



# AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE Part N (EUR) AU 31/01/2019

## Obligations Court Terme

### 1. CARACTERISTIQUES

Code ISIN	LU1746645875 LX
Bloomberg	AURSEDN LX
Date de lancement	19/01/2018
Minimum d'investissement initial	100 000€
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h



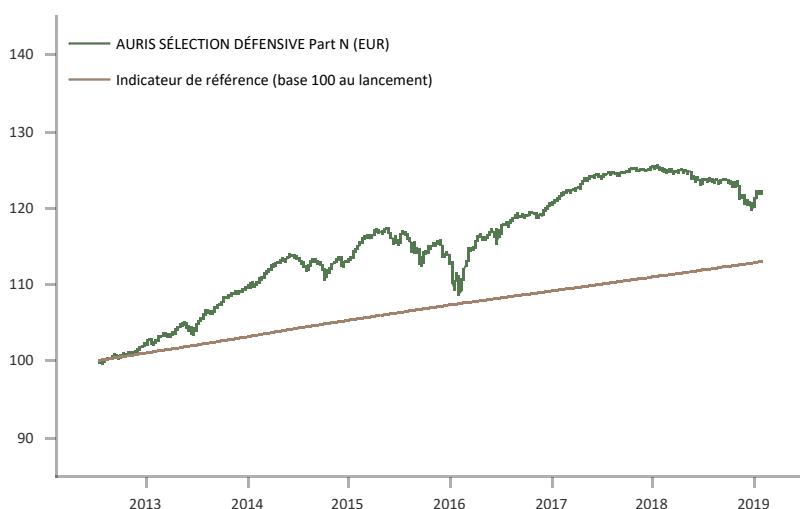
Indicateur de référence	EONIA capitalisé + 200 bps depuis le 01/10/2015
Droits d'entrée	2,5% max (non acquis au fonds)
Frais de gestion	0,90% TTC
Droits de sortie	Néant
Sources	Bloomberg et internes
Gérants	Stéphane Chossat Alexandre Hezez
Dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Forme juridique	UCITS IV - SICAV
Commercialisation	France, Suisse, Luxembourg et Espagne
VL / Actif net	97,21 € / 101M€
Nombre de lignes	Obligations : 52 Actions : 14
Exposition nette	Obligations : 88,60 % Actions : 8,40 %

### 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 N (EUR)	1,14%	1,14%
Indicateur de référence	0,14%	0,14%



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 N (EUR)	-2,63%	9,69%	11,09%	21,90%	3,12%	2,13%	3,08%
Indicateur de référence	1,68%	5,14%	9,33%	12,87%	1,68%	1,80%	1,87%

### 4. CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	2,63%	0,01%
Ratio de Sharpe	1,14	0,01

### RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE
Maturité moyenne *	2,00
Duration *	1,42
Sensibilité *	1,30
Taux de rendement actuariel à maturité	2,94%
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.

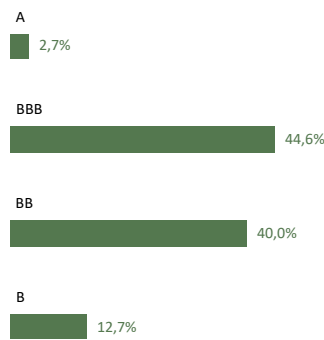
# AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE Part N (EUR)

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

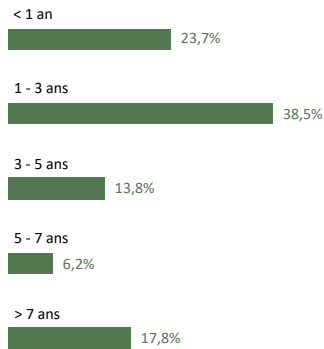
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds							-0,24%	0,46%	0,18%	0,44%	0,39%	0,59%	1,83%
	Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013	Fonds	0,30%	0,94%	0,07%	1,02%	0,56%	-0,70%	1,55%	0,50%	0,90%	1,12%	0,61%	0,40%	7,50%
	Indicateur 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	0,24%	1,06%	0,92%	0,78%	0,52%	0,14%	-0,74%	0,18%	-0,37%	-0,43%	1,01%	-0,21%	3,13%
	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	1,17%	1,46%	0,19%	0,55%	0,27%	-1,42%	1,17%	-1,19%	-2,28%	1,77%	0,81%	-1,45%	0,94%
	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	-2,48%	0,30%	2,92%	1,24%	0,39%	-0,34%	1,50%	0,79%	-0,03%	0,44%	-0,36%	1,01%	5,42%
	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	0,83%	0,74%	0,24%	0,71%	0,65%	0,05%	0,27%	-0,08%	0,18%	0,38%	-0,12%	0,15%	4,08%
	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	0,14%	-0,28%	-0,23%	0,11%	-0,62%	-0,63%	0,47%	-0,46%	0,27%	-0,51%	-1,27%	-0,65%	-3,60%
	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	1,14%												1,14%
	Indicateur de référence	0,14%												0,14%

