



# AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE Part R EUR AU 30/08/2019

## Obligations Court Terme

### 1. CARACTERISTIQUES

Code ISIN	LU1599120273 LX
Bloomberg	AURSEDR LX
Date de lancement	20/07/2012
Minimum d'investissement initial	1 action
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h



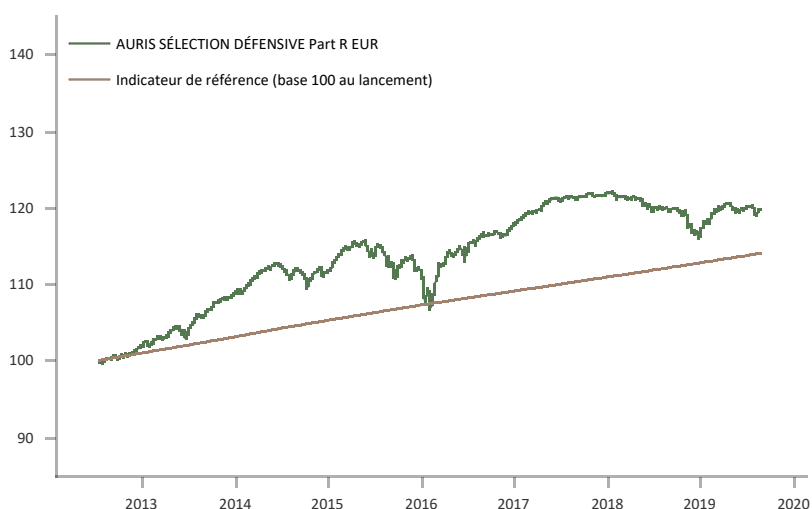
Indicateur de référence	EONIA capitalisé + 200 bps depuis le 01/10/2015
Droits d'entrée	2,0% max (non acquis au fonds)
Frais de gestion	1,4% TTC
Droits de sortie	Néant
Sources	Bloomberg et internes
Gérants	Stéphane Chossat Joffrey Ouafqa
Dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Forme juridique	UCITS IV - SICAV
Commercialisation	France, Suisse, Luxembourg et Espagne
VL / Actif net	119,74 € / 99M€
Nombre de lignes	Obligations : 53 Actions : 11
Exposition nette	Obligations : 76,68 % Actions : 5,69 %

### 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 EUR	-0,19%	2,60%
Indicateur de référence	0,13%	1,11%



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 EUR	0,23%	2,83%	7,19%	19,74%	0,93%	1,40%	2,56%
Indicateur de référence	1,68%	5,12%	9,05%	13,96%	1,68%	1,75%	1,85%

### 4. CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	1,73%	0,02%
Ratio de Sharpe	1,04	

### RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE
Maturité moyenne *	1,60
Duration *	1,10
Sensibilité *	0,85
Taux de rendement actuariel à maturité	1,94%
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.

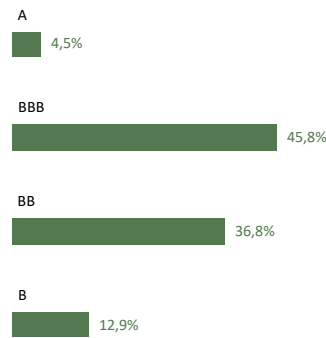
# AURIS SÉLECTION DÉFENSIVE Part R EUR

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

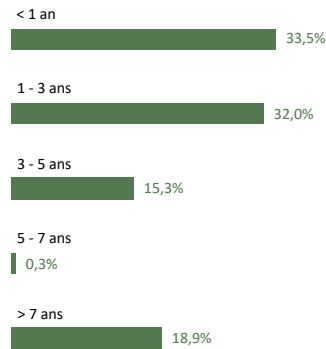
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds							-0,26%	0,42%	0,14%	0,40%	0,35%	0,54%	1,60%
	Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013	Fonds	0,26%	0,90%	0,03%	0,97%	0,52%	-0,74%	1,51%	0,46%	0,86%	1,08%	0,57%	0,36%	6,97%
	Indicateur 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%	0,70%	0,19%	0,67%	0,61%	0,01%	0,23%	-0,12%	0,14%	0,34%	-0,16%	0,12%	3,56%
	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	0,10%	-0,32%	-0,26%	0,06%	-0,66%	-0,67%	0,43%	-0,50%	0,24%	-0,56%	-1,30%	-0,70%	-4,08%
	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	1,11%	1,39%	0,19%	0,46%	-0,76%	0,29%	0,10%	-0,19%					2,60%
	Indicateur de référence	0,14%	0,13%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	0,15%	0,14%					1,11%

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.

