

# AURIS - Sélection Défensive Classe R EUR

FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING  
FÉVRIER 2018

OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

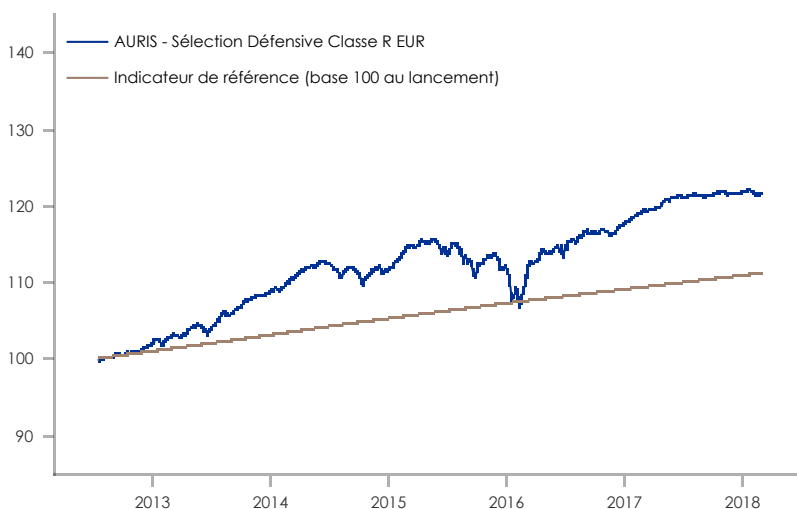
Code ISIN	LU1599120273
Bloomberg	AURSEDR LX
Date de lancement	20/07/2012
Minimum d'investissement initial	1 action
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la classe R)	<b>Quantalys</b> ★★★★★
Allocation Euro Prudente (notation de la classe R)	<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	121,40 € / 132M€
Nombre de lignes	Obligations : 47 Actions : 7
Exposition nette	Obligations : 75,34 % Actions : 1,70 %

## 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 EUR	-0,32%	-0,22%
Indicateur de référence	0,13%	0,28%



	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 EUR	1,81%	6,14%	18,12%	21,40%	2,00%	3,38%	3,51%
Indicateur de référence	1,68%	5,32%	9,75%	11,14%	1,74%	1,88%	1,90%

## CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	AURIS - Sélection Défensive	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	3,19%	0,01%
Ratio de Sharpe	0,67	0,43

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS - Sélection Défensive
Maturité* moyenne	2,35
Duration*	1,60
Sensibilité	1,33
Taux de rendement actuariel à maturité	2,35%
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.

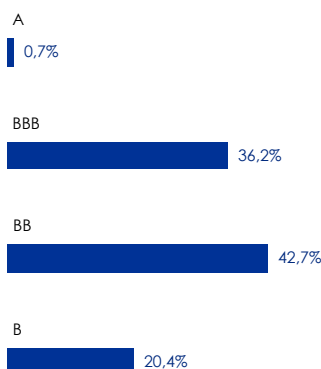
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
------------------	---	---	---	---	---	---	---

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

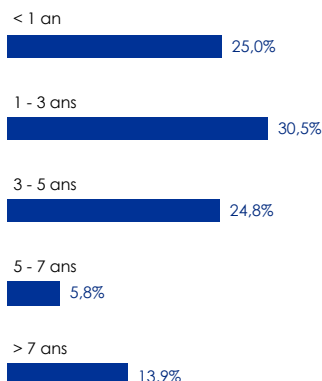
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds							-0,26%	0,42%	0,14%	0,40%	0,35%	0,54%	1,60%
	Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013	Fonds	0,26%	0,90%	0,03%	0,97%	0,52%	-0,74%	1,51%	0,46%	0,86%	1,08%	0,57%	0,36%	6,97%
	Indicateur 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%	0,70%	0,19%	0,67%	0,61%	0,01%	0,23%	-0,12%	0,14%	0,34%	-0,16%	0,12%	3,56%
	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	0,10%	-0,32%											-0,22%
	Indicateur de référence	0,15%	0,13%											0,28%

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.

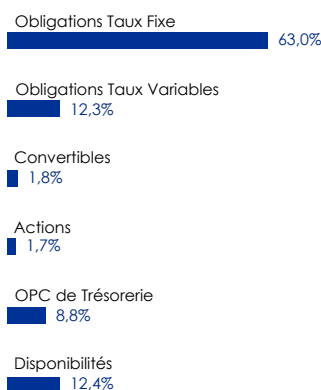
## PAR NOTATION



## PAR MATURITÉ



## PAR TYPE D'ACTIFS



## PRINCIPALES LIGNES

GROUPAMA 7,875% PERP  
ENGIE 3,875% PERP  
TELEFONICA 6,5% PERP  
ORANGE 4,25% PERP  
AXA TV PERP

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de février, les statistiques macroéconomiques publiées ont confirmé la bonne tendance de ces derniers mois avec une croissance américaine toujours soutenue et une accélération de la reprise en zone euro. La nette hausse des coûts salariaux aux Etats-Unis ont entraîné des craintes quant à une possible accélération de l'inflation. Cette évolution a conduit à une tension sur les taux longs américains (+15pb à 2,86%) et à une inflexion dans la réflexion de la Fed quant au nombre et au rythme de ses prochains relèvements de taux. Cette forte hausse des taux a entraîné un violent rebond de volatilité prenant de cours certains investisseurs et entraînant une correction des marchés. Les craintes inflationnistes en Europe sont à ce stade moins prononcées et les taux longs européens ont légèrement baissé (OAT 10 ans à 0,92%) sur des niveaux toujours historiquement bas. Le dollar s'est stabilisé face à l'euro (parité €/€ à 1,22) tandis que le prix du baril de pétrole (brent) baissait de 5% à 66\$.

Le marché du crédit a souffert du net retour d'aversion au risque (indice Itraxx à 52 pb contre 44pb) et de manière plus marquée sur le segment high yield.

Les marchés actions ont eux aussi baissé (Eurostoxx : -3,9%) malgré des publications de résultats annuels de sociétés de bonne qualité. Mais les bonnes perspectives données étaient souvent déjà intégrées et généreusement valorisées.

Dans cet environnement, le fonds **Auris Sélection Défensive fait preuve de résilience et enregistre un recul limité de -0,32%** en février.

Le fonds maintient sa préférence pour des maturités courtes (notamment high yield) ou des titres spécifiques (taux variables, hybrides). Au cours du mois, le fonds a procédé à des arbitrages sur sa partie high yield (cession de Fiat 2018, renforcements en Picard TV 2023 et Novafives 2021). L'exposition aux perpétuelles financières d'ancienne génération a été réduite (allègement en BPCE 12,5% Perp et cession de Crédit Agricole 8,2% Perp) alors que l'intérêt de ces titres est maintenant plus restreint. Les liquidités demeurent à un niveau historiquement élevé (21% de l'actif).

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 2,3%, pour une sensibilité toujours réduite (à 1,33). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification *Investment Grade*.

L'exposition aux actions reste à un plus bas, à 1,7% de l'actif (les bons de souscription SQLI ont été convertis en actions).

Dans l'environnement actuel où le risque de durée peut paraître faiblement rémunéré, le positionnement du portefeuille demeure conservateur, avec 41% de l'actif (y compris liquidités) ayant une maturité inférieure à un an. La légère correction enregistrée ce mois a été jugée insuffisante pour réinvestir plus nettement. Par conséquent le fonds garde un biais défensif et continuera à s'appuyer sur la sélection de titres et une gestion active de ses positions pour continuer à délivrer une performance régulière associée à une volatilité limitée.

**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.