



AURIS

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport annuel audité

au 31/12/19

R.C.S. Luxembourg B 197662

AURIS

Table des Matières

	Page
Organisation	3
Rapport de gestion	5
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	20
Etats financiers Consolidé	23
DIVERSIFIED BETA	26
EVOLUTION EUROPE	32
SELECTION DEFENSIVE	36
OBLIGATION CAPITAL	41
GLOBAL OPPORTUNITIES	45
Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés	49
Notes aux états financiers	52
Informations spéciales à l'attention des investisseurs en Suisse (informations non auditées)	58
Informations complémentaires (non auditée)	59

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel incluant les états financiers audités et du dernier rapport semestriel si celui-ci est postérieur au dernier rapport annuel incluant les états financiers audités et du DICI (document d'information clé pour l'investisseur).

AURIS

Organisation

Conseil d'Administration de AURIS

Marc de Saint Denis
Chairman
Auris Gestion

Alexandre Hezez
(jusqu'au 11 janvier 2019)
Managing Director
Auris Gestion

Daniel Fighiera
(depuis le 11 avril, 2019)
Managing Director
Auris Gestion

Bertrand Gibeau
Independent Director

Sylvain Afriat
Chief Operating Officer
Auris Gestion

Siège social

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Société de Gestion

Auris Gestion
153, Boulevard Haussmann
F-75008 Paris, France

Distributeur en France

Auris Gestion
153, Boulevard Haussmann
F-75008 Paris, France

Conseiller juridique

Elvinger Hoss Prussen, Société Anonyme
2, Place Winston Churchill
L-1340 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Banque dépositaire, Agent domiciliataire, Agent administratif, Teneur de Registre et Agent de Transfert

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit, Société à Responsabilité Limitée
(jusqu'au 18 octobre 2019)
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Cabinet de révision agréé

Mazars Luxembourg
(depuis le 18 octobre 2019)
5, Rue Guillaume J.Kroll
L-1882 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

AURIS

Organisation (suite)

Représentant en France

CACEIS Bank
1-3 Place Valhubert
F-75013 Paris, France

Agent de paiement en Suisse

Banque Cantonale de Genève
17, Quai de l'Ile
CH-1204 Geneva, Switzerland

Représentant en Belgique

CACEIS Bank Belgium SA
Avenue du Port 86C b320
B-1000 Brussels, Belgium

Représentant en Suisse

Carnegie Fund Services S.A.
11, Rue du Général-Dufour
CH-1204 Geneva, Switzerland

Représentant en Espagne

Deloitte Asesores Tributarios S.L.U.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
E-28020 Madrid, Spain

Distributeur en Espagne

Seleccion E Inversion de Capital Global,
Agencia de Valores, S.A. (Selinca)
Maria Francisca 9
E-28002 Madrid, Spain

Allfunds Bank S.A.
C/Estafeta no 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3
E-28109 Madrid, Spain

Banco Inversis, S.A.
Avenida de la Hispanidad, 6,
E-28042 Madrid, Spain

Rapport de gestion

Informations générales

AURIS est une société de placement collectif à capital variable établie au Luxembourg en tant que « société d'investissement à capital variable » conformément à la Partie I de la loi luxembourgeoise modifiée du 17 décembre 2010 (ci-après la « Loi ») relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (“OPCVM”). La Société a été constituée le 8 juin 2015 pour une durée indéterminée et est inscrite sous le numéro B 197662.

La Société est un organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), en vertu de la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières. La directive européenne 2014/91/EU (« OPCVM V ») modifiant la Directive 2009/65/EC relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières, qui est applicable à la Société, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. Elle a été transposée dans le droit national en vertu de la Loi luxembourgeoise du 10 mai 2016 portant transposition de la Directive 2014/91/EU.

La Société est gérée par Auris Gestion (ci-après la « Société de Gestion »), une « société anonyme » de droit français, sur la base de la liberté de prestation de services, conformément au Chapitre 15 de la Loi. La Société de gestion est agréée et supervisée par l'Autorité des Marchés Financiers depuis 31 décembre 2004.

La Société est constituée en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg comme un fonds « parapluie » composé de Compartiments distincts, chacun pouvant être divisé en Classes d'Actions distinctes.

Au 31 décembre 2019, les compartiments suivants sont actifs :

- Les 2 premiers compartiments (DIVERSIFIED BETA et EVOLUTION EUROPE) ont été lancés le 15 mars 2017 par le biais d'une fusion transfrontalière avec les OPCVM français gérés par AURIS GESTION (respectivement FCP DIVERSIFIED BETA et FCP EVOLUTION EUROPE).
- 2 compartiments (OBLIGATION CAPITAL et GLOBAL OPPORTUNITIES) ont été lancés respectivement le 12 septembre 2017 et le 20 septembre 2017.
- Le compartiment SELECTION DEFENSIVE a également été lancé par le biais d'une fusion transfrontalière avec l'OPCVM français FCP SELECTION DEFENSIVE le 30 octobre 2017.

A partir de janvier 2020, les marchés financiers mondiaux ont connu et pourraient continuer de connaître volatilité importante résultant de la propagation d'un nouveau coronavirus appelé COVID 19. Le déclenchement du COVID 19 a entraîné des restrictions aux et aux frontières, des quarantaines, des perturbations de la chaîne des consommateurs et incertitude générale du marché. Les effets du COVID 19 ont et peuvent continuer à nuire à l'économie mondiale, aux économies de certains pays et à des émetteurs individuels qui peuvent avoir une incidence négative sur le rendement du Fonds.

Suite aux décisions prises par le gouvernement pour aider à contenir le COVID 19, Auris Gestion a décidé de mettre en œuvre son plan de continuité des activités. Notre priorité est la santé de ceux qui nous entourent, de nos clients, de nos employés et de tous ceux impliqués dans notre vie quotidienne.

Dans ce cadre et à partir du 16 mars toutes nos équipes travailleront à domicile. Grâce à nos systèmes et équipements informatiques à distance, nos employés pourront gérer leurs activités de manière délocalisée afin d'assurer la continuité des affaires habituelle.

Notre structure informatique à distance, régulièrement testée et utilisée nous permet d'offrir dans ce contexte particulier un équivalent au niveau de la qualité des services. Nos activités resteront pleinement opérationnelles et les portefeuilles gérés selon les exigences professionnelles et réglementaires.

AURIS

Rapport de gestion (suite)



Date	ISIN	Compartment	Class	Currency	NAV	YTD Performance
23/03/2020	LU1250158166	Diversified Beta	R	EUR	81,78	✓ -17,62%
	LU1250158596	Diversified Beta	I	EUR	9 360,36	✓ -17,50%
	LU1746645958	Diversified Beta	N	EUR	84,14	✓ -17,53%
Benchmark (25% EONIA capitalisé + 25% Eurostoxx 50 TR + 50% Euro MTS 1-3 ans)						✓ -8,71%
23/03/2020	LU1250158919	Evolution Europe	R	EUR	207,01	✓ -31,77%
	LU1250159487	Evolution Europe	I	EUR	110,35	✓ -31,62%
	LU1746645792	Evolution Europe	N	EUR	63,71	✓ -31,64%
Benchmark (STOXX EUROPE 600 div. réinvestis)						-32,23%
23/03/2020	LU1599120273	Selection Defensive	R	EUR	106,04	✓ -12,28%
	LU1599120356	Selection Defensive	I	EUR	9 733,74	✓ -12,16%
	LU1746645875	Selection Defensive	N	EUR	87,85	✓ -12,19%
	LU1599120430	Selection Defensive	R CHF	CHF	88,06	✓ -12,31%
	LU1599120604	Selection Defensive	R USD	USD	97,30	✓ -11,16%
Benchmark (EONIA + 200bp)						✓ +0,36%
23/03/2020	LU1599120869	Obligation Capital	R	EUR	82,01	✓ -22,29%
	LU1599120943	Obligation Capital	I	EUR	832,83	✓ -22,17%
Benchmark (EURIBOR 3 mois + 300bp)						✓ +0,56%
23/03/2020	LU1599121248	Global Opportunities	R	EUR	73,58	✓ -32,63%
	LU1599121321	Global Opportunities	I	EUR	748,92	✓ -32,52%
Benchmark (EURO STOXX div. réinvestis)						✓ -32,73%

Rapport de gestion (suite)

Commentaires de gestion

DIVERSIFIED BETA

Décembre 2019

Avec une hausse du Stoxx 600 de plus de 2% en décembre, l'année 2019 se conclut par une progression annuelle des grands indices actions supérieure à 25%. 2019 restera comme la meilleure année boursière de la décennie.

La future signature d'un accord commercial de «phase 1» entre chinois et américains explique cet emballement des marchés, d'autant que les données macroéconomiques furent bonnes : l'emploi américain est robuste et la construction au beau fixe, contrebalançant le ralentissement déjà connu de l'industrie. En zone Euro, les données semblent confirmer un point bas dans le cycle, avec une bonne résistance de l'activité dans les services. Enfin en Chine, les indicateurs pointent également vers une stabilisation de l'économie.

Ces données justifient donc la hausse des taux souverains sur le mois. Le 10 ans allemand a gagné plus de 17 points de base (pb) à -0.18% alors que le 10 ans américain prend 15 pb à 1.93%. De leur côté les spreads de crédit continuent de se réduire.

Auris Diversified Beta progresse de 0.8% en décembre principalement grâce aux actions (c.50 pb). Nos actions financières ont surperformé dans ce contexte de remontée des taux, et nos positions en pétrolières, initiées récemment, contribuent pour une dizaine de pb avec la remontée des cours du baril en décembre. Le crédit n'est pas en reste, avec une contribution de plus de 30 pb, grâce à nos dettes subordonnées.

Grâce à cette ultime hausse, le fonds enregistre en 2019 sa meilleure performance depuis la création avec une progression annuelle de 9.92%.

En fin de mois, considérant que les investisseurs devenaient trop complaisants, nous avons réduit la voilure et diminué l'exposition actions à 21.5%. Nous attendrons de meilleurs points d'entrée sur les marchés pour réinvestir nos disponibilités. Nous sommes également prudents sur le niveau des taux d'intérêt et avons réduit la sensibilité à 0.6. Le beta du fonds est de 30%.

Novembre 2019

Les prémices d'une stabilisation de l'économie mondiale couplée à une confiance du consommateur américain et chinois au beau fixe portent les marchés actions à de nouveaux plus hauts. Les taux souverains mondiaux remontent également : le 10 ans américain gagne ainsi 8 pbs pour atteindre 1.77%. Qu'il semble loin le temps où il dépassait les 3% !

Cela remonte pourtant à décembre 2018, et entretemps, la guerre commerciale est passée par là et par voie de conséquence, les banques centrales ont baissé les taux massivement. Nous entrerions donc dans un nouveau mini cycle économique supporté par des taux FED ayant baissé de 75 bps à 1.5%-1.75%, des taux à 10 ans diminués de 125bps par rapport à fin 2018 alors que les estimations de croissance américaine ont été amputée de 0.25% sur l'année seulement !

Il y a donc là une divergence majeure qui doit être corrigée. Soit les taux longs sont trop bas eu égard à la croissance américaine, soit les estimations de croissance sont encore trop élevées. Les prochaines statistiques économiques nous permettront de répondre à cette interrogation.

Nous adoptons néanmoins un positionnement très prudent sur les taux, avec une duration limitée à 1.6 grâce à la mise en place de couvertures sur la dette allemande.

Côté actions, notre exposition est stable à 25%. Nous continuons d'ajuster le stock-picking vers plus de *value* - aujourd'hui 11% du portefeuille - (VOLKSWAGEN, SOCIETE GENERALE, TOTAL) au détriment des valeurs de croissance, 9% du fonds. Le solde est composé d'indices actions permettant de limiter la rotation sectorielle. Le beta du fonds se situe donc à 33%.

Auris Diversified Beta progresse de 0.8% en novembre grâce aux actions qui représentent les $\frac{3}{4}$ de la performance, aidée par les valeurs technologiques (ATOS, SOPRA, APPLE) et la santé (CVS, NOVARTIS, EUROFINS).

La performance depuis le début d'année est de 9.1%..

Rapport de gestion (suite)

DIVERSIFIED BETA (suite)

Octobre 2019

Un ensemble de bonnes nouvelles a porté les marchés actions au plus haut de l'année en octobre. La FED a une nouvelle fois baissé ses taux alors que les chiffres économiques américains ne sont pas si mauvais et qu'un accord avec la Chine se dessine. En Europe, le Brexit continue de faire pschitt et la perspective d'une sortie sans accord n'est plus. La situation macroéconomique ne se dégrade plus alors que M. Draghi termine son mandat au moment où la BCE va relancer un nouveau QE. S'il restera comme la personne ayant sauvé l'euro pendant la crise des dettes souveraines, il part sur une note décevante avec des anticipations d'inflation au plus bas malgré ses QE successifs.

Le S&P 500 progresse donc de 2%, le Nasdaq de 3.7%, et l'Eurostoxx 50 de 1%. Le crédit est stable dans un contexte de remontée des taux longs, le 10 ans allemand passant de -0.57% à -0.41% au cours du mois. L'exception provient des subordonnées bancaires qui gagnent 1%.

Auris Diversified Beta perd vingt points de base sur le mois. Coté actions, des déceptions suite à des publications de résultats (Anheuser Bush, Thales) ont effacé les gains enregistrés sur nos valeurs technologiques et financières. La rotation sectorielle continue d'être forte et l'absence du secteur automobile en portefeuille nous a pénalisé. Coté crédit, si les AT1 contribuent légèrement à la performance, cela est compensé par nos titres haut rendement d'entreprises.

Nous maintenons notre exposition actions à 25%, l'environnement étant porteur jusque-là fin d'année. Les valorisations sont raisonnables, l'économie devrait accélérer soutenue par les baisses de taux des banques centrales (près de 50 baisses de taux dans le monde depuis le début d'année !) et les différents risques à court terme ont disparu (Brexit, guerre commerciale).

Nous continuons d'investir vers des titres *value* (Saint Gobain, Bouygues...) au détriment des valeurs de croissance dont les valorisations ne laissent plus le droit à l'erreur. Ainsi la *value* représente 40% de notre exposition actions, les indices 24% et les valeurs de croissance 36%.

Nous conservons une approche prudente sur le crédit : nous profitons des remboursements de nos obligations pour augmenter la part de cash en portefeuille. Ajoutées à nos obligations à court terme c'est près d'un quart du fonds qui peut être mis à profit pour réinvestir sur le crédit quand nous jugerons le risk reward plus attractif.

Le beta du fonds est de 32% pour une duration que nous avons encore réduite à 1.5.

Septembre 2019

Les banques centrales ont parlé, à l'économie de délivrer !

La BCE a annoncé pêle-mêle une baisse des taux de 10 points de base, un QE de 20b€ par mois tant que les anticipations d'inflation ne remontent pas à l'objectif et le *tiering* des dépôts bancaires auprès de la BCE pour compenser les taux négatifs (permettant aux banques européennes « d'économiser » 2b€ par an). La FED a également baissé ses taux - d'un quart de point - et restera pragmatique quant à l'évolution de la situation économique.

Que reste-il désormais à attendre alors que les marchés actions ont encore progressé en septembre portant les indices au plus haut ou quasi ?

Il apparaît primordial que la reprise manufacturière se matérialise enfin tant il l'activité industrielle mondiale se dégrade de plus en plus au risque d'entraîner les services sur la même trajectoire. Car pour le moment l'économie évite la récession uniquement grâce aux services et à la consommation. Ce qui s'est d'ailleurs traduit par une divergence extrême de valorisation entre secteurs de l'une ou l'autre des catégories. Les premiers signes tangibles et durables d'un rebond manufacturier sont donc à surveiller de près puisque cela déclenchera une rotation sectorielle permettant d'assainir ces divergences.

Auris Diversified Beta progresse de 0.40% en septembre grâce aux actions essentiellement. La partie crédit n'apporte pas de performance avec des taux d'intérêt qui ont eu tendance à remonter post banques centrales et des spreads restés stables. Notre positionnement conservateur sur la duration (seulement 2,0) nous a donc protégé.

Le fonds est investi à 25% en actions (8.5% aux Etats-Unis ; 16.5% en Europe) et la stratégie obligataire se concentre sur du portage de titres courts couplé à des subordonnées bancaires et d'assurances de maturité plus longue.

Rapport de gestion (suite)

DIVERSIFIED BETA (suite)

La performance depuis le début d'année s'inscrit en hausse de 8.4%

Août 2019

Grâce au positionnement prudent adopté à la fin du mois de juillet, Auris Diversified Beta a parfaitement résisté au cours d'un mois d'Août particulièrement agité. Mieux, alors que les marchés actions affichent des pertes sur le mois (-1.2% pour l'EuroStoxx 50, -1.8% pour le S&P500), le fonds parvient à progresser de 0.16% portant la performance 2019 proche des 8%.

Les tensions commerciales sino-américaines, les risques politiques (Brexit, Italie) et des chiffres économiques décevants ont contribué à la baisse continue des taux souverains. Le 10 ans allemand atteignant -0.70% en fin de mois et le 10 ans américain 1.50%. La courbe des taux américains est désormais inversée.

