72
14,000.00	SQLI SA	EUR	495,180.00	4.87
10,000.00	VALEO SA	EUR	622,700.00	6.13
17,000.00	WORLDLINE SA	EUR	691,390.00	6.80
<i>Franc Suisse</i>			511,964.28	5.04
15,500.00	ARYZTA	CHF	511,964.28	5.04
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			967,785.30	9.52
Actions/Parts de fonds d'investissements			967,785.30	9.52
<i>Euro</i>			967,785.30	9.52
90.00	UNION PEA SECURITE FCP 3 DECIMALES	EUR	967,785.30	9.52
Total portefeuille-titres			9,745,736.83	95.89

AURIS (anciennement AURIS SICAV)
GLOBAL OPPORTUNITIES

AURIS (anciennement AURIS SICAV) GLOBAL OPPORTUNITIES

Etats Financiers au 31/12/2017

Etat du Patrimoine au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Actifs		7,270,887.94
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	6,542,118.42
<i>Prix d'acquisition</i>		<i>6,301,141.47</i>
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		<i>240,976.95</i>
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	724,370.50
Dividendes à recevoir		4,399.02
Passifs		22,441.40
Dettes bancaires à vue	Note 2	13.49
Rachats à payer		5,138.00
Commissions de gestion à payer	Note 4	10,201.85
Commissions de banque dépositaire	Note 6	246.17
Frais d'agent administratif	Note 7	497.32
Autres passifs		6,344.57
Valeur nette d'inventaire		7,248,446.54

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

Période terminant le: **31/12/2017**

Actifs Nets Totaux EUR 7,248,446.54

Classe R

EUR

Actions de capitalisation

Nombre d'actions

59,120.0000

Valeur nette d'inventaire par action

102.61

Classe I

EUR

Actions de capitalisation

Nombre d'actions

1,150.0000

Valeur nette d'inventaire par action

1,028.21

AURIS (anciennement AURIS SICAV) GLOBAL OPPORTUNITIES

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 05/09/2017 au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Revenus		8,440.05
Dividendes nets	Note 2	8,440.05
Dépenses		61,130.13
Amortissement des frais de constitution	Note 2	2,156.68
Commissions de gestion	Note 4	31,405.14
Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire	Note 6	1,131.02
Taxe d'abonnement	Note 3	1,366.89
Frais administratifs	Note 7	1,743.75
Frais professionnels		314.79
Intérêts bancaires sur découvert		1,196.11
Frais légaux		541.50
Frais de transaction	Note 2	14,153.40
Autres dépenses	Note 9	7,120.85
Pertes nettes des investissements		-52,690.08
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	13,539.88
- change		-18,790.70
Perte nette réalisée		-57,940.90
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		240,976.95
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		183,036.05
Souscriptions actions de capitalisation		8,895,996.05
Rachats actions de capitalisation		-1,830,585.56
Augmentation des actifs nets		7,248,446.54
Actifs nets au début de la période		0.00
Actifs nets à la fin de la période		7,248,446.54

