



AURIS OBLIGATION CAPITAL Part I (EUR) AU 31/01/2019

Dettes hybrides

1. CARACTERISTIQUES

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

Quantalys

NA

MORNINGSTAR

NA

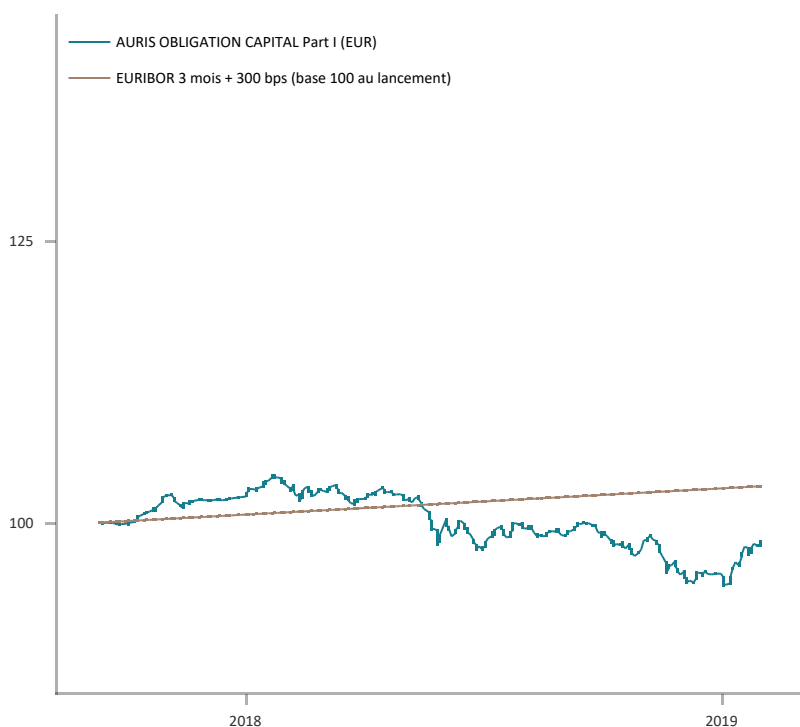
Indicateur de référence	EURIBOR 3 mois + 300 bps
Droits d'entrée	Néant
Frais de gestion	0,70% TTC + 15,00% TTC de la surperformance par rapport à son indicateur de référence (si performance > 0)
Droits de sortie	Néant
Sources	Bloomberg et internes
Gérants	Joffrey Ouafqa Alexandre Hezez
Dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Forme juridique	UCITS IV - SICAV
Commercialisation	France, Suisse, Luxembourg et Espagne
VL / Actif net	983,02 € / 23M€
Nombre de ligne / Uniquement obligation	41

2. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

- Un fonds investi principalement en obligations subordonnées financières et hybrides corporate européennes
- Une stratégie complémentaire aux obligations classiques via le renforcement de la solvabilité des institutions financières
- Des émetteurs de premier plan et un portage élevé
- Un objectif de surperformer son indice de référence l'Euribor 3 mois + 300 bps

3. PERFORMANCES

	Mois	Début d'année
AURIS OBLIGATION CAPITAL Part I (EUR)	2,95%	2,95%
EURIBOR 3 mois + 300 bps	0,19%	0,19%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
AURIS OBLIGATION CAPITAL	-5,14%			-1,70%			-1,23%
EURIBOR 3 mois + 300 bps	2,31%			3,23%			2,32%

4. CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

	AURIS OBLIGATION CAPITAL	EURIBOR 3 mois + 300 bps
Volatilité 3 ans	NA	NA
Nb de mois haussiers	8	17
Nb de mois baissiers	9	0
Gain mensuel max.	2,95%	0,21%
Perte mensuelle max.	-3,56%	NA
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	-0,02%	0,04%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	NA	NA

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

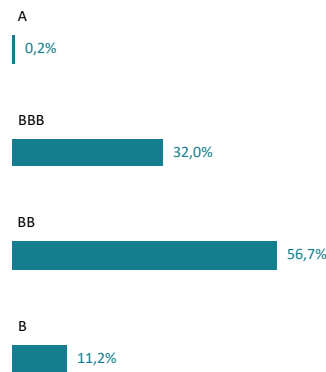
Le compartiment est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux obligations convertibles, risque de marché actions, risque lié à la subordination de certains titres de créances, risque lié aux obligations 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.

AURIS OBLIGATION CAPITAL Part I (EUR)

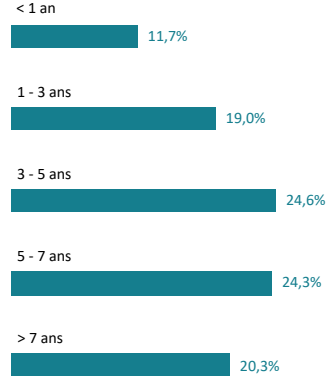
HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

		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%
	EURIBOR 3 mois + 300 bps									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%
	EURIBOR 3 mois + 300 bps	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%
2019	Fonds	2,95%												2,95%
	EURIBOR 3 mois + 300 bps	0,19%												0,19%

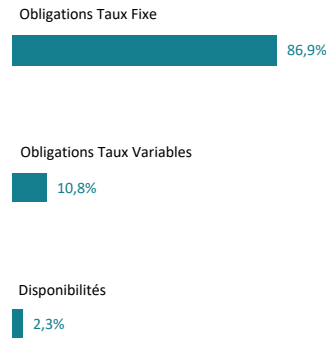
PAR NOTATION



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% 07/04 PER
SANTANDER 6,25% 12/03/PERP.
CREDIT AGRICOLE 6,50% PERP.
CA ASSURANCES 4,50% PERP
INTESA SANPAOLO SPA 7% PERP
Raiffeisen Bk I 6.125% Perp C202
BBVA 7% PERP

5. COMMENTAIRE DE GESTION

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.

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.

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. 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. 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.