

# Auris Sélection Défensive Part R

FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING  
AOÛT 2017

## OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

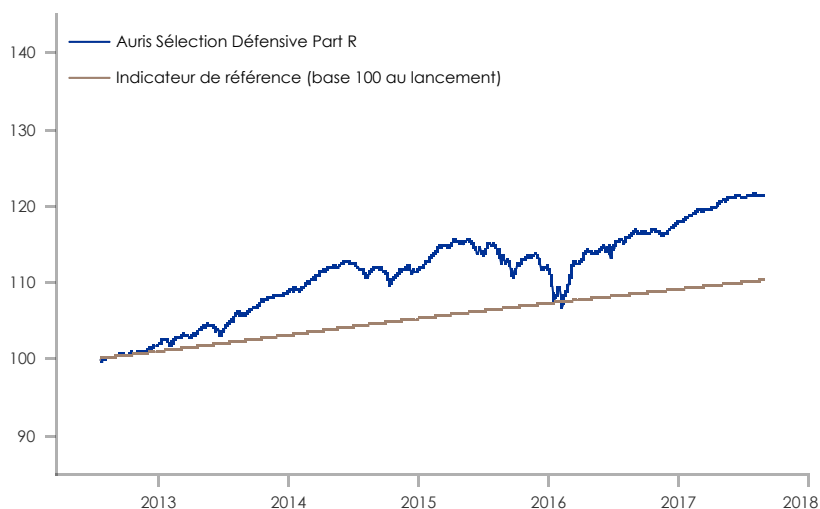
Code ISIN	FR0011279819
Bloomberg	PATALEX FP
Date de lancement	20/07/2012
Minimum d'investissement initial	1 part
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 11h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la part R)	
Allocation Euro Prudente (notation de la part R)	
Indicateur de référence	EONIA capitalisé + 200 bp depuis le 01/10/2015
Droits d'entrée	2,0% max (non acquis au fonds)
Frais de gestion	1,4% TTC
Droits de sortie	Néant
Source	Bloomberg
Gérant	Stéphane Chossat Alexandre Hezez
Dépositaire	CIC
Commissaire aux comptes	Grant Thornton
Forme juridique	UCITS
Commercialisation	France, Suisse et Luxembourg
VL / Actif net	121,14 € / 117M€
Nombre de lignes	Obligations : 55 Actions : 14
Exposition nette	Obligations : 76,85 % Actions : 3,80 %

## OBJECTIFS

- L'OPCVM, de droit français, 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 (mesuré par la volatilité sur 3 ans) proche de celui de l'indicateur.

## PERFORMANCES

	Mois	Début d'année
Les performances présentées sont comparées à l'indicateur de référence actuel du fonds		
Auris Sélection Défensive Part R	-0,12%	3,11%
Indicateur de référence	0,14%	1,11%



	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	4,03%	8,44%	20,95%	21,14%	2,73%	3,87%	3,82%
Indicateur de référence	1,67%	5,48%	9,96%	10,23%	1,79%	1,92%	1,92%

## CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	Auris Sélection Défensive	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	3,34%	0,01%
Ratio de Sharpe	0,82	

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	Auris Sélection Défensive
Maturité* moyenne	2,33
Duration*	2,00
Sensibilité	1,49
Taux de rendement actuariel à maturité	1,59%
Rating moyen	BB+

\*Hors perpétuelles à taux variable.

Le FCP 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.

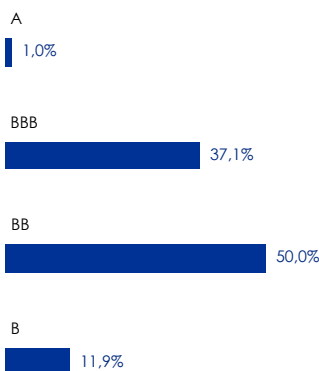
Profil de risque **1** **2** **3** **4** **5** **6** **7**

