

# Auris Sélection Défensive Part R

FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING  
JUILLET 2017

## OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

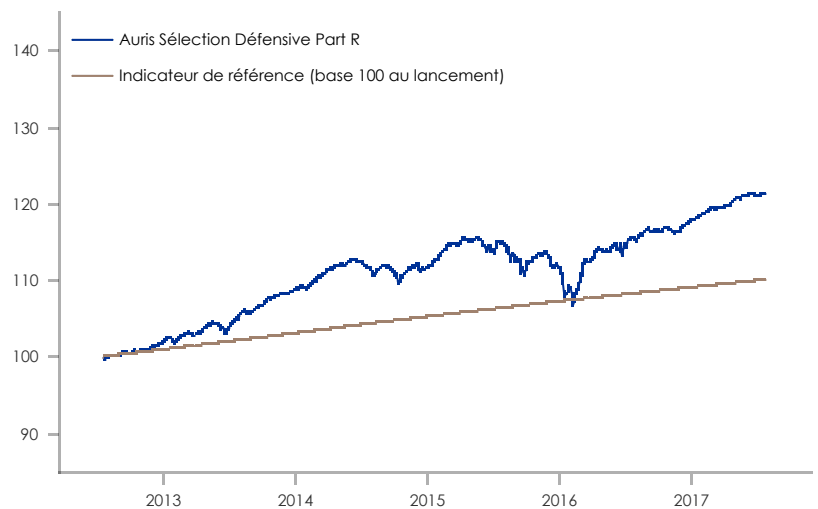
Code ISIN	FR0011279819
Bloomberg	PATALEX FP
Date de lancement	20/07/2012
Minimum d'investissement initial	1 part
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 11h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la part R)	
Allocation Euro Prudente (notation de la part R)	
Indicateur de référence	EONIA 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 Hezeu
Dépositaire	CIC
Commissaire aux comptes	Grant Thornton
Forme juridique	UCITS
Commercialisation	France, Suisse et Luxembourg
VL / Actif net	121,29 € / 114M€
Nombre de lignes	Obligations : 54 Actions : 14
Exposition nette	Obligations : 77,15 % 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	0,23%	3,23%
Indicateur de référence	0,14%	0,97%



	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	4,93%	8,73%	21,61%	21,29%	2,83%	3,99%	3,91%
Indicateur de référence	1,68%	5,50%	10,00%	10,07%	1,80%	1,92%	1,93%

## CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	Auris Sélection Défensive	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	3,23%	0,01%
Ratio de Sharpe	0,88	

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	Auris Sélection Défensive
Maturité* moyenne	2,43
Duration*	2,12
Sensibilité	1,61
Taux de rendement actuariel à maturité	1,70%
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.

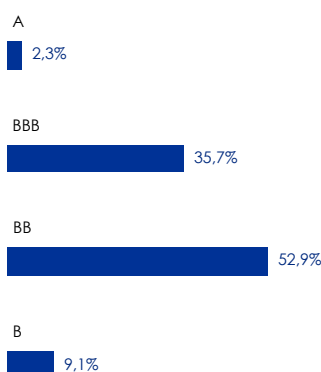
Profil de risque **1** **2** **3** **4** **5** **6** **7**

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

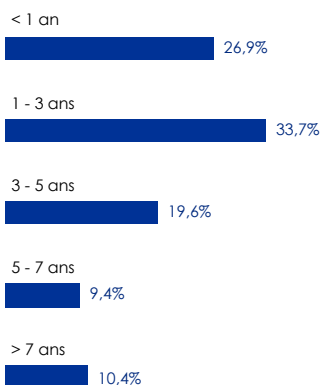
	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annual/YTD
2012 Fonds							-0,26%	0,42%	0,14%	0,40%	0,35%	0,54%	1,60%
Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013 Fonds	0,26%	0,90%	0,03%	0,97%	0,52%	-0,74%	1,51%	0,46%	0,86%	1,08%	0,57%	0,36%	6,97%
Indicateur 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%						3,23%
Indicateur de référence	0,14%	0,13%	0,14%	0,13%	0,15%	0,13%	0,14%						0,96%

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.

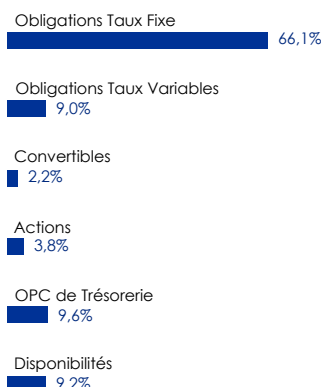
## PAR NOTATION



## PAR MATURITÉ



## PAR TYPE D'ACTIFS



## PRINCIPALES LIGNES

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les taux des emprunts d'Etat à 10 ans de la zone euro ont connu un resserrement entre les différents pays de la zone avec une remontée du taux allemand (à 0,54%) quand dans le même temps ceux des autres pays (notamment Espagne et Italie) se défendaient. Le rendement de l'OAT 10 ans reste stable à 0,80%.

La réunion de la BCE n'a pas apporté d'éléments nouveaux, M. Draghi laissant les options ouvertes quant à la possibilité ou non d'une réduction de son programme de rachat d'actifs (Quantitative Easing) après 2017. Les indicateurs économiques publiés tant en zone euro qu'aux Etats-Unis restent encourageants. Toutefois l'euro a poursuivi son renforcement face au dollar (parité passée de 1,14 à 1,18). Le prix du baril de pétrole remonte (+9% à 52\$ pour le Brent) en raison d'un possible accord de limitation de production des pays producteurs.

Le marché du crédit est resté solide au cours de ce mois. Ainsi, les primes de risque du marché du crédit ont poursuivi leur mouvement de détente (indice Itraxx passé de 56 à 52pb) notamment sur ses composantes les plus risquées (high yield, subordonnées financières).

Les marchés actions européens sont restés stables (+0,4% pour l'Eurostoxx) en dépit de publications de résultats semestriels plutôt de bonne qualité mais déjà anticipés par les investisseurs.

**Le fonds Auris Sélection Défensive progresse au cours du mois (+0,17%) en profitant notamment de la bonne performance du marché du crédit.**

Le fonds maintient son positionnement conservateur en termes de durée et privilégie toujours des maturités courtes (notamment high yield) ou des titres spécifiques (taux variables, perpétuelles financières, hybrides). Au cours du mois les mouvements principaux ont consisté à renforcer certaines positions existantes (Engie 3,875% Perp, BPCE 12,5% Perp). Les liquidités demeurent à un niveau élevé (proche de 20% de l'actif).

Le portefeuille affiche un rendement actuariel de 1,7%, pour une sensibilité toujours réduite (à 1,6). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification Investment Grade.

L'exposition aux actions a été légèrement augmentée, à 4% de l'actif suite à la constitution de nouvelles positions en Carrefour et Faurecia.

Dans l'environnement de taux actuel, 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 sa sélectivité et sa capacité à intervenir sur tous types d'actifs obligataires pour délivrer une performance consistante.

**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 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.