

# AURIS - Sélection Défensive Classe R USD Hedged

FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING  
NOVEMBRE 2018

OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

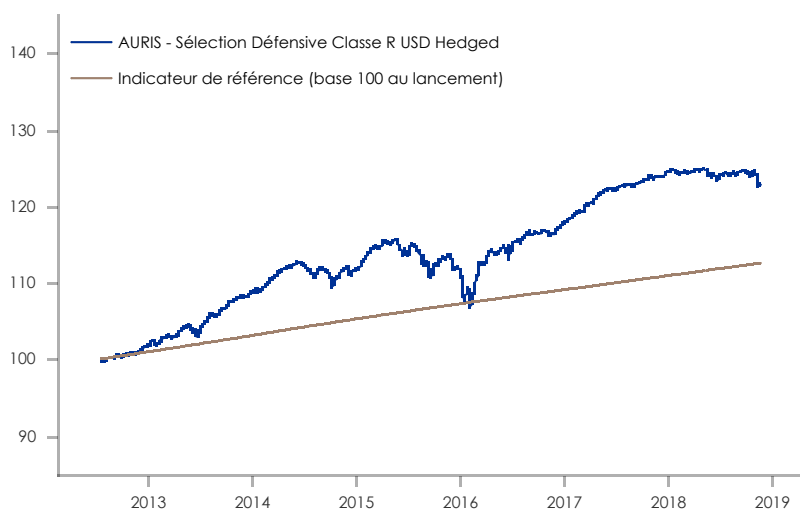
Code ISIN	LU1599120604
Bloomberg	ASDUSD R LX
Date de lancement	08/02/2017
Minimum d'investissement initial	1 action
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la classe R)	<b>Quantalys</b> ★★★★★
Allocation Euro Prudente (notation de la classe R)	<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	103,45 \$ / 109M€
Nombre de lignes	Obligations : 49 Actions : 12
Exposition nette	Obligations : 86,90 % Actions : 5,61 %

## 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 USD Hedged	-1,11%	-1,23%
Indicateur de référence	0,14%	1,55%



	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 USD Hedged	-0,83%	7,93%	13,33%	22,72%	2,57%	2,53%	3,27%
Indicateur de référence	1,68%	5,15%	9,43%	12,55%	1,69%	1,82%	1,87%

Les performances présentées sont comparées à l'indicateur de référence actuel du fonds

## CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	AURIS - Sélection Défensive	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	2,91%	0,01%
Ratio de Sharpe	0,61	

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS - Sélection Défensive
Maturité* moyenne	2,03
Duration*	1,45
Sensibilité	1,30
Taux de rendement actuariel à maturité	3,18%
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.

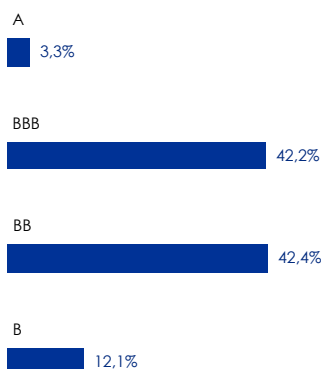
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
------------------	---	---	---	---	---	---	---

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

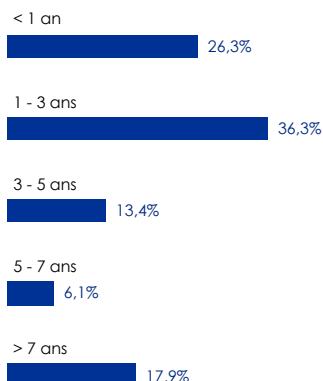
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds							-0,26%	0,42%	0,14%	0,40%	0,35%	0,54%	1,60%
	Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013	Fonds	0,26%	0,90%	0,03%	0,97%	0,52%	-0,74%	1,51%	0,46%	0,86%	1,08%	0,57%	0,36%	6,97%
	Indicateur 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%	0,67%	0,82%	0,76%	0,77%	0,13%	0,40%	-0,03%	0,24%	0,70%	-0,03%	0,40%	5,76%
	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%
2018	Fonds	0,29%	-0,19%	-0,01%	0,27%	-0,46%	-0,47%	0,62%	-0,27%	0,42%	-0,32%	-1,11%		-1,23%
	Indicateur de référence	0,15%	0,13%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	0,15%	0,14%		1,53%

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 USD (08.02.2017) est simulé à partir des performances de la part R.

