



AURIS OBLIGATION CAPITAL Part I (EUR) AU 30/08/2019

Dettes hybrides

1. CARACTERISTIQUES

Code ISIN	LU1599120943 LX
Bloomberg	OBLCAPI LX
Date de lancement	12/09/2017
Minimum d'investissement initial	500 000 €
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h

Quantalys

NA

MORNINGSTAR

NA

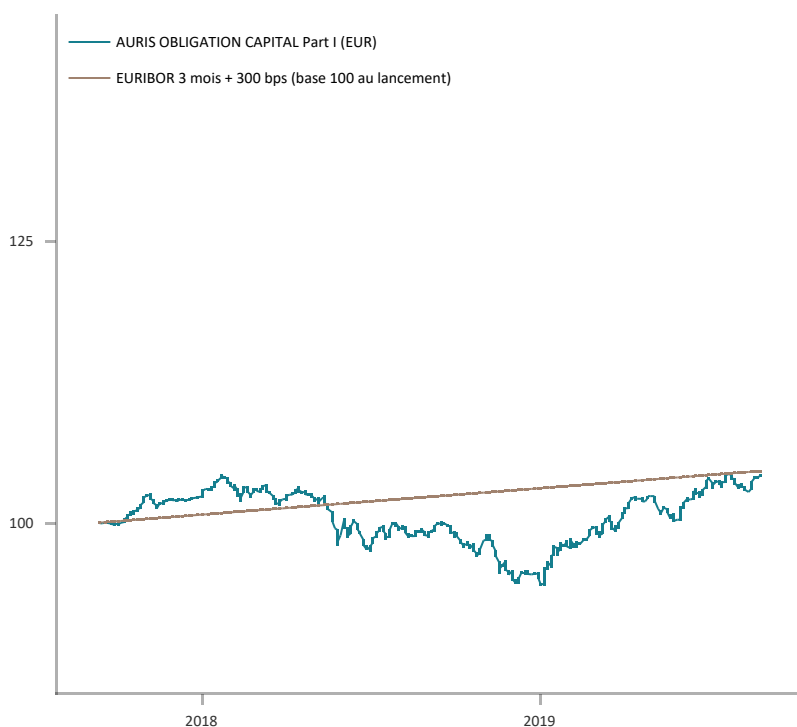
Indicateur de référence	EURIBOR 3 mois + 300 bps
Droits d'entrée	Néant
Frais de gestion	0,70% TTC + 15,00% TTC de la surperformance par rapport à son indicateur de référence (si performance > 0)
Droits de sortie	Néant
Sources	Bloomberg et internes
Gérants	Joffrey Ouafqa Stéphane Chossat
Dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Forme juridique	UCITS IV - SICAV
Commercialisation	France, Suisse, Luxembourg et Espagne
VL / Actif net	1 042,02 € / 21M€
Nombre de ligne / Uniquement obligation	39

2. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

- Un fonds investi principalement en obligations subordonnées financières et hybrides corporate européennes
- Une stratégie complémentaire aux obligations classiques via le renforcement de la solvabilité des institutions financières
- Des émetteurs de premier plan et un portage élevé
- Un objectif de surperformer son indice de référence l'Euribor 3 mois + 300 bps

3. PERFORMANCES

	Mois	Début d'année
AURIS OBLIGATION CAPITAL Part I (EUR)	0,29%	9,13%
EURIBOR 3 mois + 300 bps	0,18%	1,49%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
AURIS OBLIGATION CAPITAL	5,36%			4,20%			2,12%
EURIBOR 3 mois + 300 bps	2,27%			4,57%			2,30%

4. CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

	AURIS OBLIGATION CAPITAL	EURIBOR 3 mois + 300 bps
Volatilité 3 ans	5,12%	0,04%
Nb de mois haussiers	14	24
Nb de mois baissiers	10	0
Gain mensuel max.	2,95%	0,21%
Perte mensuelle max.	-3,56%	NA
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	0,04%	0,04%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	NA	NA

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

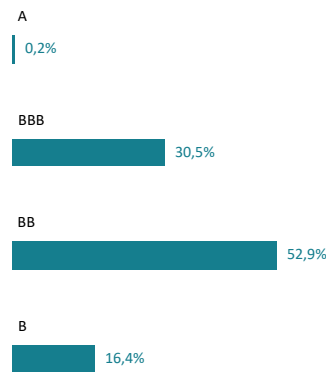
Le compartiment est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux obligations convertibles, risque de marché actions, risque lié à la subordination de certains titres de créances, risque lié aux obligations à haut rendement. 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.

