

AURIS - Sélection Défensive Classe I EUR

FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING
JANVIER 2018

OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

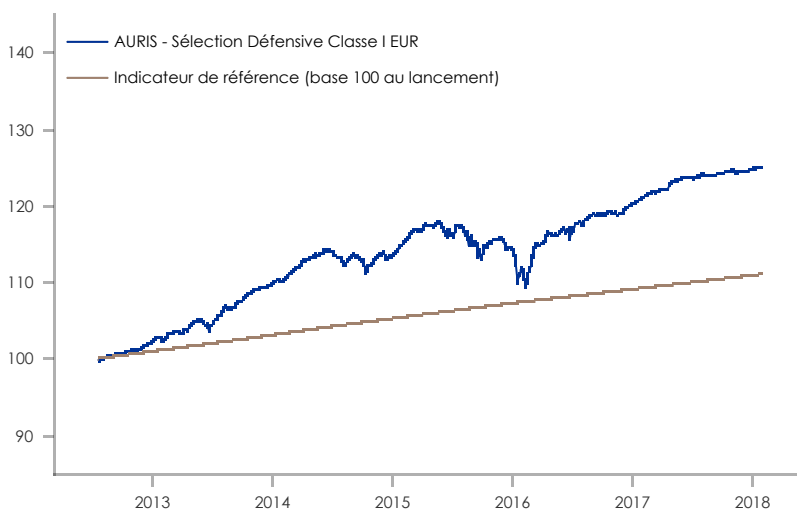
Code ISIN	LU1599120356
Bloomberg	AURSLDI LX
Date de lancement	01/10/2015
Minimum d'investissement initial	500 000€
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la classe R)	Quantalys ★★★★★
Allocation Euro Prudente (notation de la classe R)	MORNINGSTAR ★★★★★
Indicateur de référence	EONIA capitalisé + 200 bp depuis le 01/10/2015
Droits d'entrée	2,0% max (non acquis au fonds)
Frais de gestion	0,70% TTC + 15,00% TTC de la surperformance par rapport à son indicateur de référence
Droits de sortie	Néant
Source	Bloomberg
Gérant	Stéphane Chossat Alexandre Hezez
Dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Forme juridique	UCITS IV - SICAV
Commercialisation	France, Suisse, Luxembourg et Espagne
VL / Actif net	11 009,32 € / 133M€
Nombre de lignes	Obligations : 48 Actions : 8
Exposition nette	Obligations : 75,16 % Actions : 1,49 %

OBJECTIFS

- Le fonds de droit luxembourgeois, a pour objectif de surperformer l'indicateur composite de référence suivant : EONIA capitalisé + 200 bp depuis le 01/10/2015, sur la durée de placement recommandée supérieure à 3 ans, tout en conservant un niveau de risque limité (mesuré par la volatilité sur 3 ans).

PERFORMANCES

	Mois	Début d'année
Les performances présentées sont comparées à l'indicateur de référence actuel du fonds		
AURIS - Sélection Défensive Classe I EUR	0,17%	0,17%
Indicateur de référence	0,15%	0,15%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
AURIS - Sélection Défensive Classe I EUR	3,27%	8,80%	22,08%	24,80%	2,85%	4,07%	4,08%
Indicateur de référence	1,68%	5,34%	9,78%	11,00%	1,75%	1,88%	1,90%

CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	AURIS - Sélection Défensive	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	3,05%	0,01%
Ratio de Sharpe	0,93	0,43

RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS - Sélection Défensive
Maturité* moyenne	2,34
Duration*	1,59
Sensibilité	1,33
Taux de rendement actuariel à maturité	2,07%
Rating moyen	BB+

*Hors perpétuelles à taux variable.

Le fonds est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux obligations convertibles, risque de marché actions, risque lié à l'investissement en actions petite capitalisation. Les gains échéant aux clients en dehors de la zone Euro peuvent par ailleurs se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change.

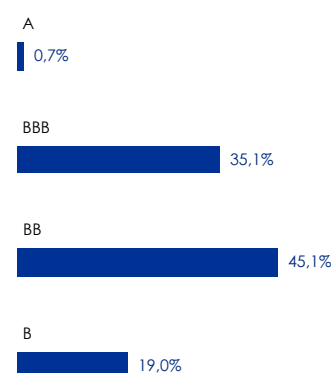
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
------------------	---	---	---	---	---	---	---

