

# AURIS - Obligation Capital Classe I (EUR)

REPORTING  
DÉCEMBRE 2018

## OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

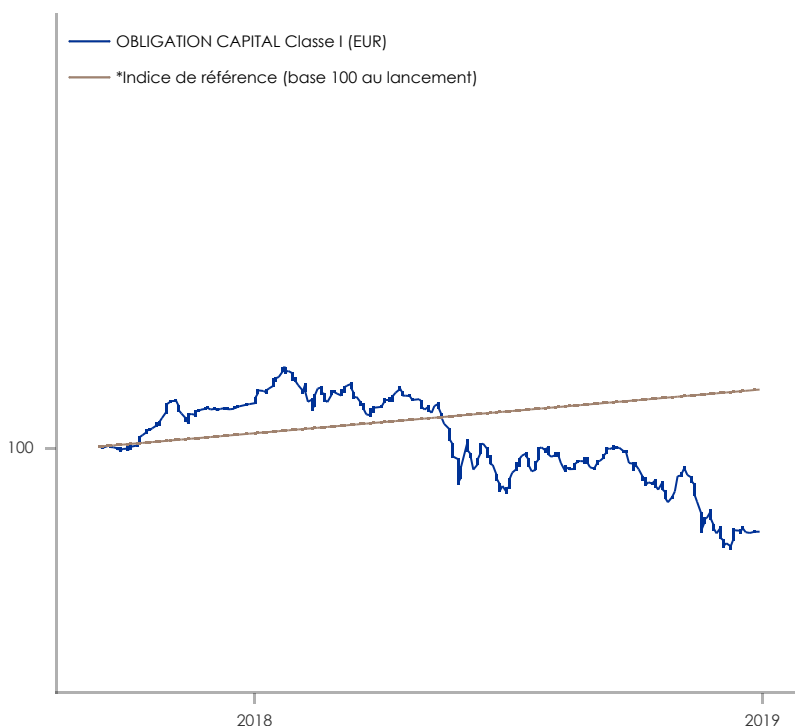
Code ISIN	LU1599120943
Bloomberg	OBLCAPI LX
Date de lancement	12/09/2017
Minimum d'investissement initial	500 000 €
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la part R)	
Indicateur de référence	EURIBOR 3 mois + 300 bps
Droits d'entrée	Néant
Frais de gestion	0,70% TTC + 15,00% TTC de la surperformance par rapport à son indicateur de référence (si Performance positive)
Droits de sortie	Néant
Source	Bloomberg et internes
Gérants	Joffrey Ouafqa Alexandre Hezez
Dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Forme juridique	UCITS IV - SICAV
Commercialisation	France, Suisse, Luxembourg et Espagne
VL / Actif net	954,84 € / 22M€

## OBJECTIFS

- L'objectif du compartiment est de générer un rendement annuel de plus de 5%.
- La durée de placement recommandée est supérieure à 5 ans.
- L'indice de référence est l'EURIBOR 3 mois + 300 bps

## PERFORMANCES

	Mois	Début d'année
OBLIGATION CAPITAL Classe I (EUR)	0,09%	-6,62%
Indicateur de référence	0,19%	2,32%



Performances cumulées (%)					Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
OBLIGATION CAPITAL Classe I (EUR)	-6,62%			-4,52%			-3,49%
Indicateur de référence	2,32%			3,03%			2,32%

## CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

	OBLIGATION CAPITAL	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	NA	NA
Nb de mois haussiers	7	16
Nb de mois baissiers	9	0
Gain mensuel max.	2.35%	0.21%
Perte mensuelle max.	-3.56%	NA
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	-0.06%	0.04%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	NA	NA

Le FCP est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux obligations convertibles, risque de marché actions, risque lié à la subordination de certains titres de créances, risque lié aux obligations à haut rendement. Les gains échéant aux clients en dehors de la zone Euro peuvent par ailleurs se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change.

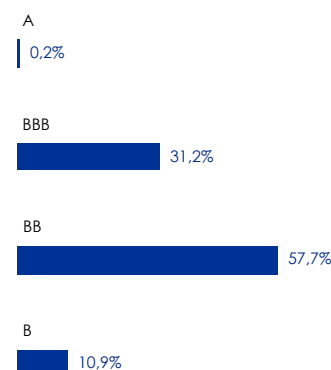
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
------------------	---	---	---	---	---	---	---

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

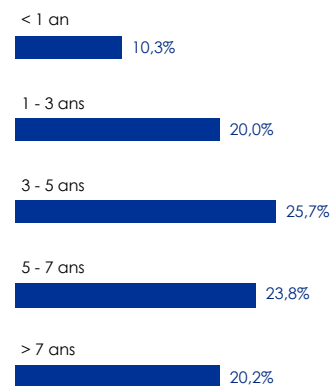
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2017	Fonds									-0,12%	2,35%	-0,18%	0,21%	2,26%
	Indicateur de référence									0,11%	0,20%	0,19%	0,18%	0,69%
2018	Fonds	1,34%	-0,66%	-0,86%	0,45%	-3,56%	-0,97%	2,00%	-0,97%	0,23%	-1,52%	-2,28%	0,09%	-6,62%
	Indicateur de référence	0,21%	0,18%	0,18%	0,20%	0,19%	0,18%	0,20%	0,19%	0,17%	0,21%	0,19%	0,19%	2,32%

