



# AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE Part R CHF Hedged AU 29/03/2019

## Obligations Court Terme

### 1. CARACTERISTIQUES

Code ISIN	LU1599120430 LX
Bloomberg	ASDCHFR LX
Date de lancement	07/02/2017
Minimum d'investissement initial	1 action
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h



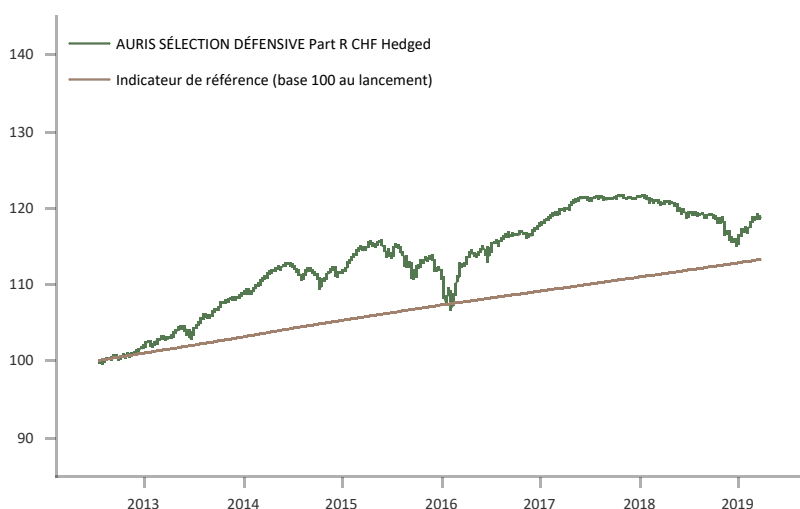
Indicateur de référence	EONIA capitalisé + 200 bps depuis le 01/10/2015
Droits d'entrée	2,0% max (non acquis au fonds)
Frais de gestion	1,4% TTC
Droits de sortie	Néant
Sources	Bloomberg et internes
Gérants	Stéphane Chossat Joffrey Ouafqa
Dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Forme juridique	UCITS IV - SICAV
Commercialisation	France, Suisse, Luxembourg et Espagne
VL / Actif net	100,06 CHF / 100M€
Nombre de lignes	Obligations : 47 Actions : 9
Exposition nette	Obligations : 78,11 % Actions : 5,45 %

### 2. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

- Un fonds de crédit ayant recours à l'ensemble des classes d'actifs d'obligations européennes
- Une approche de l'analyse crédit qui s'appuie sur une vision transversale des émetteurs
- La possibilité d'investir en actions pour une quote-part inférieure à 10%
- Un objectif de surperformer l'indicateur composite de référence suivant : EONIA capitalisé + 200 bp

### 3. PERFORMANCES

	Mois	Début d'année
AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE Part R CHF Hedged	0,14%	2,57%
Indicateur de référence	0,13%	0,40%



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

	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE Part R CHF Hedged	-1,52%	5,40%	6,97%	18,70%	1,77%	1,36%	2,59%
Indicateur de référence	1,68%	5,11%	9,23%	13,16%	1,68%	1,78%	1,86%

### 4. CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	1,93%	0,02%
Ratio de Sharpe	1,35	

### RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE
Maturité moyenne *	2,04
Duration *	1,42
Sensibilité *	1,14
Taux de rendement actuariel à maturité	2,47%
Rating moyen	BB+

\*Hors perpétuelles à taux variable.

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 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.

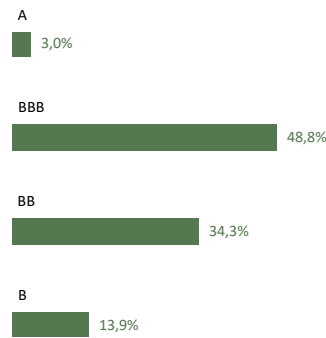
# AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE Part R CHF Hedged

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

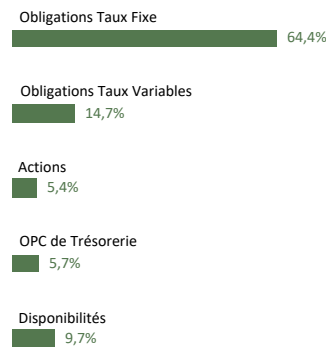
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds							-0,26%	0,42%	0,14%	0,40%	0,35%	0,54%	1,60%
	Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013	Fonds	0,26%	0,90%	0,03%	0,97%	0,52%	-0,74%	1,51%	0,46%	0,86%	1,08%	0,57%	0,36%	6,97%
	Indicateur 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%
2018	Fonds	0,07%	-0,35%	-0,31%	0,03%	-0,70%	-0,71%	0,39%	-0,54%	0,19%	-0,60%	-1,35%	-0,75%	-4,56%
	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%	0,14%	1,67%
2019	Fonds	1,06%	1,36%	0,14%										2,57%
	Indicateur de référence	0,14%	0,13%	0,13%										0,40%

