

# Active Diversified Beta Classe R

ALLOCATION DIVERSIFIÉE

REPORTING  
JUILLET 2017

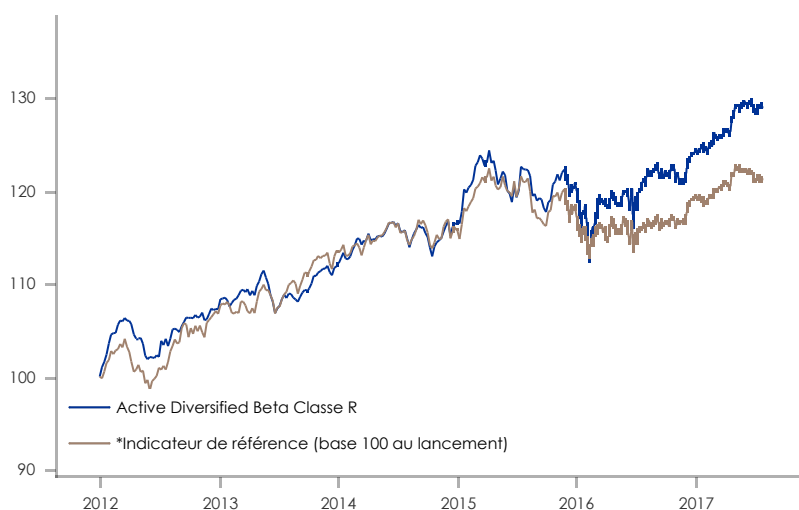
Code ISIN	LU1250158166
Bloomberg	ADBREUR LX
Date de lancement	16/01/2009
Minimum d'investissement	1 action
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Allocation flexible prudente Monde (notation de la Classe R)	<b>Quantalys</b> ★★★★★
Allocation Euro prudente internationale (3 ans) (notation de la Classe R)	<b>MORNINGSTAR</b> ★★★★★
Indicateur de référence	25% EONIA capitalisé + 25% Eurostoxx 50 (dividendes réinvestis) + 50% Euro MTS 1-3 ans
Droits d'entrée	2,50% (non acquis au fonds)
Frais de gestion	1,50% TTC max + 15,00% TTC de la surperformance par rapport à son indicateur de référence
Droits de sortie	Néant
Source	Bloomberg
Gérants	Alexandre Hezez 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	95,66 € / 86M€
Nombre de lignes	Actions : 69 Obligations : 97
Exposition nette	Actions : 21,00 % Obligations : 60,00 %

## OBJECTIFS

- Le compartiment, de droit luxembourgeois, a pour objectif de surperformer l'indicateur composite de référence suivant : 25% EONIA capitalisé + 25% Eurostoxx 50 (dividendes réinvestis) + 50% Euro MTS 1-3 ans, sur une durée de placement recommandée supérieure à 3 ans, tout en conservant un niveau de risque (mesuré par la volatilité sur 3 ans) proche de celui de l'indicateur.

## PERFORMANCES

	Mois	Début d'année
Performance du fonds depuis l'arrivée de la nouvelle équipe de gestion en novembre 2014		
Active Diversified Beta Classe R	0,35%	4,03%
Indicateur de référence	0,12%	1,58%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
Active Diversified Beta Classe R	6,35%	11,44%	24,88%	29,22%	3,65%	4,53%	3,05%
Indicateur de référence	4,10%	4,65%	19,20%	29,48%	1,52%	3,56%	3,07%

## CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	Active Diversified Beta	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	5,50%	4,80%
Ratio de Sharpe	0,66	0,32

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	Active Diversified Beta
Maturité* moyenne	3,29
Duration*	2,20
Sensibilité	2,10
Taux de rendement actuariel à maturité	2,50%
Rating moyen	BB+

\*Hors perpétuelles à taux variable.

Le compartiment est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque lié à l'investissement sur les actions de petite et moyenne capitalisations, risque lié à l'investissement en actions sur les marchés émergents, risque lié à l'évolution du prix des matières premières, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement), risque lié aux obligations convertibles, risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés, risque de change et risque de contrepartie. Les gains échéant aux clients résidant 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
------------------	---	---	---	---	---	---	---