AURIS (anciennement AURIS SICAV) GLOBAL OPPORTUNITIES

Portefeuille-titres au 31/12/2017

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			6,385,381.24	88.09
Actions			6,385,381.24	88.09
	<i>Couronne Norvégienne</i>		<i>155,413.85</i>	<i>2.14</i>
7,002.00	SCHIBSTED -B-	NOK	155,413.85	2.14
	<i>Dollar Canadien</i>		<i>223,363.79</i>	<i>3.08</i>
441.00	CONSTELLATION SOFTWARE	CAD	223,363.79	3.08
	<i>Dollar Des Etats Unis</i>		<i>2,942,581.61</i>	<i>40.60</i>
1,573.00	ALLERGAN	USD	214,283.26	2.96
433.00	ALPHABET -C-	USD	377,324.45	5.22
2,782.00	DANAHER CORP	USD	215,044.34	2.97
3,294.00	DXC TECHNOLOGY WI	USD	260,326.95	3.59
756.00	ENSTAR GROUP	USD	126,388.24	1.74
2,298.00	FORTIVE WHEN ISSUED	USD	138,457.94	1.91
3,601.00	HCA HEALTHCARE RG REGISTERED SHS	USD	263,417.59	3.63
4,169.00	HEXCEL CORPORATION	USD	214,734.05	2.96
40,000.00	ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	134,576.95	1.86
13,000.00	J2 ACQUISITION LTD	USD	108,261.16	1.49
4,900.00	ORACLE CORP	USD	192,931.38	2.66
1,465.00	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	128,895.11	1.78
5,736.00	PRESTIGE BRANDS HOLDINGS INC	USD	212,138.37	2.93
4,231.00	SENSATA TECHNOLOGIES	USD	180,085.28	2.48
2,971.00	UBIQUITI NETWORKS INC	USD	175,716.54	2.42
	<i>Euro</i>		<i>1,078,311.04</i>	<i>14.88</i>
3,538.00	DANONE	EUR	247,483.10	3.41
2,262.00	DSM KONINKLIJKE	EUR	180,213.54	2.49
4,516.00	ELIS SA	EUR	103,935.74	1.43
3,978.00	FRESENIUS AG	EUR	258,848.46	3.58
1,240.00	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	108,847.20	1.50
2,700.00	LANXESS AG	EUR	178,983.00	2.47
	<i>Livre Sterling</i>		<i>1,985,710.95</i>	<i>27.39</i>
8,360.00	ASHTED GROUP	GBP	187,609.08	2.59
62,668.00	B M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	299,061.17	4.12
5,178.00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	292,719.02	4.04
27,877.00	GVC HOLDINGS PLC	GBP	290,499.92	4.01
7,351.00	MICRO FOCUS INTL PLC	GBP	208,940.16	2.88
16,425.00	PLAYTECH	GBP	159,226.19	2.20
3,507.00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	273,361.49	3.77
6,243.00	SHIRE	GBP	274,293.92	3.78
Autres valeurs mobilières			156,737.18	2.16
Actions			156,737.18	2.16
	<i>Dollar Des Etats Unis</i>		<i>156,737.18</i>	<i>2.16</i>
3,625.00	TENCENT HLDG UNSPONS ADR REPR 1 SH	USD	156,737.18	2.16
Total portefeuille-titres			6,542,118.42	90.26

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

CONTRATS DE CHANGE À TERME SUR DEVISES

Au 31/12/2017, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

AURIS (anciennement AURIS SICAV) EVOLUTION EUROPE

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en EUR)	Contrepartie
USD	1,209,000.00	EUR	1,014,091.60	31/01/2018	-8,946.92 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	746,000.00	EUR	625,733.94	31/01/2018	-5,520.59 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	40,000,000.00	GBP	35,548,000.00	29/03/2018	48,188.13	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					33,720.62	

AURIS (anciennement AURIS SICAV) SELECTION DEFENSIVE

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en EUR)	Contrepartie
USD	466,300.00	EUR	391,125.65	31/01/2018	-3,450.74 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	545,650.00	EUR	464,106.49	31/01/2018	2,353.29 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					-1,097.45	

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

FUTURES

Au 31/12/2017, les contrats futures ouverts sont les suivants :

AURIS (anciennement AURIS SICAV) DIVERSIFIED BETA (anciennement ACTIVE DIVERSIFIED BETA)

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non-réalisé (en EUR)
Futures sur taux d'intérêt				
-37	EURO BOBL FUTURE 03/18	EUR	4,869,570.00	7,230.00
				7,230.00
Futures sur obligations				
-55	EURO BTP FUTURE -EUX 03/18	EUR	7,487,700.00	176,880.00
-8	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/18	EUR	1,241,440.00	10,510.00
				187,390.00
Futures sur indices				
43	DJ EURO STOXX 50 03/18	EUR	1,501,990.00	-29,060.00
				-29,060.00
Futures sur devises				
27	EUR/USD (CME) 03/18	USD	3,393,971.73	51,856.05
				51,856.05

AURIS (anciennement AURIS SICAV) SELECTION DEFENSIVE

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non-réalisé (en EUR)
Futures sur taux d'intérêt				
-8	EURO BOBL FUTURE 03/18	EUR	1,052,880.00	7,760.00
				7,760.00

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Autres notes aux états financiers

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Notes aux états financiers au 31 Décembre 2017

1. Général

AURIS (anciennement dénommée AURIS SICAV, ci-après la « Société ») est une société de placement collectif à capital variable établie au Luxembourg en tant que « *société d'investissement à capital variable* » conformément à la Partie I de la loi luxembourgeoise modifiée du 17 décembre 2010 (ci-après la « Loi ») relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (« OPCVM »). La Société a été constituée le 8 juin 2015 pour une durée indéterminée et est inscrite sous le numéro B 197662.

Le Conseil d'administration de la Société a décidé de changer la dénomination sociale de la Société de AURIS SICAV en AURIS, à compter du 16 août 2017.