Les spreads de crédit sont restés relativement stables et la performance de nos obligations d'entreprises est par conséquent soutenue par l'effet taux. Elles contribuent pour environ 30 pb à la performance, les taux souverains pour une dizaine de pb et les actions nous font perdre -23 pb.

Nous avons profité de la correction des marchés actions pour prendre nos profits sur les couvertures indicielles. L'exposition actions remonte donc à un niveau de 23% (vs 17% en juillet). Nous restons prudents quant à la conjoncture économique et politique actuelles mais la prochaine réunion de la BCE pourrait être un catalyseur à un rebond des marchés européens. On retiendra aussi qu'au cours du mois, l'Allemagne s'est dit prête à activer un plan de relance budgétaire en cas de récession ce qui marque un changement de cap majeur pour le pays.

Notre allocation obligataire est stable : 10% d'obligations périphériques, 10% d'*investment grade*, 17% de crédit d'entreprises haut rendement et 32% de dettes subordonnées financières.

Le Beta du fonds remonte à 27%, la duration à 2.0 montre notre positionnement conservateur quant à la baisse des taux, tout comme notre notation moyenne du portefeuille à BBB-.

Juillet 2019

Les marchés financiers ont continué leur progression en juillet porté par l'anticipation de nouvelles mesures de soutien à l'économie apportées par les banques centrales, BCE et FED en tête.

Le Nasdaq et le S&P500 gagnent respectivement 2.1% et 1.3% alors que les actions européennes marquent une pause à +0.2% pour le Stoxx 600. Les indices crédits européens progressent aussi mais surtout grâce à la baisse des taux souverains plutôt qu'à la réduction des spreads, assez faible sur la période.

Ce contexte permet à Auris Diversified Beta de gagner 0.57% / 0.96% / 0.75% (selon les parts). La moitié de la performance provenant du crédit, 40% des actions et 10% de nos obligations périphériques.

En fin de mois les banques centrales ont confirmé les attentes des investisseurs : la BCE baissera ses taux directeurs en septembre et entamera probablement un QE d'ici la fin d'année. La FED a abaissé ses taux d'un quart de point cependant J.Powell a annoncé qu'il n'entamait pas un cycle de baisse des taux. Cela sera-t-il suffisant ?

Car les chiffres économiques continuent de décevoir surtout en zone Euro où l'Allemagne est d'ailleurs au bord de la récession. Enfin la perspective d'un Brexit dur se rapproche, renforcé en cela par les déclarations du tout nouveau premier ministre britannique Boris Johnson.

C'est pourquoi nous avons réduit la voilure en fin de mois. Les actions représentent désormais 17% du fonds. Nous avons diminué le poids des stratégies indicielles et avons vendu les rares actions bancaires que nous détenions tout comme les quelques équipementiers auto. La perspective d'un Brexit dur pouvant durablement affecter ces deux secteurs.

Côté obligataire, l'allocation est stable mais nous avons renforcé Vallourec 2022 avant la publication des résultats de la société qui furent d'ailleurs satisfaisants.

Le Beta du fonds se situe autour de 22%, sa duration à 2.3 pour une notation moyenne du portefeuille toujours BBB-. Nous conservons une part significative de cash et placements à court terme (>10%) qui pourraient nous être utiles afin de saisir de nouvelles opportunités.

Rapport de gestion (suite)

DIVERSIFIED BETA (suite)

Juin 2019

Face à la dégradation continue des indicateurs d'activité économique et à la baisse prononcée des anticipations d'inflation, les banques centrales étaient obligées de réagir vigoureusement. M. Draghi a annoncé que des mesures additionnelles de soutien pourraient être nécessaires et que de nouvelles baisses de taux étaient encore un outil à sa disposition. J.Powell lui a emboité le pas en affirmant que la FED utiliserait les outils appropriés pour soutenir l'expansion américaine.

À la suite de ces déclarations les taux souverains mondiaux ont fortement baissé et les actifs financiers ont rebondi après un mois de mai particulièrement négatif. Les indices actions américains gagnent 7%, l'Eurostoxx 6% et les indices crédit - poussés par la recherche de rendement des investisseurs - progressent fortement. Les AT1 gagnent 3.8% et le haut rendement d'entreprises plus de 2%.

Fort du soutien des banques centrales, l'exposition actions du fonds a été élevée durant le mois autour de 28%. Néanmoins considérant en fin de mois que l'essentiel des bonnes nouvelles étaient désormais intégrées, le poids des actions a été réduit à 21%.

Auris Diversified Beta s'adapte 2.5% en juin. Le crédit rapporte 1.2%, nos taux souverains 20 points de base et la partie actions 1.1%. Coté actions, nos valeurs technologiques (APPLE, WORLDLINE) et de consommation discrétionnaire (RICHEMONT, KERING, LVMH) surperforment largement.

Concernant la partie obligataire, nous continuons d'adopter une approche prudente et profitons des remboursements en cours pour augmenter la part de cash en portefeuille (9% en fin de mois).

Le beta du fonds reste ainsi modéré à 27%. La performance depuis le début d'année est de 7.2%.

Mai 2019

D'un tweet dont il a le secret D.Trump a pris de cours les investisseurs qui pensaient qu'un accord commercial avec la Chine allait être signé sous peu. Pire, en ajoutant Huawei à une liste noire de groupes étrangers « sensibles », ce qui lui interdit l'accès à certaines technologies américaines, il a déclenché une véritable guerre froide technologique. Les représailles chinoises se font attendre mais les relations entre les deux premières puissances économiques mondiales semblent durablement affectées.

Dans le même temps, les chiffres économiques ont déçu aux Etats-Unis et en Chine amplifiant la forte baisse des taux à 10 ans américains à 2.13%. La courbe des taux s'est même à nouveau inversé alimentant les craintes d'une récession à venir.

Les marchés financiers ont donc significativement corrigé. Le S&P500 perd plus de 6% sur le mois et le NASDAQ sous performe logiquement (-8%). Les actions européennes surperforment avec une baisse de 5,5% pour l'EuroStoxx 50. Le crédit souffre aussi surtout pour ses composantes ayant le plus de beta : dettes subordonnées financières, hybrides d'entreprises et haut rendement.

Auris Diversified Beta perd 2,2% en mai. La performance a été pénalisée par les actions du secteur de la technologie et les banques et coté crédit par les subordonnées financières.

Nous avons adapté le portefeuille à ce nouvel environnement en réduisant les risques du fonds. En termes de secteur, nous avons vendu des valeurs bancaires, nos actions liées aux matières premières sont quasiment réduites à néant, et surtout nous avons fortement réduit notre exposition à la technologie américaine. L'exposition actions est ainsi faible à 18% tout comme le beta du portefeuille qui se situe désormais à 25%.

Le fonds est en progression de 4.6% depuis le début d'année.

Avril 2019

Les statistiques économiques publiées au cours du mois en Chine et aux Etats-Unis ont donné raison aux investisseurs qui attendaient un rebond de la croissance au 2^e trimestre après un trou d'air en fin d'année dernière. Mieux, ce rebond de l'activité se fait sans inflation, ce qui oblige les banquiers centraux à ne pas relever les taux d'intérêt. Ce faisant, les marchés financiers ont enchaîné un quatrième mois de progression.

L'Eurostoxx 50 et le Nasdaq gagnent près de 5%, le S&P 500 monte de 4% et les pays émergents sous performent avec « seulement » 2% de hausse. Les obligations d'entreprises ne sont pas en reste avec une forte surperformance des obligations subordonnées bancaires AT1 (+2.5%) alors que le crédit d'entreprises haut rendement gagne plus de 1%.

Rapport de gestion (suite)

DIVERSIFIED BETA (suite)

Auris Diversified Beta profite de ce contexte pour s'adjuger plus de 2%, obligations et actions contribuant à parts égales à cette performance. Coté actions, les valeurs technologiques et les banques se distinguent. Coté crédit, les subordonnées financières surperforment grâce au soulagement d'un report de la date officielle du Brexit.

Au cours du mois, de nombreuses obligations ont été remboursées de manière anticipée augmentant la part du cash en portefeuille à 6%. Nous avons également pris nos profits sur certaines valeurs cycliques dont le rebond nous paraissait trop important à court terme (ARKEMA).

Enfin, nous avons renforcé la thématique santé, dont la performance récente a été pénalisée par les propos de Trump sur son coût exorbitant, le programme du candidat Bernie Sanders ou encore la commission sénatoriale aux Etats-Unis sur la fixation des prix des médicaments. Une fois le bruit politique passé, le secteur reste un des secteurs les plus attractifs en termes de valorisation eu égard ses perspectives de croissance futures et son caractère défensif jouera son rôle en cas de retournement des marchés.

L'exposition actions du fonds est de 23.5% dont 8.1% concerne les USA et 15.4% l'Europe. Le Beta est de 30% pour une durée de 2.2. La performance depuis le début d'année approche les 7%.

Mars 2019

Les banques centrales sont à la manœuvre ! Dos au mur face au ralentissement économique mondial, la BCE et la FED ont tout mis en œuvre pour rassurer.

La première, en actant une baisse de ses prévisions d'inflation et de croissance pour les années à venir, a décalé à 2020 une potentielle hausse des taux directeurs. Elle a par ailleurs annoncé une nouvelle tranche de TLTRO pour soutenir la liquidité bancaire.

La FED lui a emboité le pas. Ses membres n'anticipent désormais plus de hausse de taux cette année et ont mis fin de manière anticipée au *quantitative tightening*, c'est-à-dire la réduction de la taille de son bilan.

Ces commentaires ont eu un effet notable sur les taux souverains cœur, les taux à 10 ans américain et allemand baissant respectivement de 31 bps (de 2.71% à 2.40%) et de 25 bps (de 0.18% à -0.07%). Le taux à 10 allemand est donc repassé en territoire négatif, ce qui ne lui était pas arrivé depuis 2016 ! Il y a désormais 10 000 milliards de dettes à taux d'intérêt négatif...

Les actifs continuent leur rebond anticipant que ce soutien monétaire viendra stimuler la croissance. Le S&P 500 progresse ainsi de 1.8% en mars et l'Eurostoxx 50 de 1.6%. Les indices crédit à haut rendement progressent de près de 1%.

Diversified Beta affiche une progression de 0.83% en mars, portant la performance 2019 à 4.8%. Les actions contribuent pour 35 bps grâce au luxe (LVMH +8.6%), nos valeurs technologiques (NVIDIA +16%, APPLE +10%) et nos stratégies indicielles. Nos obligations contribuent pour un peu moins de 50 bps via nos 10% de taux souverains ainsi que la progression des hybrides d'entreprises.

Nous avons investi à la marge dans quelques valeurs du secteur automobile, renforcé la techno et réinvesti nos obligations arrivant à maturité dans des nouveaux titres comme La Mondiale 6.75% 2044.

L'exposition actions du fonds est stable en fin de mois à 22.8% pour un Beta de 32% et une durée de 2.2.

Février 2019

Les marchés financiers continuent d'être portés par les informations ayant permis le rebond du mois de janvier : perspective d'un accord commercial entre la Chine et les Etats-Unis, réduction de la probabilité d'un *hard brexit* et soutien des banques centrales.

La hausse du prix des actifs est significative si bien que la correction du dernier trimestre de l'année 2018 est en grande partie effacée. Pourtant, il est difficile d'afficher un optimisme béat tant les chiffres macroéconomiques déçoivent en Europe, en Chine et dans une moindre mesure aux USA. Les investisseurs furent prompts à intégrer une récession fin 2018 et semblent tout aussi rapides à anticiper un rebond de la croissance post accord commercial. C'est dans ces moments d'euphorie qu'il convient de prendre du recul. Nous avons donc réduit l'exposition actions à 22% via nos positions indicielles après un rallye de près de 20% pour la plupart des indices depuis les plus bas et sur une période de deux mois. Nous pourrions ainsi être réactifs en cas de correction et réinvestir sur des niveaux plus intéressants.

Rapport de gestion (suite)

DIVERSIFIED BETA (suite)

En termes de stock-picking, nous avons renforcé quelques valeurs technologiques (CISCO, MICROSOFT, ALIBABA) qui ont pris le relais en termes de performance des valeurs GAFA. Nos investissements en VINCI, VIVENDI et TF1 permettent d'augmenter notre thématique rendement. Enfin pour faire face aux remboursements à venir de quelques obligations arrivant à maturité, quelques AT1 ont été ajoutées dans le portefeuille, celles dont le profil est le plus défensif puisque disposant d'un coupon élevé (et donc d'une probabilité de call importante). Nous avons aussi participé à l'émission d'une AT1 KBC dont le coupon était initialement prévu autour de 5.3% et qui est finalement ressortie à 4.75%, preuve que l'appétit pour le risque est revenu.

Auris Diversified Beta progresse de 1.6% en février. Le crédit contribue pour plus de la moitié à cette performance grâce au rebond des hybrides d'entreprises, du haut rendement et des subordonnées. Coté actions, FNAC, SCHIBSTED, AXA et KERING sont nos meilleurs contributeurs.

Le beta du fonds est modéré à 32% et son taux de rendement moyen est de 2.8%.

Janvier 2019

Le ralentissement économique mondial s'est accentué en ce début d'année poussant les banques centrales à rassurer les investisseurs. Jérôme Powell a en effet affirmé que la FED allait prendre en compte l'environnement économique et mettre en pause le cycle de hausses de taux. Mario Draghi a quant à lui annoncé que la croissance européenne risquait de s'orienter à la baisse et a précisé une nouvelle fois les différents outils à sa disposition en cas de ralentissement plus sévère de l'économie (TLTRO notamment). Cette coordination des banques centrales face au ralentissement synchronisé a entraîné des rachats massifs sur les actifs risqués.

Des rachats soutenus également par les négociations commerciales sino-américaines qui avancent dans le bon sens puisque la Chine s'engagerait à importer plus de produits américains réduisant de fait le déficit de la balance commerciale si chère à D. Trump. Reste un point de désaccord majeur portant sur la propriété intellectuelle qui devra être réglé avant la signature d'un accord complet.

Auris Diversified Beta progresse de 2.3% en janvier, porté par le rebond de la poche crédit qui contribue pour environ 2/3 de cette hausse. La progression des dettes subordonnées d'assurance et bancaires a été notable après une année 2018 difficile et il reste encore du potentiel.

Notre exposition actions de 25% contribue pour près de 90 bps à la performance mensuelle. Nous avons profité des bonnes publications de LVMH, ATOS et WORLDLINE ainsi que du fort rebond de certaines valeurs injustement pénalisées dans le sell-off de fin d'année comme DSM (+17% depuis le début d'année). Nous avons réduit le poids des valeurs bancaires après leur rebond de janvier et avons acheté des valeurs de consommation française dont les valorisations sont devenues attractives après la crise des gilets jaunes. La baisse récente du pétrole et les aides aux ménages promises par le gouvernement devrait faire rebondir la consommation des ménages en ce début d'année.

Le beta du fonds est de 36% illustrant un biais optimiste en ce début d'année. Néanmoins il faudra savoir être flexible au cours des prochains mois en gardant bien en tête les échéances à venir pouvant créer de la volatilité. La date officielle du Brexit est toujours prévue pour le 29 mars et T. May a les plus grandes difficultés à faire passer son accord.

EVOLUTION EUROPE et GLOBAL OPPORTUNITIES

Après un deuxième semestre 2018 fortement baissier sur les marchés dû à un contexte de crainte de hausses des taux d'intérêt, l'année 2019 a été caractérisée par un spectaculaire rebond des marchés actions au niveau mondial, la zone Euro a progressé de +26% (indice Euro-Stoxx), l'Europe de +26.8% (indice Stoxx Europe) et les Etats-Unis de +28.9% (indice S&P500).

Cette hausse s'est réalisée dans un contexte de faible volatilité pour le moins étonnant, avec seulement deux courtes phases de corrections qui n'ont pas dépassé 6% sur des périodes d'un mois au maximum (mai et août).

Rapport de gestion (suite)

EVOLUTION EUROPE et GLOBAL OPPORTUNITIES (suite)

Ces rares phases de stress ont eu pour origine principale le déroulement des négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, et leur potentiel impact sur la croissance économique. Il faut en particulier noter que la hausse des marchés s'est réalisée dans un contexte de surprises économiques constamment négatives ! Ainsi, après une phase de forte hausse au cours du premier trimestre (+13% pour l'indice Stoxx Europe), les marchés européens ont été stables sur la période fin avril – fin septembre. Durant cette période, les craintes d'une récession économique à venir étaient très fortes, en particulier dans un contexte d'inversion de la courbe des taux d'intérêt américains (le taux 3 mois était supérieur au taux 10 ans), situation censée être historiquement un indicateur avancé des récessions économiques.

Par la suite, la politique de soutien des banques centrales, associée à des négociations commerciales encourageantes, ainsi qu'une situation liée au Brexit se clarifiant à la faveur de sondages supportant Boris Johnson, les marchés financiers ont poursuivi leur hausse sur les trois derniers mois de l'année.

Cette évolution globalement favorable en Europe s'est observée de façon assez similaire sur les indices reflétant différentes tailles de capitalisations boursières (petites, moyennes ou grandes), avec une performance meilleure pour les petites sociétés par rapport aux moyennes, et des moyennes par rapport aux grandes.

