

AURIS - Diversified Beta Classe R (EUR)

ALLOCATION DIVERSIFIÉE

REPORTING
SEPTEMBRE 2017

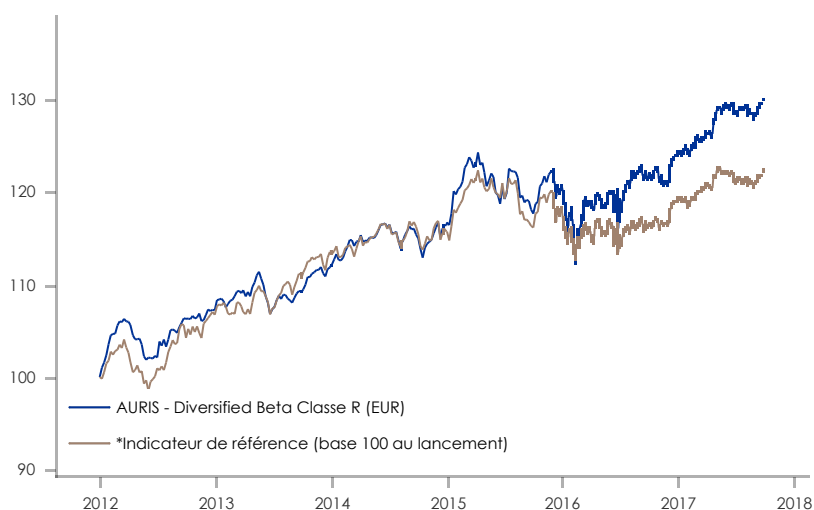
Code ISIN	LU1250158166
Bloomberg	ADBREUR LX
Date de lancement	16/01/2009
Minimum d'investissement	1 action
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Allocation flexible prudente Monde (notation de la Classe R)	Quantalys ★★★★★
Allocation Euro prudente internationale (3 ans) (notation de la Classe R)	MORNINGSTAR ★★★★★
Indicateur de référence	25% EONIA capitalisé + 25% Eurostoxx 50 (dividendes réinvestis) + 50% Euro MTS 1-3 ans
Droits d'entrée	2,50% (non acquis au fonds)
Frais de gestion	1,50% TTC max + 15,00% TTC de la surperformance par rapport à son indicateur de référence
Droits de sortie	Néant
Source	Bloomberg
Gérants	Alexandre Hezez 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	96,42 € / 86M€
Nombre de lignes	Actions : 82 Obligations : 101
Exposition nette	Actions : 24,40 % Obligations : 59,30 %

OBJECTIFS

- Le compartiment, de droit luxembourgeois, a pour objectif de surperformer l'indicateur composite de référence suivant : 25% EONIA capitalisé + 25% Eurostoxx 50 (dividendes réinvestis) + 50% Euro MTS 1-3 ans, sur une durée de placement recommandée supérieure à 3 ans, tout en conservant un niveau de risque (mesuré par la volatilité sur 3 ans) proche de celui de l'indicateur.

PERFORMANCES

	Mois	Début d'année
Performance du fonds depuis l'arrivée de la nouvelle équipe de gestion en novembre 2014		
AURIS - Diversified Beta Classe R (EUR)	1,32%	4,86%
Indicateur de référence	1,31%	2,73%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
AURIS - Diversified Beta Classe R (EUR)	6,87%	12,63%	22,30%	30,24%	4,03%	4,10%	3,08%
Indicateur de référence	5,13%	5,30%	17,46%	30,95%	1,73%	3,27%	3,15%

CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	AURIS - Diversified Beta	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	5,46%	4,70%
Ratio de Sharpe	0,74	0,37

RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS - Diversified Beta
Maturité* moyenne	3,08
Duration*	1,90
Sensibilité	1,80
Taux de rendement actuariel à maturité	2,51%
Rating moyen	BB+

*Hors perpétuelles à taux variable.

Le compartiment est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque lié à l'investissement sur les actions de petite et moyenne capitalisations, risque lié à l'investissement en actions sur les marchés émergents, risque lié à l'évolution du prix des matières premières, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement), risque lié aux obligations convertibles, risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés, risque de change et risque de contrepartie. Les gains échéant aux clients résidant 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)

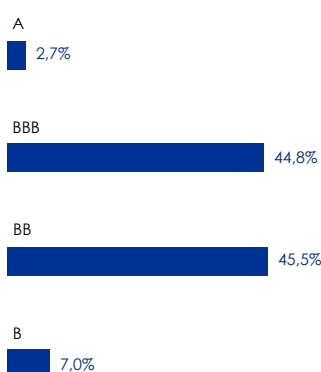
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds	3,55%	1,95%	0,40%	-1,79%	-2,14%	0,25%	1,14%	1,45%	1,45%	0,04%	0,36%	0,49%	7,24%
	Indicateur de référence	2,56%	2,33%	-0,64%	-2,41%	-3,43%	2,44%	1,34%	2,09%	-0,89%	1,25%	1,63%	0,50%	6,75%
2013	Fonds	0,91%	0,14%	0,96%	0,32%	0,20%	-2,40%	1,04%	-0,37%	1,14%	1,74%	0,67%	0,14%	4,50%
	Indicateur de référence	0,86%	0,48%	1,51%	1,30%	0,07%	-1,84%	1,37%	-0,87%	1,14%	1,89%	0,53%	-0,14%	6,42%
2014	Fonds	0,48%	1,98%	-0,18%	0,09%	1,00%	0,27%	-0,39%	0,06%	-0,33%	-0,86%	1,54%	0,19%	3,87%
	Indicateur de référence	0,83%	1,06%	0,64%	0,51%	1,75%	1,06%	1,13%	1,78%	0,19%	0,58%	1,38%	0,87%	12,41%
2015	Fonds	2,87%	2,42%	0,00%	-0,41%	-0,42%	-1,02%	1,53%	-2,14%	-1,26%	2,40%	1,06%	-1,25%	3,69%
	Indicateur de référence	2,76%	2,05%	0,88%	-0,60%	-0,31%	-2,05%	1,24%	-2,52%	-0,44%	3,02%	1,32%	-1,53%	3,70%
2016	Fonds	-2,00%	-1,52%	2,06%	0,20%	0,71%	-1,19%	2,29%	0,76%	-0,45%	0,57%	-0,94%	2,30%	2,70%
	Indicateur de référence	-1,60%	-0,79%	0,50%	0,29%	0,61%	-1,45%	1,01%	0,27%	-0,13%	0,31%	-0,01%	2,03%	1,00%
2017	Fonds	0,22%	0,79%	1,02%	1,14%	0,99%	-0,53%	0,35%	-0,52%	1,32%				4,86%
	Indicateur de référence	-0,61%	0,79%	1,34%	0,55%	0,28%	-0,87%	0,12%	-0,18%	1,31%				2,73%