La Société est un organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), en vertu de la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières. La directive européenne 2014/91/EU (« OPCVM V ») modifiant la Directive 2009/65/EC relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières, qui est applicable à la Société, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. Elle a été transposée dans le droit national en vertu de la Loi luxembourgeoise du 10 mai 2016 portant transposition de la Directive 2014/91/EU.

La Société est gérée par Auris Gestion (ci-après la « Société de Gestion »), une « *société anonyme* » de droit français, sur la base de la liberté de prestation de services, conformément au Chapitre 15 de la Loi. La Société de gestion est agréée et supervisée par l'*Autorité des Marchés Financiers* depuis 31 décembre 2004.

La Société est constituée en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg comme un fonds «parapluie» composé de Compartiments distincts, chacun pouvant être divisé en Classes d'Actions distinctes.

Au 31 décembre 2017, les compartiments suivants sont actifs :

- DIVERSIFIED BETA (anciennement dénommé ACTIVE DIVERSIFIED BETA, lancé le 15 mars 2017) par le biais d'une fusion transfrontalière avec l'OPCVM français FCP DIVERSIFIED BETA)
- EVOLUTION EUROPE (lancé le 15 mars 2017 par le biais d'une fusion transfrontalière avec l'OPCVM français FCP EVOLUTION EUROPE)
- SELECTION DEFENSIVE (lancé le 30 octobre 2017 par le biais d'une fusion transfrontalière avec l'OPCVM français FCP SELECTION DEFENSIVE)
- OBLIGATION CAPITAL (lancé le 12 septembre 2017)
- NEW MANAGERS (lancé le 5 octobre 2017)
- GLOBAL OPPORTUNITIES (lancé le 20 septembre 2017)

La Société peut émettre différentes classes d'actions, tel que déterminé par le Conseil d'administration :

Les classes C, R, R CHF couverte et R USD couverte sont ouvertes à tous types d'investisseurs.

Les classes I, I CHF couverte and I USD couverte sont ouvertes à tous types d'investisseurs institutionnels.

Les Classes des compartiments sont émises sous forme nominative.

2. PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

a) Présentation des états financiers

Les états financiers sont présentés conformément aux exigences de reporting juridiques et réglementaires au Luxembourg et aux principes comptables généralement acceptés au Luxembourg concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières.

L'état combiné des actifs nets est égal à la somme de l'état des actifs nets de chaque compartiment à la fin de l'exercice.

Les états financiers combinés de la Société tiennent compte également des compartiments qui ne sont pas commercialisés en Suisse.

Notes aux états financiers au 31 Décembre 2017 (suite)

2. Principales méthodes comptables (suite)

L'état combiné des opérations et des variations de l'actif net est égal à la somme des postes figurant dans l'état des opérations et des variations de l'actif net de chaque compartiment à la fin de l'exercice, à l'exception des postes « Actif net au début de la période », « Frais professionnels », « Intérêts bancaires sur découvert », « Frais juridiques » et « Autres produits financiers » et « Rachats actions de capitalisation ».

Les frais et dépenses liés à toute fonction exercée en 2015 et 2016 comme les frais juridiques, les frais d'audit, les frais de dépositaire et les frais administratifs, la taxe d'abonnement, les droits d'enregistrement et tous les autres frais engagés par la Société jusqu'à 15 mars 2017 ont été acquittés par la Société de Gestion et remboursés par la Société après le début de l'activité de la Société. Ces frais et dépenses ont été engagés par les compartiments lancés en 2017 et extraits de l'état combiné des opérations et des variations de l'actif net de l'exercice clos le 31 décembre 2017. (Cf. Note 12 des états financiers).

b) Évaluation des titres de placement et autres actifs

Les actifs de la Société sont évalués comme suit :

Liquidités et autres actifs liquides sont évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus.

Les titres ou instruments financiers admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs officielle ou négociés sur un autre marché organisé sont évalués à leur dernier cours de clôture disponible à la date de l'évaluation. En l'absence de cotation pertinente ou si les cotations ne sont pas représentatives de la juste valeur, l'évaluation sera effectuée en toute bonne foi par le Conseil d'administration de la Société ou leurs délégués.

Les titres qui ne sont pas cotés en bourse ou négociés sur un marché réglementé et les titres inscrits à la cote officielle dont le dernier cours disponible n'est pas représentatif de la juste valeur marchande sont évalués avec prudence et de bonne foi par le Conseil d'administration de la Société, sur la base de leur valeur probable de réalisation.