\* Indicateur de référence

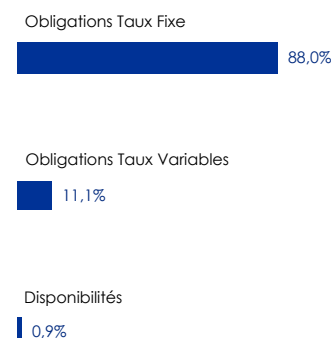
### PAR NOTATION



### PAR MATURITÉ



### PAR TYPE D'ACTIFS



### PRINCIPALES LIGNES

CAIXA BANK SA 6.75 PERP  
BANCO BILBAO 6.75% PERP  
BNP PARIBAS 6,125% PERP  
SOCIETE GENERALE 6,75% PERP  
INTESA SANPAOLO SPA 7% PERP

## COMMENTAIRE DE GESTION

La stabilité du crédit européen au cours du mois de décembre tranche avec la tempête boursière vécue sur les marchés actions. Alors que le S&P500 perd plus de 9% en décembre et que l'Eurostoxx 50 cède 5.4%, le crédit haut rendement européen glisse de 0.5%, les AT1 de -0.2% et les indices de dettes subordonnées corporate ainsi que l'investment grade progressent de respectivement 0.2% et 0.3%.

Cela s'explique uniquement par l'effet taux : le 10 ans allemand, valeur refuge par excellence, progresse de 0.70% sur le mois alors que les spreads de crédit continuent de s'écarter légèrement pour se situer désormais largement au-delà de leur moyenne à 5 ans.

Ces niveaux de spreads sont particulièrement intéressants pour les dettes subordonnées. D'autant que le gouvernement italien a enfin revu sa copie concernant le budget s'évitant ainsi l'ouverture d'une procédure pour déficit excessif par la commission européenne. Les taux à 10 ans italiens ont logiquement reflué de 3.2% à 2.74% en fin de mois, permettant aux subordonnées bancaires des banques italiennes de rebondir de plus de 5%.

Elles constituent d'ailleurs les principales contributrices à la performance d'Obligation Capital au cours du mois (+0.04%), amenant la performance annuelle à -7.2%. Nous avons renforcé à la marge les AT1 italiennes - désormais 15% du fonds - anticipant un resserrement de leur spread maintenant que la problématique du budget est derrière nous. Nous avons également racheté des subordonnées d'assurances (12% du fonds) qui offrent un rendement supérieur à 4% pour des notations BBB à horizon 2025.

Avec l'écartement continu des spreads au cours de l'année, le rendement actuariel du fonds est de 6.8% pour une durée toujours modérée à 3 et une notation BB+.

**AVERTISSEMENT.** Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information et ne revêt aucune valeur contractuelle. Il ne constitue ni un conseil, ni une recommandation, ni une offre, ni une sollicitation de souscription (achat) ou de rachat (vente) de parts ou actions d'organismes de placement collectif ou d'autres instruments financiers, de fourniture d'un service d'investissement ou de réalisation de toute autre opération. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document sont délivrés de bonne foi. Ils reflètent le sentiment d'AURIS GESTION sur les marchés et leur évolution, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne sauraient, toutefois, constituer un quelconque engagement ou une quelconque garantie d'AURIS GESTION. En outre, les informations contenues dans ce document ne doivent, en aucun cas, être interprétées comme une affirmation selon laquelle un placement ou une stratégie d'investissement serait adapté(e) à tous. Les informations figurant dans ce document ne visent pas à être distribuées ou utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à AURIS GESTION de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays ou juridictions. Préalablement à toute décision d'investissement dans un organisme de placement collectif, chaque personne est invitée à en lire attentivement le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) et à consulter ses propres conseils juridiques, fiscaux ou financiers afin de s'assurer de l'adéquation de ce produit à sa situation personnelle et à ses objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, ne sont pas constantes dans le temps et ne constituent, en aucun cas, une garantie future de performance ou de capital. AURIS INVESTMENT MANAGERS est la dénomination commerciale de l'activité gestion collective d'AURIS GESTION.

**Informations supplémentaires pour la Suisse :** Le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, le règlement, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, web : [www.carnegie-fund-services.ch](http://www.carnegie-fund-services.ch). Le service de paiement en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Genève, Suisse. Les derniers prix des parts sont disponibles sur [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Pour les actions du compartiment distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les actions du compartiment distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.