

# AURIS - Sélection Défensive Classe I EUR

FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING  
AOÛT 2018

## OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

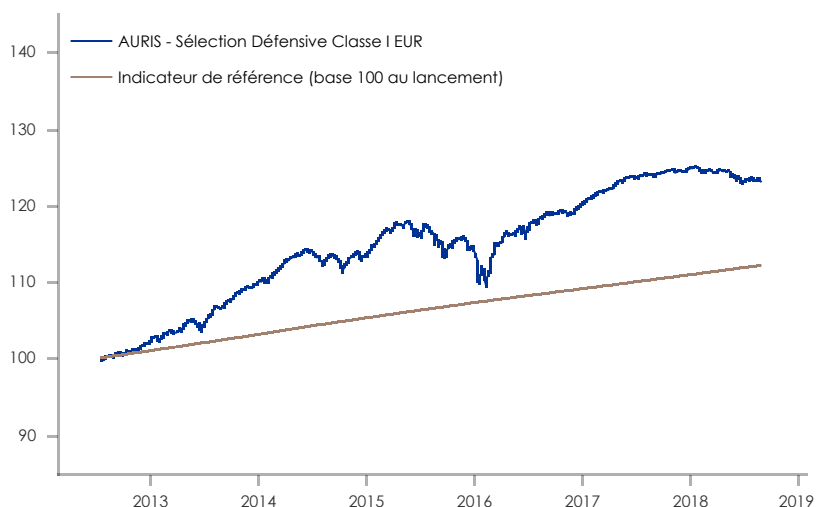
Code ISIN	LU1599120356
Bloomberg	AURSLDI LX
Date de lancement	01/10/2015
Minimum d'investissement initial	500 000€
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la classe R)	<b>Quantalys</b> ★★★★★
Allocation Euro Prudente (notation de la classe R)	<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	0,70% TTC + 15,00% TTC de la surperformance par rapport à son indicateur de référence
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	10 845,42 € / 116M€
Nombre de lignes	Obligations : 47 Actions : 9
Exposition nette	Obligations : 80,70 % Actions : 3,14 %

## 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 I EUR	-0,44%	-1,33%
Indicateur de référence	0,14%	1,12%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
AURIS - Sélection Défensive Classe I EUR	-0,71%	6,03%	15,53%	22,94%	1,97%	2,93%	3,43%
Indicateur de référence	1,68%	5,20%	9,53%	12,08%	1,70%	1,84%	1,88%

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

## CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	AURIS - Sélection Défensive	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	2,83%	0,01%
Ratio de Sharpe	0,87	0,10

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS - Sélection Défensive
Maturité* moyenne	2,44
Duration*	1,65
Sensibilité	1,44
Taux de rendement actuariel à maturité	2,59%
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.

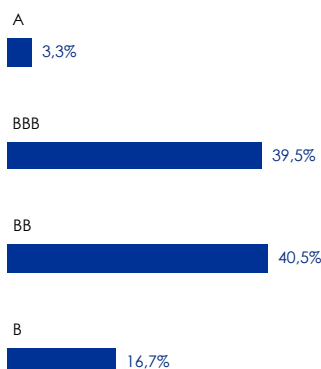
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
------------------	---	---	---	---	---	---	---

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

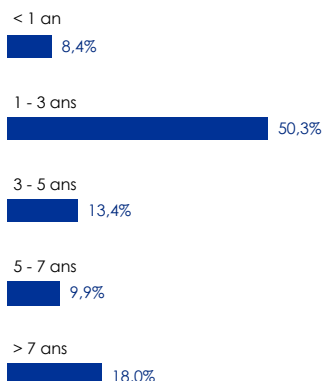
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds							-0,24%	0,48%	0,19%	0,46%	0,40%	0,60%	1,91%
	Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013	Fonds	0,31%	0,96%	0,08%	1,03%	0,57%	-0,68%	1,56%	0,52%	0,92%	1,14%	0,61%	0,42%	7,68%
	Indicateur 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%					-1,33%
	Indicateur de référence	0,15%	0,13%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	0,14%	0,14%					1,11%

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 I (01.10.2015) est simulé à partir des performances de la part R ajustées du différentiel des frais de gestion.

