

# Active Diversified Beta Classe R

ALLOCATION DIVERSIFIÉE

REPORTING

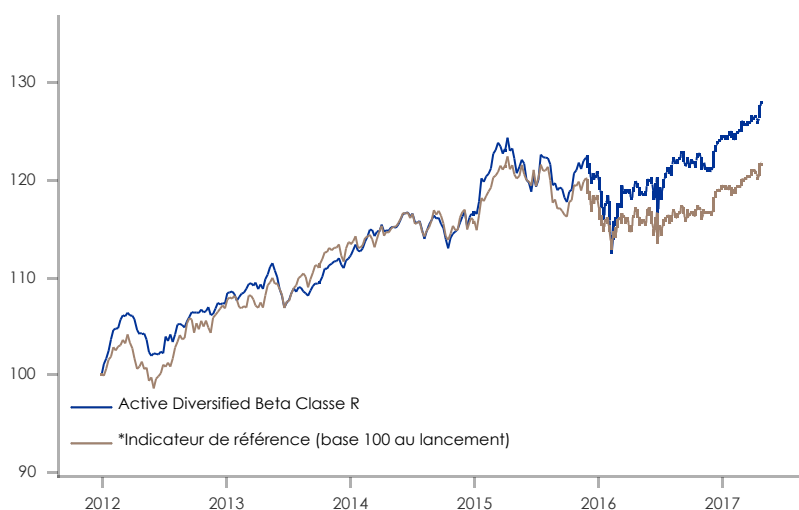
AVRIL 2017

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 prudent Monde (notation de la Classe R)	<b>Quantalys</b> ★★★★★
Allocation Euro prudente internationale (3 ans) (notation de la classe R)	<b>MORNINGSTAR</b> ★★★★★
Indicateur de référence	25% EONIA capitalisé + 25% Eurostoxx 50 (dividendes réinvestis) + 50% Euro MTS 1-3 ans
Droits d'entrée	2,50% max (non acquis au fonds)
Frais de gestion	1,50% TTC + 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	94,90€ / 80M€
Nombre de lignes	Actions : 65 Obligations : 98
Exposition nette	Actions : 22,50 % Obligations : 50,00 %

## 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		
Active Diversified Beta Classe R	1,14%	3,21%
Indicateur de référence	0,55%	2,07%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
Active Diversified Beta Classe R	7,39%	11,52%	22,93%	28,19%	3,69%	4,21%	3,04%
Indicateur de référence	4,77%	6,19%	20,12%	30,10%	2,01%	3,73%	3,23%

## CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	Active Diversified Beta	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	5,52%	4,83%
Ratio de Sharpe	0,67	0,42

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	Active Diversified Beta
Maturité* moyenne	2,37
Duration*	1,55
Sensibilité	1,46
Taux de rendement actuariel à maturité	2,90%
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
------------------	---	---	---	---	---	---	---

# Active Diversified Beta Classe R

ALLOCATION DIVERSIFIÉE

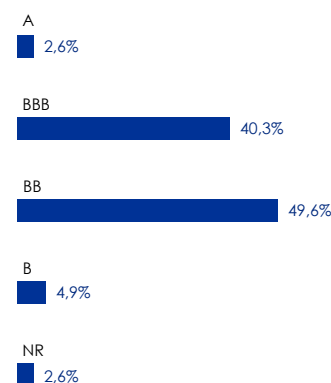
AURIS  
INVESTMENT MANAGERS

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

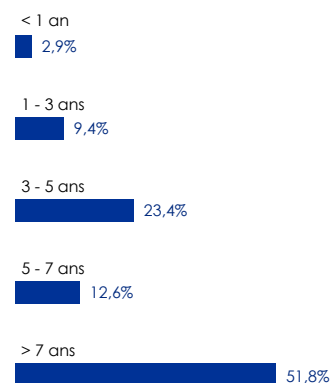
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds	3,55%	1,95%	0,40%	-1,79%	-2,14%	0,25%	1,14%	1,45%	1,45%	0,04%	0,36%	0,49%	7,24%
	Indicateur de référence	2,56%	2,33%	-0,64%	-2,41%	-3,43%	2,44%	1,34%	2,09%	-0,89%	1,25%	1,63%	0,50%	6,75%
2013	Fonds	0,91%	0,14%	0,96%	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%									3,21%
	Indicateur de référence	-0,61%	0,79%	1,34%	0,55%									2,07%

\*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.

