



# AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE Part R USD Hedged AU 28/02/2019

## Obligations Court Terme

### 1. CARACTERISTIQUES

Code ISIN	LU1599120604
Bloomberg	ASDUSD LX
Date de lancement	08/02/2017
Minimum d'investissement initial	1 action
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h



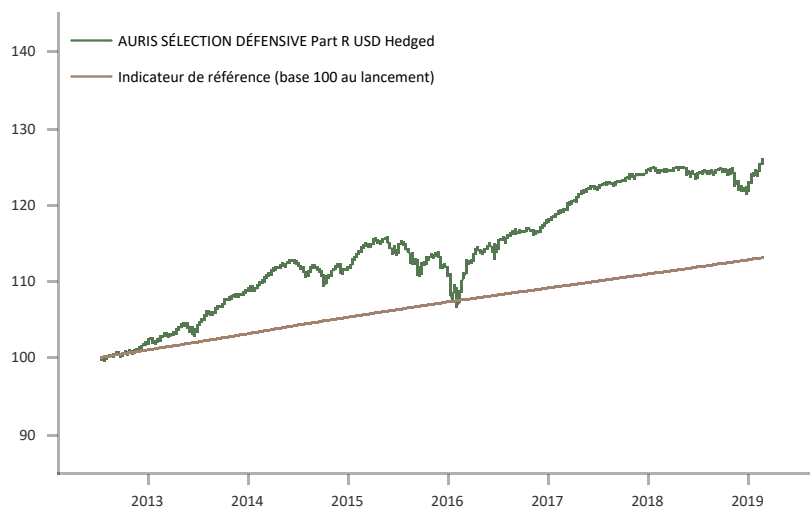
Indicateur de référence	EONIA capitalisé + 200 bps depuis le 01/10/2015
Droits d'entrée	2,0% max (non acquis au fonds)
Frais de gestion	1,4% TTC
Droits de sortie	Néant
Sources	Bloomberg et internes
Gérants	Stéphane Chossat Joffrey Ouafqa
Dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Forme juridique	UCITS IV - SICAV
Commercialisation	France, Suisse, Luxembourg et Espagne
VL / Actif net	106,07 \$ / 103M€
Nombre de lignes	Obligations : 49 Actions : 10
Exposition nette	Obligations : 83,30 % Actions : 6,12 %

### 2. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

- Un fonds de crédit ayant recours à l'ensemble des classes d'actifs d'obligations européennes
- Une approche de l'analyse crédit qui s'appuie sur une vision transversale des émetteurs
- La possibilité d'investir en actions pour une quote-part inférieure à 10%
- Un objectif de surperformer l'indicateur composite de référence suivant : EONIA capitalisé + 200 bp

### 3. PERFORMANCES

	Mois	Début d'année
AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE Part R USD Hedged	1,62%	3,00%
Indicateur de référence	0,13%	0,27%



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

	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE Part R USD Hedged	1,17%	14,95%	14,39%	25,83%	4,75%	2,72%	3,54%
Indicateur de référence	1,68%	5,12%	9,29%	13,01%	1,68%	1,79%	1,87%

### 4. CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	2,17%	0,00%
Ratio de Sharpe	1,51	

### RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE
Maturité moyenne *	2,00
Duration *	1,40
Sensibilité *	1,20
Taux de rendement actuariel à maturité	2,70%
Rating moyen	BB+

\*Hors perpétuelles à taux variable.

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 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.

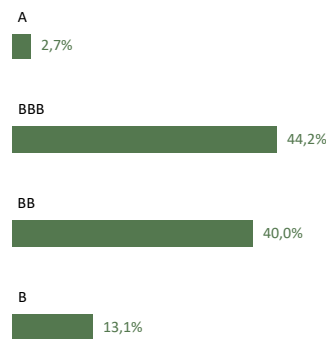
# AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE Part R USD Hedged

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

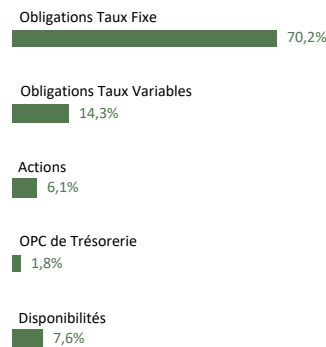
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds							-0,26%	0,42%	0,14%	0,40%	0,35%	0,54%	1,60%
	Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013	Fonds	0,26%	0,90%	0,03%	0,97%	0,52%	-0,74%	1,51%	0,46%	0,86%	1,08%	0,57%	0,36%	6,97%
	Indicateur 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	0,19%	1,02%	0,88%	0,74%	0,47%	0,10%	-0,78%	0,14%	-0,41%	-0,48%	0,98%	-0,25%	2,61%
	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	1,13%	1,42%	0,15%	0,51%	0,23%	-1,46%	1,13%	-1,23%	-2,32%	1,73%	0,77%	-1,50%	0,44%
	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	-2,52%	0,26%	2,88%	1,20%	0,34%	-0,38%	1,46%	0,74%	-0,07%	0,40%	-0,40%	0,97%	4,89%
	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	0,78%	0,67%	0,82%	0,76%	0,77%	0,13%	0,40%	-0,03%	0,24%	0,70%	-0,03%	0,40%	5,76%
	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	0,29%	-0,19%	-0,01%	0,27%	-0,46%	-0,47%	0,62%	-0,27%	0,42%	-0,32%	-1,11%	-0,45%	-1,68%
	Indicateur de référence	0,15%	0,13%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	0,15%	0,14%	0,14%	1,67%
2019	Fonds	1,36%	1,62%											3,00%
	Indicateur de référence	0,14%	0,13%											0,27%