Les fonds d'investissement sont évalués à leur dernière valeur nette d'inventaire déterminée et disponible.

c) Gains ou pertes nets réalisés sur les ventes de titres

Les gains et pertes nets réalisés sur les ventes de titres sont calculés sur la base du coût moyen des titres vendus et sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

d) Revenues

Les dividendes sont comptabilisés sur une base ex-coupon, après déduction de toute retenue à la source. Les intérêts sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

e) Frais de constitution

Les frais de constitution de la Société seront amortis sur une période n'excédant pas cinq ans. Chaque compartiment amortit ses propres frais de constitution sur une période n'excédant pas cinq ans à compter de la date de sa création.

f) Frais de transaction

Les frais de transaction c'est-à-dire, les frais de courtage et les frais perçus par le dépositaire liés aux transactions sur titres et transactions similaires, sont comptabilisés séparément sous « Frais de transaction » dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

g) Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme en cours sont évalués à la date de clôture en fonction du taux de change applicable à la durée de vie restante du contrat. Les « Gains et pertes nets réalisés sur contrats de change à terme » et la « Variation nette de la plus ou moins-valeur non réalisée sur contrat de change à terme » sont inclus dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

Pour plus d'informations sur les contrats de change à terme en cours, se reporter à la section « Notes aux états financiers – Liste des instruments dérivés ».

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Notes aux états financiers au 31 Décembre 2017 (suite)

2. Principales méthodes comptables (suite)

h) Instruments financiers à terme

Les instruments financiers à terme sont évalués à leur dernier cours connu à la date d'évaluation ou à la date de clôture. Les « Gains et pertes nets réalisés sur instruments financiers à terme » et la « Variation nette de la plus ou moins-value non réalisée sur instruments financiers à terme » sont inclus dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

Dépôts de garantie / appels de marge sont inclus dans les Avoirs en banque et liquidités ou découverts bancaires dans l'état des actifs nets.

Pour plus d'informations sur les instruments financiers à terme en cours, se reporter à la section « Notes aux états financiers – Liste des instruments dérivés ».

i) Contrats d'option

Les contrats d'option négociés sur un marché réglementé sont évalués sur la base du dernier cours connu à la date d'évaluation ou à la date de clôture.

Les « Gains et pertes nets réalisés sur contrats d'option » et la « Variation nette de la plus ou moins-value non réalisée sur contrat d'option » sont inclus dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

Pour plus d'informations sur les contrats d'option en cours, se reporter à la section « Notes aux états financiers – Liste des instruments dérivés ».

j) Conversion de change

Les états financiers combinés de la Société sont exprimés en EUR. Les états financiers de la Société sont exprimés en EUR. Les comptes bancaires, la valeur de marché du portefeuille et des autres actifs nets exprimés dans des devises autres que l'Euro sont convertis en euros au taux de change en vigueur à la date de clôture. Les produits et charges exprimés dans des devises autres que l'Euro sont convertis en Euro au taux de change applicable en vigueur à la date de transaction. Les gains et pertes de change nets réalisés sont inclus dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

Au 31 décembre 2017, les taux de change suivants ont été utilisés :

1 EUR =	1.5045	CAD	1 EUR =	9.8217	NOK
1 EUR =	1.1701	CHF	1 EUR =	9.8315	SEK
1 EUR =	7.4454	DKK	1 EUR =	1.2008	USD
1 EUR =	0,8534	GBP			

3. Taxation

En vertu de la législation et des réglementations en vigueur, la Société n'est assujettie à aucun impôt sur le revenu au Luxembourg et les dividendes qu'elle verse ne sont soumis à aucun impôt à la source au Luxembourg.

Cependant, toute classe d'action réservée aux investisseurs de détail est soumise au Luxembourg à une taxe d'abonnement de 0,05 % par an de son actif net, cette taxe étant payable trimestriellement et calculée sur la valeur nette d'inventaire totale de chaque classe d'action à la fin du trimestre concerné.

Toute classe d'action réservée aux investisseurs institutionnels est soumise au Luxembourg à une taxe d'abonnement annuelle de 0,01 % de son actif net. Cette taxe est payable trimestriellement et calculée sur la valeur nette d'inventaire totale de chaque classe d'action à la fin du trimestre concerné.

Conformément à l'article 175 (a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, les actifs nets investis dans des organismes de placement collectif déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Notes aux états financiers au 31 Décembre 2017 (suite)

4. Commissions de gestion

La Société de gestion est en droit de percevoir de chaque compartiment une commission calculée sur la base de leur valeur nette d'inventaire, payable mensuellement.