# Active Diversified Beta Classe R

ALLOCATION DIVERSIFIÉE

AURIS  
INVESTMENT MANAGERS

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

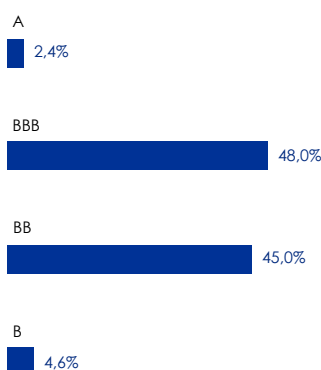
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds	3,55%	1,95%	0,40%	-1,79%	-2,14%	0,25%	1,14%	1,45%	1,45%	0,04%	0,36%	0,49%	7,24%
	Indicateur de référence	2,56%	2,33%	-0,64%	-2,41%	-3,43%	2,44%	1,34%	2,09%	-0,89%	1,25%	1,63%	0,50%	6,75%
2013	Fonds	0,91%	0,14%	0,96%	0,32%	0,20%	-2,40%	1,04%	-0,37%	1,14%	1,74%	0,67%	0,14%	4,50%
	Indicateur de référence	0,86%	0,48%	1,51%	1,30%	0,07%	-1,84%	1,37%	-0,87%	1,14%	1,89%	0,53%	-0,14%	6,42%
2014	Fonds	0,48%	1,98%	-0,18%	0,09%	1,00%	0,27%	-0,39%	0,06%	-0,33%	-0,86%	1,54%	0,19%	3,87%
	Indicateur de référence	0,83%	1,06%	0,64%	0,51%	1,75%	1,06%	1,13%	1,78%	0,19%	0,58%	1,38%	0,87%	12,41%
2015	Fonds	2,87%	2,42%	0,00%	-0,41%	-0,42%	-1,02%	1,53%	-2,14%	-1,26%	2,40%	1,06%	-1,25%	3,69%
	Indicateur de référence	2,76%	2,05%	0,88%	-0,60%	-0,31%	-2,05%	1,24%	-2,52%	-0,44%	3,02%	1,32%	-1,53%	3,70%
2016	Fonds	-2,00%	-1,52%	2,06%	0,20%	0,71%	-1,19%	2,29%	0,76%	-0,45%	0,57%	-0,94%	2,30%	2,70%
	Indicateur de référence	-1,60%	-0,79%	0,50%	0,29%	0,61%	-1,45%	1,01%	0,27%	-0,13%	0,31%	-0,01%	2,03%	1,00%
2017	Fonds	0,22%	0,79%	1,02%	1,14%	0,99%	-0,53%	0,35%						4,03%
	Indicateur de référence	-0,61%	0,79%	1,34%	0,55%	0,28%	-0,87%	0,12%						1,58%

\*Du 16/01/2009 au 31/10/2012 : 50% de l'indice EONIA capitalisé + 50% du CAC 40.

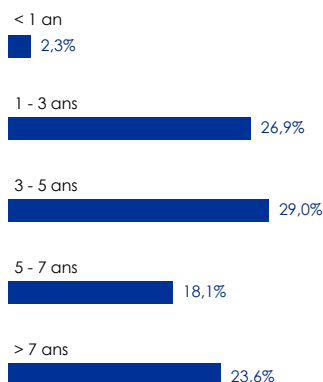
\*\*Du 1/11/2013 au 30/11/2015 : 10% EONIA capitalisé + 65% S&P Eurozone Government Bond Index + 25% MSCI World Index Euro (dividendes réinvestis).

\*\*\*Depuis le 1/12/15 : 25% EONIA capitalisé + 25% Eurostoxx 50 (dividendes réinvestis) + 50% Euro MTS 1-3 ans.

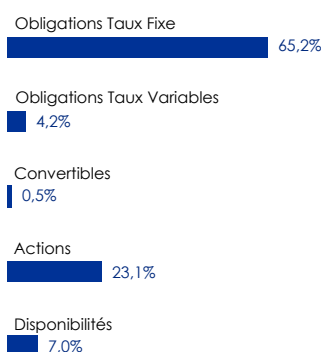
## PAR NOTATION



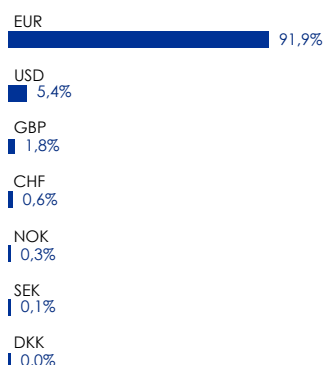
## PAR MATURITÉ



## PAR TYPE D'ACTIFS



## PAR DEVISES



## COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis 2008, il n'y a pas eu une année sans création monétaire de la part des plus grandes banques centrales. Depuis quelques mois, certains banquiers centraux tels que Janet Yellen et Mario Draghi altèrent progressivement leur discours. Du côté des Etats-Unis, la Fed va commencer à diminuer progressivement son bilan (au gré des maturités des titres achetés quelques années auparavant).

La hausse des taux d'intérêt sera certes progressive (3 interventions prévues cette année) mais semble irrépessible. En zone Euro, le discours est plus modéré, mais au regard des chiffres économiques satisfaisants et des inquiétudes concernant les niveaux trop bas d'inflation qui s'amenuisent, nous amené à penser que les efforts consentis depuis mars 2015 (hausse des rachats d'actifs de 2000 mds à près de 4500 Mds en fin d'année) sont peut-être suffisants.

Preuve en est s'il en faut, le FMI s'est inquiété ce mois de juillet d'une sortie du QE par la BCE qui serait prématurée. Tout se passe comme si les banques centrales seraient d'une certaine manière dans l'obligation de soutenir l'économie de manière persistante.

Cependant, en 2018, ce sera peut-être la première année depuis 10 ans où nous assisterons à une destruction monétaire de la part des banques centrales. Seule la BoJ continuerait alors à maintenir son soutien par des rachats massifs d'obligations d'états et une administration du niveau des taux d'emprunt.

Deux questions essentielles se posent alors : les marchés pourront-ils se passer de l'intervention des banques centrales et l'économie est-elle assez solide pour s'autoalimenter par l'investissement et la consommation ?

La deuxième partie de l'année sera certainement consacrée à trouver des réponses sur l'attitude des banquiers centraux et pourrait créer de la volatilité sur les changes, les taux d'intérêt et évidemment les marchés d'actions.

Une dernière réflexion estivale pour terminer : qui de Mario Draghi ou Janet Yellen oserait provoquer une crise de marché en devenant trop restrictif ? Après tous les efforts consentis, la réponse est sans équivoque : aucun ! La FED et la BCE sont peut-être condamnées à soutenir les marchés financiers, au minimum par leurs discours.

La question n'est donc pas de se demander si la fin des politiques monétaires accomodatantes est un risque pour le marché, mais si les banques centrales seront capables un jour d'arrêter le processus à moyen terme....

**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.