

OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

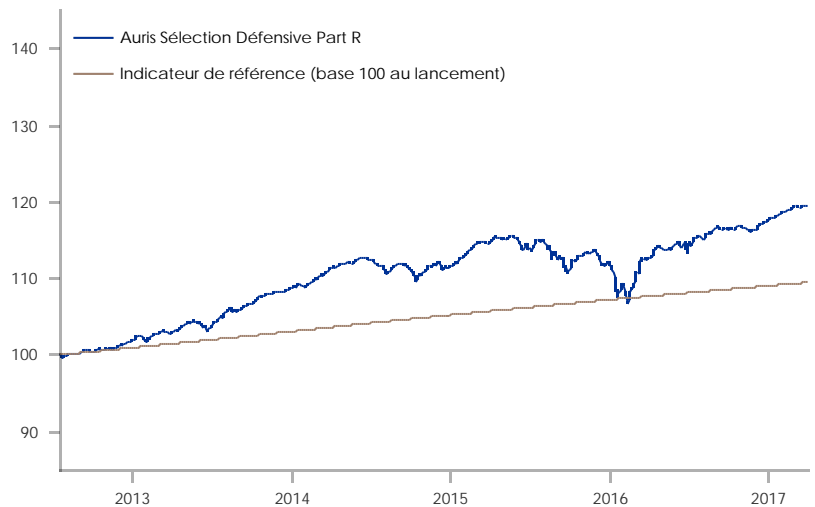
Code ISIN	FR0011279819
Bloomberg	PATALEX FP
Date de lancement	20/07/2012
Minimum d'investissement initial	1 part
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 11h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la part R)	
Allocation Euro Prudente (notation de la part R)	
Indicateur de référence	EONIA 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	119,47€ / 69M€
Nombre de lignes	Obligations : 55 Actions : 13
Exposition nette	Obligations : 76,60 % Actions : 3,43 %

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	0,19%	1,69%
Indicateur de référence	0,14%	0,41%



	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	6,08%	7,66%	NA	19,47%	2,49%	NA	3,86%
Indicateur de référence	1,68%	5,66%	NA	9,46%	1,85%	NA	1,94%

CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	Auris Sélection Défensive	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	3,41%	0,02%
Ratio de Sharpe	0,73	

RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	Auris Sélection Défensive
Maturité* moyenne	2,45
Duration*	1,74
Sensibilité	1,28
Taux de rendement actuariel à maturité	2,14%
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.

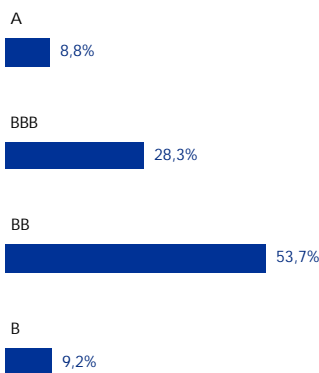
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
------------------	---	---	---	---	---	---	---

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

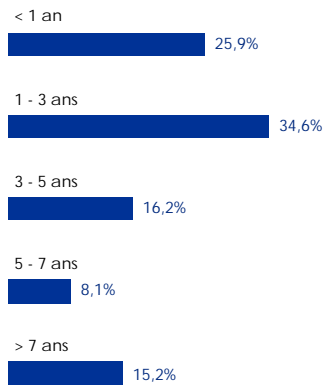
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annual/YTD
2012	Fonds							-0,26%	0,42%	0,14%	0,40%	0,35%	0,54%	1,60%
	Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013	Fonds	0,26%	0,90%	0,03%	0,97%	0,52%	-0,74%	1,51%	0,46%	0,86%	1,08%	0,57%	0,36%	6,97%
	Indicateur 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%										1,69%
	Indicateur de référence	0,14%	0,13%	0,14%										0,41%

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.

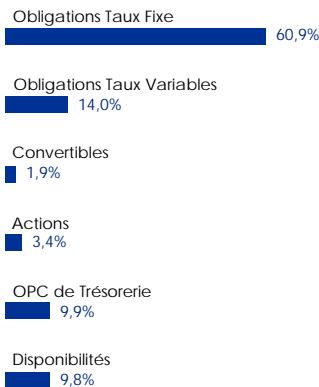
PAR NOTATION



PAR MATURITÉ



PAR TYPE D'ACTIFS



PRINCIPALES LIGNES

CREDIT LOGEMENT TV PERP
 AXA TV PERP
 TELEFONICA 6,5% PERP
 LAGARDERE 4,125% 2017
 GROUPAMA 7,875% 2039

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois les taux d'intérêt ont connu une légère remontée, principalement sous l'influence d'une atténuation de l'aversion au risque sur les marchés financiers. Les taux 10 ans français et allemands s'affichent respectivement à 0,97% (+8pb) et 0,33% (+12pb), soit des niveaux qui demeurent toujours historiquement faibles. Cette légère réduction de l'écart entre le rendement des obligations françaises et allemandes traduit aussi une diminution des craintes quant aux résultats de l'élection présidentielle française. Les indicateurs macroéconomiques publiés sur les différentes zones restent favorables. La Fed, conformément aux anticipations, a procédé à une nouvelle remontée de ses taux directeurs et rappelé que les prochaines hausses se feraient de manière graduelle. La BCE de son côté a souligné que les taux resteraient encore bas pour une longue période et qu'elle serait pragmatique pour l'évolution de son programme de rachat d'actifs (QE) soulignant qu'il lui paraissait prématuré de le réduire fortement à court terme. Par ailleurs le reflux du prix du baril de pétrole sur le mois (en baisse de 5% à 53\$ pour le Brent) devrait atténuer les effets inflationnistes de son augmentation de 50% en un an.

Le marché du crédit affiche une stabilité des primes de risque (indice Itraxx à 74pb) proches de leurs moyennes historiques. Le marché primaire reste animé par des émetteurs qui profitent de ces conditions particulièrement favorables.

Les marchés actions européens progressent nettement (+5,5% pour l'Eurostoxx).

Le fonds Auris Sélection Défensive enregistre une progression de +0,19% en mars grâce à la bonne performance des obligations à taux variables et à une contribution positive de la composante actions.

Au cours du mois le fonds a conservé sa politique de gestion privilégiant des titres high yield de maturités courtes, des perpétuelles financières d'ancienne génération et des obligations hybrides corporates. Les principaux investissements ont consisté à renforcer des positions existantes (Areva 2017, CNHI 2018, Arkema Perp) et à initier de nouvelles lignes en Wienerberger 2018 et sur la convertible Rallye 2020. Les liquidités demeurent ponctuellement à un niveau élevé (19,7% de l'actif).

Le rendement actuariel des obligations en portefeuille est de 2,1% avec une sensibilité encore abaissée (à 1,3). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification Investment Grade.

Suite à des arbitrages, l'exposition aux actions a été réduite à moins de 4% de l'actif (ventes d'Abertis, de Greenyard et nouvelle ligne d'EDF).

Dans le contexte obligataire actuel, le fonds, dont 40% de l'actif (y compris liquidités) a une maturité inférieure à un an, maintient une approche conservatrice intégrant un risque de remontée des taux (sensibilité limitée, taux variables, couverture sur les durations longues). La capacité à intervenir sur tous types d'actifs obligataires, la sélection de titres et la gestion active des positions constituent les atouts essentiels 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 for est à Genève.