Une fois encore, le style Croissance a largement surperformé les style Value, dans un contexte de ralentissement économique au niveau mondial. C'est ainsi que l'indice de style Stoxx Europe Growth a progressé de près de 34%, contre +21.6% pour le Stoxx Europe Value. Ces divergences de performances se retrouvent ainsi dans les indices sectoriels, avec des performances relativement faibles observées sur les secteurs plutôt « Value » (Télécommunications : +4%, Pétrole : +10%, Banques : +13%), à comparer avec une progression de +35% du secteur Technologie en Europe.

SELECTION DEFENSIVE

Les marchés financiers européens ont enregistré une année 2019 particulièrement bonne et qui a permis bien souvent de plus qu'effacer les pertes de l'année précédente (qui était probablement la pire depuis 2011). En dépit des nombreux rebondissements intervenus dans le cadre des discussions commerciales sino-américaines, il semblerait qu'un accord ait enfin été trouvé dans les derniers jours de l'année. De même alors que la mise en œuvre du Brexit semblait inextricable, la victoire de M. Johnson aux élections législatives avec une majorité absolue devrait permettre d'aboutir à une solution prochaine.

Surtout, les mesures de soutien des principales banques centrales mondiales prises (baisses des taux de la Fed en 2019) ou réitérées (BCE) paraissent constituer aux yeux des investisseurs un support certain leur permettant une allocation vers les actifs risqués (et notamment les actions).

Cependant, quelques incertitudes demeurent comme les tensions géopolitiques au Moyen-Orient ou l'impact du ralentissement économique sur les prévisions de résultats des sociétés, même s'ils ont fait preuve de résilience jusqu'à présent.

Contre toute attente, en raison des politiques monétaires des banques centrales et particulièrement de la BCE, le rendement des emprunts d'Etat de la zone euro ont encore baissé (de respectivement 0,60% et 0,43% pour les taux 10 ans français et allemands). Ils demeurent toujours sur des niveaux historiquement bas (OAT 10 ans à 0,12%) voire même négatifs (Bund allemand à -0,19%). Les taux des pays périphériques ont eux aussi baissé (taux italiens 10 ans passés de 2,7% à 1,4%). Il faut maintenant aller sur des maturités supérieures à 7 ans pour trouver des rendements positifs sur les pays jugés les plus solides.

Le marché du crédit a bénéficié de cet environnement favorable qui s'est traduit par une nette détente des primes de risques notamment sur ses composantes les plus sensibles comme le *high yield* ou les dettes subordonnées (indice Itraxx Europe passé de 87 à 44pb et Itraxx Xover passé de 352 à 207 pb). Le marché primaire a été particulièrement dynamique, les émetteurs profitant de conditions historiquement favorables.

Ainsi, les marchés des obligations privées *Investment Grade* et *High Yield* enregistrent cette année des performances très positives (conjugaison de la baisse des taux et des primes de risques sur des maturités de moyen terme) de respectivement +7,1% et +9,6% pour les indices Iboxx Euro *Investment Grade* et *High Yield*.

Les marchés actions européens (Eurostoxx +23,0) font plus qu'effacer les contreperformances de 2018.

Rapport de gestion (suite)

SELECTION DEFENSIVE (suite)

A noter le rebond du prix du pétrole (+23% en 2019 après -20% en 2018, et +18% en 2017) qui finit l'année à 66\$/baril (brent) ainsi que la poursuite de la revalorisation du dollar contre euro avec une parité passée de 1,15 à 1,12.

Sur sa composante obligataire, le fonds Auris Sélection Défensive a conservé tout au long de l'année sa stratégie axée principalement sur des maturités courtes (souvent de catégorie *high yield*) et des taux variables. Cette stratégie a été maintenue malgré les nombreux remboursements (près de la moitié de l'actif) à maturité ou à la suite d'offres de rachats par les émetteurs.

Ainsi sur les hybrides *corporates* de nouvelles positions ont été créées ou renforcées (Telefonica call 2021, Solvay call 2021) suite à de nombreux remboursements totaux ou partiels faisant suite à des offres de rachat de certains titres (Orange call 2020, Arkema call 2020, Telefonica call 2020).

L'exposition du fonds aux perpétuelles financières a été nettement réduite (à 18% de l'actif) après le remboursement de nombreuses obligations pour lesquelles les clauses remboursements anticipés (*calls*) ont été exercées par les émetteurs (BPCE 12,5%, Crédit Agricole 7,875%, Société Générale 9,375%). Sur cette catégorie, le fonds a renforcé sa position en Rabobank 5,5% call 2020.

L'exposition du fonds au segment *high yield* a été réduite (à 36% contre 49%) à la suite de nombreux remboursements intervenus à maturité ou faisant suite à des remboursements anticipés ou des offres de rachats (Loxam 2021&2022, Rallye 2019, Orano 2019, Dufry 2023). En outre l'obligation Vallourec 2022 a été cédée. Les réinvestissements sur le segment se sont concentrés sur des émetteurs parfois non notés mais avec un profil de liquidités solide (Vilmorin 2021, Quadient 2021, Fiat 2021, Eramet 2020).

Sur les titres de qualité de crédit Investment Grade, l'obligation Groupama 2039 call 2019 a été remboursée au *call*.

A la clôture de l'exercice, la part des liquidités représente 25% de l'actif et les obligations représentent 72% de l'actif du fonds. Le rendement actuariel de cette composante obligataire est de 1,9% pour une qualité de signature moyenne BB+ (un cran inférieur à la catégorie Investment Grade) et une maturité moyenne de 1,4 ans hors obligations perpétuelles à taux variables. Le fonds maintient un positionnement prudent face au risque de remontée des taux avec une sensibilité réduite (0,7) et des taux variables à hauteur de près de 15% de l'actif.

La part investie en actions a été gérée de façon opportuniste et a oscillé dans une fourchette de 3,5% à 10% de l'actif (3,8% en fin d'année) avec une moyenne (fin de mois) de 5,5%. Sa contribution à la performance a été nettement positive grâce aux revalorisations enregistrées sur certains titres (Sqli, BNP Paribas, Envea, Casino, Faurecia).

Le fonds Auris Sélection Défensive a bénéficié de ce contexte favorable et enregistre sur l'année des performances +3,57% pour la part R, de +4,33% pour la part I, de +4,09% pour la part N, de +2,94% pour la part R-CHF et de +6,35% pour la part R-USD.

La performance a bénéficié de la contribution de l'ensemble du portefeuille obligataire et de manière plus marquée sur certains titres (AXA TV perp, Vallourec 2022, La Mondiale 2044 call 2024, Autodis 2022).

L'indicateur de référence du fonds (Eonia +200pb) enregistre une performance de +1,65%.

La volatilité du fonds reste contenue au 31 décembre 2019 à 2,0 sur 1 an et 1,7 sur 3 ans.

Dans le contexte actuel de taux bas voire négatifs et d'une rémunération du risque jugée souvent insuffisante, la construction du portefeuille garde une approche conservatrice. Pour l'année à venir, le fonds s'appuiera sur sa capacité à pouvoir recourir à l'ensemble des classes d'actifs obligataires et sur une approche sélective pour continuer à délivrer une performance consistante.

OBLIGATION CAPITAL

Décembre 2019

Porté par un environnement de taux favorable grâce au soutien des banques centrales, les spreads de crédit des dettes hybrides se sont fortement réduits au cours de l'année et le mois de décembre n'a pas échappé à la règle.

Les AT1 progressent encore de +1.2% sur le mois portant la performance annuelle à plus de 15%. Quant aux hybrides d'entreprises, elles gagnent 0.60% en décembre pour une progression sur l'année de +11% .

Rapport de gestion (suite)

OBLIGATION CAPITAL (suite)

Auris Obligation Capital s'adjuge +0.80% et clôture l'année en hausse de 11.5%. Au cours de ce mois traditionnellement réduit en liquidité, peu de mouvements sont à signaler si ce n'est le renforcement d'une dette perpétuelle La Banque Postale offrant 3.8% de rendement au call 2026.

Le fonds est composé de 60% d'AT1 dont les calls sont plutôt proches (call moyen fin janvier 2023), de 15% d'hybrides d'entreprises (call moyen janvier 2024), de 14% de subordonnées d'assurance et enfin 9% de dettes à taux variable.

Le rendement au call du fonds est de 2.90% pour une durée de 3.1 et une notation moyenne BB. Nous disposons en fin d'année de quasiment 5% de cash que nous investirons lorsque les premiers refinancements de 2020 commenceront.

Novembre 2019

Les prémices d'une stabilisation de l'économie mondiale couplée à une confiance du consommateur américain et chinois au beau fixe portent les marchés actions à de nouveaux plus hauts. Les taux souverains mondiaux remontent également : le 10 ans américain gagne ainsi 8 pbs pour atteindre 1.77%. Qu'il semble loin le temps où il dépassait les 3% !

Cela remonte pourtant à décembre 2018, et entretemps, la guerre commerciale est passée par là et par voie de conséquence, les banques centrales ont baissé les taux massivement. Nous entrerions donc dans un nouveau mini cycle économique supporté par des taux FED ayant baissé de 75 bps à 1.5%-1.75%, des taux à 10 ans diminués de 125bps par rapport à fin 2018 alors que les estimations de croissance américaine ont été amputée de 0.25% sur l'année seulement !

Il y a donc là une divergence majeure qui doit être corrigée. Soit les taux longs sont trop bas eu égard à la croissance américaine, soit les estimations de croissance sont encore trop élevées.

Les AT1 connaissent progressent encore ce mois-ci de +1% alors que les hybrides d'entreprises sont stables. Auris Obligation Capital, enregistre un gain de 0.6% en novembre portant la performance annuelle à 10.6%. Sur le mois, les AT1 périphériques italiennes et espagnoles se distinguent tout comme les dettes dont les coupons sont relativement faibles et les *call* lointains.

Au cours du mois, nous avons participé à l'émission d'une AT1 de la Banque Postale qui vient renforcer ses fonds propres réglementaires avant son rapprochement avec CNP Assurances. Cette dette offre un rendement de 3.8% au *call* 2026. Nous avons également renforcé la dette perpétuelle de l'émetteur Eurofins Scientifc.

Le rendement actuariel au call du fonds est de 3.2% (4.95% à maturité) pour une notation BB.

Octobre 2019

Un ensemble de bonnes nouvelles a porté les marchés financiers au plus haut de l'année en octobre. La FED a une nouvelle fois baissé ses taux alors que les chiffres économiques américains ne sont pas si mauvais et qu'un accord avec la Chine se dessine. En Europe, le Brexit continue de faire pschitt et la perspective d'une sortie sans accord n'est plus. La situation macroéconomique ne se dégrade plus alors que M.Draghi termine son mandat au moment où la BCE va relancer un nouveau QE. S'il restera comme la personnalité ayant sauvé l'euro pendant la crise des dettes souveraines, il part néanmoins sur une note décevante avec des anticipations d'inflation au plus bas malgré ses QE successifs.

Les dettes subordonnées continuent leur progression en octobre. Les hybrides d'entreprises gagnent +0.18% et les AT1, soulagées par le report du Brexit, surperforment avec une hausse de 1%.

Auris Obligation Capital progresse de +0.52% portant la performance annuelle à +9.75%. La performance mensuelle est tirée par nos AT1 italiennes et les AT1 dont la maturité est éloignée.

Au cours du mois, nous avons investi dans une obligation perpétuelle EuroFins Scientifc à la suite de la publication d'un rapport par un hedge fund étant short sur l'action. Après lecture de leur argumentaire, il apparaît que les principaux arguments ne sont pas valables. De même nous avons initié une position en Bankia 6% Perp qui offre un rendement de 4.5% pour un call potentiel 2022 pour une banque dont la dynamique bilancielle est satisfaisante.

En face de ces achats nous avons réduit notre exposition à Danske Bank avant leur publication de résultats qui fut décevante et cédé Crédit Agricole 6.5% Perp qui avait peu de potentiel d'appréciation.

Le rendement actuariel du fonds est de 3.2%, pour une durée de 3.2, et une notation BB.

Rapport de gestion (suite)

OBLIGATION CAPITAL (suite)

Septembre 2019

Au cours du mois de septembre, la BCE a sorti les armes pour tenter une nouvelle fois de relancer les anticipations d'inflation.

Cette dernière a annoncé pêle-mêle une baisse des taux de 10 points de base, un QE de 20b€ par mois tant que les anticipations d'inflation ne remontent pas à l'objectif et surtout le *tiering* des dépôts bancaires auprès de la BCE pour compenser les taux négatifs. Ce n'est pas négligeable car cette mesure permet aux banques européennes « d'économiser » environ 3 milliards d'euros par an.

Les banques qui en bénéficieront le plus sont celles ayant le plus d'excès de liquidités, à savoir les allemandes et les françaises en premier lieu.

Les indices de dettes subordonnées bancaires en ont profité gagnant environ 1% en septembre et surperformant les autres indices crédit. Obligation Capital s'adapte +0.40% aidé par les AT1 alors que les subordonnées d'assurance pèsent. La performance depuis le début d'année atteint +9.2%.

D'ailleurs les conditions de financement attractives ont permis aux banques de venir émettre massivement des dettes Senior Non Preferred essentiellement.

Enfin ABN Amro a été placée sous enquête du régulateur néerlandais pour manquement dans la lutte anticorruption, ce qui a fait baisser ses dettes subordonnées. La position en capital réglementaire de la banque est largement suffisante pour régler une amende de l'ordre de grandeur de celle qu'ING a réglé par le passé pour le même genre d'affaires. Nous avons donc profité de la faiblesse des AT1 pour renforcer une AT1 dont le call probable aura lieu dans un an, et qui offre près de 2% de rendement.

Le rendement actuariel du fonds est de 3.4%, pour une durée de 3.2, et une notation BB.

Août 2019

L'actualité de la dette subordonnée au mois d'août s'est surtout jouée de l'autre côté des Alpes avec une *Comedia del Arte* que les italiens savent si bien mettre en scène.

En tentant de faire tomber le gouvernement de coalition qu'il menait avec Luigi Di Maio et en réclamant la tenue d'élections anticipées, M. Salvini s'est tiré une balle dans le pied.

Ses adversaires du parti 5 étoiles et du Parti Démocrate ont en effet décidé de s'allier contre lui afin d'empêcher la ligue d'arriver seule au pouvoir au vu des sondages récents. Une énième improbable coalition a émergé et devrait donc désormais gouverner l'Italie. Cette dernière s'est en plus engagée à respecter (pour le moment) les règles de déficit européen. Les taux italiens se sont donc fortement détendus passant de 1.5% en début de mois à 1% en fin de mois. Cela a soutenu par voie de conséquences les dettes bancaires italiennes et la classe d'actifs des AT1 dans son ensemble.

Les AT1 progressent ainsi de 0.44% en août et les hybrides corporate de quasiment 1%. C'est d'ailleurs surtout l'effet taux qui permet aux obligations de progresser car les spreads restent stables sur le mois.

Obligation Capital progresse de +0.24% sur le mois portant la performance annuelle à +8.7%. Cette performance en retrait par rapport aux indices de dettes subordonnées s'explique par une déception sur un titre à taux variable Cofinoga qui a souffert de la baisse de son taux de référence. Enfin nous avons adopté des couvertures sur la dette italienne pour neutraliser notre exposition aux dettes bancaires du pays.

Ces couvertures ont été levées en fin de mois une fois le risque dissipé. Nos 16% de dettes subordonnées italiennes profiteront à l'avenir de cette stabilité politique retrouvée. Enfin nous avons profité du rallye de certains titres pour prendre des profits et augmenter la part de cash en portefeuille à 5.5% afin de pouvoir profiter de futures opportunités d'investissement.

Le rendement actuariel du fonds est de 3.5%, avec une durée modérée de 3.3 et une notation moyenne BB.

Juillet 2019

Les marchés financiers ont continué leur progression en juillet porté par l'anticipation de nouvelles mesures de soutien à l'économie apportées par les banques centrales, BCE et FED en tête.

Le Nasdaq et le S&P500 gagnent respectivement 2.1% et 1.3% alors que les actions européennes marquent une pause à +0.2% pour le Stoxx 600. Les indices crédits européens progressent aussi mais surtout grâce à la baisse des taux souverains plutôt qu'à la réduction des spreads, assez faible sur la période. En effet les taux allemands à 10 ans perdent encore 11 bps sur le mois pour atteindre -0.44% et les taux italiens baissent de 55

Rapport de gestion (suite)

OBLIGATION CAPITAL (suite)

bps et repassent significativement sous les 2% à 1.54%, soit un plus bas depuis l'arrivée de la coalition des extrêmes menées par Mr Salvini et Di Maio.

Les AT1 progressent de 0.8% et les hybrides d'entreprises surperforment à +1.2%.

Auris Obligation Capital gagne +0.6%. Les principaux contributeurs étant nos dettes subordonnées bancaires italiennes et nos subordonnées d'assurance (qui bénéficient de la baisse des taux du fait de leur duration élevée).

