

# AURIS - Sélection Défensive Classe R USD Hedged

FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING  
OCTOBRE 2018

OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

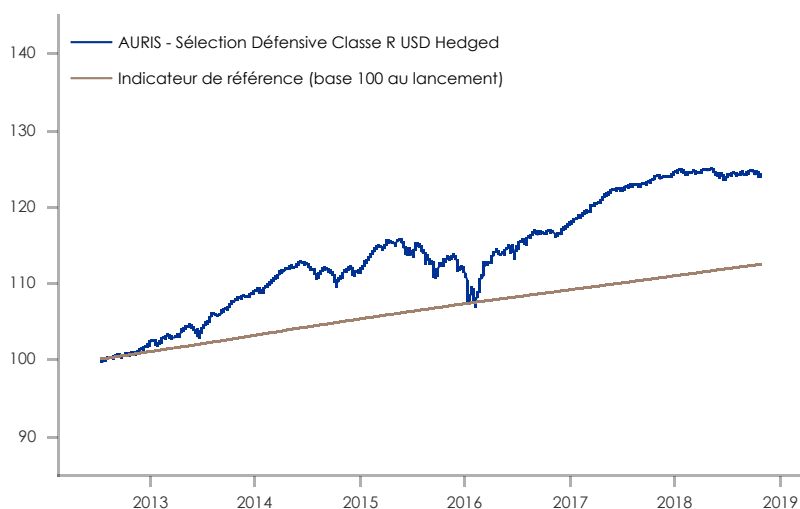
Code ISIN	LU1599120604
Bloomberg	ASDUSD LX
Date de lancement	08/02/2017
Minimum d'investissement initial	1 action
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la classe R)	<b>Quantalys</b> ★★★★★
Allocation Euro Prudente (notation de la classe R)	<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	104,61 \$ / 112M€
Nombre de lignes	Obligations : 48 Actions : 10
Exposition nette	Obligations : 81,90 % Actions : 4,41 %

## 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		
<b>AURIS - Sélection Défensive Classe R USD Hedged</b>	-0,32%	-0,12%
Indicateur de référence	0,15%	1,39%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
<b>AURIS - Sélection Défensive Classe R USD Hedged</b>	0,25%	9,98%	15,25%	24,10%	3,22%	2,88%	3,50%
Indicateur de référence	1,68%	5,17%	9,46%	12,39%	1,69%	1,82%	1,88%

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

## CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	<b>AURIS - Sélection Défensive</b>	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	2,87%	0,01%
Ratio de Sharpe	0,66	

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	<b>AURIS - Sélection Défensive</b>
Maturité* moyenne	2,32
Duration*	1,62
Sensibilité	1,41
Taux de rendement actuariel à maturité	2,82%
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.

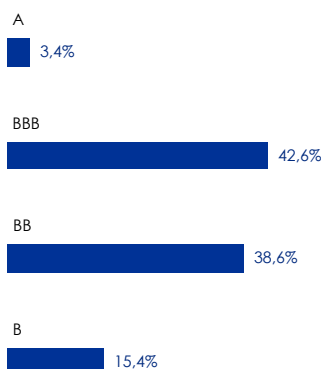
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
------------------	---	---	---	---	---	---	---

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

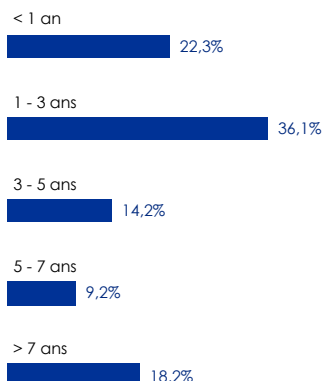
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds							-0,26%	0,42%	0,14%	0,40%	0,35%	0,54%	1,60%
	Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013	Fonds	0,26%	0,90%	0,03%	0,97%	0,52%	-0,74%	1,51%	0,46%	0,86%	1,08%	0,57%	0,36%	6,97%
	Indicateur 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%			-0,12%
	Indicateur de référence	0,15%	0,13%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	0,15%			1,39%

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.

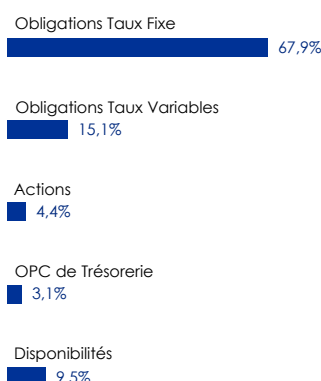
## PAR NOTATION



## 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 d'octobre aura vu une nette correction sur les marchés financiers, notamment sur les marchés actions. En effet, en dépit d'une croissance américaine toujours vigoureuse et créatrice d'emplois, les investisseurs s'inquiètent des conséquences des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine (matérialisées par l'instauration de barrières douanières) qui pourraient avoir des incidences sur la profitabilité des entreprises et la croissance mondiale, tout comme sur l'économie chinoise qui montre des signes de ralentissement. En Europe, la situation en Italie reste toujours incertaine alors que la Commission Européenne a rejeté son projet de budget. De plus, les publications de résultats du troisième trimestre des sociétés ont parfois été sévèrement sanctionnées, soit en raison de leur insuffisance par rapport à leurs niveaux de valorisation soit en raison de révisions en baisse de leurs perspectives, et ce dans des secteurs variés.

Le prix du baril de pétrole a lui aussi enregistré une correction (-9% ce mois pour le Brent à 75\$) après avoir atteint un plus haut de quatre ans en septembre.

Les rendements des emprunts d'Etat européens ont reflété cette nette remontée de l'aversion au risque avec une baisse pour les pays jugés les plus solides (OAT 10 ans - 5pb à 0,75% et Bund -8pb à 0,39%) alors que les taux italiens sont en nette hausse à leur plus haut de six mois à 3,43%. Les taux américains, s'inscrivent eux aussi en nette hausse (en raison du mouvement attendu de resserrement monétaire de la Fed), à un plus haut depuis 2011 à 3,14%.

Les marchés actions européens enregistrent des baisses marquées (indice EuroStoxx: -6,7%).

Le marché du crédit a lui aussi souffert de cet environnement (indice Itraxx passé de 69 à 74pb) notamment sur ses composantes risquées (high yield et subordonnées financières).

**Le fonds Auris Sélection Défensive enregistre une baisse de -0,32% en octobre**, en raison notamment de la correction de certaines obligations et aussi dans une moindre mesure de sa composante actions.

Au cours du mois, le fonds a été remboursé de l'obligation échangeable Rallye/Casino 2020 (exercice de la clause de remboursement anticipé). Une position a été constituée en Rallye 2019 après l'obtention d'une nouvelle ligne de crédit en septembre, de nature à maintenant sécuriser son remboursement.

Les autres mouvements notables ont été l'initiation d'une ligne Banque Postale 2020, le renforcement en Dufry 2023 et un allègement en Picard TV 2023.

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 2,8% (2,4% hors obligations perpétuelles Aryzta et Casino), pour une sensibilité toujours réduite (à 1,41). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification Investment Grade.

L'exposition aux actions a été légèrement augmentée à 4,4% de l'actif (nouvelle ligne en BNP Paribas).

Dans l'environnement actuel, le positionnement conservateur en termes de durée est maintenu. Le fonds continue à privilégier des obligations high yield de maturités courtes (avec un coupon élevé) et des hybrides corporates aux dates de remboursement anticipé proches. Le rendement actuariel du portefeuille offre un portage attractif pour une durée limitée, et une revalorisation de certaines obligations (Aryzta, Casino) jusque-là coûteuses reste possible.

**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.