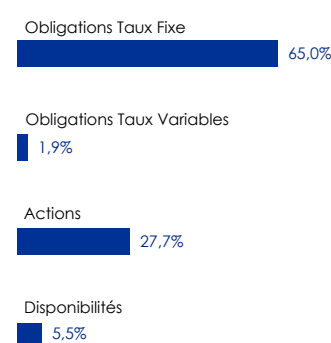
## PAR NOTATION



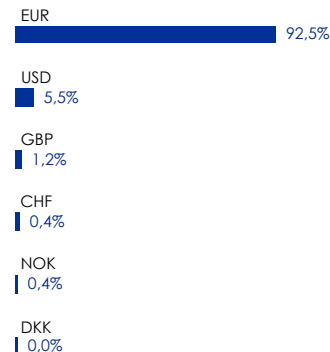
## PAR MATURITÉ



## PAR TYPE D'ACTIFS



## PAR DEVISES



## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril s'est clairement scindé en deux parties bien distinctes au gré des informations disponibles sur les résultats du premier tour de l'élection présidentielle française. En effet, la perspective d'un second tour voyant s'affronter Marine Le Pen et Jean Luc Mélenchon a augmenté les primes de risques sur l'ensemble de la zone euro et notamment sur la France jusqu'en milieu de mois. Le spread de taux entre la France et l'Allemagne a même atteint 78 bps le 13 avril 2017 contre en moyenne 35 bps ces deux dernières années. Les marchés d'actions européennes ont suivi la même direction en corrigeant sensiblement (-2.60% pour l'Eurostoxx 50).

Au lendemain des élections, les mouvements se sont inversés brutalement sur l'ensemble des instruments financiers (+4.43% pour l'Eurostoxx 50 post élection pour terminer à +1.68% sur le mois). Le taux d'emprunt français à 10 ans se traitait en fin de mois à 0.83%.

Nous avons allégé sensiblement nos positions actions en début de mois (de 27% à 16%), principalement en couverture et en vente de valeurs à bêta élevé, en prévention d'une amplification des craintes. Profitant de la baisse des marchés d'actions, nous avons levé une partie conséquente des couvertures la veille des élections. Enfin la sensibilité obligataire a été abaissée à 1.52 via des couvertures en dettes françaises et italiennes.

Au-delà de la politique, la BCE maintient des conditions de financement très favorables pour les entreprises (taux bas et stables, avec notamment une poursuite du resserrement des spreads de crédit). La confiance des directeurs d'achat est de ce fait élevée. Sans l'arrivée au pouvoir en France d'un candidat eurosceptique qui remettrait en cause la légitimité de la BCE, la situation n'a pas de raison de changer radicalement et plaide pour une accélération des CAPEX et pour des révisions à la hausse des prévisions de croissance du PIB de la zone euro pour 2017. A l'inverse, les surprises économiques aux Etats-Unis commencent à être négatives et nous invitent à plus de prudence. Nous concentrons donc nos investissements en Europe. Les thématiques financières et énergie ne sont plus présentes et nos nouveaux investissements se sont orientés vers des valeurs de croissance (SCHIBSTED, PRICELINE, RENTOKIL INITIAL, JUST EAT). Sur la partie obligataire, nous privilégions une stratégie de portage sur les obligations hybrides corporate et obligations financières et nous restons attentifs au segment des obligations High Yield en privilégiant des faibles durations.

**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.