Au cours du mois, nous avons profité du rallye pour réduire les risques en portefeuille. Nous avons pris nos profits sur une dette perpétuelle Unicredit 5.375%, et avons soldé nos positions en Danske Bank 5.75% perp call 2020 ainsi que sur l'hybride Merck 1 5/8.

Nous détenons donc désormais plus de 5% de liquidités qui nous seront utiles pour saisir des opportunités futures.

Le rendement actuariel du portefeuille est de 3.7% pour une duration qui se situe autour de 3.3x et une notation moyenne BB.

Juin 2019

Face à la dégradation continue des indicateurs d'activité économique et à la baisse prononcée des anticipations d'inflation, les banques centrales étaient obligées de réagir vigoureusement. M. Draghi a annoncé que des mesures additionnelles de soutien pourraient être nécessaires et que de nouvelles baisses de taux étaient encore un outil à sa disposition. J.Powell lui a emboité le pas en affirmant que la FED utiliserait les outils appropriés pour soutenir l'expansion américaine.

À la suite de ces déclarations les taux souverains mondiaux ont fortement baissé et les actifs financiers ont rebondi après un mois de mai particulièrement négatif. Les indices actions américains gagnent 7%, l'Eurostoxx 6% et les indices crédit - poussés par la recherche de rendement des investisseurs - progressent fortement. Les AT1 gagnent près de 4% et les hybrides d'entreprises quasiment 3%.

Auris Obligation Capital progresse de +2.9% en juin et porte sa performance annuelle à +7.8%. Les AT1 d'Unicredit et Intesa continuent de bénéficier de la détente sur les taux souverains italiens et surperforment largement (c. 6%). Les AT1 dont le coupon est faible s'apprécient fortement avec la baisse des taux souverains qui rend plus probable un remboursement à la première date de call.

Nous avons allégé deux positions au cours du mois, DANSKE BANK perp call 2020 dont le rendement au call était devenu insuffisant eu égard au risque encouru d'amende pour blanchiment, et nous avons pris nos profits sur une AT1 Unicredit.

En face, nous avons acheté l'émission hybride corporate de MERCK dont le rendement post émission était attractif au vu de la notation BBB+ du titre et de sa première date de call à 5 ans.

Mai 2019

D'un tweet dont il a le secret D.Trump a pris de cours les investisseurs qui pensaient qu'un accord commercial avec la Chine allait être signé sous peu. Pire, en ajoutant Huawei à une liste noire de groupes étrangers « sensibles », ce qui lui interdit l'accès à certaines technologies américaines, il a déclenché une véritable guerre froide technologique. Les représailles chinoises se font attendre mais les relations entre les deux premières puissances économiques mondiales semblent durablement affectées.

Dans le même temps, les chiffres économiques ont déçu aux Etats-Unis et en Chine amplifiant la forte baisse des taux à 10 ans américains à 2.13%. La courbe des taux s'est même à nouveau inversé alimentant les craintes d'une récession à venir.

Les marchés financiers ont donc significativement corrigé. Le S&P500 perd plus de 6% sur le mois et le NASDAQ sous performe logiquement (-8%). Les actions européennes surperforment avec une baisse de 5,5% pour l'EuroStoxx 50. Le crédit souffre aussi surtout pour ses composantes ayant le plus de beta : dettes subordonnées financières, hybrides d'entreprises et haut rendement.

D'autant qu'après la fusion avortée avec Commerzbank, Deutsche Bank continue d'inquiéter. De même, des rumeurs - démenties depuis - faisaient état d'un besoin d'augmentation de capital pour la Société Générale.

Rapport de gestion (suite)

OBLIGATION CAPITAL (suite)

Obligation Capital perd 2% en mai. La performance a été pénalisée par les AT1 italiennes avec le retour des craintes concernant le déficit italien, et des prises de profits sur les AT1 ayant fortement progressé depuis le début d'année. A ce titre nous avons réduit le poids d'une obligation AT1 KBC 4 ¾ perp. En fin de mois nous avons investi dans une obligation perpétuelle Casino, convaincu que la société va enfin pouvoir mener son désendettement maintenant qu'elle n'a plus besoin de remonter du cash à ses holdings.

Le portefeuille offre un rendement actuariel de près de 5.5% pour une durée de 3.2 années et un rating moyen BB.

Avril 2019

Les statistiques économiques publiées au cours du mois en Chine et aux Etats-Unis ont donné raison aux investisseurs qui attendaient un rebond de la croissance au 2^e trimestre après un trou d'air en fin d'année dernière. Mieux, ce rebond de l'activité se fait sans inflation, ce qui oblige les banquiers centraux à ne pas relever les taux d'intérêt. Ce faisant, les marchés financiers ont enchaîné un quatrième mois de progression. Les obligations d'entreprises ne sont pas en reste avec une forte surperformance des obligations subordonnées bancaires AT1 (+2.5%) alors que les hybrides d'entreprises non financières enregistrent un gain de 1.4%.

Auris Obligation Capital gagne 2.3% en avril amenant la performance depuis le début d'année à près de 7%. On notera le fort rebond des AT1 dont le coupon est faible ainsi que des AT1 italiennes (>3%).

Ces dernières ont été portées par l'absence de dégradation de la notation de l'Italie par Standard & Poor's alors même que les prévisions de déficit du pays ont dû être revues à la hausse. Dans le même temps, les publications de résultats des banques ont plutôt rassuré en ressortant en ligne avec les attentes voire légèrement supérieures.

Le portefeuille n'a pas subi de modifications (66% d'AT1, 13% de subordonnées d'assurance, 10% d'hybrides *corporate*, et 10% de taux variables). Son rendement actuariel au call est de 4.3% pour une durée modérée à 3.4 et une notation moyenne BB.

Mars 2019

Le marché des dettes subordonnées a été particulièrement actif en ce mois de mars. En effet nombre d'émetteurs ont profité de la baisse des taux souverains et de l'appétit pour le risque pour venir se financer ou refinancer leur dette hybride.

C'est le cas de Total qui est parvenu à émettre une hybride de EUR1.5b€ ayant un call à 5 ans à 1.75% de coupon avec un book rempli à hauteur de 6b€ ! Les banques ne sont pas en reste, avec des émissions d'AT1 de la part de BBVA et UNICREDIT à respectivement 6% et 7.5% de taux pour des call 2024 et 2026. Là aussi les carnets furent largement sur souscrits.

Cet appétit pour le risque s'est traduit dans les performances de l'indice des hybrides d'entreprises qui progresse de 1%. Les AT1 sont relativement stables (+0.10%) mais cela masque des disparités importantes : les obligations italiennes progressent fortement (+1.2% en moyenne) tout comme les obligations DANSKE BANK qui rattrapent une partie de leur retard.

D'ailleurs, la BCE risque d'apporter prochainement un soutien aux banques puisqu'elle a déclaré étudier l'impact des taux d'intérêts négatifs sur leur rentabilité. Elle réfléchit à l'opportunité de ne pas les appliquer aux dépôts des banques auprès d'elle.

Obligation Capital progresse de 0.40% en mars porté par les dettes hybrides d'entreprises (EUROFINS, LA POSTE, ORANGE) et les AT1 italiennes. La performance depuis le début d'année atteint 4.5%. Le rendement actuariel du fonds est de 4.9% pour une durée à 3.4 et un rating moyen BB+.

Février 2019

Les marchés financiers continuent d'être portés par les informations ayant permis le rebond du mois de janvier : perspective d'un accord commercial entre la Chine et les Etats-Unis, réduction de la probabilité d'un *hard brexit* et soutien des banques centrales.

Rapport de gestion (suite)

OBLIGATION CAPITAL (suite)

Les obligations hybrides et les subordonnées financières progressent respectivement de 1.2% et 1.5%. Pourtant le début de mois a été marqué par le non remboursement par Santander de son obligation perpétuelle 6.25% à sa première date de call. Un événement historique qui aurait pu porter préjudice à toute la classe d'actifs des AT1. Il n'en fut rien. Si toute la courbe Santander a souffert le jour de l'annonce, les jours suivants ont vu des investisseurs revenir sur la signature ne lui portant pas rigueur de son comportement peu favorable aux créanciers. C'est la preuve que le marché des AT1 est mature et que les risques inhérents à ce type de dettes sont désormais bien intégrés.

La bonne tenue des marchés a permis aux banques de revenir émettre des subordonnées. CREDIT AGRICOLE a ainsi placé 1.25 milliard de dollar d'AT1 à un taux de 6.875% et KBC une AT1 de 500M€ à un taux de 4.75% alors que les estimations initiales de taux se situaient autour de 5.3%. Nous avons d'ailleurs participé à cette seconde émission.

Auris Obligation Capital progresse de 1.2% en février. À la suite du remboursement des obligations BBVA 7% à la date de call, nous avons réinvesti dans ERSTE 8.875% perp, qui est une obligation « défensive » dans son univers du fait de son coupon élevé, sa notation *Investment Grade* chez S&P, et sa maturité courte. Elle dispose d'un rendement de 2.8%. Nous conservons également 4% de liquidités pour profiter d'opportunités futures.

Le rendement au call du fonds est de 4.7% pour une duration toujours modérée à 3.3 et un rating BB+.

Janvier 2019

Le ralentissement économique mondial s'est accentué en ce début d'année poussant les banques centrales à rassurer les investisseurs. Jérôme Powell a en effet affirmé que la FED allait prendre en compte l'environnement économique avant de décider des prochaines hausses de taux. Mario Draghi a quant à lui annoncé que la croissance européenne risquait de s'orienter à la baisse et a précisé une nouvelle fois les différents outils à sa disposition en cas de ralentissement plus sévère de l'économie (TLTRO notamment). Cette coordination des banques centrales face au ralentissement synchronisé a entraîné des rachats massifs sur les actifs risqués.

C'est particulièrement le cas de la dette subordonnée financière, dont les cours bondissent de près de 3.8%. La classe d'actifs avait subi des retraits importants si bien qu'implicitement les cours anticipaient une impossibilité pour les banques de refinancer leurs émissions d'AT1 dans les années à venir. Or les annonces de remboursement anticipé des AT1 BBVA et KBC dont les premières dates de call étaient fixées respectivement en février et mars a prouvé le contraire. Porteurs de ces dettes, nous userons donc ces liquidités retrouvées dans de nouvelles opportunités d'investissement.

Seule SANTANDER -à l'heure où nous écrivons ces lignes- risque de décaler le remboursement anticipé d'une AT1, mais cela était bien attendu par le marché, connaissant l'historique de l'émetteur.

Obligation Capital progresse de 2.9% en janvier porté par le rebond des dettes dont les calls sont les plus longs, suivi des subordonnées d'assurance. Les quelques mouvements du portefeuille se sont concentrés sur l'arbitrage entre différentes maturités des dettes Santander (vente des plus longues, achat des plus courtes).

Le fonds détient 66% d'AT1 mais les remboursements à venir vont faire baisser ce poids. Nous réutiliserons le cash pour renforcer les dettes hybrides d'entreprises (aujourd'hui 13% du fonds) et les subordonnées d'assurance (12%) dont les valorisations sont devenues plus attractives récemment. Enfin la poche de 9% de taux variables a vocation à rester stable.

Le fonds a un rating moyen BB+ et un rendement au call de 4.9%, temporairement diminué par les remboursements à venir de nos obligations. Sa duration reste limitée à 3.1.

Le Conseil d'administration de la Société,

Luxembourg, le 22 Janvier 2020

Note: Les informations contenues dans ce rapport sont des données historiques et ne constituent, en aucun cas, une garantie de performance future.

Aux Actionnaires de
AURIS
Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 197.662

5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale Ordinaire du 18 octobre 2019, nous avons effectué l'audit des états financiers de **AURIS** (« la SICAV ») et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine au 31 décembre 2019 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle du patrimoine de la SICAV au 31 décembre 2019 ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de ses actifs nets pour l'exercice clos à cette date conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous sommes également indépendants de la SICAV conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittées des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel incluant le rapport de gestion mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration pour les états financiers

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la SICAV à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, le 26 mars 2020

Pour MAZARS LUXEMBOURG, Cabinet de revision agree
5, rue Guillaume J. Kroll
L - 1882 Luxembourg



Pierre FRIDERICH
Reviser d'entreprises agree

AURIS

Consolidé

AURIS
Consolidé
Etats Financiers au 31/12/19

Etat du Patrimoine au 31/12/19

Exprimé en EUR

Actifs		288 507 855,27
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	258 432 379,04
<i>Prix d'acquisition</i>		250 919 001,24
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		7 513 377,80
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	27 520 447,36
Intérêts à recevoir		2 292 691,06
Frais de constitution	Note 2	9 773,58
Brokers à recevoir		104 382,82
Dividendes à recevoir		12 093,44
Plus-value non réalisée sur "futures"	Note 2	136 087,97
Passifs		1 792 990,37
Dettes bancaires à vue	Note 2	526 258,18
Brokers à payer		6 368,51
Commission de performance	Note 5	750 333,61
Rachats à payer		20 612,64
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	43,51
Commissions de gestion à payer	Note 4	334 407,69
Commissions de banque dépositaire	Note 6	11 445,61
Frais d'agent administratif	Note 7	17 470,25
Autres passifs		126 050,37
Valeur nette d'inventaire		286 714 864,90

AURIS Consolidé

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		9 207 833,55
Dividendes nets	Note 2	1 909 613,20
Intérêts nets sur obligations	Note 2	7 260 994,90
Intérêts bancaires à vue	Note 2	21 421,39
Autres revenus financiers		15 804,06
Dépenses		7 056 494,82
Amortissement des frais de constitution	Note 2	21 303,92
Commissions de gestion	Note 4	3 986 126,24
Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire	Note 6	177 098,18
Taxe d'abonnement	Note 3	118 576,34
Frais administratifs	Note 7	212 548,93
Commission de performance	Note 5	749 769,29
Commissions de domiciliation		13 200,00
Frais professionnels		54 717,30
Intérêts bancaires sur découvert		112 405,36
Frais légaux		42 257,99
Frais de transaction	Note 2	1 294 760,64
Autres dépenses	Note 9	273 730,63
Revenus nets des investissements		2 151 338,73
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	-11 806 859,38
- options		161 643,00
- contrats de change à terme		-699 204,75
- futures		940 697,48
- change		-424 537,71
Perte nette réalisée		-9 676 922,63
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		38 444 304,21
- contrats de change à terme		34 752,06
- futures		147 471,12
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		28 949 604,76
Souscriptions actions de capitalisation		59 792 459,81
Rachats actions de capitalisation		-111 477 283,01
Diminution des actifs nets		-22 735 218,44
Actifs nets au début de l'année		309 450 083,34
Actifs nets à la fin de l'année		286 714 864,90

AURIS
DIVERSIFIED BETA

AURIS DIVERSIFIED BETA

Etats Financiers au 31/12/19

Etat du Patrimoine au 31/12/19

Exprimé en EUR

Actifs		95 914 736,06
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	86 044 230,67
<i>Prix d'acquisition</i>		82 375 320,71
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		3 668 909,96
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	8 990 611,00
Intérêts à recevoir		736 427,02
Frais de constitution	Note 2	3 005,91
Dividendes à recevoir		6 533,49
Plus-value non réalisée sur "futures"	Note 2	133 927,97
Passifs		964 488,32
Dettes bancaires à vue	Note 2	365 940,55
Commission de performance	Note 5	443 356,68
Commissions de gestion à payer	Note 4	107 858,56
Commissions de banque dépositaire	Note 6	3 061,48
Frais d'agent administratif	Note 7	4 151,99
Autres passifs		40 119,06
Valeur nette d'inventaire		94 950 247,74

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Actifs Nets Totaux	EUR	94 950 247,74	89 010 110,48	95 293 120,24
Class R				
Nombre d'actions		697 616,6512	703 178,7705	872 846,8211
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	99,27	90,31	96,92
Class N				
Nombre d'actions		151 701,3449	149 084,3507	0,0000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	102,03	92,40	0,00
Class I				
Nombre d'actions		900,5597	1 142,6237	977,7144
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	11 345,28	10 263,23	10 938,92

AURIS DIVERSIFIED BETA

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/19 au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Revenus		3 052 021,60
Dividendes nets	Note 2	379 446,44
Intérêts nets sur obligations	Note 2	2 643 901,69
Intérêts bancaires à vue	Note 2	20 303,62
Autres revenus financiers		8 369,85
Dépenses		2 341 416,24
Amortissement des frais de constitution	Note 2	6 554,81
Commissions de gestion	Note 4	1 214 681,24
Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire	Note 6	48 304,02
Taxe d'abonnement	Note 3	41 540,51
Frais administratifs	Note 7	48 332,15
Commission de performance	Note 5	442 784,68
Commissions de domiciliation		2 640,00
Frais professionnels		23 406,02
Intérêts bancaires sur découvert		30 703,22
Frais légaux		6 648,37
Frais de transaction	Note 2	423 518,80
Autres dépenses	Note 9	52 302,42
Revenus nets des investissements		710 605,36
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	91 386,82
- options		161 643,00
- futures		1 039 037,48
- change		131 011,61
Bénéfice net réalisé		2 133 684,27
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		6 347 538,95
- futures		162 981,12
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		8 644 204,34
Souscriptions actions de capitalisation		15 805 777,12
Rachats actions de capitalisation		-18 509 844,20
Augmentation des actifs nets		5 940 137,26
Actifs nets au début de l'année		89 010 110,48
Actifs nets à la fin de l'année		94 950 247,74

