



# AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE Part I EUR AU 31/05/2019

## Obligations Court Terme

### 1. CARACTERISTIQUES

Code ISIN	LU1599120356 LX
Bloomberg	AURSLDI LX
Date de lancement	01/10/2015
Minimum d'investissement initial	500 000€
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h



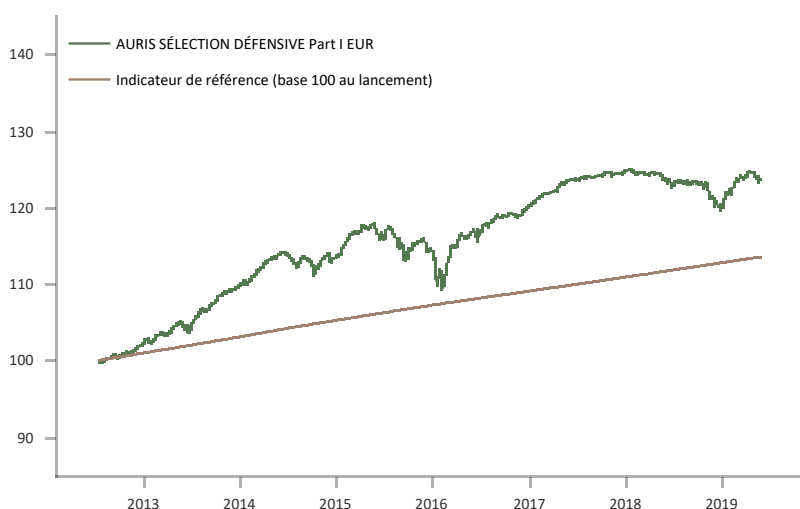
Indicateur de référence	EONIA capitalisé + 200 bps depuis le 01/10/2015
Droits d'entrée	Néant
Frais de gestion	0,70% TTC + 15,00% TTC de la surperformance par rapport à son indicateur de référence (si performance > 0)
Droits de sortie	Néant
Sources	Bloomberg et internes
Gérants	Stéphane Chossat Joffrey Ouafqa
Dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Forme juridique	UCITS IV - SICAV
Commercialisation	France, Suisse, Luxembourg et Espagne
VL / Actif net	10 908,61 € / 99M€
Nombre de lignes	Obligations : 46 Actions : 9
Exposition nette	Obligations : 72,04 % Actions : 4,89 %

### 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 I EUR	-0,71%	2,70%
Indicateur de référence	0,14%	0,69%



L'historique antérieur à la date de création de la Classe est simulé à partir des performances de la Classe R ajustées du différentiel de frais de gestion.

	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE Part I EUR	0,02%	5,99%	8,73%	23,66%	1,96%	1,69%	3,14%
Indicateur de référence	1,69%	5,12%	9,15%	13,49%	1,68%	1,76%	1,86%

### 4. CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	1,75%	0,02%
Ratio de Sharpe	1,43	

### RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE
Maturité moyenne *	1,93
Duration *	1,30
Sensibilité *	0,96
Taux de rendement actuariel à maturité	2,62%
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.

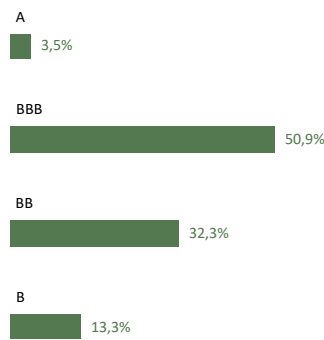
# AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE Part I EUR

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

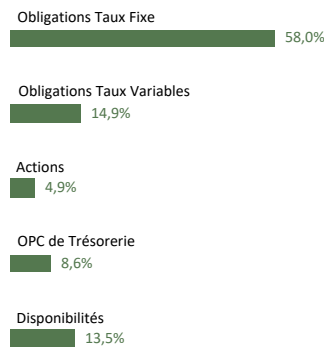
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds							-0,24%	0,48%	0,19%	0,46%	0,40%	0,60%	1,91%
	Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013	Fonds	0,31%	0,96%	0,08%	1,03%	0,57%	-0,68%	1,56%	0,52%	0,92%	1,14%	0,61%	0,42%	7,68%
	Indicateur 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	0,25%	1,07%	0,94%	0,79%	0,53%	0,15%	-0,73%	0,20%	-0,35%	-0,42%	1,03%	-0,19%	3,30%
	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	1,19%	1,47%	0,21%	0,56%	0,27%	-1,40%	1,18%	-1,18%	-2,27%	1,55%	0,73%	-1,20%	1,02%
	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	-2,46%	0,32%	2,63%	1,09%	0,36%	-0,24%	1,30%	0,71%	0,01%	0,41%	-0,28%	0,90%	4,76%
	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	0,73%	0,66%	0,24%	0,63%	0,60%	0,07%	0,27%	-0,04%	0,19%	0,35%	-0,09%	0,18%	3,86%
	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	0,17%	-0,26%	-0,20%	0,13%	-0,60%	-0,61%	0,49%	-0,44%	0,29%	-0,49%	-1,25%	-0,64%	-3,36%
	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	1,17%	1,45%	0,25%	0,53%	-0,71%								2,70%
	Indicateur de référence	0,14%	0,13%	0,13%	0,14%	0,14%								0,69%

