

Active Diversified Beta Classe R

ALLOCATION DIVERSIFIÉE

REPORTING

MAI 2017

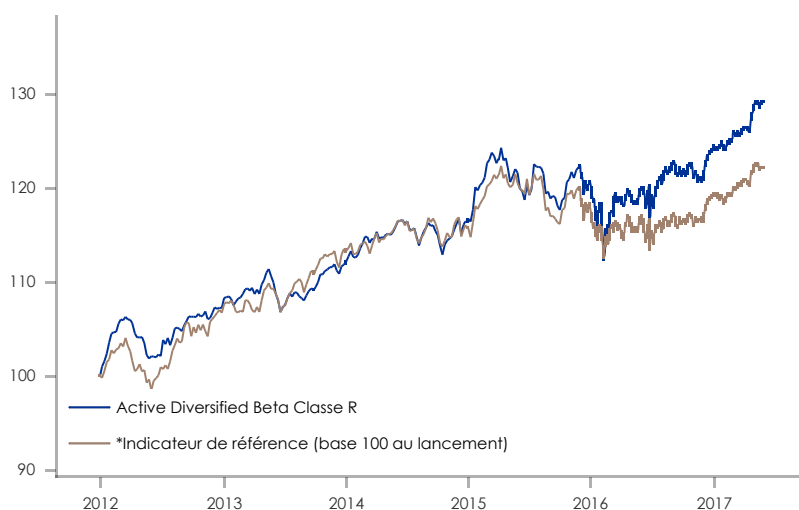
Code ISIN	LU1250158166
Bloomberg	ADBREUR LX
Date de lancement	16/01/2009
Minimum d'investissement	1 action
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Allocation flexible prudente Monde (notation de la Classe R)	Quantalys ★★★★★
Allocation Euro prudente internationale (3 ans) (notation de la Classe R)	MORNINGSTAR ★★★★★
Indicateur de référence	25% EONIA capitalisé + 25% Eurostoxx 50 (dividendes réinvestis) + 50% Euro MTS 1-3 ans
Droits d'entrée	2,50% (non acquis au fonds)
Frais de gestion	1,50% TTC max + 15,00% TTC de la surperformance par rapport à son indicateur de référence
Droits de sortie	Néant
Source	Bloomberg
Gérants	Alexandre Hezez Joffrey Ouafqa
Dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Forme juridique	UCITS IV - SICAV
Commercialisation	France, Suisse, Luxembourg et Espagne
VL / Actif net	95,84 € / 83M€
Nombre de lignes	Actions : 73 Obligations : 95
Exposition nette	Actions : 26,30 % Obligations : 53,50 %

OBJECTIFS

- Le compartiment, de droit luxembourgeois, a pour objectif de surperformer l'indicateur composite de référence suivant : 25% EONIA capitalisé + 25% Eurostoxx 50 (dividendes réinvestis) + 50% Euro MTS 1-3 ans, sur une durée de placement recommandée supérieure à 3 ans, tout en conservant un niveau de risque (mesuré par la volatilité sur 3 ans) proche de celui de l'indicateur.

PERFORMANCES

	Mois	Début d'année
Performance du fonds depuis l'arrivée de la nouvelle équipe de gestion en novembre 2014		
Active Diversified Beta Classe R	0,99%	4,23%
Indicateur de référence	0,28%	2,35%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
Active Diversified Beta Classe R	7,69%	11,51%	26,86%	29,46%	3,69%	4,85%	3,13%
Indicateur de référence	4,43%	5,19%	22,41%	30,47%	1,70%	4,11%	3,23%

CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	Active Diversified Beta	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	5,54%	4,84%
Ratio de Sharpe	0,67	0,07

RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	Active Diversified Beta
Maturité* moyenne	2,78
Duration*	1,80
Sensibilité	1,67
Taux de rendement actuariel à maturité	2,71%
Rating moyen	BB+

*Hors perpétuelles à taux variable.