AURIS DIVERSIFIED BETA

Portefeuille-titres au 31/12/19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			80 068 910,10	84,33
Actions			20 509 522,62	21,60
	<i>Couronne Danoise</i>		<i>352 732,43</i>	<i>0,37</i>
6 817,00	NOVO NORDISK	DKK	352 732,43	0,37
	<i>Couronne Norvégienne</i>		<i>151 211,92</i>	<i>0,16</i>
5 622,00	SCHIBSTED -A-	NOK	151 211,92	0,16
	<i>Couronne Suédoise</i>		<i>142 088,46</i>	<i>0,15</i>
3 850,00	LOOMIS -B-	SEK	142 088,46	0,15
	<i>Dollar Des Etats Unis</i>		<i>3 530 410,83</i>	<i>3,72</i>
409,00	ALPHABET -A-	USD	488 027,18	0,52
222,00	AMAZON.COM INC	USD	365 452,54	0,38
1 915,00	APPLE INC	USD	500 970,82	0,54
4 500,00	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	335 224,94	0,35
5 822,00	CVS HEALTH	USD	385 315,26	0,41
2 447,00	FACEBOOK -A-	USD	447 435,86	0,47
17 000,00	HALLIBURTON	USD	370 592,43	0,39
700,00	LEVI STRAUSS & CO	USD	12 029,40	0,01
3 001,00	MICROSOFT CORP	USD	421 610,42	0,44
972,00	NVIDIA CORP	USD	203 751,98	0,21
	<i>Euro</i>		<i>15 011 085,86</i>	<i>15,80</i>
620,00	AB INBEV	EUR	45 080,20	0,05
26 000,00	ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	EUR	421 720,00	0,44
914,00	AIR LIQUIDE SA	EUR	115 346,80	0,12
6 404,00	ATOS	EUR	475 945,28	0,49
16 900,00	AXA SA	EUR	424 359,00	0,45
88 456,00	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	329 940,88	0,35
8 520,00	BENETEAU	EUR	92 271,60	0,10
18 282,00	BIGBEN INTERACTIVE	EUR	293 243,28	0,31
9 069,00	BNP PARIBAS SA	EUR	479 115,27	0,49
9 770,00	BOUYGUES	EUR	370 087,60	0,39
3 902,00	CAPGEMINI SE	EUR	424 927,80	0,45
10 107,00	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	368 905,50	0,39
36 850,00	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	476 286,25	0,49
2 800,00	DANONE	EUR	206 920,00	0,22
6 500,00	DERMAPHARM HLDG - BEARER SHS	EUR	258 375,00	0,27
1 300,00	DSM KONINKLIJKE	EUR	150 930,00	0,16
3 585,00	EIFFAGE	EUR	365 670,00	0,39
24 600,00	ELIS SA	EUR	455 100,00	0,48
29 236,00	ENGIE	EUR	420 998,40	0,44
29 441,00	ENI SPA	EUR	407 640,09	0,43
660,00	EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	326 172,00	0,34
17 413,00	GLANBIA PLC	EUR	178 657,38	0,19
4 310,00	GRANDVISION	EUR	118 180,20	0,12
849,00	KERING	EUR	496 834,80	0,51
17 344,00	LA FRANCAISE DES JEUX SA	EUR	413 220,80	0,44
7 147,00	NEXANS SA	EUR	310 823,03	0,33
7 816,00	PEUGEOT SA	EUR	166 480,80	0,18
9 133,00	PRYSMIAN SPA	EUR	196 268,17	0,21
14 481,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	378 895,37	0,40
5 413,00	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	235 573,76	0,25
801,00	SAFRAN	EUR	110 257,65	0,12
78 000,00	SAIPEM - REGISTERED	EUR	339 768,00	0,36
2 611,00	SANOFI	EUR	233 997,82	0,25
3 883,00	SAP AG	EUR	467 202,56	0,49
19 317,00	SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC(1-A-SHS)	EUR	241 462,50	0,25
16 206,00	SIGNIFY -REGISTERED SHS	EUR	451 499,16	0,48
14 002,00	SMCP SAS	EUR	132 318,90	0,14
13 161,00	SOCIETE GENERALE SA	EUR	408 188,42	0,43
1 903,00	SOITEC SA RGPT	EUR	178 311,10	0,19
18 592,00	SOLUTIONS 30 --- SHS	EUR	185 176,32	0,20
3 000,00	SOPRA STERIA GROUP	EUR	430 500,00	0,45
23 712,00	SPIE SA	EUR	430 609,92	0,45
15 933,00	TECHNIPFMC LTD	EUR	301 293,03	0,32
8 593,00	TOTAL SA	EUR	422 775,60	0,45
6 380,00	UNILEVER NV	EUR	326 847,40	0,34

AURIS DIVERSIFIED BETA

Portefeuille-titres au 31/12/19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
11 990,00	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	284 282,90	0,30
2 258,00	VINCI SA	EUR	223 542,00	0,24
7 770,00	VIVENDI SA	EUR	200 621,40	0,21
1 058,00	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	EUR	186 461,92	0,20
2 000,00	WAVESTONE SA	EUR	52 000,00	0,05
	<i>Franc Suisse</i>		<i>1 239 730,56</i>	<i>1,31</i>
5 752,00	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	402 481,25	0,42
5 000,00	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	422 723,09	0,45
1 435,00	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	414 526,22	0,44
	<i>Livre Sterling</i>		<i>82 262,56</i>	<i>0,09</i>
13 410,00	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL HLDS	GBP	82 262,56	0,09
Obligations			25 411 912,69	26,76
	<i>Dollar Des Etats Unis</i>		<i>539 657,90</i>	<i>0,57</i>
600 000,00	ING GROEP SUB 6.00 15-XX 30/04S	USD	539 657,90	0,57
	<i>Euro</i>		<i>24 872 254,79</i>	<i>26,19</i>
600 000,00	ALTAREA 2.25 17-24 05/07A	EUR	631 365,00	0,66
1 200 000,00	AUTODIS REGS 4.375 16-22 01/05S	EUR	1 207 512,00	1,27
800 000,00	BANQUE POSTALE 4.375 10-20 30/11A	EUR	832 120,00	0,88
250 000,00	BFCM 3.00 14-24 21/05A	EUR	276 616,25	0,29
400 000,00	BOLLORE 2.875 15-21 29/07A	EUR	413 318,00	0,44
300 000,00	CAIXABANK SA 1.125 17-23 12/01A	EUR	306 868,50	0,32
1 546 000,00	CAMPARI 2.75 15-20 30/09A	EUR	1 577 012,76	1,66
300 000,00	CFCM NORD EUROPE 2.125 16-26 12/09A	EUR	315 631,50	0,33
100 000,00	COMPAGNIE PLASTIC- 1.25 17-24 26/06A	EUR	101 174,00	0,11
500 000,00	EXPEDIA 2.50 15-22 03/06A	EUR	523 585,00	0,55
100 000,00	IMERYS SA 2.00 14-24 10/12A	EUR	107 138,50	0,11
400 000,00	INGENICO 2.50 14-21 20/05A	EUR	413 694,00	0,44
400 000,00	ITALY 0.10 16-22 15/05S	EUR	428 262,84	0,45
2 600 000,00	ITALY 1.50 15-25 01/06S	EUR	2 705 066,00	2,84
450 000,00	ITALY 2.10 10-21 15/09S	EUR	537 473,30	0,57
700 000,00	ITALY 2.50 14-24 01/12S	EUR	762 884,50	0,80
150 000,00	ITALY 3.75 14-24 01/09S	EUR	171 861,00	0,18
1 600 000,00	ITALY INFL. INDEX 0.40 16-24 11/04S	EUR	1 593 245,60	1,68
200 000,00	MACIF SUB 5.50 13-23 08/03A	EUR	235 589,00	0,25
1 400 000,00	PLASTIC OMNIUM 2.875 13-20 29/05A	EUR	1 421 413,00	1,50
400 000,00	PORTUGAL 5.65 13-24 15/02A	EUR	495 336,00	0,52
900 000,00	PORTUGAL 2.20 15-22 17/10A	EUR	964 359,00	1,02
1 500 000,00	PORTUGAL 2.875 15-25 15/10A	EUR	1 741 312,50	1,82
800 000,00	PORTUGAL 2.875 16-26 21/07A	EUR	940 204,00	0,99
400 000,00	PRYSMIAN 2.50 15-22 11/04A	EUR	418 090,00	0,44
774 000,00	PSA BANQUE FRANCE 0.625 17-22 10/10A	EUR	784 805,04	0,83
600 000,00	PSA BANQUE FRANCE 0.7500 18-23 19/04A	EUR	609 834,00	0,64
800 000,00	QUATRIM 5.8750 19-24 31/01A	EUR	845 212,00	0,89
100 000,00	SOCIETE GENERALE 1.00 16-22 01/04A	EUR	102 248,00	0,11
200 000,00	SOLVAY SA 1.625 15-22 02/12A	EUR	208 268,00	0,22
500 000,00	TELECOM ITALIA EMTN 3.75 15-23 16/01A	EUR	538 357,50	0,57
200 000,00	TEREOS FINANCE 4.125 16-23 16/06A	EUR	160 993,00	0,17
1 200 000,00	TEREOS FINANCE GROUP 4.25 13-20 21/01A	EUR	1 193 808,00	1,26
400 000,00	UNICREDIT 4.375 16-27 03/01A	EUR	424 392,00	0,45
1 000 000,00	VALLOUREC SA 6.625 17-22 15/10S	EUR	883 205,00	0,93
Obligations à taux flottant			34 147 474,79	35,97
	<i>Dollar Des Etats Unis</i>		<i>1 682 000,01</i>	<i>1,77</i>
500 000,00	CREDIT AGRICOLE SA REGS FL.R 14-XX 23/01Q	USD	509 024,49	0,54
600 000,00	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	536 963,92	0,56
200 000,00	SOCIETE GENERALE FL.R 16-XX 13/09S	USD	189 405,80	0,20
500 000,00	SOCIETE GENERALE SUB REGS FL.R 14-XX 27/01S	USD	446 605,80	0,47
	<i>Euro</i>		<i>32 465 474,78</i>	<i>34,20</i>
1 100 000,00	ABN AMRO FL.R 15-XX 22/03S	EUR	1 139 149,00	1,20
200 000,00	ABN AMRO BANK FL.R 17-49 01/12S	EUR	216 952,00	0,23
1 300 000,00	AIR FRANCE KLM FL.R 15-XX 01/10A	EUR	1 352 520,00	1,42
900 000,00	ARKEMA SA FL.R 14-XX 29/10A	EUR	935 307,00	0,99
250 000,00	AXA FL.R 10-40 16/04A	EUR	253 595,00	0,27
1 400 000,00	AXA SUB FL.R 04-XX 29/12A	EUR	1 443 386,00	1,52
900 000,00	BANCO SANT REGS SUB FL.R 14-XX 11/09Q	EUR	959 607,00	1,01
800 000,00	BANCO SANTANDER SA FL.R 14-XX 12/03A	EUR	809 352,00	0,85

AURIS DIVERSIFIED BETA

Portefeuille-titres au 31/12/19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1 400 000,00	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 15-XX 18/05Q	EUR	1 412 418,00	1,49
800 000,00	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 16-XX 14/04Q	EUR	878 144,00	0,92
600 000,00	BNP PARIBAS FL.R 14-26 20/03A	EUR	620 034,00	0,65
800 000,00	BNP PARIBAS FL.R 4.032 14-XX 25/11A	EUR	909 640,00	0,96
950 000,00	BNP PARIBAS SUB FL.R 15-XX 17/06S	EUR	1 063 772,00	1,12
1 500 000,00	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	1 733 505,00	1,82
200 000,00	CASINO GUICHARD FL.R 13-XX 31/01A	EUR	109 386,00	0,12
600 000,00	CNP ASSURANCES FL.R 05-XX 11/03A	EUR	607 338,00	0,64
600 000,00	CNP ASSURANCES FL.R 10-40 14/09A	EUR	626 418,00	0,66
200 000,00	CNP ASSURANCES FL.R 11-41 30/09A	EUR	223 796,00	0,24
600 000,00	COOP RABOBANK UA FL.R 6.625 16-49 26/04A	EUR	653 178,00	0,69
900 000,00	DANONE SA EMTN FL.R 17-XX 23/06A	EUR	927 666,00	0,98
300 000,00	ENGIE FL.R 14-XX 02/06A	EUR	336 156,00	0,35
400 000,00	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 16-XX 15/10S	EUR	457 476,00	0,48
800 000,00	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	785 480,00	0,83
1 400 000,00	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	1 669 570,00	1,76
300 000,00	HANNOVER RE FL.R 14-XX 26/06A	EUR	340 974,00	0,36
100 000,00	HOLCIM FINANCE FL.R 19-49 31/12A	EUR	105 925,00	0,11
300 000,00	HSBC HLDGS FL.R 14-XX 16/09S	EUR	327 903,00	0,35
400 000,00	ING GROEP NV FL.R 17-28 11/04A	EUR	431 224,00	0,45
500 000,00	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	607 105,00	0,64
800 000,00	INTESA SANPAOLO SUB FL.R 7.00 16-XX 19/01S	EUR	848 080,00	0,89
400 000,00	KBC GROUPE SA FL.R 19-99 31/12S	EUR	436 264,00	0,46
400 000,00	LA MONDIAL PERPETUAL FL.R 13-44 25/04A	EUR	489 480,00	0,52
1 630 000,00	LA MONDIALE REGS SUB FL.R 14-XX 17/12A	EUR	1 904 557,20	2,00
300 000,00	LA POSTE SA FL.R 18-XX 03/05A	EUR	319 401,00	0,34
600 000,00	ORANGE FL.R 14-XX 01/10A	EUR	732 258,00	0,77
528 000,00	ORANGE SA SUB FL.R 14-XX 07/02A	EUR	531 490,08	0,56
500 000,00	PICARD GROUPE FL.R 17-23 30/11Q	EUR	491 755,00	0,52
300 000,00	RABOBANK NEDERLAND FL.R 15-XX 31/12S	EUR	307 563,00	0,32
400 000,00	RAIFFEISEN BANK SUB FL.R 17-XX 15/12S	EUR	434 000,00	0,46
200 000,00	SCOR SUB FL.R 15-46 08/06A	EUR	226 648,00	0,24
650 000,00	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 14-XX 07/04S	EUR	695 071,00	0,73
200 000,00	SOGECAP SA FL.R 14-49 29/12A	EUR	225 886,00	0,24
300 000,00	SOLVAY FINANCE SUB FL.R 15-XX 02/06A	EUR	320 061,00	0,34
400 000,00	SOLVAY SA FL.R 18-XX 04/12A	EUR	445 664,00	0,47
400 000,00	TELEFONICA EURO FL.R 14-XX 31/03A	EUR	468 420,00	0,49
100 000,00	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	102 407,00	0,11
525 000,00	TOTAL SA FL.R 16-XX 06/10A	EUR	600 600,00	0,63
400 000,00	TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	EUR	433 528,00	0,46
475 000,00	UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	515 365,50	0,54

Actions/Parts d'OPCVM/OPC

5 975 320,57 6,29

Actions/Parts de fonds d'investissements

5 975 320,57 6,29

Euro

5 975 320,57 6,29

12,12 HUGAU MONETERME - PARTS -I-

EUR

1 463 659,32 1,54

37 500,00 LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 SICAV

EUR

1 360 500,00 1,43

16,58 UNION + - C CAP

EUR

3 151 161,25 3,32

Total portefeuille-titres

86 044 230,67 90,62

AURIS
EVOLUTION EUROPE

AURIS EVOLUTION EUROPE

Etats Financiers au 31/12/19

Etat du Patrimoine au 31/12/19

Exprimé en EUR

Actifs			53 464 933,07
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2		52 651 439,77
<i>Prix d'acquisition</i>			48 226 209,57
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>			4 425 230,20
Avoirs en banque et liquidités	Note 2		801 237,93
Frais de constitution	Note 2		6 767,67
Dividendes à recevoir			5 487,70
Passifs			308 024,55
Dettes bancaires à vue	Note 2		159 718,74
Commission de performance	Note 5		3 825,90
Rachats à payer			5 611,14
Commissions de gestion à payer	Note 4		87 070,00
Commissions de banque dépositaire	Note 6		1 798,54
Frais d'agent administratif	Note 7		3 064,14
Autres passifs			46 936,09
Valeur nette d'inventaire			53 156 908,52

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Actifs Nets Totaux	EUR	53 156 908,52	84 549 923,64	194 855 522,67
Class R				
Nombre d'actions		136 596,2221	235 765,4781	412 017,2282
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	303,41	256,06	323,70
Class N				
Nombre d'actions		39 023,8441	60 307,1139	0,0000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	93,20	77,98	0,00
Class I				
Nombre d'actions		50 039,2889	138 288,2531	354 551,3393
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	161,38	134,85	168,80
Class R USD Hedged				
Nombre d'actions		0,0000	10 405,0000	10 805,0000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	90,93	112,54
Class I USD Hedged				
Nombre d'actions		0,0000	0,0000	7 385,0000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	0,00	101,89