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 I (01/10/2015) est simulé à partir des performances de la part R ajustées du différentiel des frais de gestion.

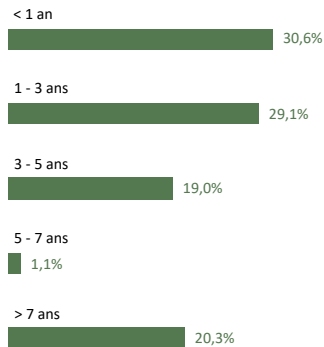
### PAR NOTATION



### PAR TYPE D'ACTIFS



### PAR MATURITÉ



### PRINCIPALES LIGNES

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

## 5. COMMENTAIRE DE GESTION

Après un début d'année particulièrement favorable, les marchés financiers ont fortement corrigé au mois de mai. En effet, même si jusque-là, les indicateurs macroéconomiques publiés tant aux Etats-Unis qu'en Europe restent rassurants, les craintes grandissantes suscitées par le durcissement de la guerre commerciale sino américaine (relèvement des droits de douane, extension des produits concernés) ont provoqué un net mouvement baissier. Les investisseurs craignent l'impact de ces tensions sur la croissance mondiale. Les résultats des élections européennes n'ont pas apporté de surprise majeure. Toutefois, le Brexit n'en finit pas de s'étirer et la situation budgétaire italienne reste une source de préoccupations.

En dépit de tensions géopolitiques au Moyen-Orient, le prix du baril de pétrole accuse un net repli sur le mois (-11% à 64\$ pour le Brent, mais +20% sur 2019) en raison des incertitudes sur l'évolution de la croissance mondiale. La parité euro/dollar reste stable à 1,12.

Cette brusque remontée de l'aversion au risque a entraîné le rendement de certains emprunts d'Etat européens à des plus bas historiques (OAT 10 ans -16pb à 0,20% et Bund -21pb à -0,20%).

Les marchés actions européens ont fortement baissé (indice EuroStoxx: -6,7% soit +9,3% en 2019).

Le marché du crédit souffre aussi de cet environnement avec une nette remontée des primes de risque (indice Itraxx passé de 58 à 72pb) notamment sur ses composantes les plus risquées (ie *high yield*).

**Le fonds Auris Sélection Défensive enregistre une baisse de -0,71% en mai.**

Le fait majeur du mois aura été la mise en procédure de sauvegarde de Rallye, l'actionnaire majoritaire de Casino. Cette mesure ouvre la voie à une restructuration de la dette de Rallye et vise à préserver son principal actif, Casino. Le fonds n'était pas exposé à la dette Rallye mais a pâti de la correction enregistrée sur les obligations Casino. Après analyse de cette situation nouvelle, le fonds a maintenu ses pondérations sur les titres Casino (obligations 2020 et perp 3,992%) et a initié une nouvelle ligne en action Casino.

Les positions en dette hybride corporate Orange 4,25% (call 2020) et Total 2,25% (call 2021) ont été renforcées et une nouvelle ligne a été initiée en Ardagh 2024. L'obligation Greenyard 2019 a été cédée et les obligations Wendel 2020 et Solvay perp 4,199% ont été remboursées. Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 2,6%, pour une sensibilité toujours réduite (à 1,0). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification *Investment Grade*.

L'exposition aux actions est de 5% (nouvelle ligne Casino).

Le niveau des liquidités est de 22% en fin de mois, les maturités inférieures à un an représentent 22% du fonds et l'exposition *high yield* est à un point bas (33% de l'actif). Tout en demeurant sélectif, le fonds saura se montrer pragmatique alors que la correction actuelle pourrait offrir de nouvelles opportunités d'investissement.

**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.

**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.