

# AURIS - Sélection Défensive Classe I EUR

FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING  
DÉCEMBRE 2018

## OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

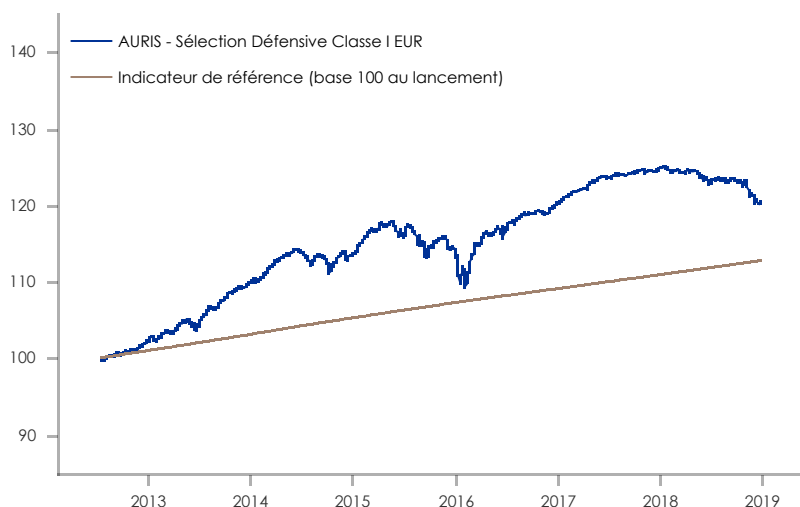
Code ISIN	LU1599120356
Bloomberg	AURSLD1 LX
Date de lancement	01/10/2015
Minimum d'investissement initial	500 000€
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la classe R)	<b>Quantalys</b> ★★★★★
Allocation Euro Prudente (notation de la classe R)	<b>MORNINGSTAR</b> ★★★★★
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	10 621,55 € / 100M€
Nombre de lignes	Obligations : 50 Actions : 14
Exposition nette	Obligations : 90,70 % Actions : 7,83 %

## 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	-0,64%	-3,36%
Indicateur de référence	0,14%	1,69%



	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	-3,36%	5,14%	9,72%	20,41%	1,68%	1,87%	2,92%
Indicateur de référence	1,69%	5,14%	9,38%	12,71%	1,68%	1,81%	1,87%

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

## CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	AURIS - Sélection Défensive	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	2,74%	0,01%
Ratio de Sharpe	0,85	

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS - Sélection Défensive
Maturité* moyenne	2,01
Duration*	1,45
Sensibilité	1,38
Taux de rendement actuariel à maturité	3,54%
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.

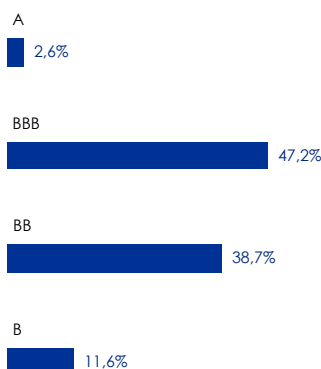
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
------------------	---	---	---	---	---	---	---

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

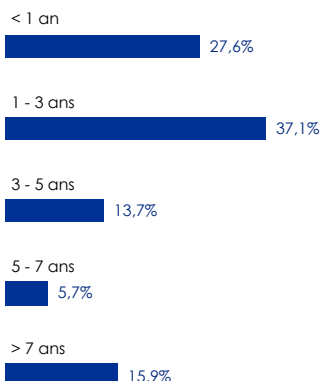
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds							-0,24%	0,48%	0,19%	0,46%	0,40%	0,60%	1,91%
	Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013	Fonds	0,31%	0,96%	0,08%	1,03%	0,57%	-0,68%	1,56%	0,52%	0,92%	1,14%	0,61%	0,42%	7,68%
	Indicateur 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%	-0,26%	-0,20%	0,13%	-0,60%	-0,61%	0,49%	-0,44%	0,29%	-0,49%	-1,25%	-0,64%	-3,36%
	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%

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.