AURIS EVOLUTION EUROPE

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/19 au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Revenus		1 174 973,76
Dividendes nets	Note 2	1 174 267,39
Intérêts bancaires à vue	Note 2	699,05
Autres revenus financiers		7,32
Dépenses		2 129 731,40
Amortissement des frais de constitution	Note 2	14 749,11
Commissions de gestion	Note 4	1 176 600,91
Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire	Note 6	32 872,00
Taxe d'abonnement	Note 3	25 051,18
Frais administratifs	Note 7	41 179,73
Commission de performance	Note 5	3 833,58
Commissions de domiciliation		2 640,00
Frais professionnels		9 558,18
Intérêts bancaires sur découvert		28 399,16
Frais légaux		12 298,20
Frais de transaction	Note 2	700 737,32
Autres dépenses	Note 9	81 812,03
Pertes nettes des investissements		-954 757,64
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	-10 045 139,18
- contrats de change à terme		-721 129,59
- change		-559 123,89
Perte nette réalisée		-12 280 150,30
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		24 063 727,48
- contrats de change à terme		34 494,07
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		11 818 071,25
Souscriptions actions de capitalisation		3 618 321,55
Rachats actions de capitalisation		-46 829 407,92
Diminution des actifs nets		-31 393 015,12
Actifs nets au début de l'année		84 549 923,64
Actifs nets à la fin de l'année		53 156 908,52

AURIS EVOLUTION EUROPE

Portefeuille-titres au 31/12/19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			51 593 817,54	97,06
Actions			51 593 817,54	97,06
	<i>Couronne Norvégienne</i>		2 678 239,27	5,04
163 000,00	DATA RESPONSE ASA	NOK	791 554,94	1,49
73 907,00	SCHIBSTED -B-	NOK	1 886 684,33	3,55
	<i>Couronne Suédoise</i>		4 791 260,42	9,01
40 000,00	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	833 670,39	1,57
87 777,00	DUSTIN GROUP	SEK	627 769,18	1,18
20 000,00	HEXAGON -B-	SEK	999 262,45	1,88
40 500,00	LOOMIS -B-	SEK	1 494 696,77	2,81
117 107,00	SDIPTECH -B-	SEK	835 861,63	1,57
	<i>Euro</i>		33 799 977,91	63,59
10 000,00	AB INBEV	EUR	727 100,00	1,37
106 334,00	APPLEGREEN	EUR	595 470,40	1,12
10 249,00	CAPGEMINI SE	EUR	1 116 116,10	2,10
17 200,00	DANONE	EUR	1 271 080,00	2,39
6 800,00	DSM KONINKLIJKE	EUR	789 480,00	1,49
110 000,00	ELIS SA	EUR	2 035 000,00	3,83
43 000,00	FAGRON	EUR	831 190,00	1,56
15 800,00	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	792 844,00	1,49
60 000,00	GLANBIA PLC	EUR	615 600,00	1,16
87 000,00	GRANDVISION	EUR	2 385 540,00	4,48
1 350,00	KERING	EUR	790 020,00	1,49
35 000,00	LABORATORIOS ALMIRALL -SHS-	EUR	512 400,00	0,96
23 479,00	LNA SANTE ACT	EUR	1 163 384,45	2,19
20 229,00	ORPEA SA	EUR	2 312 174,70	4,35
44 596,00	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	1 940 817,92	3,65
22 700,00	SANOFI	EUR	2 034 374,00	3,83
18 500,00	SAP AG	EUR	2 225 920,00	4,19
3 900,00	SEB SA	EUR	516 360,00	0,97
11 000,00	SESA	EUR	524 150,00	0,99
18 582,00	SOPRA STERIA GROUP	EUR	2 666 517,00	5,01
4 400,00	TELEPERFORMANCE SA	EUR	956 560,00	1,80
20 777,00	THALES	EUR	1 922 288,04	3,62
18 000,00	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	1 108 440,00	2,09
49 310,00	UNILEVER NV	EUR	2 526 151,30	4,74
560 000,00	UNIPHAR - REGISTERED SHS	EUR	683 200,00	1,29
12 000,00	WORLDLINE SA	EUR	757 800,00	1,43
	<i>Franc Suisse</i>		1 676 614,53	3,15
5 200,00	ALSO HOLDING REG.SHS	CHF	781 674,33	1,47
320,00	VETROPACK HOLDING SA	CHF	894 940,20	1,68
	<i>Livre Sterling</i>		8 647 725,41	16,27
23 113,00	ASHTREAD GROUP	GBP	658 462,05	1,24
100 000,00	AVAST PLC	GBP	534 371,87	1,01
30 000,00	BUNZL PLC	GBP	731 102,85	1,38
90 800,00	CLINIGEN CROUP PLC	GBP	990 672,10	1,85
6 800,00	DCC PLC	GBP	525 157,25	0,99
375 000,00	EQUINITY GROUP	GBP	913 436,01	1,72
76 258,00	GVC HOLDINGS PLC	GBP	795 743,48	1,50
987 870,00	HUNTSWORTH -SHS-	GBP	948 989,41	1,79
275 000,00	IDEAGEN PLC	GBP	636 100,78	1,20
85 000,00	JD SPORTS FASHION PLC REG SHS	GBP	840 018,88	1,58
314 801,00	THE GYM GROUP PLC	GBP	1 073 670,73	2,01
Autres valeurs mobilières			1 057 622,23	1,99
Actions			1 057 622,23	1,99
	<i>Dollar Des Etats Unis</i>		1 057 622,23	1,99
112 529,00	API GROUP CORPORATION	USD	1 057 622,23	1,99
Total portefeuille-titres			52 651 439,77	99,05

AURIS
SELECTION DEFENSIVE

AURIS SELECTION DEFENSIVE

Etats Financiers au 31/12/19

Etat du Patrimoine au 31/12/19

Exprimé en EUR

Actifs		102 246 557,29
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	84 891 467,13
<i>Prix d'acquisition</i>		<i>87 140 386,98</i>
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		<i>-2 248 919,85</i>
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	16 071 444,69
Intérêts à recevoir		1 281 485,47
Plus-value non réalisée sur "futures"	Note 2	2 160,00
Passifs		159 143,35
Dettes bancaires à vue	Note 2	350,03
Brokers à payer		6 368,51
Commission de performance	Note 5	3 410,11
Rachats à payer		15 001,50
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	43,51
Commissions de gestion à payer	Note 4	101 129,89
Commissions de banque dépositaire	Note 6	3 246,00
Frais d'agent administratif	Note 7	4 954,12
Autres passifs		24 639,68
Valeur nette d'inventaire		102 087 413,94

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Actifs Nets Totaux	EUR	102 087 413,94	99 953 524,50	128 597 084,49
Class R				
Nombre d'actions		553 866,4609	525 492,9944	780 018,3986
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	120,88	116,71	121,68
Class N				
Nombre d'actions		136 514,2848	141 860,7211	0,0000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	100,04	96,11	0,00
Class I				
Nombre d'actions		1 880,0295	2 266,1420	2 986,3080
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	11 081,25	10 621,55	10 992,61
Class R CHF Hedged				
Nombre d'actions		5 970,0000	5 970,0000	5 341,0000
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	100,42	97,55	102,22
Class R USD Hedged				
Nombre d'actions		955,0000	4 465,0000	4 466,0000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	109,52	102,98	104,75

AURIS SELECTION DEFENSIVE

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/19 au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Revenus		3 597 658,39
Dividendes nets	Note 2	148 563,75
Intérêts nets sur obligations	Note 2	3 445 918,53
Autres revenus financiers		3 176,11
Dépenses		1 538 887,10
Commissions de gestion	Note 4	1 155 350,83
Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire	Note 6	50 784,32
Taxe d'abonnement	Note 3	40 634,52
Frais administratifs	Note 7	59 437,05
Commission de performance	Note 5	3 410,11
Commissions de domiciliation		2 640,00
Frais professionnels		15 502,63
Intérêts bancaires sur découvert		45 320,76
Frais légaux		6 634,12
Frais de transaction	Note 2	97 085,97
Autres dépenses	Note 9	62 086,79
Revenus nets des investissements		2 058 771,29
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	-2 188 700,90
- contrats de change à terme		21 924,84
- futures		-16 570,00
- change		628,28
Perte nette réalisée		-123 946,49
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		3 920 962,15
- contrats de change à terme		257,99
- futures		3 120,00
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		3 800 393,65
Souscriptions actions de capitalisation		32 399 863,51
Rachats actions de capitalisation		-34 066 367,72
Augmentation des actifs nets		2 133 889,44
Actifs nets au début de l'année		99 953 524,50
Actifs nets à la fin de l'année		102 087 413,94

AURIS SELECTION DEFENSIVE

Portefeuille-titres au 31/12/19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			75 007 856,25	73,47
Actions			3 754 901,58	3,68
<i>Euro</i>			<i>3 754 901,58</i>	<i>3,68</i>
14 084,00	CRCAM BRIE PICARDIE CERT COOP D'INVEST	EUR	430 970,40	0,42
1 150,00	CRCAM TOULOUSE	EUR	154 652,00	0,15
118 000,00	GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	433 060,00	0,42
52 250,00	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	EUR	1 015 217,50	1,00
6 435,00	MANUTAN INTERNATIONAL	EUR	395 109,00	0,39
64 719,00	ORANGE	EUR	849 113,28	0,83
12 101,00	STE DE LA TOUR EIFFEL SA	EUR	476 779,40	0,47
Obligations			26 011 671,16	25,48
<i>Euro</i>			<i>26 011 671,16</i>	<i>25,48</i>
1 950 000,00	AUTODIS REGS 4.375 16-22 01/05S	EUR	1 962 207,00	1,92
600 000,00	BANQUE POSTALE 4.375 10-20 30/11A	EUR	624 090,00	0,61
700 000,00	BIOMERIEUX 2.875 13-20 14/10A	EUR	715 760,50	0,70
2 100 000,00	CAMPARI 2.75 15-20 30/09A	EUR	2 142 126,00	2,10
200 000,00	CASINO GUICHARD PERR 1.865 17-22 13/0	EUR	192 760,00	0,19
200 000,00	CREDIT AGRICOLE SA 4.50 10-20 30/06Q	EUR	204 462,00	0,20
300 000,00	ERAMET 5.1 14-26 28/05A	EUR	289 816,59	0,28
1 700 000,00	ERAMET SA 4.50 13-20 06/11A	EUR	1 759 151,50	1,72
2 000 000,00	FIAT FINANCE REGS 4.75 14-21 22/03A	EUR	2 118 650,00	2,08
100 000,00	MOBILUX FINANCE SA 5.50 16-24 15/11S	EUR	102 897,50	0,10
600 000,00	NEXANS 3.25 16-21 26/05A	EUR	622 392,00	0,61
2 300 000,00	PLASTIC OMNIUM 2.875 13-20 29/05A	EUR	2 335 178,50	2,30
2 000 000,00	QUADIENT 2.50 14-21 23/06A	EUR	2 039 910,00	2,00
54 000,00	RADIAN SA 4.55 11-21 28/01A	EUR	56 450,79	0,06
320 666,00	RADIAN SUB 5.15 11-21 17/06A	EUR	344 768,86	0,34
1 800 000,00	SPCM REGS 2.875 15-23 15/06S	EUR	1 821 078,00	1,78
1 414 000,00	SPP INFRA INT FIN 3.75 13-20 18/07A	EUR	1 443 340,50	1,41
2 400 000,00	TEREOS FINANCE 4.125 16-23 16/06A	EUR	1 931 916,00	1,89
1 000 000,00	TEREOS FINANCE GROUP 4.25 13-20 21/01A	EUR	994 840,00	0,97
1 299 000,00	THYSSSENKRUPP AG 1.75 15-20 25/11A	EUR	1 311 385,97	1,28
2 200 000,00	VILMORIN ET CIE 2.375 14-21 26/05A	EUR	2 254 912,00	2,21
735 000,00	WIENERBERGER 4.00 13-20 17/04A	EUR	743 577,45	0,73
Obligations convertibles			999 304,86	0,98
<i>Euro</i>			<i>999 304,86</i>	<i>0,98</i>
1 000 000,00	HANIEL FIN DEUTSC CV 0.00 15-20 12/05U	EUR	999 304,86	0,98
Obligations à taux flottant			44 241 978,65	43,33
<i>Euro</i>			<i>44 241 978,65</i>	<i>43,33</i>
2 300 000,00	AIR FRANCE KLM FL.R 15-XX 01/10A	EUR	2 392 920,00	2,34
2 300 000,00	ARKEMA SA FL.R 14-XX 29/10A	EUR	2 390 229,00	2,34
838 000,00	AXA PERPETUAL SUB. FL.R 04-XX 29/04A	EUR	868 922,20	0,85
392 000,00	AXA SA SUB -20- FL.R 05-49 29/01A	EUR	402 090,08	0,39
3 449 000,00	AXA SUB FL.R 04-XX 29/12A	EUR	3 555 884,51	3,48
500 000,00	BAYER SUB FL.R 15-75 02/04A	EUR	513 720,00	0,50
800 000,00	BNP PARIBAS FL.R 14-26 20/03A	EUR	826 712,00	0,81
1 000 000,00	CASA TIER 1 EUR FL.R 14-49 08/04Q	EUR	1 082 560,00	1,06
3 000 000,00	CASINO GUICHARD FL.R 13-XX 31/01A	EUR	1 640 790,00	1,61
2 150 000,00	CNP ASSURANCES FL.R 05-XX 11/03A	EUR	2 176 294,50	2,13
1 700 000,00	CNP ASSURANCES FL.R 10-40 14/09A	EUR	1 774 851,00	1,74
4 043 000,00	COFINOGA FDIING TWO FL.R 04-49 15/01Q	EUR	3 557 840,00	3,49
1 199,00	DIAC TITRES PARTICIPATIFS FL.R 85-XX 01/04A	EUR	290 751,70	0,28
1 800 000,00	ENGIE FL.R 13-XX 10/07A	EUR	1 928 790,00	1,89
1 700 000,00	LA MONDIAL PERPETUAL FL.R 13-44 25/04A	EUR	2 080 290,00	2,04
100 000,00	LA POSTE SA FL.R 18-XX 03/05A	EUR	106 467,00	0,10
3 375 000,00	NATEXIS BANQUE POP FL.R 05-XX 25/01A	EUR	3 410 403,75	3,34
100 000,00	ORANGE EMTN FL.R 14-XX 01/10A	EUR	106 800,00	0,10
3 095 000,00	ORANGE SA SUB FL.R 14-XX 07/02A	EUR	3 115 457,95	3,05
350 000,00	PICARD GROUPE FL.R 17-23 30/11Q	EUR	344 228,50	0,34
1 800 000,00	RABOBANK NEDERLAND FL.R 15-XX 31/12S	EUR	1 845 378,00	1,81
1 200 000,00	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 14-XX 07/04S	EUR	1 283 208,00	1,26
2 200 000,00	SOLVAY FINANCE SUB FL.R 15-XX 02/06A	EUR	2 347 114,00	2,30
2 500 000,00	TELEFONICA EUROPA SUB FL.R 13-XX 18/09A	EUR	2 807 525,00	2,75
2 678 000,00	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	2 742 459,46	2,69

AURIS SELECTION DEFENSIVE

Portefeuille-titres au 31/12/19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
600 000,00	TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	EUR	650 292,00	0,64
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			9 883 610,88	9,68
Actions/Parts de fonds d'investissements			9 883 610,88	9,68
	<i>Euro</i>		<i>9 883 610,88</i>	<i>9,68</i>
52,00	UNION + - C CAP	EUR	9 883 610,88	9,68
Total portefeuille-titres			84 891 467,13	83,16

AURIS
OBLIGATION CAPITAL

AURIS OBLIGATION CAPITAL

Etats Financiers au 31/12/19

Etat du Patrimoine au 31/12/19

Exprimé en EUR

Actifs			22 454 102,73
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	21 162 937,91	
<i>Prix d'acquisition</i>		20 804 855,29	
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		358 082,62	
Avoirs en banque et liquidités	Note 2	1 026 749,36	
Intérêts à recevoir		264 415,46	
Passifs			329 757,86
Commission de performance	Note 5	299 740,92	
Commissions de gestion à payer	Note 4	21 598,27	
Commissions de banque dépositaire	Note 6	1 205,30	
Frais d'agent administratif	Note 7	1 900,00	
Autres passifs		5 313,37	
Valeur nette d'inventaire			22 124 344,87

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Actifs Nets Totaux	EUR	22 124 344,87	22 303 284,12	20 031 752,92
Class R				
Nombre d'actions		142 651,1690	170 235,2840	144 328,7040
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	105,54	94,69	102,09
Class I				
Nombre d'actions		6 605,4860	6 476,0000	5 179,0000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1 070,11	954,84	1 022,76