Depuis le 01/10/2015, l'indicateur de référence est désormais : EONIA + 200 bps. La stratégie d'investissement ainsi que le profil de risque de rendement du fonds ont été modifiés le 02/11/2015. L'historique antérieur à la date de création de la part R CHF (07/02/2017) est simulé à partir des performances de la part R ajustées du différentiel des frais de gestion.

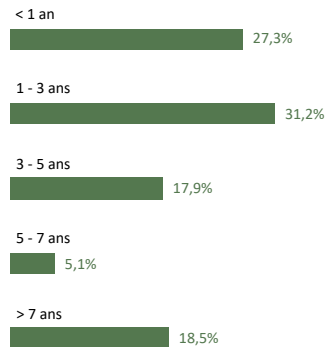
### PAR NOTATION



### PAR TYPE D'ACTIFS



### PAR MATURITÉ



### PRINCIPALES LIGNES

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

## 5. COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars aura vu la poursuite de la remontée des marchés financiers permettant notamment aux principaux indices actions mondiaux de progresser de 10 à 15% sur le premier trimestre. Cette hausse a été en partie soutenue par les inflexions dans les discours des principales banques centrales mondiales qui craignent de voir la croissance économique mondiale faire face à un ralentissement prononcé. Ainsi la Fed pourrait ne pas procéder à de nouvelle hausse de taux en 2019 et a annoncé une pause dans la réduction de la taille de son bilan. De son côté la BCE maintient sa politique accommodante en envisageant un nouveau plan d'aide au financement des banques (plan TLTRO) et étudie d'éventuelles mesures pour limiter l'impact néfaste des taux négatifs sur les banques. Les indicateurs macroéconomiques américains demeurent résilients mais en Europe certains signaux laissent entrevoir une décélération plus marquée de la croissance.

L'imbroglio concernant le Brexit n'a toujours pas été réglé et, bien qu'en bonne voie, aucun accord commercial n'a encore été trouvé entre les Etats-Unis et la Chine.

L'inflexion dans les politiques monétaires des banques centrales conjuguée aux craintes sur l'évolution de la croissance mondiale ont entraîné une forte baisse des rendements des emprunts d'Etat européens revenus proches de leurs niveaux historiques de l'automne 2016 (OAT 10 ans -25pb à 0,32%) tandis que les taux 10 ans allemands revenaient même en territoire négatif (-25pb à -0,07%).

Le prix du baril de pétrole a poursuivi sa remontée (+4% à 68\$ pour le Brent, au même niveau qu'un an auparavant) tandis que la parité euro/dollar restait relativement stable à 1,12.

Les marchés actions européens progressent encore (indice EuroStoxx: +1,2% et +11,7% en 2019).

Le marché du crédit profite de cet environnement avec un marché primaire très dynamique, sur lequel les sociétés viennent émettre en bénéficiant de conditions historiquement favorables.

**Le fonds Auris Sélection Défensive progresse de 0,14 en mars.**

Au cours du mois, le fonds s'est allégé sur certaines obligations *high yield* (Vallourec 2022, Tereos 2023) et a enregistré plusieurs remboursements de titres arrivant à maturité (Rallye 2019) ou faisant l'objet d'offres de rachat (Telefonica 5% Perp, Tereos 2020).

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 2,5%, pour une sensibilité toujours réduite (à 1,1). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification *Investment Grade*.

La réduction de l'exposition aux actions (5,4% de l'actif) a été poursuivie (vente de Banimmo et allègement en Lagardère).

Le niveau des liquidités atteint 15,5% en fin de mois.

Après la nette revalorisation du marché du crédit et compte-tenu des incertitudes économiques, le fonds a renforcé son positionnement plus conservateur à court terme. Le fonds devrait continuer à bénéficier du portage des obligations détenues et de la revalorisation progressive de certaines positions apparaissant toujours sous-valorisées.

**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. Préablement 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.

**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.