Le compartiment est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque lié à l'investissement sur les actions de petite et moyenne capitalisations, risque lié à l'investissement en actions sur les marchés émergents, risque lié à l'évolution du prix des matières premières, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement), risque lié aux obligations convertibles, risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés, risque de change et risque de contrepartie. Les gains échéant aux clients résidant en dehors de la Zone Euro peuvent, par ailleurs, se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change.

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

Active Diversified Beta Classe R

ALLOCATION DIVERSIFIÉE

AURIS
INVESTMENT MANAGERS

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

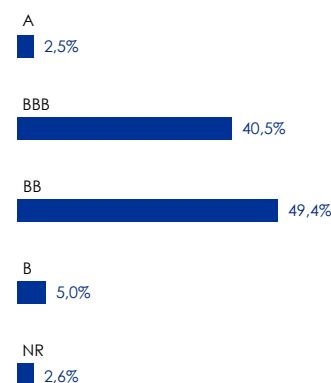
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2011	Fonds												0,00%	0,00%
	Indicateur de référence												0,00%	0,00%
2012	Fonds	3,55%	1,95%	0,40%	-1,79%	-2,14%	0,25%	1,14%	1,45%	1,45%	0,04%	0,36%	0,49%	7,24%
	Indicateur de référence	2,56%	2,33%	-0,64%	-2,41%	-3,43%	2,44%	1,34%	2,09%	-0,89%	1,25%	1,63%	0,50%	6,75%
2013	Fonds	0,91%	0,14%	0,96%	0,32%	0,20%	-2,40%	1,04%	-0,37%	1,14%	1,74%	0,67%	0,14%	4,50%
	Indicateur de référence	0,86%	0,48%	1,51%	1,30%	0,07%	-1,84%	1,37%	-0,87%	1,14%	1,89%	0,53%	-0,14%	6,42%
2014	Fonds	0,48%	1,98%	-0,18%	0,09%	1,00%	0,27%	-0,39%	0,06%	-0,33%	-0,86%	1,54%	0,19%	3,87%
	Indicateur de référence	0,83%	1,06%	0,64%	0,51%	1,75%	1,06%	1,13%	1,78%	0,19%	0,58%	1,38%	0,87%	12,41%
2015	Fonds	2,87%	2,42%	0,00%	-0,41%	-0,42%	-1,02%	1,53%	-2,14%	-1,26%	2,40%	1,06%	-1,25%	3,69%
	Indicateur de référence	2,76%	2,05%	0,88%	-0,60%	-0,31%	-2,05%	1,24%	-2,52%	-0,44%	3,02%	1,32%	-1,53%	3,70%
2016	Fonds	-2,00%	-1,52%	2,06%	0,20%	0,71%	-1,19%	2,29%	0,76%	-0,45%	0,57%	-0,94%	2,30%	2,70%
	Indicateur de référence	-1,60%	-0,79%	0,50%	0,29%	0,61%	-1,45%	1,01%	0,27%	-0,13%	0,31%	-0,01%	2,03%	1,00%
2017	Fonds	0,22%	0,79%	1,02%	1,14%	0,99%								4,23%
	Indicateur de référence	-0,61%	0,79%	1,34%	0,55%	0,28%								2,35%

*Du 16/01/2009 au 31/10/2012 : 50% de l'indice EONIA capitalisé + 50% du CAC 40.

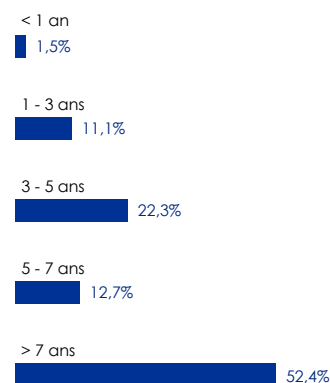
**Du 1/11/2013 au 30/11/2015 : 10% EONIA capitalisé + 65% S&P Eurozone Government Bond Index + 25% MSCI World Index Euro (dividendes réinvestis).