*Du 16/01/2009 au 31/10/2012 : 50% de l'indice EONIA capitalisé + 50% du CAC 40.

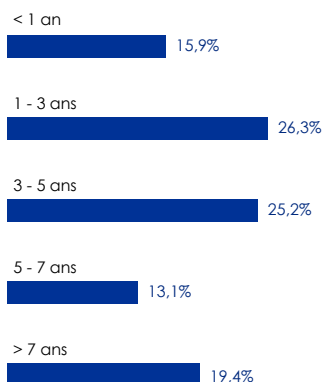
**Du 1/11/2013 au 30/11/2015 : 10% EONIA capitalisé + 65% S&P Eurozone Government Bond Index + 25% MSCI World Index Euro (dividendes réinvestis).

***Depuis le 1/12/15 : 25% EONIA capitalisé + 25% Eurostoxx 50 (dividendes réinvestis) + 50% Euro MTS 1-3 ans.

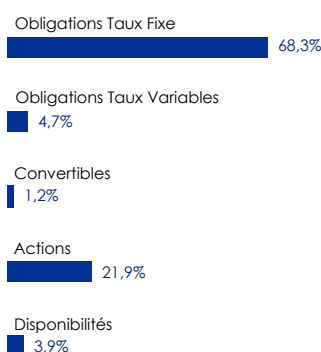
PAR NOTATION



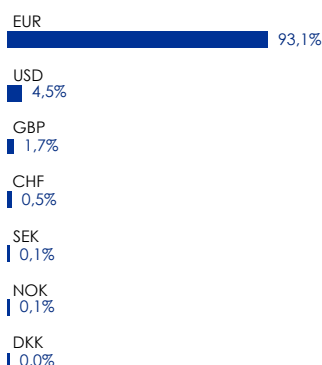
PAR MATURITÉ



PAR TYPE D'ACTIFS



PAR DEVISES



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de septembre a été marqué par les discours attendus des banquiers centraux. Pour la Fed, un peu plus frileuse pendant l'été (ce qui avait largement contribué à la hausse de l'euro face au dollar), il semble que sa politique de normalisation des taux d'intérêt ne soit pas du tout remise en cause. Programme : une hausse programmée à la fin de l'année, trois d'ici la fin 2018, s'ajoutant à une baisse progressive mais irrépressible de son bilan. En fin de mois, Janet Yellen a convaincu ceux qui doutaient encore : si l'inflation est actuellement basse, ce n'est que temporaire. De son côté, Mario Draghi attendra le mois d'octobre pour annoncer sa prochaine politique en ce qui concerne les achats de titres d'Etats et d'entreprises sur 2018 (son deuxième *quantitative easing* s'achevant en fin d'année). Vraisemblablement, sa décision sera un *tapering* à l'image de ce que la Fed avait entrepris il y a quelques années. Quoi qu'il en soit, l'enjeu immédiat des banquiers centraux est de rester crédible et assez prévisible pour éviter tout retournement de l'économie. Pour l'instant, les chiffres et les indices avancés montrent une santé économique sur l'ensemble des zones géographiques. En Europe, le consommateur atteint des niveaux de confiance record, et la distribution de crédit devrait permettre une accélération de l'investissement. A l'instar des entreprises américaines, les efforts d'optimisation bilantielle en Europe devraient permettre d'afficher de bons résultats au deuxième semestre malgré la remontée du dollar. Le Brexit est évidemment une menace mais paradoxalement permet aux « restants » de se ressouder autour d'un projet européen peut être plus ambitieux. Le seul point complexe dans l'analyse reste le levier financier créé depuis de nombreuses années en Chine. Tout se passe comme si cette période prolongée de fort gonflement du crédit avait intensifié les risques financiers et économiques en Chine. Quel en est le danger ? Cependant, contrairement à 2008 et aux erreurs graves d'appréciation sur l'immobilier américain, les agences de notation (qui viennent de dégrader la note de la Chine), gardent un œil attentif sur un problème qui n'échappe à personne cette fois-ci. Gageons que la connaissance du problème permettra, sinon de la résoudre, d'endiguer toute crise systémique.

Nous avons augmenté notre exposition aux marchés actions tout au long du mois et désensibiliser la partie obligataire pour se prémunir contre des à-coups sur les taux. Deux stratégies à court terme ont été intégrées de manière significative : les banques très corrélées à la remontée des taux long (BNP, ING, Société générale, BBVA) et les valeurs pétrolières (Conchos, Total, BP, Anadarko) qui profitent des accords de l'OPEP et de la croissance à court terme de la demande. En cours de mois le bêta total du portefeuille a atteint 0.40 pour être légèrement diminué dans les derniers jours.

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.