

OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

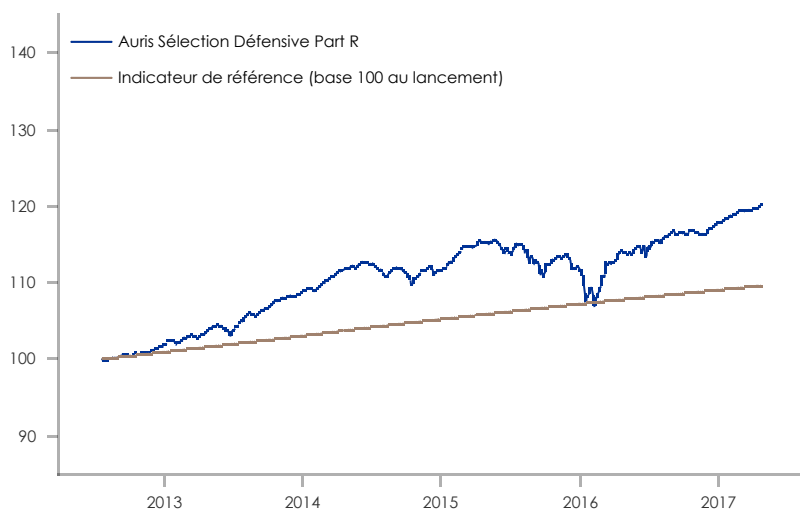
Code ISIN	FR0011279819
Bloomberg	PATALEX FP
Date de lancement	20/07/2012
Minimum d'investissement initial	1 part
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 11h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la part R)	
Allocation Euro Prudente (notation de la part R)	
Indicateur de référence	EONIA 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	120,27€ / 82M€
Nombre de lignes	Obligations : 60 Actions : 13
Exposition nette	Obligations : 77,75 % Actions : 2,76 %

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	0,67%	2,37%
Indicateur de référence	0,13%	0,54%



	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	5,53%	7,59%	NA	20,27%	2,47%	NA	3,94%
Indicateur de référence	1,67%	5,61%	NA	9,60%	1,84%	NA	1,94%

CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	Auris Sélection Défensive	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	3,41%	0,02%
Ratio de Sharpe	0,72	

RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	Auris Sélection Défensive
Maturité* moyenne	2,37
Duration*	1,65
Sensibilité	1,29
Taux de rendement actuariel à maturité	1,90%
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.

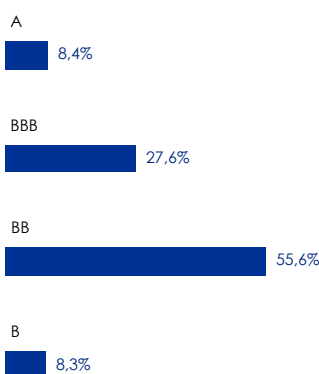
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
------------------	---	---	---	---	---	---	---

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

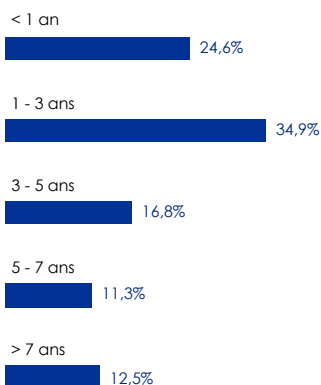
	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annual/YTD
2012 Fonds							-0,26%	0,42%	0,14%	0,40%	0,35%	0,54%	1,60%
Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013 Fonds	0,26%	0,90%	0,03%	0,97%	0,52%	-0,74%	1,51%	0,46%	0,86%	1,08%	0,57%	0,36%	6,97%
Indicateur 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%									2,37%
Indicateur de référence	0,14%	0,13%	0,14%	0,13%									0,54%

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.

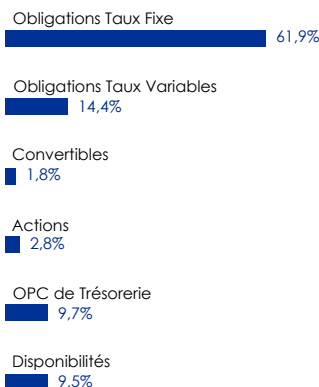
PAR NOTATION



PAR MATURITÉ



PAR TYPE D'ACTIFS



PRINCIPALES LIGNES

CREDIT LOGEMENT TV PERP
AXA TV PERP
TELEFONICA 6,5% PERP
GROUPAMA 7,875% PERP
BNP 7,781% PERP

COMMENTAIRE DE GESTION

Le résultat du premier tour des élections présidentielles françaises a constitué un soulagement pour les marchés financiers. Cela s'est notamment traduit par la baisse des taux 10 ans français (OAT à 0,84% soit -13pb) tandis que les taux allemands qui servaient de refuge restaient stables. Les indicateurs d'inflation en zone euro publiés au cours du mois ont conduit à une hausse des anticipations d'inflation d'autant plus que les indicateurs macroéconomiques paraissent montrer des signes de frémissements de reprise économique en zone euro. Ce sentiment est renforcé par les publications de résultats du premier trimestre des sociétés soulignant une bonne activité économique sur la zone. Les différents discours des principales banques centrales mondiales n'ont pas mentionné d'inflexion majeure dans leurs politiques. Le prix du baril de pétrole a continué à refluer sur le mois (baisse de 2% à 52\$ pour le Brent).

Le marché du crédit a profité de cette réduction de l'aversion au risque avec une baisse des primes de risque (indice Itraxx passé de 74 à 67pb) notamment sur ses composantes les plus risquées (*high yield*, subordonnées financières). Les marchés actions européens progressent eux aussi (+2,0% pour l'Eurostoxx). Le fonds **Auris Sélection Défensive enregistre une progression de +0,67%** ce mois grâce notamment aux bonnes performances des obligations à taux variables et des hybrides *corporates*.

Le fonds a maintenu sa politique de gestion concentrée sur des maturités courtes (notamment *high yield*) et sur des titres spécifiques (taux variables, perpétuelles financières, hybrides) présentant encore un potentiel d'appréciation. Les principaux mouvements du mois ont consisté à initier une nouvelle position en Crédit Agricole 8,2% Perp et à renforcer des lignes existantes (Antolin 2022, Ence 2022). Les liquidités demeurent à un niveau élevé (19% de l'actif).

Le portefeuille présente un rendement actuariel en baisse à 1,9% (suite à la performance des titres détenus), pour une sensibilité toujours réduite (à 1,3). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification *Investment Grade*.

L'exposition aux actions représente maintenant moins de 3% de l'actif (allègements en Seb).

Dans l'environnement de taux actuel, le fonds maintient une approche conservatrice. 40% de l'actif (y compris liquidités) a une maturité inférieure à un an.

Le fonds s'appuie sur son agilité en ayant la capacité d'intervenir tous types d'actifs obligataires, sur la sélectivité dans le choix des titres, ainsi que sur la gestion active des positions pour continuer à 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 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 parts du Fonds distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les parts du Fonds distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le far est à Genève.