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 N (19/01/2018) est simulé à partir des performances de la part R ajustées du différentiel des frais de gestion.

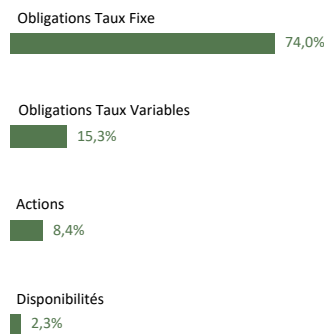
### PAR NOTATION



### PAR MATURITÉ



### PAR TYPE D'ACTIFS



### PRINCIPALES LIGNES

GROUPAMA 7,875% PERP  
ORANGE 4,25% PERP  
COFINOGA TV PERP  
ARKEMA 4,75% PERP  
AXA TV PERP

## 5. COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de janvier aura marqué une reprise sur les marchés financiers après la forte correction enregistrée lors du dernier trimestre 2018. Les nouvelles macroéconomiques publiées sont contrastées : ralentissement avéré en Chine, stabilisation de la croissance américaine à un niveau élevé, et signes de faiblesse de la croissance européenne. Les tensions commerciales sino-américaines restent prégnantes même si un accord paraît inéluctable compte-tenu des enjeux pour chacune des parties. En Europe, les investisseurs ont bien accueilli les premières émissions de l'Italie et de l'Espagne permettant une baisse de leurs rendements à 10 ans (respectivement -15pb à 2,59% et -22 pb à 1,20%) tandis que les incertitudes demeurent sur les modalités de mise en œuvre du Brexit en l'absence d'accord côté britannique. Concernant les banques centrales, le ton est devenu moins restrictif avec la Fed, pragmatique, indiquant vouloir se montrer patiente avant de poursuivre ses hausses de taux, tout comme le laisse aussi penser la BCE tandis que la Banque centrale chinoise a pris des mesures d'abaissement des réserves obligatoires des banques.

Après sa correction, le prix du baril de pétrole a fortement rebondi (+15% à 62\$ pour le brent) après des déclarations de l'Arabie Saoudite souhaitant maintenir l'équilibre offre/demande.

Sous l'effet des anticipations de ralentissement de la croissance mondiale et de politique monétaire moins restrictive, les rendements des emprunts d'Etat européens s'inscrivent en baisse (OAT 10 ans à 0,55 et Bund à 0,15%).

Les marchés actions européens rebondissent nettement en profitant de valorisations peu exigeantes et d'une baisse de l'aversion au risque (indice EuroStoxx: +6.1%).

Le marché du crédit profite lui aussi d'un contexte plus porteur et d'une détente de ses primes de risques (indice Itraxx passé de 87 à 70pb).

Dans cet environnement plus favorable, le fonds Auris Sélection Défensive enregistre une progression de 1,14% en janvier porté par le début de normalisation du marché du crédit et la contribution de sa diversification en actions.

Les principaux mouvements opérés sur la partie obligataire ont consisté à initier de nouvelles positions en high yield (Eramet 2020, Vallourec 2024) alors que certaines lignes de perpétuelles financières d'ancienne génération devenues moins rémunératrices étaient allégées (BPCE 12,5%, Crédit Agricole 7,875%).

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire atteint maintenant 2,9%, 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 renforcée à 8,4% de l'actif (achat en Dassault Aviation, renforcement en Saint Gobain, vente de Gemalto et allègement en Faurecia).

Le niveau des liquidités demeure faible à 2%.

Au cours des prochaines semaines, le fonds devrait continuer à bénéficier de la normalisation du marché du crédit et de la revalorisation de certaines positions obligataires jusque-là malmenées (Casino, Vallourec).

**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.