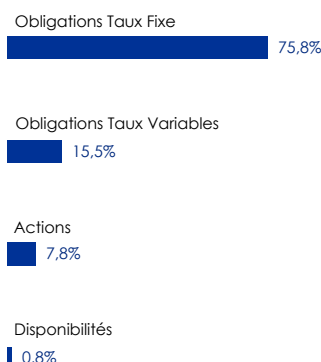
## PAR NOTATION



## PAR MATURITÉ



## PAR TYPE D'ACTIFS



## PRINCIPALES LIGNES

ORANGE 4,25% PERP  
GROUPAMA 7,875% PERP  
COFINOGA TV PERP  
NATIXIS TV PERP  
ARKEMA 4,75% PERP

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le dernier mois de l'année aura vu la poursuite de la correction majeure des indices boursiers enclenchée au dernier trimestre. Ainsi certains de ces indices auront connu leur pire mois ou même leur pire année depuis 2011 voire 2009. Cette forte baisse s'explique par les craintes de ralentissement de la croissance économique mondiale en raison des tensions commerciales toujours fortes entre les Etats-Unis et la Chine ainsi que par des signaux persistants d'essoufflement de la croissance économique chinoise. En outre, les investisseurs ne peuvent compter à ce stade sur le soutien des principales banques centrales mondiales. En effet, conformément aux attentes la Fed a procédé à une nouvelle hausse des taux et indiquer vouloir maintenir le cap de sa politique de resserrement monétaire et la BCE mettra fin à son programme de rachat d'actifs à partir du 1er janvier prochain.

La correction du prix du baril de pétrole s'est poursuivie en décembre (\$4\$ pour le Brent soit -8% et -19% en 2018) en raison d'une offre abondante et de craintes d'une demande moins forte en cas de ralentissement économique mondial.

Les emprunts d'Etat européens auront joué le rôle de refuge avec une stabilité pour les taux français (OAT 10 ans à 0,71%) en raison de la révision en hausse du déficit public pour 2019 (impact des mesures gilets jaunes) alors que les taux allemands refluent (Bund à 0,24% contre 0,31%). A noter la détente des taux italiens à 10 ans à 2,74% (contre 3,21%) profitant d'un accord pour le budget 2019 entre l'Italie et la Commission Européenne.

Les marchés actions européens enregistrent une baisse marquée sur le mois (indice EuroStoxx -5,9%) et sur l'année (EuroStoxx -14,8%).

Le marché du crédit a lui aussi particulièrement souffert de ce maelstrom (indice Itraxx passé de 81 à 87pb) amplifié par des flux sortants et des phénomènes techniques de fin d'année (réduction des portefeuilles de certaines contreparties).

Dans cet environnement particulièrement adverse, **le fonds Auris Sélection Défensive enregistre une baisse de -0,64% en décembre et de -3,36% pour l'année 2018**. Il s'agit de la première année civile négative du fonds depuis sa création en 2012. Cette baisse s'explique majoritairement par la contreperformance de certaines obligations (Vallourec 2022, Casino 4,87% perp, Tereos, Cofinoga perp). Historiquement, de telles corrections (traduisant essentiellement un écartement des primes de risque sur les obligations) sur un fonds géré de cette manière ont été récupérées dans les douze à quinze mois suivants.

Les conditions actuelles de marché apparaissant favorables ont été mises à profit pour créer de nouvelles positions obligataires (Credit Agricole 6,5% perp AT1, Engie 4,75% Perp). L'exposition aux actions a aussi été renforcée à 7,9% de l'actif (nouvelles lignes en Michelin et Saint Gobain, renforcements en BNP Paribas et Lagardère). Ainsi le niveau des liquidités est à un niveau historiquement bas (moins de 1% de l'actif).

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire atteint maintenant 3,5%, pour une sensibilité toujours réduite (à 1,4). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification *Investment Grade*.

L'environnement actuel, même s'il peut souffrir à court terme d'une volatilité élevée, apparaît particulièrement attractif sur un horizon de placement à moyen terme.

**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](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.