AURIS OBLIGATION CAPITAL

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/19 au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Revenus		1 095 902,06
Intérêts nets sur obligations	Note 2	1 095 902,06
Dépenses		645 180,21
Commissions de gestion	Note 4	250 963,65
Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire	Note 6	17 807,16
Taxe d'abonnement	Note 3	4 771,68
Frais administratifs	Note 7	22 800,00
Commission de performance	Note 5	299 740,92
Commissions de domiciliation		2 640,00
Frais professionnels		3 333,28
Intérêts bancaires sur découvert		2 848,31
Frais légaux		5 848,36
Frais de transaction	Note 2	3 657,43
Autres dépenses	Note 9	30 769,42
Revenus nets des investissements		450 721,85
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	-244 358,79
- futures		-81 770,00
Bénéfice net réalisé		124 593,06
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		2 274 466,88
- futures		-18 630,00
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		2 380 429,94
Souscriptions actions de capitalisation		7 004 212,34
Rachats actions de capitalisation		-9 563 581,53
Diminution des actifs nets		-178 939,25
Actifs nets au début de l'année		22 303 284,12
Actifs nets à la fin de l'année		22 124 344,87

AURIS OBLIGATION CAPITAL

Portefeuille-titres au 31/12/19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			21 162 937,91	95,65
Obligations			701 511,00	3,17
<i>Euro</i>			<i>701 511,00</i>	<i>3,17</i>
300 000,00	FERROVIAL NL BV 2.124 17-XX 14/11A	EUR	294 063,00	1,33
400 000,00	LA BANQUE POSTALE 3.875 19-XX 20/05S	EUR	407 448,00	1,84
Obligations à taux flottant			20 461 426,91	92,48
<i>Euro</i>			<i>20 461 426,91</i>	<i>92,48</i>
200 000,00	ABN AMRO FL.R 15-XX 22/03S	EUR	207 118,00	0,94
700 000,00	ABN AMRO BANK FL.R 17-49 01/12S	EUR	759 332,00	3,43
400 000,00	AIR FRANCE KLM FL.R 15-XX 01/10A	EUR	416 160,00	1,88
674 000,00	AXA SUB FL.R 04-XX 29/12A	EUR	694 887,26	3,14
800 000,00	BANCO DE SABADELL SA FL.R 17-XX 18/02Q	EUR	839 384,00	3,79
200 000,00	BANCO SANT REGS SUB FL.R 14-XX 11/09Q	EUR	213 246,00	0,96
300 000,00	BANCO SANTANDER FL.R 17-XX 25/04Q	EUR	331 407,00	1,50
900 000,00	BANCO SANTANDER SA FL.R 14-XX 12/03A	EUR	910 521,00	4,12
400 000,00	BANKIA SUB FL.R 17-XX 18/07Q	EUR	423 188,00	1,91
500 000,00	BAYER SUB FL.R 15-75 02/04A	EUR	513 720,00	2,32
800 000,00	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 15-XX 18/05Q	EUR	807 096,00	3,65
200 000,00	BNP PARIBAS FL.R 4.032 14-XX 25/11A	EUR	227 410,00	1,03
550 000,00	BNP PARIBAS SUB FL.R 15-XX 17/06S	EUR	615 868,00	2,78
800 000,00	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	924 536,00	4,18
400 000,00	CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	EUR	409 588,00	1,85
1 000 000,00	CAIXABANK SUB FL.R 17-XX 13/06A	EUR	1 125 820,00	5,09
500 000,00	CASINO GUICHARD FL.R 13-XX 31/01A	EUR	273 465,00	1,24
400 000,00	CNP ASSURANCES FL.R 05-XX 11/03A	EUR	404 892,00	1,83
474 000,00	COFINOGA FDIING TWO FL.R 04-49 15/01Q	EUR	417 120,00	1,89
200 000,00	DANSKE BANK EMTN FL.R 15-XX 06/04S	EUR	214 534,00	0,97
200 000,00	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 16-XX 15/10S	EUR	228 738,00	1,03
550 000,00	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	579 469,00	2,62
400 000,00	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	392 740,00	1,78
250 000,00	FORTIS BK SUB CV FL.R 07-XX 19/12Q	EUR	204 078,20	0,92
600 000,00	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	715 530,00	3,23
600 000,00	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	652 836,00	2,95
400 000,00	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	485 684,00	2,20
800 000,00	INTESA SANPAOLO SUB FL.R 7.00 16-XX 19/01S	EUR	848 080,00	3,83
400 000,00	KBC GROUPE SA FL.R 19-99 31/12S	EUR	436 264,00	1,97
350 000,00	LA MONDIAL PERPETUAL FL.R 13-44 25/04A	EUR	428 295,00	1,94
400 000,00	LA MONDIALE REGS SUB FL.R 14-XX 17/12A	EUR	467 376,00	2,11
323 000,00	NATEXIS BANQUE POP FL.R 05-XX 25/01A	EUR	326 388,27	1,48
800 000,00	RAIFFEISEN BANK SUB FL.R 17-XX 15/12S	EUR	868 000,00	3,92
850 000,00	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 14-XX 07/04S	EUR	908 939,00	4,11
33 000,00	TOTAL SA FL.R 16-XX 06/10A	EUR	37 752,00	0,17
402 000,00	UNICREDIT FL.R 14-XX 10/09S	EUR	430 779,18	1,95
200 000,00	UNICREDIT SPA FL.R 17-XX 03/06S	EUR	201 878,00	0,91
800 000,00	UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	867 984,00	3,92
600 000,00	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	651 324,00	2,94
Total portefeuille-titres			21 162 937,91	95,65

AURIS
GLOBAL OPPORTUNITIES

AURIS GLOBAL OPPORTUNITIES

Etats Financiers au 31/12/19

Etat du Patrimoine au 31/12/19

Exprimé en EUR

Actifs			8 669 696,81
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2		8 123 009,89
<i>Prix d'acquisition</i>			7 340 363,74
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>			782 646,15
Avoirs en banque et liquidités	Note 2		546 614,67
Dividendes à recevoir			72,25
Passifs			20 025,06
Dettes bancaires à vue	Note 2		237,86
Commissions de gestion à payer	Note 4		11 870,85
Commissions de banque dépositaire	Note 6		1 079,72
Frais d'agent administratif	Note 7		1 900,00
Autres passifs			4 936,63
Valeur nette d'inventaire			8 649 671,75

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Actifs Nets Totaux	EUR	8 649 671,75	8 621 679,14	7 248 446,54
Class R				
Nombre d'actions		63 427,2420	80 461,0860	59 120,0000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	109,22	90,68	102,61
Class I				
Nombre d'actions		1 551,9970	1 448,0960	1 150,0000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1 109,80	915,10	1 028,21

AURIS GLOBAL OPPORTUNITIES

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/19 au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Revenus		172 646,97
Dividendes nets	Note 2	168 337,57
Intérêts nets sur obligations	Note 2	8,40
Intérêts bancaires à vue	Note 2	50,22
Autres revenus financiers		4 250,78
Dépenses		269 902,59
Commissions de gestion	Note 4	133 778,97
Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire	Note 6	13 818,64
Taxe d'abonnement	Note 3	4 026,53
Frais administratifs	Note 7	22 800,00
Commissions de domiciliation		2 640,00
Frais professionnels		2 058,25
Intérêts bancaires sur découvert		3 932,24
Frais légaux		5 938,32
Frais de transaction	Note 2	50 918,43
Autres dépenses	Note 9	29 991,21
Pertes nettes des investissements		-97 255,62
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	613 506,01
- change		-15 215,57
Bénéfice net réalisé		501 034,82
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		1 027 838,41
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		1 528 873,23
Souscriptions actions de capitalisation		964 285,29
Rachats actions de capitalisation		-2 465 165,91
Augmentation des actifs nets		27 992,61
Actifs nets au début de l'année		8 621 679,14
Actifs nets à la fin de l'année		8 649 671,75

AURIS GLOBAL OPPORTUNITIES

Portefeuille-titres au 31/12/19

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			7 487 227,61	86,56
Actions			7 487 227,61	86,56
<i>Euro</i>			<i>7 425 883,42</i>	<i>85,85</i>
2 000,00	AB INBEV	EUR	145 420,00	1,68
9 185,00	ACCELL GROUP NV	EUR	236 973,00	2,74
1 020,00	AIR LIQUIDE SA	EUR	128 724,00	1,49
1 000,00	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	218 400,00	2,52
27 000,00	APPLEGREEN	EUR	151 200,00	1,75
14 900,00	AXA SA	EUR	374 139,00	4,33
6 000,00	BNP PARIBAS SA	EUR	316 980,00	3,66
6 178,00	BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	212 399,64	2,46
1 900,00	CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	79 230,00	0,92
1 800,00	DANONE	EUR	133 020,00	1,54
30 000,00	DERICHEBOURG	EUR	109 500,00	1,27
4 700,00	DERMAPHARM HLDG - BEARER SHS	EUR	186 825,00	2,16
40 000,00	ENEL SPA	EUR	282 880,00	3,27
9 000,00	FAGRON	EUR	173 970,00	2,01
11 000,00	GLANBIA PLC	EUR	112 860,00	1,30
15 000,00	GRANDVISION	EUR	411 300,00	4,76
17 000,00	GREEK ORGANISAT.OF FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	197 030,00	2,28
3 362,00	GROUPE FNAC	EUR	177 513,60	2,05
8 500,00	ITALMOBILIARE - REGISTERED	EUR	205 275,00	2,37
3 000,00	KINEPOLIS GROUP SA	EUR	177 600,00	2,05
8 500,00	LABORATORIOS ALMIRALL -SHS-	EUR	124 440,00	1,44
8 000,00	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	EUR	155 440,00	1,80
3 500,00	LNA SANTE ACT	EUR	173 425,00	2,00
7 000,00	LUMIBIRD SA	EUR	106 400,00	1,23
9 145,00	MAISON DU MONDE SAS	EUR	118 610,65	1,37
15 000,00	MERCIALYS SA	EUR	184 950,00	2,14
137 094,00	PROSEGUR CASH SA	EUR	186 173,65	2,15
5 800,00	QUADIENT	EUR	125 164,00	1,45
74 000,00	RAI WAY SPA	EUR	453 620,00	5,24
3 600,00	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	156 672,00	1,81
2 379,00	SANOFI	EUR	213 205,98	2,46
7 000,00	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	261 940,00	3,03
6 000,00	SII	EUR	172 200,00	1,99
1 850,00	SOPRA STERIA GROUP	EUR	265 475,00	3,07
600,00	TELEPERFORMANCE SA	EUR	130 440,00	1,51
2 108,00	THERMADOR	EUR	111 724,00	1,29
2 455,00	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	151 178,90	1,75
1 200,00	UNIBAIL RODAMCO	EUR	168 780,00	1,95
570,00	VIRBAC SA	EUR	134 805,00	1,56
<i>Livre Sterling</i>			<i>61 344,19</i>	<i>0,71</i>
10 000,00	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL HLDS	GBP	61 344,19	0,71
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			635 782,28	7,35
Actions/Parts de fonds d'investissements			635 782,28	7,35
<i>Euro</i>			<i>635 782,28</i>	<i>7,35</i>
3,35	UNION+ - C CAP	EUR	635 782,28	7,35
Total portefeuille-titres			8 123 009,89	93,91

AURIS

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

AURIS

CONTRATS DE CHANGE À TERME SUR DEVISES

Au 31/12/19, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

AURIS SELECTION DEFENSIVE

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en EUR)	Contrepartie
CHF	599 620,00	EUR	551 135,86	15/01/2020	549,73 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	104 470,00	EUR	93 586,93	15/01/2020	-593,24 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					-43,51	

AURIS

FUTURES

Au 31/12/19, les contrats futures ouverts sont les suivants :

AURIS DIVERSIFIED BETA

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non-réalisé (en EUR)
Futures sur obligations				
-20	EURO BTP FUTURE -EUX 03/20	EUR	2 264 360,00	18 200,00
-67	EURO BUND FUTURE 03/20	EUR	6 992 924,00	106 840,00
				125 040,00
Futures sur indices				
-70	DJ EURO STOXX 50 03/20	EUR	2 621 605,00	-7 700,00
7	NASDAQ 100 E-MINI 03/20	USD	1 089 202,87	16 587,97
				8 887,97

AURIS SELECTION DEFENSIVE

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non-réalisé (en EUR)
Futures sur obligations				
-3	EURO BOBL FUTURE 03/20	EUR	306 912,00	2 160,00
				2 160,00

AURIS

Notes aux états financiers

AURIS

Notes aux états financiers au 31 Décembre 2019

1. Général

AURIS (anciennement dénommée AURIS SICAV, ci-après la « Société ») est une société de placement collectif à capital variable établie au Luxembourg en tant que « *société d'investissement à capital variable* » conformément à la Partie I de la loi luxembourgeoise modifiée du 17 décembre 2010 (ci-après la « Loi ») relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (“OPCVM”). La Société a été constituée le 8 juin 2015 pour une durée indéterminée et est inscrite sous le numéro B 197662.

Le Conseil d'administration de la Société a décidé de changer la dénomination sociale de la Société de AURIS SICAV en AURIS, à compter du 16 août 2017.

La Société est un organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), en vertu de la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières. La directive européenne 2014/91/EU (« OPCVM V ») modifiant la Directive 2009/65/EC relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières, qui est applicable à la Société, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. Elle a été transposée dans le droit national en vertu de la Loi luxembourgeoise du 10 mai 2016 portant transposition de la Directive 2014/91/EU.

La Société est gérée par Auris Gestion (ci-après la « Société de Gestion »), une « *société anonyme* » de droit français, sur la base de la liberté de prestation de services, conformément au Chapitre 15 de la Loi. La Société de gestion est agréée et supervisée par l'*Autorité des Marchés Financiers* depuis 31 décembre 2004.

La Société est constituée en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg comme un fonds «parapluie» composé de Compartiments distincts, chacun pouvant être divisé en Classes d'Actions distinctes.

Au 31 décembre 2019, les compartiments suivants sont actifs :

- DIVERSIFIED BETA
- EVOLUTION EUROPE
- SELECTION DEFENSIVE
- OBLIGATION CAPITAL
- GLOBAL OPPORTUNITIES

La Société peut émettre différentes classes d'actions, tel que déterminé par le Conseil d'administration :

Les classes C, N, R, R CHF couverte et R USD couverte sont ouvertes à tous types d'investisseurs.

Les classes I, I CHF couverte and I USD couverte sont ouvertes à tous types d'investisseurs institutionnels.

Les Classes des compartiments sont émises sous forme nominative.

2. Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers sont présentés conformément aux exigences de reporting juridiques et réglementaires au Luxembourg et aux principes comptables généralement acceptés au Luxembourg concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières.

L'état combiné des actifs nets est égal à la somme de l'état des actifs nets de chaque compartiment à la fin de l'exercice.

Les états financiers combinés de la Société tiennent compte également des compartiments qui ne sont pas commercialisés en Suisse.

Notes aux états financiers au 31 Décembre 2019 (suite)**2. Principales méthodes comptables (suite)****a) Présentation des états financiers (suite)**

L'état combiné des opérations et des variations de l'actif net est égal à la somme des postes figurant dans l'état des opérations et des variations de l'actif net de chaque compartiment à la fin de l'exercice, à l'exception des postes « Actif net au début de la période », « Frais professionnels », « Intérêts bancaires sur découvert », « Frais juridiques » et « Autres produits financiers » et « Rachats actions de capitalisation ».

b) Évaluation des titres de placement et autres actifs

Les actifs de la Société sont évalués comme suit :

Liquidités et autres actifs liquides sont évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus.

Les titres ou instruments financiers admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs officielle ou négociés sur un autre marché organisé sont évalués à leur dernier cours de clôture disponible à la date de l'évaluation. En l'absence de cotation pertinente ou si les cotations ne sont pas représentatives de la juste valeur, l'évaluation sera effectuée en toute bonne foi par le Conseil d'administration de la Société ou leurs délégués.

Les titres qui ne sont pas cotés en bourse ou négociés sur un marché réglementé et les titres inscrits à la cote officielle dont le dernier cours disponible n'est pas représentatif de la juste valeur marchande sont évalués avec prudence et de bonne foi par le Conseil d'administration de la Société, sur la base de leur valeur probable de réalisation.

Les fonds d'investissement sont évalués à leur dernière valeur nette d'inventaire déterminée et disponible.

c) Gains ou pertes nets réalisés sur les ventes de titres

Les gains et pertes nets réalisés sur les ventes de titres sont calculés sur la base du coût moyen des titres vendus et sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

d) Revenues

Les dividendes sont comptabilisés sur une base ex-coupon, après déduction de toute retenue à la source. Les intérêts sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

e) Frais de constitution

Les frais de constitution de la Société seront amortis sur une période n'excédant pas cinq ans. Chaque compartiment amortit ses propres frais de constitution sur une période n'excédant pas cinq ans à compter de la date de sa création.

f) Frais de transaction

Les frais de transaction c'est-à-dire, les frais de courtage et les frais perçus par le dépositaire liés aux transactions sur titres et transactions similaires, sont comptabilisés séparément sous « Frais de transaction » dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

g) Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme en cours sont évalués à la date de clôture en fonction du taux de change applicable à la durée de vie restante du contrat. Les « Gains et pertes nets réalisés sur contrats de change à terme » et la « Variation nette de la plus ou moins-value non réalisée sur contrat de change à terme » sont inclus dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

Pour plus d'informations sur les contrats de change à terme en cours, se reporter à la section « Notes aux états financiers – Liste des instruments dérivés ».