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

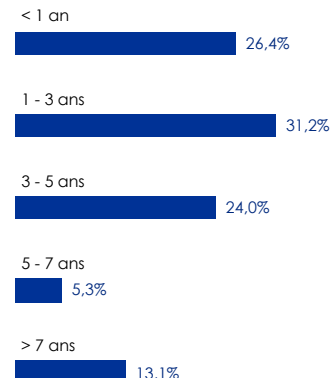
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds							-0,24%	0,48%	0,19%	0,46%	0,40%	0,60%	1,91%
	Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013	Fonds	0,31%	0,96%	0,08%	1,03%	0,57%	-0,68%	1,56%	0,52%	0,92%	1,14%	0,61%	0,42%	7,68%
	Indicateur de référence	0,04%	0,19%	0,57%	2,87%	-0,47%	-2,08%	1,67%	-0,67%	1,50%	1,79%	0,28%	-0,53%	5,16%
2014	Fonds	0,25%	1,07%	0,94%	0,79%	0,53%	0,15%	-0,73%	0,20%	-0,35%	-0,42%	1,03%	-0,19%	3,30%
	Indicateur de référence	1,52%	1,48%	0,85%	1,18%	0,98%	0,77%	0,15%	2,07%	0,32%	-0,41%	1,76%	0,48%	11,69%
2015	Fonds	1,19%	1,47%	0,21%	0,56%	0,27%	-1,40%	1,18%	-1,18%	-2,27%	1,55%	0,73%	-1,20%	1,02%
	Indicateur de référence	2,97%	1,84%	1,47%	-1,17%	-1,17%	-2,76%	2,85%	-2,12%	0,59%	0,15%	0,16%	0,15%	2,80%
2016	Fonds	-2,46%	0,32%	2,63%	1,09%	0,36%	-0,24%	1,30%	0,71%	0,01%	0,41%	-0,28%	0,90%	4,76%
	Indicateur de référence	0,14%	0,15%	0,14%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	0,15%	0,14%	0,14%	0,13%	0,13%	1,68%
2017	Fonds	0,73%	0,66%	0,24%	0,63%	0,60%	0,07%	0,27%	-0,04%	0,19%	0,35%	-0,09%	0,18%	3,86%
	Indicateur de référence	0,14%	0,13%	0,14%	0,13%	0,15%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	1,65%
2018	Fonds	0,17%												0,17%
	Indicateur de référence	0,15%												0,15%

Les performances passées ont été calculées dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité. En effet, depuis le 1er octobre 2015, l'indicateur de référence est désormais : EONIA + 200 bp. De plus, la stratégie d'investissement ainsi que le profil de risque et de rendement du Fonds ont été modifiés le 2 novembre 2015. L'historique antérieur à la date de création de la part I (01.10.2015) est simulé à partir des performances de la part R ajustées du différentiel des frais de gestion.

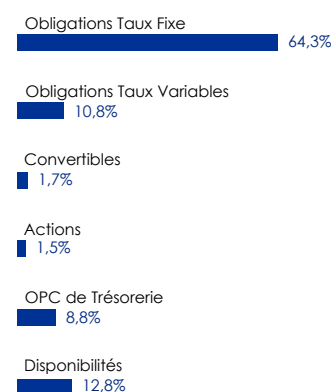
PAR NOTATION



PAR MATURITÉ



PAR TYPE D'ACTIFS



PRINCIPALES LIGNES

GROUPAMA 7,875% PERP
ENGIE 3,875% PERP
TELEFONICA 6,5% PERP
AXA TV PERP
ENCE 5,375% 2022

COMMENTAIRE DE GESTION

Le début d'année 2018 aura vu la poursuite de la tendance haussière sur les taux en Europe amorcée le mois précédent. En effet, les indicateurs macroéconomiques publiés en zone euro montrent des signes de nette amélioration traduisant un redémarrage diffus de l'économie dans la zone. Les indicateurs d'inflation restent à ce stade toujours contenus. Cependant, plusieurs voix au sein de la BCE se sont faites entendre afin d'envisager une réduction, voire un arrêt, du programme de rachat d'actifs actuel (Quantitative Easing) courant jusqu'à septembre 2018. Ces éléments ont conduit à un mouvement de convergence des taux sur la zone euro avec une hausse sur les pays jugés les plus solides de la zone euro (OAT 10 ans et Bund en hausse de respectivement 18pb et 27pb à 0,97% et 0,70%) tandis que ceux des pays jugés moins solides restaient stables. Cette remontée des taux est aussi constatée aux États-Unis où la croissance reste toujours élevée et où des tensions sur l'emploi semblent poindre. La parité euro dollar a poursuivi son appréciation à 1,25 (contre 1,20 fin 2017), tout comme le prix du baril de pétrole (+3% à 69\$ pour le Brent).

Le marché du crédit est resté stable au cours du mois sur des niveaux de primes de risque relativement bas (indice Itraxx à 44pb). Les marchés actions (Eurostoxx : +3,2%) profitent de l'amélioration des perspectives pour les sociétés européennes.

Le fonds **Auris Sélection Défensive** enregistre une progression de **+0,17%** en janvier.

Le fonds continue à préférer des maturités courtes (notamment *high yield*) ou des titres spécifiques (taux variables, perpétuelles financières, hybrides). Au cours du mois, le fonds a initié de nouvelles positions en *high yield* (Picard TV 2023, Novafives 2021) tandis que l'obligation Air France 6,25% était remboursée. Les liquidités demeurent à un niveau historiquement élevé (21% de l'actif).

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 2,0%, pour une sensibilité toujours réduite (à 1,33). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification *Investment Grade*.

L'exposition aux actions a été réduite à un plus bas, à 1,5% de l'actif suite aux cessions des titres Carrefour et Zodiac.

Dans l'environnement actuel où le risque (de crédit et surtout de durée) paraît parfois faiblement rémunéré, le fonds maintient son positionnement conservateur, avec 43% de l'actif (y compris liquidités) ayant une maturité inférieure à un an. Une vigilance particulière est accordée à un possible retour de l'inflation, qui pourrait être l'invitée surprise de cette année. Sélection rigoureuse de titres, gestion active des positions et patience seront les atouts principaux du fonds pour continuer à délivrer une performance régulière associée à une volatilité limitée.

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

AURIS INVESTMENT MANAGERS est la dénomination commerciale de l'activité gestion collective d'AURIS GESTION.

Informations supplémentaires pour la Suisse : Le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, le règlement, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, web : www.carnegie-fund-services.ch. 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.