La Société de gestion est en droit de percevoir une commission de gestion annuelle, provisionnée à chaque jour d'évaluation et payable mensuellement à terme échu, prélevée sur les actifs de chaque compartiment.

Compartiments	Commissions de gestion (% maximum par an)						
	Classe C	Classe R	Classe I	Classe R CHF hédgée	Classe I CHF hédgée	Classe R USD hédgée	Classe I USD hédgée
DIVERSIFIED BETA (anciennement ACTIVE DIVERSIFIED BETA)	-	1.50%	0.85%	1.50%	0.85%*	-	-
EVOLUTION EUROPE	-	2.15%	1.20%	2.15%*	1.2%*	2.15%	1.20%
SELECTION DEFENSIVE	-	1.40%	0.70%	1.40%	0.70%*	1.40%	0.70%*
OBLIGATION CAPITAL	-	1.40%	0.70%	-	-	-	-
NEW MANAGERS	-	1.80%	1.10%	-	-	-	-
GLOBAL OPPORTUNITIES	-	1.80%	1.10%	-	-	-	-

*Classes non actives pendant exercice

5. Commissions de performance

Outre la commission de gestion, la Société de Gestion est en droit de percevoir une commission de performance du compartiment concerné, calculée annuellement et provisionnée à chaque jour d'évaluation, sous forme de pourcentage pour chaque classe d'actions, de la différence positive entre la performance annuelle de chaque classe d'actions et la performance annuelle de l'indice de référence sur la même période en appliquant ou pas le principe de High Water Mark (« HWM ») comme indiqué à l'annexe du prospectus en vigueur de chaque Compartiment.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, la commission de performance payée en totalité par la Société s'élevait à 794 371,18 EUR.

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Notes aux états financiers au 31 Décembre 2017 (suite)

5. Commissions de performance (suite)

Compartiments	Commissions de performance (%)	Indice de référence
DIVERSIFIED BETA (anciennement ACTIVE DIVERSIFIED BETA)	15% max.	25% capitalised EONIA, 25% EURO STOXX 50 TR and 50% Euro MTS 1-3 years
EVOLUTION EUROPE	20% max.	STOXX EUROPE 600
SELECTION DEFENSIVE (*)	15% max.	EONIA + 200 bps
OBLIGATION CAPITAL	15% max.	EURIBOR 3 months + 300 bps
NEW MANAGERS	15% max.	70% CAC All-Tradabel index Net Return Index + 30% Euro Stoxx 600 Net Return Index
GLOBAL OPPORTUNITIES	15% max.	MSCI ACWI denominated in USD and converted in EUR

(*) uniquement pour les classes I

Au 31 December 2017, la Commissions de performance payée par la société s'élève à EUR 794,371.18.

6. Frais de dépositaire

Pour ses services en tant que banque dépositaire, CACEIS Bank, Luxembourg Branch, est en droit de percevoir une commission variable annuelle de 0,03 % maximum de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment, payable mensuellement à terme échu et avec un minimum mensuel de 1 000 EUR par compartiment, et une commission de surveillance de 0,01 % de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment, payable mensuellement à terme échu.

7. Frais d'Agent administratif

Pour ses services en tant que agent administratif, CACEIS Bank, Luxembourg Branch est en droit de percevoir une commission variable annuelle de 0,05 % maximum de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment, payable mensuellement à terme échu et avec un minimum mensuel de 1 500 EUR par compartiment.

8. Changements dans la composition des portefeuille-titres

Les détails concernant les changements intervenus dans la composition des portefeuille-titres au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017 peuvent être obtenus sans frais et sur simple demande auprès du siège social de la Société.

9. Autres frais

Les « Autres frais » comprennent, entre autres, les frais d'agents de transfert, les frais bancaires, les jetons de présence, et les dépenses liées aux publications.

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Notes aux états financiers au 31 Décembre 2017 (suite)

10. Investissements dans les parties liées

Au 31 décembre 2017, le compartiment mentionné ci-après a investi dans d'autres compartiments de Auris comme suit :

Compartiment	Part de fond	Valeur de marché (en EUR)	% des actifs nets
DIVERSIFIED BETA (anciennement ACTIVE DIVERSIFIED BETA)	OBLIGATION CAPITAL Classe I	710,686.15	0.75

Ces investissements ne donnent lieu à aucune modification des frais de gestion à la charge des compartiments susmentionnés. Aucun frais d'entrée ou de sortie ne sont appliqués à ces investissements.