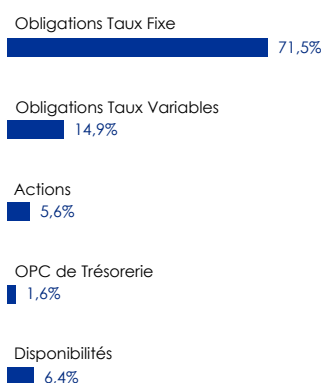
## PAR NOTATION



## PAR MATURITÉ



## PAR TYPE D'ACTIFS



## PRINCIPALES LIGNES

GROUPAMA 7,875% PERP  
ORANGE 4,25% PERP  
AXA TV PERP  
COFINOGA TV PERP  
NATIXIS TV PERP

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de novembre n'aura pas vu de redressement sur les marchés financiers européens qui ont continué à baisser. En effet, les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine restent vives avec le corolaire que cela pourrait avoir sur la croissance économique mondiale. En outre, le rythme de la croissance économique chinoise demeure un sujet d'interrogations. En Europe le risque politique reste élevé en raison des incertitudes entourant la mise en œuvre du Brexit et des relations crispées entre l'Italie et la Commission Européenne. Ce manque de visibilité sur la vigueur de l'économie mondiale, conjugué à un excès d'offre sur le marché pétrolier a provoqué une forte correction (-22% en novembre) du prix du baril le conduisant à un plus bas de deux ans (59\$ pour le brent). Les banques centrales (tant la Fed que la BCE) réitèrent leur volonté de procéder à la normalisation de leurs politiques monétaires de manière graduelle.

Les incertitudes sur la robustesse de la croissance économique ainsi qu'une prudence accrue envers les actifs risqués ont entraîné le rendement des emprunts d'Etat européens à la baisse (OAT 10 ans et Bund -7pb à respectivement 0,68% et 0,31%), l'Italie profitant d'espoirs d'accord sur son budget (taux 10 ans en baisse de 21pb à 3,21%). Le rendement des taux américains s'inscrit lui aussi en baisse (-14 pb) à 2,99%.

Les marchés actions européens enregistrent une nouvelle baisse (indice EuroStoxx: -1,2%).

Le marché du crédit (notamment ses composantes *high yield* ou dettes subordonnées) a particulièrement souffert (indice Itraxx passé de 74 à 81pb) de cet environnement d'aversion au risque accentué par une réduction importante de la liquidité (allègement des portefeuilles de certaines contreparties à l'approche de la fin d'année).

**Le fonds Auris Sélection Défensive enregistre une baisse de -1,11% en novembre.**

Il a notamment été impacté par la forte baisse de l'obligation Vallourec 2022 (-20%) suite à la publication de résultats du troisième trimestre (consommation de liquidités élevée ravivant les craintes sur sa situation financière). La position a été maintenue en portefeuille après un nouvel examen des lignes de crédit disponibles et des mesures possibles en cas de nécessité (augmentation de capital, cessions d'actifs).

La faiblesse du marché du crédit a été mise à profit pour utiliser une partie des liquidités et se renforcer ou initier de nouvelles lignes sur certaines hybrides corporates (Solvay call 2019, Arkema call 2020), obligations financières subordonnées (BBVA 7% call 2019, Crédit Agricole call 2019), ou obligations *high yield* (Wienerberger 2020, Smurfit Kappa 2020). En revanche la position en Aryzta Perp a été cédée après sa revalorisation.

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire atteint maintenant de 3,2%, pour une sensibilité toujours réduite (à 1,3). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification *Investment Grade*.

L'exposition aux actions a été augmentée à 5,6% de l'actif (nouvelles lignes en Faurecia et Manutan).

Dans le contexte actuel marqué par une moindre liquidité et certaines corrections exagérées, le fonds cherchera à profiter d'opportunités en continuant à être sélectif. Pour un horizon de moyen terme, la situation actuelle, bien que pénalisante en raison de la volatilité, offre des potentiels de revalorisation attractifs tout en conservant une sensibilité réduite.

**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.