

# AURIS - Sélection Défensive Classe I EUR

FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING  
NOVEMBRE 2017

## OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

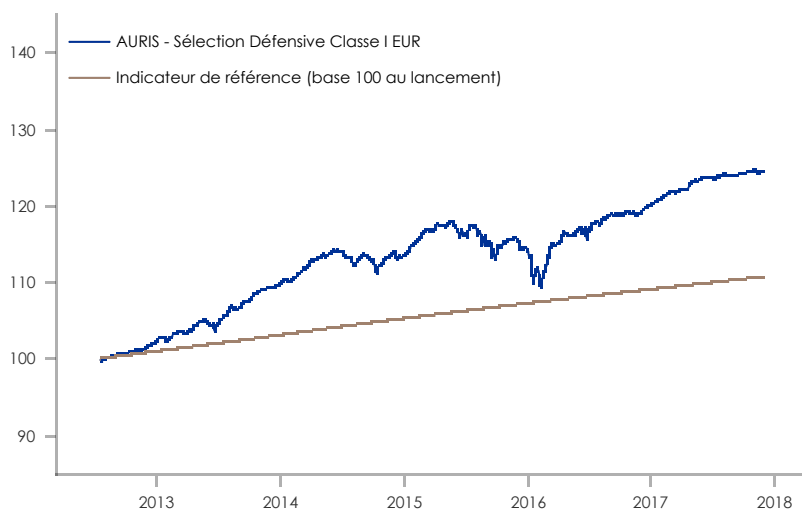
Code ISIN	LU1599120356
Bloomberg	AURSLDI LX
Date de lancement	01/10/2015
Minimum d'investissement initial	500 000€
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la classe R)	<b>Quantalys</b> ★★★★★
Allocation Euro Prudente (notation de la classe R)	<b>MORNINGSTAR</b> ★★★★★
Indicateur de référence	EONIA capitalisé + 200 bp depuis le 01/10/2015
Droits d'entrée	2,0% max (non acquis au fonds)
Frais de gestion	0,70% TTC + 15,00% TTC de la surperformance par rapport à son indicateur de référence
Droits de sortie	Néant
Source	Bloomberg
Gérant	Stéphane Chossat Alexandre Hezez
Dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Forme juridique	UCITS IV - SICAV
Commercialisation	France, Suisse, Luxembourg et Espagne
VL / Actif net	10 971,65 € / 133M€
Nombre de lignes	Obligations : 48 Actions : 9
Exposition nette	Obligations : 75,01 % Actions : 2,81 %

## OBJECTIFS

- Le fonds de droit luxembourgeois, a pour objectif de surperformer l'indicateur composite de référence suivant : EONIA capitalisé + 200 bp depuis le 01/10/2015, sur la durée de placement recommandée supérieure à 3 ans, tout en conservant un niveau de risque limité (mesuré par la volatilité sur 3 ans).

## PERFORMANCES

	Mois	Début d'année
Les performances présentées sont comparées à l'indicateur de référence actuel du fonds		
<b>AURIS - Sélection Défensive Classe I EUR</b>	-0,09%	3,67%
Indicateur de référence	0,14%	1,54%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
<b>AURIS - Sélection Défensive Classe I EUR</b>	4,61%	9,51%	22,77%	24,37%	3,06%	4,19%	4,15%
Indicateur de référence	1,67%	5,40%	9,85%	10,69%	1,76%	1,90%	1,91%

## CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	<b>AURIS - Sélection Défensive</b>	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	3,10%	0,01%
Ratio de Sharpe	1,08	0,83

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	<b>AURIS - Sélection Défensive</b>
Maturité* moyenne	2,39
Duration*	2,02
Sensibilité	1,43
Taux de rendement actuariel à maturité	2,11%
Rating moyen	BB+

\*Hors perpétuelles à taux variable.

Le fonds est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux obligations convertibles, risque de marché actions, risque lié à l'investissement en actions petite capitalisation. Les gains échéant aux clients en dehors de la zone Euro peuvent par ailleurs se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change.