Au 31 décembre 2017, les investissements croisés s'élevaient à 814 105,65 EUR et, donc la valeur liquidative totale combinée en fin d'exercice, sans ces investissements croisés, s'élèverait à 457 568 578,52 EUR.

11. Parties liées

En 2017, la Société a investi ses actifs dans des parts d'autres fonds d'investissement promus par Auris Gestion. Étant donné que la Société entend investir dans d'autres fonds d'investissement cibles, il peut y avoir un double prélèvement des frais de gestion, de souscription et de rachat pour les compartiments investissant dans ceux-ci. La Société veillera à ce que ces frais (frais de souscription et de rachat) ne soient pas facturés au compartiment, à l'exception des frais de transaction payable au Fonds d'investissement.

Une commission de gestion annuelle de 0,70 % est facturée au Compartiment OBLIGATION CAPITAL Classe I dans lequel le Compartiment DIVERSIFIED BETA (anciennement dénommée ACTIVE DIVERSIFIED BETA) investit au 31 décembre 2017.

Les administrateurs perçoivent en contrepartie des services fournis à la Société, 11 250,00 EUR pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

12. Autres frais et dépenses encourus par la Société jusqu'au 15 mars 2017

Les frais et dépenses liés à toute fonction exercée en 2015 et 2016 comme les frais juridiques, les frais d'audit, les frais de dépositaire et les frais administratifs, la taxe d'abonnement, les droits d'enregistrement et tous les autres frais engagés par la Société jusqu'à 15 mars 2017 ont été acquittés par la Société de Gestion et remboursés par la Société après le début de l'activité de la Société. Ces frais sont présentés dans l'état combiné des opérations et des variations de l'actif net des présents états financiers.

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Notes aux états financiers au 31 Décembre 2017 (suite)

12. Autres frais et dépenses encourus par la Société jusqu'au 15 mars 2017 (suite)

Pour la période du 8 juin 2015 (date de création) au 31 décembre 2017, les autres frais et dépenses comprenaient:

Intérêt bancaire sur compte espèces (revenus)	3.00
Frais professionnels	(9,737.91)
Frais légaux	(6,000.00)
Autres frais	<u>(572.27)</u>
	(16,307.18)

Lors de la constitution de la société le 8 juin 2015, le capital social initial, entièrement libéré, s'élevait à 31 000 EUR.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les autres frais et dépenses comprenaient :

Frais bancaires	(94.61)
Frais professionnels	(12,646.53)
Frais de consultance	(4,867.20)
Frais légaux	(6,000.00)
Autres frais	<u>(3,194.12)</u>
	(26,802.46)

En 2017, après le démarrage effectif de la Société, les frais engagés en 2015 et 2016 pour la constitution de la Société et avancés par Auris Gestion, la Société de gestion, ont été remboursés par la Société.

Les postes suivants : « Actif net au début de la période », «Frais professionnels », « Intérêts bancaires sur découvert », « Frais juridiques » et « Autres produits financiers » ont été modifiés dans l'état combiné des opérations et des variations de l'actif net afin de refléter ce remboursement.

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Informations spéciales à l'attention des investisseurs en Suisse (informations non auditées)

Représentant

Le représentant en Suisse est Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse.

Service de paiement

Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève 17, quai de l'Ile, CH-1204 Geneva, Suisse.

Lieu de distribution des documents déterminants et Publications

Le prospectus et les documents « Informations Clés pour l'Investisseur » pour la Suisse, les Statuts, les rapports semestriel et annuel, ainsi que la liste des achats et ventes réalisés pour le Fonds au cours de l'exercice financier peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse, tél. : + 41 22 705 11 78, fax : + 41 22 705 11 79, web : www.carnegie-fund-services.ch.

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 for est à Genève.