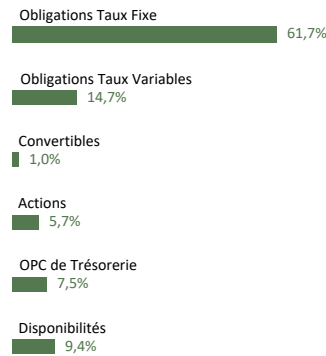
### PAR NOTATION



### PAR MATURITÉ



### PAR TYPE D'ACTIFS



### PRINCIPALES LIGNES

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

## 5. COMMENTAIRE DE GESTION

Tout au long du mois d'août les marchés financiers auront oscillé entre craintes et espoirs. Les craintes proviennent essentiellement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et leurs conséquences sur la croissance économique mondiale, mais aussi des risques associés à la situation politique en Italie, à la mise en œuvre interminable du Brexit et aux tensions à Hong-Kong. Les espoirs, eux, reposent sur une réponse adaptée des banques centrales mondiales avec la mise en place ou le renforcement de politiques monétaires accommodantes possiblement accentuées par des mesures de soutien budgétaire sur toutes les zones (Allemagne, Chine) pour relancer la croissance.

Ainsi, les publications macroéconomiques démontrant un ralentissement indéniable de l'économie mondiale étaient sujettes à des interprétations parfois opposées d'un jour à l'autre.

Dans ce contexte, les rendements des emprunts d'Etat européens ont enregistré de nouveaux points bas s'enfonçant en territoire négatif pour nombre d'entre eux (-22pb à -0,40% pour l'OAT 10 ans et -26 pb à -0,70% pour le Bund) tandis que les taux italiens à 10 ans baissaient fortement (-55pb à 1,0%). Les taux américains à 10 ans enregistrent eux aussi une forte baisse (-52pb à 1,49%) passant même parfois sous les rendements à 2 ans.

Le prix du baril de pétrole a lui aussi pâti des craintes sur la croissance mondiale et affiche un repli de 7% à 60\$ pour le Brent.

Les marchés actions européens enregistrent finalement des baisses contenues sur le mois (indice EuroStoxx: -1,35% soit +12,9% en 2019).

Le marché du crédit reste stable (indice Itraxx passé de 50 à 49 pb) en dépit de la nette baisse des taux.

**Le fonds Auris Sélection Défensive enregistre un léger repli de -0,19%** en août expliquée par la baisse de l'obligation perpétuelle Cofinoga.

Le fonds a commencé à anticiper les nombreux remboursements à venir (12% de l'actif dans les deux prochains mois) en renforçant les positions existantes en Telefonica perp (call 2021) ou Vilmarin 2021 et a initié une nouvelle ligne en Solvay perp (call 2021).

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 1,9%, pour une sensibilité toujours réduite (à 0,9). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification *Investment Grade*.

L'exposition aux actions a été maintenue (5,7% de l'actif) avec la constitution d'une nouvelle position en Lagardère tandis que l'action Casino était cédée après une revalorisation de 20% en moins de trois mois.

Le niveau des liquidités demeure élevé à 17% en fin de mois, les maturités inférieures à un an représentent 26% du fonds et l'exposition *high yield* reste à un point bas. Le niveau actuel inédit des taux d'intérêt et de la rémunération du risque ne manquent pas d'interpeller et incitent à une vigilance accrue. C'est pourquoi le fonds maintient un positionnement défensif.

**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](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.