Depuis le 01/10/2015, l'indicateur de référence est désormais : EONIA + 200 bps. La stratégie d'investissement ainsi que le profil de risque de rendement du fonds ont été modifiés le 02/11/2015. L'historique antérieur à la date de création de la part R USD (08/02/2017) est simulé à partir des performances de la part R ajustées du différentiel des frais de gestion.

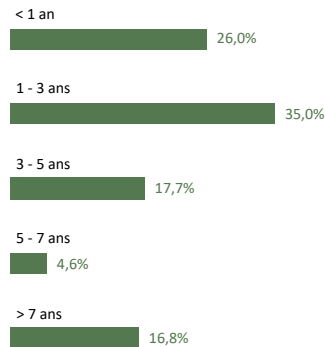
### PAR NOTATION



### PAR TYPE D'ACTIFS



### PAR MATURITÉ



### PRINCIPALES LIGNES

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

## 5. COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de février, les marchés financiers ont poursuivi leur redressement entamé au mois de janvier. Les nouvelles macroéconomiques publiées ont été jugées rassurantes avec une stabilisation de la croissance américaine à un niveau élevé et la volonté du gouvernement chinois de maintenir une croissance stable. Toutefois, le ralentissement économique constaté en Europe a conduit la Commission Européenne à revoir en baisse sa perspective de croissance pour 2019 en zone euro à 1,3% (contre 1,8% encore attendu l'automne dernier). Les discussions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine semblent progresser même si pour l'instant aucun accord n'a encore été trouvé.

Les principales banques centrales mondiales maintiennent un ton relativement accommodant dans l'attente de signaux réconfortants plus marqués.

Le prix du baril de pétrole a poursuivi sa remontée (+7% à 66\$ pour le Brent, au même niveau qu'un an auparavant) soutenu par la position limitative réaffirmée de l'Arabie Saoudite.

Les rendements des emprunts d'Etat européens sont restés relativement stables et à des niveaux toujours très bas (OAT 10 ans à 0,57% et Bund à 0,18%).

Les marchés actions européens ont poursuivi leur remontée (indice EuroStoxx: +4,0%) alors que les publications de résultats des sociétés étaient généralement en ligne avec des attentes souvent revues en baisse fin 2018 et que les niveaux de valorisation étaient raisonnables. De plus les sociétés européennes devraient bénéficier d'une parité euro/dollar favorable (à 1,13 contre 1,22 il y'a un an).

Le marché du crédit profite lui aussi de ce contexte et poursuit sa normalisation avec une nouvelle détente de ses primes de risques (indice Itraxx passé de 70 à 61pb) notamment sur ses composantes les plus risquées.

Ainsi, le fonds Auris Sélection Défensive enregistre une progression de 1,62% en février grâce à la revalorisation de certaines positions obligataires jusque-là malmenées (Casino, Vallourec) et à la contribution de sa diversification en actions.

Le fonds n'a pas procédé à des mouvements significatifs sur la partie obligataire. Seuls quelques allègements ont été réalisés (Arkema 4,75% perp, Telefonica 4,2% perp, AXA TV perp) et des remboursements ont été enregistrés en BBVA 7% Perp (call) et BPCE 5,75% 2018. Des renforcements marginaux ont été effectués en Eramet 2020 et Tereos 2023.

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 2,7%, pour une sensibilité toujours réduite (à 1,2). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification *Investment Grade*.

L'exposition aux actions a été réduite à 6% de l'actif (cession des positions en Dassault Aviation, Faurecia, Michelin et Saint Gobain après des gains supérieurs à 10% depuis leurs achats deux mois auparavant).

Le niveau des liquidités atteint 10% en fin de mois.

Bien que le fonds adopte un positionnement légèrement plus conservateur à court terme, il devrait continuer à bénéficier du portage des obligations détenues et de la revalorisation progressive de certaines positions apparaissant toujours sous-valorisées.

**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](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.