Il est important de noter que la performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et que les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Informations spéciales à l'attention des investisseurs en Suisse (informations non auditées) (suite)

Total Expense Ratio "TER"

Le « Total Expense Ratio » (TER) mesure la totalité des frais supportés par un fonds d'investissement et est exprimé en pourcentage de l'actif total moyen du compartiment au cours de l'exercice. Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date de clôture. Tous les chiffres indiqués ci-après ont été annualisés en raison de la première période de reporting d'une durée inférieure à un an. Les frais de transaction ne sont pas pris en compte dans le calcul du TER. Le TER est calculé conformément à la directive pour le calcul et la publication du TER, publiée le 16 mai 2008 par le Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

	TER en %	Ratio de commissions de performance en %
DIVERSIFIED BETA (anciennement ACTIVE DIVERSIFIED BETA)		
Classe R	1.92*	0.59*
Classe I	1.03*	0.66*
EVOLUTION EUROPE		
Classe R	2.85*	0.13*
Classe I	1.90*	0.33*
Classe R USD Hédgée	2.84*	0.32*
Classe I USD Hédgée	0.94*	-
SELECTION DEFENSIVE		
Classe R	._**	._**
Classe I	._**	._**
Classe R CHF Hedged	._**	._**
Classe I USD Hedged	._**	._**
OBLIGATION CAPITAL		
Classe R	1.74*	0.60*
Classe I	1.15*	0.69*
NEW MANAGERS		
Classe R	._**	._**
Classe I	._**	._**
GLOBAL OPPORTUNITIES		
Classe R	1.99*	._*
Classe I	1.21*	._*

(*) : Classe d'actions activée au cours des 12 derniers mois. Calcul sur une base annuelle à titre indicatif seulement.

(**) : TER non calculé, considéré comme non représentatif.

Le TER est calculé en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER, émise le 16 mai 2008 par l'Association Suisse des Fonds de Placement ("Swiss Funds & Asset Management Association" (SFAMA)),

Lorsqu'un organisme de placement collectif investit plus de 10,00% de son actif net dans d'autres organismes de placement collectif (fonds cibles) publiant un TER, il convient de publier un TER composé (synthétique).

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Informations spéciales à l'attention des investisseurs en Suisse (informations non auditées) (suite)

Performances

Les performances sont calculées en respect de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).



Date	ISIN	Compartiment	Classe	Devis	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
31/12/17	LU1250158166	Diversified Beta (1)	R	EUR	5.41%	12.25%	21.85%
	LU1250158596	Diversified Beta (1)	I	EUR	6.12%	16.10%	28.75%
<i>Benchmark (25% EONIA capitalisé + 25% Eurostoxx 50 TR + 50% Euro MTS 1-3 ans)</i>					2.01%	5.02%	13.89%
31/12/17	LU1250158919	Evolution Europe (2)	R	EUR	12.10%	30.38%	81.15%
	LU1250159487	Evolution Europe (2)	I	EUR	13.03%	33.66%	87.63%
	LU1531731500	Evolution Europe (2)	R USD	USD	12.46%	29.67%	80.17%
	LU1531731682	Evolution Europe (2)	I USD	USD	13.45%	34.15%	88.32%
<i>Benchmark (STOXX EUROPE 600 div. réinvestis)</i>					10.58%	23.29%	60.16%
31/12/17	LU1599120273	Selection Defensive (3)	R	EUR	3.56%	9.10%	19.75%
	LU1599120356	Selection Defensive (3)	I	EUR	3.86%	9.91%	22.26%
	LU1599120430	Selection Defensive (3)	R CHF	CHF	3.20%	8.73%	19.34%
	LU1599120604	Selection Defensive (3)	R USD	USD	5.76%	11.42%	22.30%
<i>Benchmark (EONIA + 200bp)</i>					1.67%	5.35%	9.81%
31/12/17	LU1599120869	Obligation Capital (4)	R	EUR	2.09%		
	LU1599120943	Obligation Capital (4)	I	EUR	2.28%		
<i>Benchmark (EURIBOR 3 mois + 300bp)</i>					0.79%		
31/12/17	LU1599121248	Global Opportunities (5)	R	EUR	2.61%		
	LU1599121321	Global Opportunities (5)	I	EUR	2.83%		
<i>Benchmark (MSCI AC World Index Euro)</i>					5.01%		
31/12/17	LU1599121081	New Managers (6)	R	EUR	-5.99%		
	LU1599121164	New Managers (6)	I	EUR	-5.82%		
<i>Benchmark (70% CAC ALL-TRADABLE div. réinvestis + 30% STOXX EUROPE 600 div. réinvestis)</i>					-0.65%		

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.