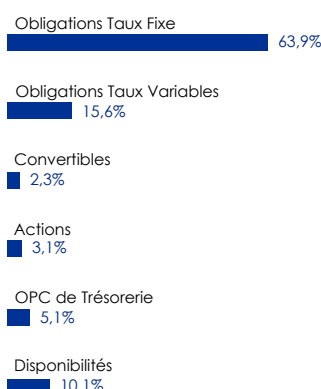
## PAR NOTATION



## PAR MATURITÉ



## PAR TYPE D'ACTIFS



## PRINCIPALES LIGNES

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'août a été particulièrement difficile sur les marchés financiers en raison de plusieurs facteurs. Le premier est la persistance des tensions commerciales, générées par la politique américaine impulsée par le président Trump, qui pourraient à terme peser sur la croissance mondiale. Le deuxième est la dégradation brutale enregistrée sur les marchés émergents illustrée notamment par l'effondrement de la parité lire turque/dollar en baisse de 25% sur le mois et de 40% en 2018. Enfin, les doutes en Europe sur la situation budgétaire italienne, accentués par la catastrophe de Gênes, ont aussi contribué à la défiance des investisseurs.

Les taux des emprunts d'Etat européens ont reflété cette prudence avec une baisse du rendement des pays jugés les plus solides (OAT 10 ans -5pb à 0,68% et Bund -12 pb à 0,33%) tandis que les taux italiens augmentaient de 50 pb à 3,24%, leur niveau le plus élevé de de l'année.

Le prix du baril de pétrole remonte de 4% ce mois à 77\$. La parité €/ \$ reste stable à 1,16\$ proche de ses niveaux du second semestre 2017. Les marchés actions européens reculent sur le mois (indice EuroStoxx: -2,7%).

Dans cet environnement le marché du crédit a lui aussi souffert et vu un écartement des primes de risque (indice Itraxx Main passé de 61pb à 69pb) accentué sur ses composantes les plus risquées (high yield et dette subordonnée).

**Le fonds Auris Sélection Défensive enregistre une baisse de -0,44% en août.** Cette baisse s'explique dans sa totalité par l'impact négatif de la chute du prix de l'obligation perpétuelle Casino 4,87% (impact négatif de -53pb) alors que le reste du portefeuille a bien résisté.

Le groupe Casino/Rallye a fait l'objet de rapports d'analystes négatifs mettant en avant la communication de la société, le montant de la dette et les risques de refinancement de Rallye. Malgré les communiqués du groupe Casino, les obligations et les actions des deux sociétés ont fait l'objet de dégagements massifs et enregistré de fortes baisses, accentuant les craintes sur le groupe. Le fonds est exposé à hauteur de 2% sur les obligations convertibles Rallye 1% 2020 pour lesquelles le remboursement au put (assuré par le tirage sur les lignes de crédit bancaire disponibles) a été demandé et interviendra le 2 octobre et à hauteur de 2% sur l'obligation perpétuelle Casino 4,87%. L'exposition sur cette dernière a été maintenue après une nouvelle étude approfondie du dossier. Les niveaux de valorisation actuels sur les titres Casino paraissent exagérément faibles alors que l'action fait l'objet de ventes massives à découvert, pour près d'un tiers du flottant.

Aucun mouvement majeur n'a été opéré au cours du mois sur le fonds.

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 2,6% (2,2% hors obligations perpétuelles Arysza et Casino), pour une sensibilité toujours réduite (à 1,44). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification *Investment Grade*.

L'exposition aux actions est restée stable à 3% de l'actif (cession des actions Lisi).

Dans cet environnement difficile, le fonds maintient un positionnement conservateur en termes de durée. L'exposition au marché du *high yield* reste sélective. En dépit de fluctuations négatives et désagréables à court terme le fonds maintient sa gestion de convictions basée sur la sélection de titres pour délivrer une performance régulière sur un horizon de 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 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.