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

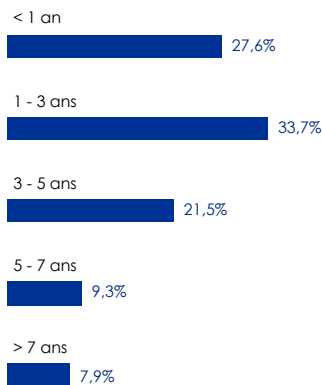
	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annual/YTD
2012 Fonds							-0,26%	0,42%	0,14%	0,40%	0,35%	0,54%	1,60%
Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013 Fonds	0,26%	0,90%	0,03%	0,97%	0,52%	-0,74%	1,51%	0,46%	0,86%	1,08%	0,57%	0,36%	6,97%
Indicateur 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%					3,11%
Indicateur de référence	0,14%	0,13%	0,14%	0,13%	0,15%	0,13%	0,14%	0,14%					1,10%

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 de l'OPCVM ont été modifiés le 2 novembre 2015.

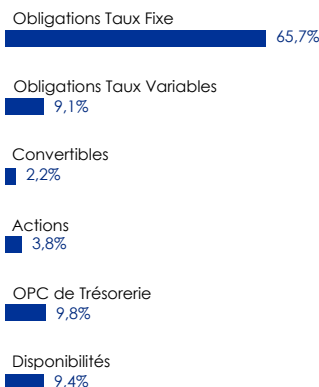
## PAR NOTATION



## PAR MATURITÉ



## PAR TYPE D'ACTIFS



## PRINCIPALES LIGNES

GROUPAMA 7,875% PERP  
 ENGIE 3,875% PERP  
 TELEFONICA 6,5% PERP  
 AXA TV PERP  
 ORANGE 4,25% PERP

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'août a été marqué par la montée du risque géopolitique après les essais militaires menés par la Corée du Nord. Cette résurgence de l'aversion au risque s'est notamment traduite par un mouvement de repli vers les actifs refuges. Ainsi, les emprunts d'Etat de la zone euro (et américains) ont enregistré une baisse de leurs rendements (OAT 10 ans à 0,66% et Bund à 0,36%). D'autant plus que les indicateurs macroéconomiques tant européens qu'américains, même s'ils reflètent une solidité de l'activité économique, ne montrent toujours pas de signe durable de reflation, recherchée par les politiques monétaires de la BCE et de la Fed. Le sommet des banquiers centraux mondiaux à Jackson Hole en fin de mois n'a d'ailleurs pas apporté de nouvelles significatives. La BCE reste vigilante face aux effets déflationnistes de la forte remontée de la parité €/€ (passé de 1,05 au début de l'année à 1,19) et par les effets négatifs que celle-ci pourrait avoir sur la croissance européenne.

Le marché du crédit est resté quasiment stable (indice Itraxx Europe à 55pb contre 52pb) au cours de ce mois.

Les marchés actions européens sont eux aussi restés sur les mêmes niveaux que le mois précédent (-0,5% pour l'Eurostoxx).

Le fonds **Auris Sélection Défensive** enregistre une baisse de **0,12%** en août, en raison de sa composante actions (forte baisse de l'action Carrefour).

Le positionnement du fonds n'a pas été modifié et reste conservateur en termes de durée avec une préférence pour des maturités courtes (notamment *high yield*) ou des titres spécifiques (taux variables, perpétuelles financières, hybrides). Aucun arbitrage significatif n'a été effectué au cours du mois. La seule opération à mentionner est la constitution d'une nouvelle ligne en billets de trésorerie Vallourec.

Les liquidités restent à un niveau élevé (19% de l'actif).

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 1,6%, pour une sensibilité toujours réduite (à 1,5). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification *Investment Grade*.

L'exposition aux actions est restée stable à 4% de l'actif (allègement en Ence et renforcement en Zodiac). La ligne en Carrefour a été conservée malgré sa forte baisse, sa valorisation actuelle paraissant exagérément faible.

Dans l'environnement de taux bas actuel et compte-tenu de la bonne performance enregistrée jusque-là sur le marché du crédit, le fonds maintient une approche conservatrice avec près de 40% de l'actif (y compris liquidités) ayant une maturité inférieure à un an.

Le fonds continuera à s'appuyer sur la sélectivité dans ses choix d'investissements et sur sa capacité à intervenir sur tous types d'actifs obligataires pour délivrer une performance régulière.

**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.