***Depuis le 1/12/15 : 25% EONIA capitalisé + 25% Eurostoxx 50 (dividendes réinvestis) + 50% Euro MTS 1-3 ans.

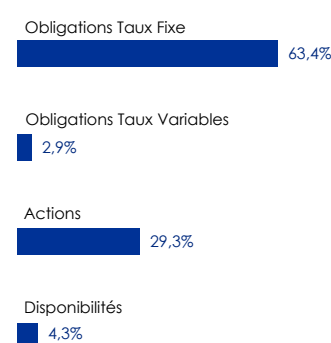
PAR NOTATION



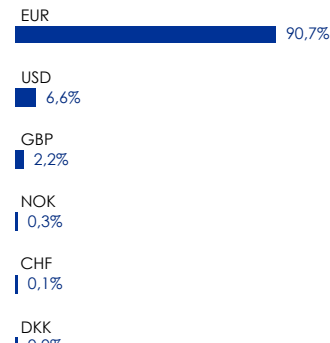
PAR MATURITÉ



PAR TYPE D'ACTIFS



PAR DEVISES



COMMENTAIRE DE GESTION

La victoire de Mr Macron au second tour de l'élection présidentielle française fut le fait marquant du mois. Qu'un pro européen convaincu prônant plus d'intégration arrive au pouvoir de la deuxième économie de la zone euro pourrait donner un second souffle à une construction européenne malmenée depuis quelque temps. Sa prise de fonction intervient qui plus est dans un contexte économique favorable au sein de la zone euro. Les indicateurs économiques sont tous bien orientés. Rarement la croissance européenne n'aura été aussi diffuse et synchrone parmi les pays de l'union.

Cela s'est d'ailleurs constaté au cours de la saison de publication des résultats d'entreprises du premier trimestre. Ils sont bons tant en termes d'activité que des marges et les discours des dirigeants sont pour la plupart très encourageants pour la suite de l'année.

L'ombre au tableau provient des Etats-Unis où la croissance ralentit et où l'inflation ne parvient toujours pas à rebondir nettement, contraignant en partie la FED dans son objectif de remontée des taux d'intérêts et de normalisation de la taille de son bilan. Cette différence récente de dynamique entre l'Europe et les Etats-Unis explique l'appréciation de plus de 3% de l'euro face au dollar au cours du mois.

Cette appréciation a légèrement pesé sur les marchés européens avec une baisse de l'Eurostoxx 50 de -0.14% alors que les marchés américains progressent (S&P +1.2% et Nasdaq +2.5%). La faiblesse de l'inflation mondiale a pesé sur les taux souverains à long terme qui ont eu tendance à baisser au cours du mois, bien aidés par la nouvelle baisse des cours du baril (-2% à 48\$) et ce malgré la prolongation de l'accord de réduction de la production des pays membres de l'OPEP.

Active Diversified Beta progresse de 1% au cours du mois. Si nos choix de stock picking se sont avérés performants (BERENDSEN, WIRECARD, CHARGEURS, RECKITT), c'est surtout la progression de nos obligations subordonnées financières qui a contribué à cette performance. La réduction du risque politique européen est favorable à la classe d'actif. Le fonds aborde le mois de juin avec une exposition actions relevée à 26%. L'allocation obligatoire est modifiée à la marge via la diminution du poids du crédit à haut rendement en faveur d'une légère augmentation des obligations subordonnées financières.

L'actualité du mois de juin sera une nouvelle fois dominée par la politique avec les élections législatives en France et au Royaume-Uni. Si les premières ne devraient pas surprendre, l'élection en Grande-Bretagne pourrait fragiliser Theresa May dans une période d'après négociations en vue de la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne. On surveillera également l'Italie puisque les différents partis semblent proches d'un accord pour la tenue d'élections anticipées à la rentrée de septembre.

Enfin au niveau économique la FED devrait relever une nouvelle fois ses taux d'intérêt cette année malgré le léger ralentissement de la croissance américaine au premier trimestre et la BCE tiendra sa réunion mensuelle le 8 juin.

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

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

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