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

# AURIS - Sélection Défensive Classe I EUR

FONDS OBLIGATAIRE

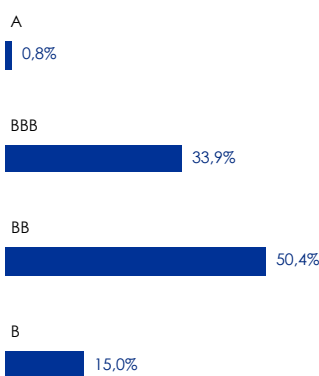
AURIS  
INVESTMENT MANAGERS

## HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

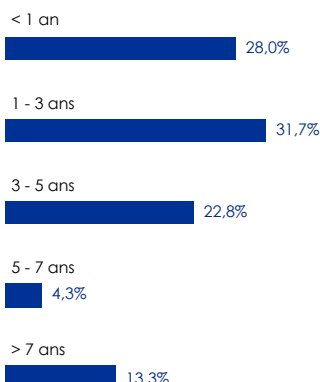
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds							-0,24%	0,48%	0,19%	0,46%	0,40%	0,60%	1,91%
	Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013	Fonds	0,31%	0,96%	0,08%	1,03%	0,57%	-0,68%	1,56%	0,52%	0,92%	1,14%	0,61%	0,42%	7,68%
	Indicateur de référence	0,04%	0,19%	0,57%	2,87%	-0,47%	-2,08%	1,67%	-0,67%	1,50%	1,79%	0,28%	-0,53%	5,16%
2014	Fonds	0,25%	1,07%	0,94%	0,79%	0,53%	0,15%	-0,73%	0,20%	-0,35%	-0,42%	1,03%	-0,19%	3,30%
	Indicateur de référence	1,52%	1,48%	0,85%	1,18%	0,98%	0,77%	0,15%	2,07%	0,32%	-0,41%	1,76%	0,48%	11,69%
2015	Fonds	1,19%	1,47%	0,21%	0,56%	0,27%	-1,40%	1,18%	-1,18%	-2,27%	1,55%	0,73%	-1,20%	1,02%
	Indicateur de référence	2,97%	1,84%	1,47%	-1,17%	-1,17%	-2,76%	2,85%	-2,12%	0,59%	0,15%	0,16%	0,15%	2,80%
2016	Fonds	-2,46%	0,32%	2,63%	1,09%	0,36%	-0,24%	1,30%	0,71%	0,01%	0,41%	-0,28%	0,90%	4,76%
	Indicateur de référence	0,14%	0,15%	0,14%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	0,15%	0,14%	0,14%	0,13%	0,13%	1,68%
2017	Fonds	0,73%	0,66%	0,24%	0,63%	0,60%	0,07%	0,27%	-0,04%	0,19%	0,35%	-0,09%		3,67%
	Indicateur de référence	0,14%	0,13%	0,14%	0,13%	0,15%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	0,14%	0,14%		1,52%

Les performances passées ont été calculées dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité. En effet, depuis le 1er octobre 2015, l'indicateur de référence est désormais : EONIA + 200 bp. De plus, la stratégie d'investissement ainsi que le profil de risque et de rendement du Fonds ont été modifiés le 2 novembre 2015. L'historique antérieur à la date de création de la part I (01.10.2015) est simulé à partir des performances de la part R ajustées du différentiel des frais de gestion.

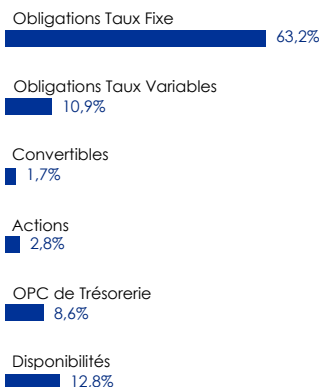
## PAR NOTATION



## PAR MATURITÉ



## PAR TYPE D'ACTIFS



## PRINCIPALES LIGNES

GROUPAMA 7,875% 2039  
ENGIE 3,875% PERP  
TELEFONICA 6,5% PERP  
AXA TV PERP  
ENCE 5,375% 2022

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le début du mois a été marqué par des prises de bénéfices sur les actifs risqués notamment en Europe sur les marchés actions et le marché du crédit. Les publications de résultats trimestrielles des sociétés étaient plutôt de bonne qualité mais parfois sanctionnées en raison de l'absence de relèvement à la hausse de leurs perspectives qu'anticipaient déjà des valorisations élevées. Le marché du crédit, particulièrement le *high yield*, a lui été impacté par la crise de confiance que traverse actuellement l'Allemagne, à la fois en raison du poids de la société dans certains indices et aussi par effet de contagion à d'autres émetteurs *high yield* fortement endettés.

