

# AURIS - Sélection Défensive Classe R CHF Hedged

FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING  
DÉCEMBRE 2017

OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

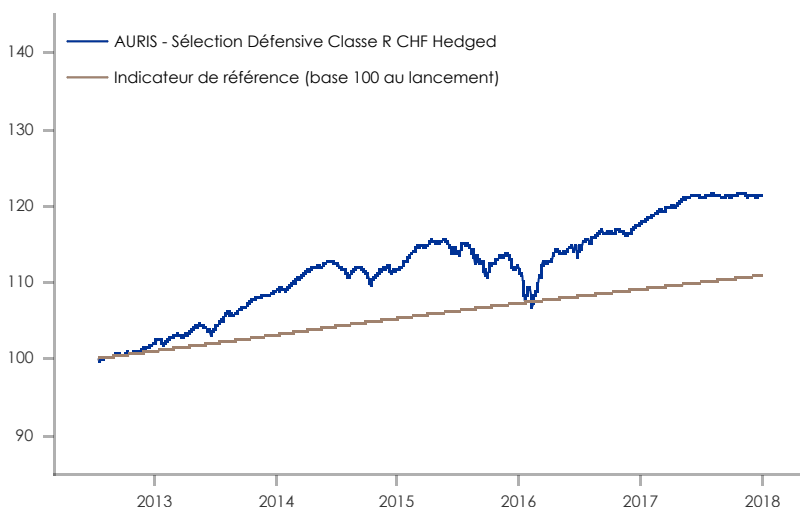
Code ISIN	LU1599120430
Bloomberg	ASDCHFR LX
Date de lancement	07/02/2017
Minimum d'investissement initial	1 action
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la classe R)	<b>Quantalys</b> ★★★★★
Allocation Euro Prudente (notation de la classe R)	<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	1,4% TTC
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	102,21 CHF / 129M€
Nombre de lignes	Obligations : 46 Actions : 9
Exposition nette	Obligations : 76,74 % Actions : 3,01 %

## 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		
AURIS - Sélection Défensive Classe R CHF Hedged	0,02%	3,20%
Indicateur de référence	0,13%	1,67%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
AURIS - Sélection Défensive Classe R CHF Hedged	3,20%	8,73%	19,34%	21,25%	2,83%	3,60%	3,60%
Indicateur de référence	1,67%	5,35%	9,81%	10,83%	1,76%	1,89%	1,91%

## CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	AURIS - Sélection Défensive	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	3,23%	0,01%
Ratio de Sharpe	0,97	0,81

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS - Sélection Défensive
Maturité* moyenne	2,32
Duration*	1,70
Sensibilité	1,45
Taux de rendement actuariel à maturité	1,94%
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.

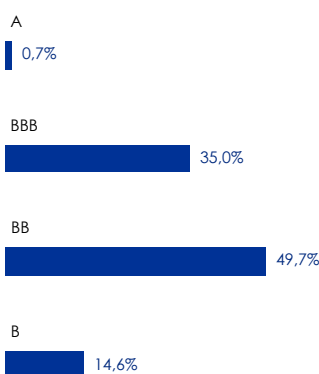
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
------------------	---	---	---	---	---	---	---

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

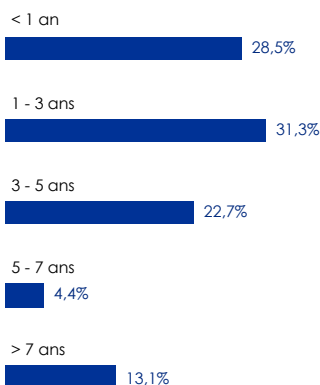
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds							-0,26%	0,42%	0,14%	0,40%	0,35%	0,54%	1,60%
	Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013	Fonds	0,26%	0,90%	0,03%	0,97%	0,52%	-0,74%	1,51%	0,46%	0,86%	1,08%	0,57%	0,36%	6,97%
	Indicateur 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	0,19%	1,02%	0,88%	0,74%	0,47%	0,10%	-0,78%	0,14%	-0,41%	-0,48%	0,98%	-0,25%	2,61%
	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	1,13%	1,42%	0,15%	0,51%	0,23%	-1,46%	1,13%	-1,23%	-2,32%	1,73%	0,77%	-1,50%	0,44%
	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	-2,52%	0,26%	2,88%	1,20%	0,34%	-0,38%	1,46%	0,74%	-0,07%	0,40%	-0,40%	0,97%	4,89%
	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	0,78%	0,68%	0,43%	0,61%	0,57%	-0,06%	0,17%	-0,19%	0,06%	0,27%	-0,19%	0,02%	3,20%
	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%	0,13%	1,65%

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 HR CHF (07.02.2017) est simulé à partir des performances de la part R.

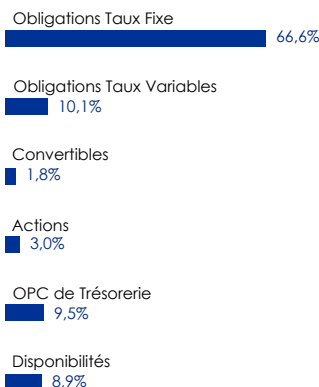
## PAR NOTATION



## PAR MATURITÉ



## PAR TYPE D'ACTIFS



## PRINCIPALES LIGNES

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

En dépit d'une année 2017 favorable sur les marchés financiers, le mois de décembre s'est inscrit en léger retrait. En l'absence de nouvelles microéconomiques significatives, les investisseurs ont scruté les nouvelles macroéconomiques. Celles-ci ont été globalement bonnes avec une accélération de la croissance en zone euro (et des révisions en hausse de croissance sur la zone pour 2018) et une stabilisation de la croissance américaine à un niveau élevé. Ainsi la Fed a pu procéder à un nouveau relèvement de ses taux directeurs et indiquer en prévoir trois nouveaux en 2018. Du côté de la BCE, certains membres ont commencé à évoquer la sortie du Quantitative Easing peut-être dès la fin du programme existant (septembre 2018). Ces informations ainsi que l'adoption aux Etats-Unis du projet de réforme fiscale ont conduit à une légère augmentation des taux en zone euro. Ceux-ci restent toutefois toujours sur des niveaux historiquement faibles (OAT 10 ans à 0,79% et Bund à 0,43%) et légèrement supérieurs (10 à 20 pb) à leurs niveaux de début d'année. Le pétrole a poursuivi sa hausse avec une progression de 5% du Brent à 67 \$/baril (et +18% en 2017). La parité euro dollar, après avoir touché fin 2016 un plus bas depuis 2003 à 1,05, a continué à s'apprécier à 1,20, en profitant de perspectives de croissance de la zone euro, affichant ainsi une appréciation de 15% sur l'année.

Le marché du crédit est resté relativement stable au cours du mois (indice Itraxx passé de 48 à 45pb). Les marchés actions corrigent légèrement ce mois-ci (Eurostoxx -1,8% et +10,1% sur l'année).

Le fonds **Auris Sélection Défensive** enregistre une progression de **+0,02%** en décembre portant ainsi sa performance à **+3,20% sur l'année**.

Le fonds a maintenu ses choix de 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 2021, SPP Eustream 2020) à la faveur du remboursement de certains titres (Picard TV 2019). Les liquidités demeurent à un niveau élevé (18% de l'actif).

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 1,9%, pour une sensibilité toujours réduite (à 1,45). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification *Investment Grade*.

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

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 durée) 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.

**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.