AURIS OBLIGATION CAPITAL Part I (EUR)

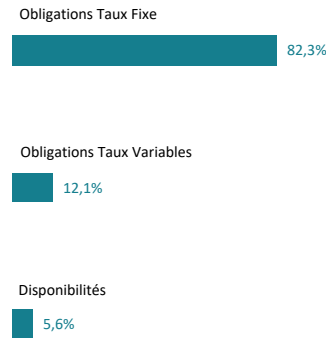
HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2017	Fonds									-0,12%	2,35%	-0,18%	0,21%	2,26%
	EURIBOR 3 mois + 300 bps									0,11%	0,20%	0,19%	0,18%	0,69%
2018	Fonds	1,34%	-0,66%	-0,86%	0,45%	-3,56%	-0,97%	2,00%	-0,97%	0,23%	-1,52%	-2,28%	0,09%	-6,62%
	EURIBOR 3 mois + 300 bps	0,21%	0,18%	0,18%	0,20%	0,19%	0,18%	0,20%	0,19%	0,17%	0,21%	0,19%	0,19%	2,32%
2019	Fonds	2,95%	1,25%	0,43%	2,31%	-1,94%	2,58%	1,01%	0,29%					9,13%
	EURIBOR 3 mois + 300 bps	0,19%	0,17%	0,18%	0,20%	0,19%	0,17%	0,20%	0,18%					1,49%

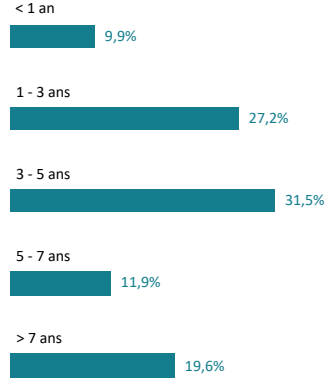
PAR NOTATION



PAR TYPE D'ACTIFS



PAR MATURITÉ



PRINCIPALES LIGNES

CAIXA BANK SA 6.75 PERP
BANCO BILBAO 6.75% PERP
CA ASSURANCES 4,50% PERP
SOCIETE GENERALE 6,75% PERP
SANTANDER 6,25% PERP

5. COMMENTAIRE DE GESTION

L'actualité de la dette subordonnée au mois d'août s'est surtout jouée de l'autre coté des Alpes avec une *Comedia del Arte* que les italiens savent si bien mettre en scène.

En tentant de faire tomber le gouvernement de coalition qu'il menait avec Luigi Di Maio et en réclamant la tenue d'élections anticipées, M. Salvini s'est tiré une balle dans le pied.

Ses adversaires du parti 5 étoiles et du Parti Démocrate ont en effet décidé de s'allier contre lui afin d'empêcher la ligue d'arriver seule au pouvoir au vu des sondages récents. Une énième improbable coalition a émergé et devrait donc désormais gouverner l'Italie. Cette dernière s'est en plus engagée à respecter (pour le moment) les règles de déficit européen. Les taux italiens se sont donc fortement détendus passant de 1.5% en début de mois à 1% en fin de mois. Cela a soutenu par voie de conséquences les dettes bancaires italiennes et la classe d'actifs des AT1 dans son ensemble.

Les AT1 progressent ainsi de 0.44% en août et les hybrides corporate de quasiment 1%. C'est d'ailleurs surtout l'effet taux qui permet aux obligations de progresser car les spreads restent stables sur le mois.

Obligation Capital progresse de +0.24% sur le mois portant la performance annuelle à +8.7%. Cette performance en retrait par rapport aux indices de dettes subordonnées s'explique par une déception sur un titre à taux variable Cofinoga qui a souffert de la baisse de son taux de référence. Enfin nous avons adopté des couvertures sur la dette italienne pour neutraliser notre exposition aux dettes bancaires du pays.

Ces couvertures ont été levées en fin de mois une fois le risque dissipé. Nos 16% de dettes subordonnées italiennes profiteront à l'avenir de cette stabilité politique retrouvée. Enfin nous avons profité du rallye de certains titres pour prendre des profits et augmenter la part de cash en portefeuille à 5.5% afin de pouvoir profiter de futures opportunités d'investissement.

Le rendement actuariel du fonds est de 3.5%, avec une duration modérée de 3.3 et une notation moyenne BB.

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

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