La fin de mois aura vu une atténuation de ces prises de profits alors qu'une nouvelle fois, les statistiques macroéconomiques publiées en novembre font ressortir une accélération de la croissance économique en Europe et un maintien de la croissance américaine à un niveau élevé. En outre, les indicateurs d'inflation en zone euro sont plutôt rassurants et pourraient motiver un allègement à moyen terme des mesures exceptionnelles prises par la BCE. Le prix du baril de pétrole (brent) progresse encore sur le mois à 63\$ en raison de craintes géopolitiques (Arabie Saoudite, Venezuela). Les taux d'Etat en zone euro ont reflué (OAT 10 ans à 0,68%), sauf en Allemagne où la constitution d'un nouveau gouvernement après les dernières élections législatives prend du temps.

Le marché du crédit a vu un léger resserrement des primes de risque (indice Itraxx passé de 50 à 48) à l'exception du marché du *high yield* pour les raisons évoquées précédemment. Le marché primaire reste toujours dynamique, les émetteurs profitant de conditions exceptionnellement favorables pour refinancer leur dette. Les marchés actions corrigent légèrement (Eurostoxx - 2,0%).

Dans ce contexte, le fonds Auris Sélection Défensive enregistre un recul limité de -0,09% sur le mois.

Le fonds continue à privilégier des maturités courtes (notamment *high yield*) ou des titres spécifiques (taux variables, perpétuelles financières, hybrides). Au cours du mois, le fonds n'a pas opéré d'arbitrages significatifs. Seules des positions existantes ont été renforcées (Loxam 2022, Tereos 2020, Aryzta Perp) à la faveur du remboursement de certains titres (Credit Logement Perp, Dufry 2022). Les liquidités demeurent à un niveau élevé (21% de l'actif).

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 2,1%, pour une sensibilité toujours réduite (à 1,4). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification *Investment Grade*.

L'exposition aux actions a été maintenue à moins de 3% de l'actif.

Dans l'environnement actuel où le risque (de crédit et surtout de duration) paraît parfois faiblement rémunéré, le fonds maintient une approche défensive avec plus de 40% de l'actif (y compris liquidités) ayant une maturité inférieure à un an. Un tel positionnement doit permettre de continuer à délivrer une performance régulière pour un risque modéré grâce à une sélection de titres rigoureuse et à une gestion active des positions détenues.

**AVERTISSEMENT.** Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information et ne revêt aucune valeur contractuelle. Il ne constitue ni un conseil, ni une recommandation, ni une offre, ni une sollicitation de souscription (achat) ou de rachat (vente) de parts ou d'actions d'organismes de placement collectif ou d'autres instruments financiers, de fourniture d'un service d'investissement ou de réalisation de toute autre opération. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document sont délivrés de bonne foi. Ils reflètent le sentiment d'AURIS GESTION sur les marchés et leur évolution, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne sauraient, toutefois, constituer un quelconque engagement ou une quelconque garantie d'AURIS GESTION. En outre, les informations contenues dans ce document ne doivent, en aucun cas, être interprétées comme une affirmation selon laquelle un placement ou une stratégie d'investissement serait adapté(e) à tous. Les informations figurant dans ce document ne visent pas à être distribuées ou utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à AURIS GESTION de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays ou juridictions. Préalablement à toute décision d'investissement dans un organisme de placement collectif, chaque personne est invitée à en lire attentivement le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) et à consulter ses propres conseils juridiques, fiscaux ou financiers afin de s'assurer de l'adéquation de ce produit à sa situation personnelle et à ses objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, ne sont pas constantes dans le temps et ne constituent, en aucun cas, une garantie future de performance ou de capital.

AURIS INVESTMENT MANAGERS est la dénomination commerciale de l'activité gestion collective d'AURIS GESTION.

**Informations supplémentaires pour la Suisse :** Le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, le règlement, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, web : [www.carnegie-fund-services.ch](http://www.carnegie-fund-services.ch). Le service de paiement en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Genève, Suisse. Les derniers prix des parts sont disponibles sur [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Pour les actions du compartiment distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les actions du compartiment distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.