



AURIS OBLIGATION CAPITAL Part I (EUR) AU 30/09/2019

Dettes hybrides

1. CARACTERISTIQUES

Code ISIN	LU1599120943 LX
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

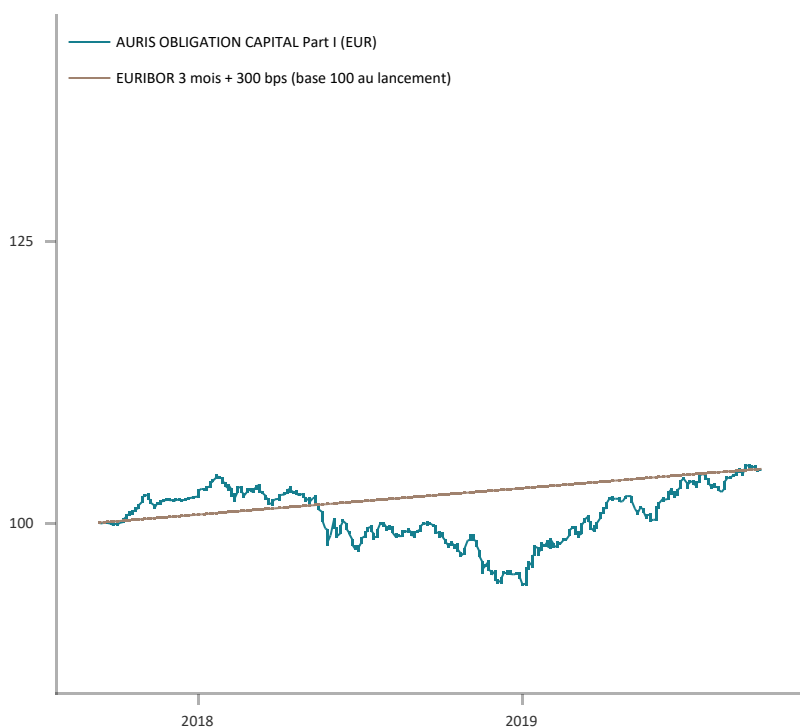
Indicateur de référence	EURIBOR 3 mois + 300 bps
Droits d'entrée	Néant
Frais de gestion	0,70% TTC + 15,00% TTC de la surperformance par rapport à son indicateur de référence (si performance > 0)
Droits de sortie	Néant
Sources	Bloomberg et internes
Gérants	Joffrey Ouafqa Stéphane Chossat
Dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Forme juridique	UCITS IV - SICAV
Commercialisation	France, Suisse, Luxembourg et Espagne
VL / Actif net	1 046,67 € / 21M€
Nombre de ligne / Uniquement obligation	40

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)	0,45%	9,62%
EURIBOR 3 mois + 300 bps	0,18%	1,68%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
AURIS OBLIGATION CAPITAL	5,58%			4,67%			2,25%
EURIBOR 3 mois + 300 bps	2,27%			4,76%			2,29%

4. CHIFFRES CLÉS : PERFORMANCE / RISQUE

	AURIS OBLIGATION CAPITAL	EURIBOR 3 mois + 300 bps
Volatilité 3 ans	5,04%	0,03%
Nb de mois haussiers	15	25
Nb de mois baissiers	10	0
Gain mensuel max.	2,95%	0,21%
Perte mensuelle max.	-3,56%	NA
Perf. hebdo. moy. (période hausse indice)	0,04%	0,04%
Perf. hebdo. moy. (période baisse indice)	NA	NA

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

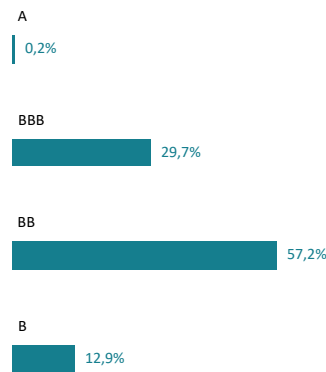
Le compartiment est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux obligations convertibles, risque de marché actions, risque lié à la subordination de certains titres de créances, risque lié aux obligations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

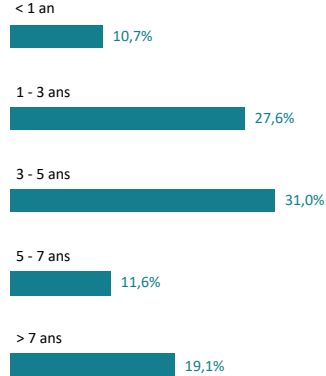
HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

		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%	1,25%	0,43%	2,31%	-1,94%	2,58%	1,01%	0,29%	0,45%				9,62%
	EURIBOR 3 mois + 300 bps	0,19%	0,17%	0,18%	0,20%	0,19%	0,17%	0,20%	0,18%	0,18%				1,68%

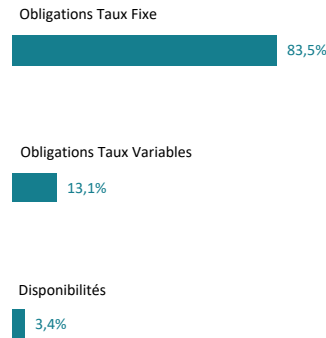
PAR NOTATION



PAR MATURITÉ



PAR TYPE D'ACTIFS



PRINCIPALES LIGNES

CAIXA BANK SA 6.75 PERP
BANCO BILBAO 6.75% PERP
SOCIETE GENERALE 6,75% PERP
CA ASSURANCES 4,50% PERP
SANTANDER 6,25% PERP

5. COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de septembre, la BCE a sorti les armes pour tenter une nouvelle fois de relancer les anticipations d'inflation.

Cette dernière a annoncé pêle-mêle une baisse des taux de 10 points de base, un QE de 20b€ par mois tant que les anticipations d'inflation ne remontent pas à l'objectif et surtout le *tiering* des dépôts bancaires auprès de la BCE pour compenser les taux négatifs. Ce n'est pas négligeable car cette mesure permet aux banques européennes « d'économiser » environ 3 milliards d'euros par an.

Les banques qui en bénéficieront le plus sont celles ayant le plus d'excès de liquidités, à savoir les allemandes et les françaises en premier lieu.

Les indices de dettes subordonnées bancaires en ont profité gagnant environ 1% en septembre et surperformant les autres indices crédit. Obligation Capital s'adapte +0.40% aidé par les AT1 alors que les subordonnées d'assurance pèsent. La performance depuis le début d'année atteint +9.2%.

D'ailleurs les conditions de financement attractives ont permis aux banques de venir émettre massivement des dettes Senior Non Preferred essentiellement.

Enfin ABN Amro a été placée sous enquête du régulateur néerlandais pour manquement dans la lutte anticorruption, ce qui a fait baisser ses dettes subordonnées. La position en capital réglementaire de la banque est largement suffisante pour régler une amende de l'ordre de grandeur - et même plus - de celle qu'ING a réglé par le passé pour le même genre d'affaires. Nous avons donc profité de la faiblesse des AT1 pour renforcer une AT1 dont le call probable aura lieu dans un an, et qui offre près de 2% de rendement.

Le rendement actuariel du fonds est de 3.4%, pour une durée de 3.2, et une notation BB.

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. Les informations figurant dans ce document étant établies à une date donnée, elles pourront faire l'objet de modifications à n'importe quel moment et ce, sans préavis.

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.