

OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

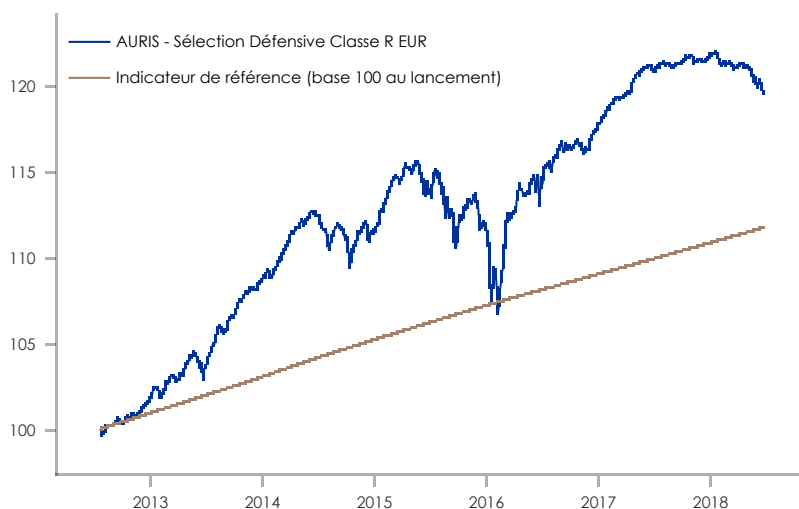
Code ISIN	LU1599120273
Bloomberg	AURSEDR LX
Date de lancement	20/07/2012
Minimum d'investissement initial	1 action
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la classe R)	<b>Quantalys</b> ★★★★★
Allocation Euro Prudente (notation de la classe R)	<b>MORNINGSTAR</b> ★★★★★
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	CACEIS Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Forme juridique	UCITS IV - SICAV
Commercialisation	France, Suisse, Luxembourg et Espagne
VL / Actif net	119,55 € / 122M€
Nombre de lignes	Obligations : 47 Actions : 9
Exposition nette	Obligations : 84,49 % Actions : 3,07 %

## OBJECTIFS

- Le fonds de droit luxembourgeois, 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 limité (mesuré par la volatilité sur 3 ans).

## PERFORMANCES

	Mois	Début d'année
Les performances présentées sont comparées à l'indicateur de référence actuel du fonds		
AURIS - Sélection Défensive Classe R EUR	-0,67%	-1,74%
Indicateur de référence	0,13%	0,83%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
AURIS - Sélection Défensive Classe R EUR	-1,21%	5,15%	15,42%	19,55%	1,69%	2,91%	3,05%
Indicateur de référence	1,67%	5,23%	9,61%	11,76%	1,71%	1,85%	1,89%

Les performances présentées sont comparées à l'indicateur de référence actuel du fonds

## CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	AURIS - Sélection Défensive	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	3,15%	0,01%
Ratio de Sharpe	0,50	1,00

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS - Sélection Défensive
Maturité* moyenne	2,00
Duration*	1,38
Sensibilité	1,29
Taux de rendement actuariel à maturité	3,14%
Rating moyen	BB+

\*Hors perpétuelles à taux variable.

Le fonds 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.

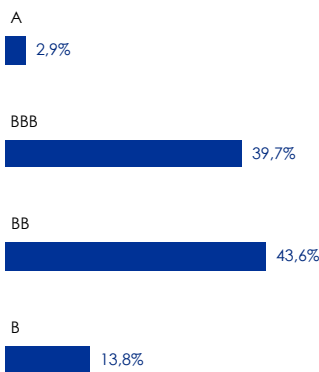
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
------------------	---	---	---	---	---	---	---

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

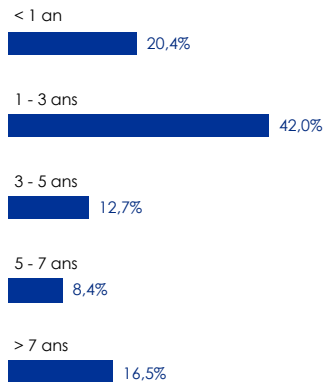
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annuel/YTD
2012	Fonds							-0,26%	0,42%	0,14%	0,40%	0,35%	0,54%	1,60%
	Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013	Fonds	0,26%	0,90%	0,03%	0,97%	0,52%	-0,74%	1,51%	0,46%	0,86%	1,08%	0,57%	0,36%	6,97%
	Indicateur 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%	0,14%	0,34%	-0,16%	0,12%	3,56%
	Indicateur de référence	0,14%	0,13%	0,14%	0,13%	0,15%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	1,65%
2018	Fonds	0,10%	-0,32%	-0,26%	0,06%	-0,66%	-0,67%							-1,74%
	Indicateur de référence	0,15%	0,13%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%							0,82%

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 du Fonds ont été modifiés le 2 novembre 2015.