Notes aux états financiers au 31 Décembre 2019 (suite)

2. Principales méthodes comptables (suite)

h) Instruments financiers à terme

Les instruments financiers à terme sont évalués à leur dernier cours connu à la date d'évaluation ou à la date de clôture. Les « Gains et pertes nets réalisés sur instruments financiers à terme » et la « Variation nette de la plus ou moins-value non réalisée sur instruments financiers à terme » sont inclus dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

Dépôts de garantie / appels de marge sont inclus dans les Avoirs en banque et liquidités ou découverts bancaires dans l'état des actifs nets.

Pour plus d'informations sur les instruments financiers à terme en cours, se reporter à la section « Notes aux états financiers – Liste des instruments dérivés ».

i) Contrats d'option

Les contrats d'option négociés sur un marché réglementé sont évalués sur la base du dernier cours connu à la date d'évaluation ou à la date de clôture.

Les « Gains et pertes nets réalisés sur contrats d'option » et la « Variation nette de la plus ou moins-value non réalisée sur contrat d'option » sont inclus dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

Pour plus d'informations sur les contrats d'option en cours, se reporter à la section « Notes aux états financiers – Liste des instruments dérivés ».

j) Conversion de change

Les états financiers combinés de la Société sont exprimés en EUR. Les états financiers de la Société sont exprimés en EUR. Les comptes bancaires, la valeur de marché du portefeuille et des autres actifs nets exprimés dans des devises autres que l'Euro sont convertis en euros au taux de change en vigueur à la date de clôture. Les produits et charges exprimés dans des devises autres que l'Euro sont convertis en Euro au taux de change applicable en vigueur à la date de transaction. Les gains et pertes de change nets réalisés sont inclus dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

Au 31 décembre 2019, les taux de change suivants ont été utilisés :

1 EUR =	1,4556	CAD	1 EUR =	9,86375	NOK
1 EUR =	1,087	CHF	1 EUR =	10,50775	SEK
1 EUR =	7,4725	DKK	1 EUR =	1,1225	USD
1 EUR =	0,84735	GBP			

3. Taxation

En vertu de la législation et des réglementations en vigueur, la Société n'est assujettie à aucun impôt sur le revenu au Luxembourg et les dividendes qu'elle verse ne sont soumis à aucun impôt à la source au Luxembourg.

Cependant, toute classe d'action réservée aux investisseurs de détail est soumise au Luxembourg à une taxe d'abonnement de 0,05 % par an de son actif net, cette taxe étant payable trimestriellement et calculée sur la valeur nette d'inventaire totale de chaque classe d'action à la fin du trimestre concerné.

Toute classe d'action réservée aux investisseurs institutionnels est soumise au Luxembourg à une taxe d'abonnement annuelle de 0,01 % de son actif net. Cette taxe est payable trimestriellement et calculée sur la valeur nette d'inventaire totale de chaque classe d'action à la fin du trimestre concerné.

Conformément à l'article 175 (a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, les actifs nets investis dans des organismes de placement collectif déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

AURIS

Notes aux états financiers au 31 Décembre 2019 (suite)

4. Commissions de gestion

La Société de gestion est en droit de percevoir de chaque compartiment une commission calculée sur la base de leur valeur nette d'inventaire, payable mensuellement.

La Société de gestion est en droit de percevoir une commission de gestion annuelle, provisionnée à chaque jour d'évaluation et payable mensuellement à terme échu, prélevée sur les actifs de chaque compartiment.

Sub-Fund	Commissions de gestion (% maximum par an)							
	Class C	Class R	Class I	Class R CHF hedgée	Class I CHF hedgée	Class R USD hedgée	Class I USD hedgée	Class N
DIVERSIFIED BETA	-	1,50%	0,85%	1,50%*	0,85%*	-	-	1,00%
EVOLUTION EUROPE	-	2,15%	1,20%	2,15%*	1,20%*	2,15%	1,20%	1,30%
SELECTION DEFENSIVE	-	1,40%	0,70%	1,40%	0,70%*	1,40%	0,70%	0,90%
OBLIGATION CAPITAL	-	1,40%	0,70%	-	-	-	-	-
GLOBAL OPPORTUNITIES	-	1,80%	1,10%	-	-	-	-	-

*Classes non actives pendant l'exercice

5. Commissions de performance

Outre la commission de gestion, la Société de Gestion est en droit de percevoir une commission de performance du compartiment concerné, calculée annuellement et provisionnée à chaque jour d'évaluation, sous forme de pourcentage pour chaque classe d'actions, de la différence positive entre la performance annuelle de chaque classe d'actions et la performance annuelle de l'indice de référence sur la même période en appliquant ou pas le principe de High Water Mark (« HWM ») comme indiqué à l'annexe du prospectus en vigueur de chaque Compartiment.

Compartiment	Commission de performance (%)	Indice de référence
DIVERSIFIED BETA	15% max.	25% capitalised EONIA, 25% EURO STOXX 50 TR and 50% Euro MTS 1-3 years
EVOLUTION EUROPE	20% max.	STOXX EUROPE 600
SELECTION DEFENSIVE (*)	15% max.	EONIA + 200 bps
OBLIGATION CAPITAL	15% max.	EURIBOR 3 months + 300 bps
GLOBAL OPPORTUNITIES	15% max.	EURO STOXX (formerly MSCI ACWI denominated in USD and converted in EUR)

(*) uniquement pour classes d'actions I

AURIS

Notes aux états financiers au 31 Décembre 2019 (suite)

6. Frais de dépositaire

Pour ses services en tant que banque dépositaire, CACEIS Bank, Luxembourg Branch, est en droit de percevoir une commission variable annuelle de 0,03 % maximum de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment, payable mensuellement à terme échu et avec un minimum mensuel de 1 000 EUR par compartiment, et une commission de surveillance de 0,01 % de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment, payable mensuellement à terme échu.

7. Frais d'Agent administratif

Pour ses services en tant que agent administratif, CACEIS Bank, Luxembourg Branch est en droit de percevoir une commission variable annuelle de 0,05 % maximum de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment, payable mensuellement à terme échu et avec un minimum mensuel de 1 500 EUR par compartiment.

8. Changements dans la composition des portefeuille-titres

Les détails concernant les changements intervenus dans la composition des portefeuille-titres au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019 peuvent être obtenus sans frais et sur simple demande auprès du siège social de la Société.

9. Autres frais

Les « Autres frais » comprennent, entre autres, les frais d'agents de transfert, les frais bancaires, et les dépenses liées aux publications.

10. Investissements dans les parties liées

Au 31 décembre 2019, aucun compartiment n'a investi dans d'autres compartiments de Auris comme suit.

11. Evènements post-clôture

Du fait des évènements exceptionnels auxquels nous confrontés du fait du COVID 19, la performance de nos compartiments est fortement impactée depuis le début de l'année.(entre -12% et -33%)
A ce stade, nous n'anticipons aucun problème de continuité ou de pérennité de nos fonds dans les prochain mois.

AURIS

Informations spéciales à l'attention des investisseurs en Suisse (informations non auditées)

Représentant

Le représentant en Suisse est Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse.

Service de paiement

Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève 17, quai de l'Ile, CH-1204 Geneva, Suisse.

Lieu de distribution des documents déterminants et Publications

Le prospectus et les documents « Informations Clés pour l'Investisseur » pour la Suisse, les Statuts, les rapports semestriel et annuel, ainsi que la liste des achats et ventes réalisés pour le Fonds au cours de l'exercice financier peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse, tél. : + 41 22 705 11 78, web : www.carnegie-fund-services.ch.

Les derniers prix des parts sont disponibles sur www.fundinfo.com. Pour les parts du Fonds distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les parts du Fonds distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.

Il est important de noter que la performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et que les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Informations complémentaires (non auditées)**Total Expense Ratio "TER"**

Le « Total Expense Ratio » (TER) mesure la totalité des frais supportés par un fonds d'investissement et est exprimé en pourcentage de l'actif total moyen du compartiment au cours de l'exercice. Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date de clôture. Tous les chiffres indiqués ci-après ont été annualisés en raison de la première période de reporting d'une durée inférieure à un an. Les frais de transaction ne sont pas pris en compte dans le calcul du TER. Le TER est calculé conformément à la directive pour le calcul et la publication du TER, publiée le 16 mai 2008 par le Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

	TER en %	Ratio de commissions de performance en %
DIVERSIFIED BETA		
Classe R	1,96	0,46
Classe N	1,46	0,53
Classe I	1,27	0,60
EVOLUTION EUROPE		
Classe R	3,19	- **
Classe N	2,34	- **
Classe I	2,22	- **
SELECTION DEFENSIVE		
Classe R	1,70	- **
Classe N	1,20	- **
Classe I	0,96	- **
Classe R CHF Hedgé	1,69	- **
Classe I USD Hedgé	1,72	- **
OBLIGATION CAPITAL		
Classe R	1,81	1,36
Classe I	1,15	1,53
GLOBAL OPPORTUNITIES		
Classe R	3,07	- **
Classe I	2,36	- **

(*) : Classe d'actions activée au cours des 12 derniers mois. Calcul sur une base annuelle à titre indicatif seulement.

(**) : TER non calculé, considéré comme non représentatif.

Le TER est calculé en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER, émise le 16 mai 2008 par l'Association Suisse des Fonds de Placement ("Swiss Funds & Asset Management Association" (SFAMA)),

Lorsqu'un organisme de placement collectif investit plus de 10,00% de son actif net dans d'autres organismes de placement collectif (fonds cibles) publiant un TER, il convient de publier un TER composé (synthétique).

AURIS

Informations complémentaires (non auditées) (suite)

Performances

Les performances sont calculées en respect de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).



Date	ISIN	Compartiment	Classe	Devise	VL	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
31/12/2019	LU1250158166	Diversified Beta (1)	R	EUR	99,27	9,92%	7,96%	14,98%
	LU1250158596	Diversified Beta (1)	I	EUR	11 345,28	10,54%	10,07%	20,42%
	LU1746645958	Diversified Beta (1)	N	EUR	102,03	10,42%	9,51%	17,80%
Benchmark (25% EONIA capitalisé + 25% Eurostoxx 50 TR + 50% Euro MTS 1-3 ans)						6,99%	5,59%	8,71%
31/12/2019	LU1250158919	Evolution Europe (2)	R	EUR	303,41	18,49%	5,06%	22,19%
	LU1250159487	Evolution Europe (2)	I	EUR	161,38	19,67%	8,05%	27,78%
	LU1746645792	Evolution Europe (2)	N	EUR	93,20	19,52%	7,49%	26,57%
Benchmark (STOXX EUROPE 600 div. réinvestis)						26,82%	25,13%	39,52%
31/12/2019	LU1599120273	Selection Defensive (3)	R	EUR	120,88	3,57%	2,89%	8,39%
	LU1599120356	Selection Defensive (3)	I	EUR	11 081,25	4,33%	4,71%	10,81%
	LU1746645875	Selection Defensive (3)	N	EUR	100,04	4,09%	4,43%	11,12%
	LU1599120430	Selection Defensive (3)	R	CHF	100,42	2,94%	1,39%	6,82%
	LU1599120604	Selection Defensive (3)	R	USD	109,52	6,35%	10,58%	16,50%
Benchmark (EONIA + 200bp)						1,67%	5,11%	8,92%
31/12/2019	LU1599120869	Obligation Capital (4)	R	EUR	105,54	11,46%	n/a	n/a
	LU1599120943	Obligation Capital (4)	I	EUR	1 070,11	12,07%	n/a	n/a
Benchmark (EURIBOR 3 mois + 300bp)						2,55%	n/a	n/a
31/12/2019	LU1599121248	Global Opportunities (5)	R	EUR	109,22	20,45%	n/a	n/a
	LU1599121321	Global Opportunities (5)	I	EUR	1 109,80	21,28%	n/a	n/a
Benchmark (EURO STOXX div. réinvestis)						26,11%	n/a	n/a

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.

Notes

- 1 Le compartiment a été lancé le 15 mars 2017 par fusion-absorption d'un FCP de droit français. L'historique de VNI a été conservé.
- 1 La Classe I a été créée le 01 décembre 2015; l'historique antérieur à la date de création a été simulé à partir des performances de la Classe R.
- 1 La Classe N a été créée le 23 janvier 2018 ; l'historique antérieur à la date de création a été simulé à partir des performances de la Classe R après ajustement des frais de gestion
- 2 Le compartiment a été lancé le 15 mars 2017 par fusion-absorption d'un FCP de droit français. L'historique de VNI a été conservé.
- 2 La Classe I a été créée le 28 juin 2013; l'historique antérieur à la date de création a été simulé à partir des performances de la Classe R.
- 2 La Classe R USD a été créée le 13 septembre 2016; l'historique antérieur à la date de création a été simulé à partir des performances de la Classe R.
- 2 La Classe N a été créée le 23 janvier 2018, l'historique antérieur à la date de création a été simulé à partir des performances de la Classe R après ajustement des frais de gestion.
- 3 Le compartiment a été lancé le 30 octobre 2017 par fusion-absorption d'un FCP de droit français. L'historique de VNI a été conservé.
- 3 La Classe I a été créée le 01 octobre 2015; l'historique antérieur à la date de création a été simulé à partir des performances de la Classe R.
- 3 La Classe N a été créée le 23 janvier 2018, l'historique antérieur à la date de création a été simulé à partir des performances de la Classe R après ajustement des frais de gestion.
- 3 La Classe R CHF a été créée le 07 février 2017; l'historique antérieur à la date de création a été simulé à partir des performances de la Classe R.
- 3 La Classe R USD a été créée le 08 février 2017; l'historique antérieur à la date de création a été simulé à partir des performances de la Classe R.
- 4 Le compartiment a été lancé le 12 septembre 2017.
- 5 Le compartiment a été lancé le 20 septembre 2017.

Securities Financing Transactions and of Reuse Regulation ("SFTR")

La société n'utilise pas d'instruments concernés par le règlement SFTR.

AURIS

Informations complémentaires (non auditées) (suite)

Exposition globale

Le risque global de tous les compartiments est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement selon la méthode décrite dans les lignes directrices de l'AEMF 10-788 CESR.

Politique de rémunération

La politique de rémunération établie par AURIS GESTION est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des investisseurs dans ces OPCVM.

Cette politique comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts ; elle est cohérente et promet une gestion saine et efficace des risques,

Il s'agit d'une politique qui n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement ou les documents constitutifs des OPCVM que la société de gestion gère.

En outre, la mise en œuvre de la politique de rémunération fait l'objet, au moins une fois par an, d'une évaluation interne indépendante visant à vérifier sa conformité aux politiques et procédures de rémunération adoptées par l'organe de direction de la Société de Gestion.

Les détails de la Politique de Rémunération sont disponibles sur le site internet de la Société de Gestion ainsi qu'en version papier sur demande de l'investisseur.

AURIS GESTION relève simultanément des directives 2011/61/UE (AIFM) et 2009/65/CE (UCITS).

La Société de gestion a élaboré une politique de rémunération, comme l'exige la loi. Un rapport fournissant des informations pertinentes concernant l'application de la politique de rémunération est disponible sur demande, sans frais au du siège social de la Société de gestion.

Pour la période du 01/01/2019 au 31/12/2019, les tableaux ci-dessous présentent :

- la partie de la rémunération payée ou payable ³⁾ aux employés de la Société de gestion, répartie en rémunération fixe et rémunération variable ²⁾³⁾
- la partie de la rémunération totale payée ou payable ³⁾ au personnel identifié ¹⁾

qui se rapportent à la Société sur la base d'une attribution au prorata de la rémunération totale versée aux employés de la Société de gestion / de la rémunération versée au personnel identifié en fonction de la VNI moyenne de la Société par rapport à l'actif net moyen de tous les FIA et les OPCVM gérés par la Société de gestion.

Effectif moyen de la Société de Gestion (y compris les Collaborateurs identifiés)	Rémunération fixe ²⁾ EUR	Rémunération variable ³⁾ EUR
43	4 164 861,67	487 329,03

Collaborateurs identifiés ¹⁾	Rémunération fixe ²⁾ et variable ³⁾ EUR
7	1 653 324,00

¹⁾ Personnel identifié signifie les cadres supérieurs et les membres du personnel de la Société de Gestion dont les actions ont une incidence significative sur le profil de risque de la Société.

²⁾ Rémunération Fixe signifie le salaire fixe total et les autres avantages fixes tels que les tickets restaurant et les contributions au régime de pension.

³⁾ Rémunération Variable signifie les bonus liés à la performance (provisionnés dans les comptes annuels de la Société de Gestion au 31/12/2019 et payés aux employés en décembre 2019).

À la suite de l'examen de la Politique de Rémunération effectué en 2019 et de sa mise en œuvre, aucune irrégularité n'a été identifiée et aucun changement matériel n'a été apporté à la Politique de Rémunération.