Notes

- 1 Le compartiment a été lancé le 15 mars 2017 par fusion-absorption d'un FCP de droit français. L'historique de VNI a été conservé.
- 1 La Classe I a été créée le 01 Décembre 2015; L'historique antérieur à la date de création a été simulé à partir des performances de la Classe R.
- 2 Le compartiment a été lancé le 15 mars 2017 par fusion-absorption d'un FCP de droit français. L'historique de VNI a été conservé.
- 2 La Classe I a été créée le 28 Juin 2013; L'historique antérieur à la date de création a été simulé à partir des performances de la Classe R.
- 2 La Classe R USD a été créée le 13 Septembre 2016; L'historique antérieur à la date de création a été simulé à partir des performances de la Classe R.
- 2 La Classe I USD a été créée le 13 Septembre 2016; L'historique antérieur à la date de création a été simulé à partir des performances de la Classe R.
- 3 Le compartiment a été lancé le 30 octobre 2017 par fusion-absorption d'un FCP de droit français. L'historique de VNI a été conservé.
- 3 La Classe I a été créée le 01 Octobre 2015; L'historique antérieur à la date de création a été simulé à partir des performances de la Classe R.
- 3 La Classe R CHF a été créée le 07 Février 2017; L'historique antérieur à la date de création a été simulé à partir des performances de la Classe R.
- 3 La Classe R USD a été créée le 08 Février 2017; L'historique antérieur à la date de création a été simulé à partir des performances de la Classe R.
- 4 Le compartiment a été lancé le 12 Septembre 2017.
- 5 Le compartiment a été lancé le 20 Septembre 2017.
- 6 Le compartiment a été lancé le 05 Octobre 2017.

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Informations complémentaires (non auditées)

Securities Financing Transactions and of Reuse Regulation ("SFTR")

La société n'utilise pas d'instruments concernés par le règlement SFTR.

Exposition globale

Le risque global de tous les compartiments est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement selon la méthode décrite dans les lignes directrices de l'AEMF 10-788 CESR.

Politique de rémunération

La politique de rémunération établie par AURIS GESTION est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des investisseurs dans ces OPCVM.

Cette politique comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts ; elle est cohérente et promeut une gestion saine et efficace des risques,

Il s'agit d'une politique qui n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement ou les documents constitutifs des OPCVM que la société de gestion gère.

En outre, la mise en œuvre de la politique de rémunération fait l'objet, au moins une fois par an, d'une évaluation interne indépendante visant à vérifier sa conformité aux politiques et procédures de rémunération adoptées par l'organe de direction de la Société de Gestion.

Les détails de la Politique de Rémunération sont disponibles sur le site internet de la Société de Gestion ainsi qu'en version papier sur demande de l'investisseur.

AURIS GESTION relève simultanément des directives 2011/61/UE (AIFM) et 2009/65/CE (UCITS).

La Société de gestion a élaboré une politique de rémunération, comme l'exige la loi. Un rapport fournissant des informations pertinentes concernant l'application de la politique de rémunération est disponible sur demande, sans frais au du siège social de la Société de gestion.

Pour la période du 01/01/2017 au 31/12/2017, les tableaux ci-dessous présentent :

- la partie de la rémunération payée ou payable ³⁾ aux employés de la Société de gestion, répartie en rémunération fixe et rémunération variable ²⁾³⁾
- la partie de la rémunération totale payée ou payable ³⁾ au personnel identifié ¹⁾

qui se rapportent à la Société sur la base d'une attribution au prorata de la rémunération totale versée aux employés de la Société de gestion / de la rémunération versée au personnel identifié en fonction de la VNI moyenne de la Société par rapport à l'actif net moyen de tous les FIA et les OPCVM gérés par la Société de gestion.

Effectif moyen de la Société de Gestion (y compris les Collaborateurs identifiés)	Rémunération fixe ²⁾ EUR	Rémunération variable ³⁾ EUR
16	1,233,760.00	1,512,217.00

Collaborateurs identifiés	Rémunération fixe ²⁾ et variable ³⁾ EUR
7	2,123,678.00

AURIS (anciennement AURIS SICAV)

Informations complémentaires (non auditées)

- ¹⁾ Personnel identifié signifie les cadres supérieurs et les membres du personnel de la Société de Gestion dont les actions ont une incidence significative sur le profil de risque de la Société.
- ²⁾ Rémunération Fixe signifie le salaire fixe total et les autres avantages fixes tels que les tickets restaurant et les contributions au régime de pension.
- ³⁾ Rémunération Variable signifie les bonus liés à la performance (provisionnés dans les comptes annuels de la Société de Gestion au 31/12/2017 et payés aux employés en décembre 2017).

À la suite de l'examen de la Politique de Rémunération effectué en 2017 et de sa mise en œuvre, aucune irrégularité n'a été identifiée et aucun changement matériel n'a été apporté à la Politique de Rémunération.