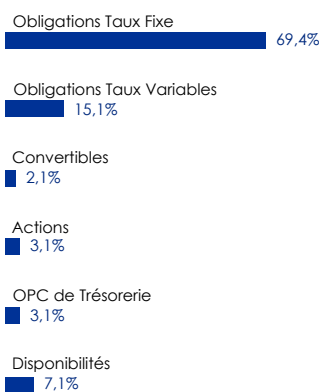
## PAR NOTATION



## PAR MATURITÉ



## PAR TYPE D'ACTIFS



## PRINCIPALES LIGNES

GROUPAMA 7,875% 2039  
ENGIE 3,875% PERP  
ORANGE 4,25% PERP  
AXA TV PERP  
COFINOGA TV PERP

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juin est resté marqué par la remontée de l'aversion au risque enclenchée le mois précédent. La situation en Italie s'est toutefois momentanément améliorée avec la constitution d'un gouvernement et le soutien indirect de la BCE. En effet lors de sa réunion mensuelle celle-ci a indiqué, contrairement aux intentions qui lui étaient prêtées avant les élections italiennes, qu'elle ne procéderait pas à une hausse des taux avant les douze prochains mois et que son programme de rachat d'actifs (QE) serait prolongé de trois mois jusqu'à fin 2018. De son côté, la Fed a procédé à un nouveau relèvement de ses taux directeurs et indiqué qu'elle prévoyait deux nouvelles hausses pour le second semestre alors que les indicateurs macroéconomiques américains demeurent toujours solidement orientés.

Les taux d'état européens ont vu leur rendement baisser suite aux déclarations de la BCE et se situent toujours sur des points historiques (OAT 10 ans et Bund à respectivement 0,67% et 0,30%) et le rendement des taux 10 italiens baissent aussi légèrement (2,68% contre 2,79% fin mai).

Le marché du crédit a lui continué à souffrir (indice ITraxx Main à 74pb en hausse de 4pb sur le mois) notamment sur ses composantes les plus risquées (High Yield et dette subordonnée).

Dans ce contexte difficile, le fonds Auris Sélection Défensive affiche un recul de **-0,67% en juin**, pénalisé essentiellement par ses positions sur les hybrides corporates Casino 4,87% et Aryzta 4,5%.

Ces deux derniers titres ont fait l'objet d'un réexamen et les positions ont été maintenues. Pour Casino, même si le remboursement au call 2019 paraît peu probable, le rendement à la deuxième date de call (2024) paraît particulièrement attractif compte tenu de la structure financière de la société. Concernant Aryzta, le redressement nécessitera du temps mais la cession à venir de la participation dans Picard devrait permettre une réappréciation de l'obligation 4,5% perp. Sur ce titre l'exercice du call en 2019 paraît plus difficile mais là aussi le rendement à la deuxième date de call (2024) reste très élevé.

Au cours du mois le fonds a allégé certains titres high yield (Eramet 2020, Novafives 2021) pour profiter d'opportunités de rendement plus intéressantes sur certaines obligations subordonnées du secteur financier (BPCE 12,5% Crédit Agricole 7,875% call 2019, CNP 6% call 2020) ou non financier (Telefonica 4,2% call 2019, Total 2,25% call 2021).

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 3,14% (2,3% hors Aryzta perp), pour une sensibilité toujours réduite (à 1,29). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification Investment Grade.

L'exposition aux actions a été abaissée à 3% de l'actif (cession des titres Eutelsat après une performance supérieure à 10% depuis leur achat un mois et demie auparavant).

Le fonds a profité de cet environnement plus volatil pour commencer à investir progressivement une partie de ses liquidités (ramenées à 10% en fin de mois). Tout en restant vigilant face au risque de duration, le fonds saura se montrer pragmatique pour profiter d'opportunités susceptibles de contribuer à la performance sur un horizon de moyen terme.

**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.