

# AURIS - Sélection Défensive Classe R EUR

FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING  
MAI 2018

## OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

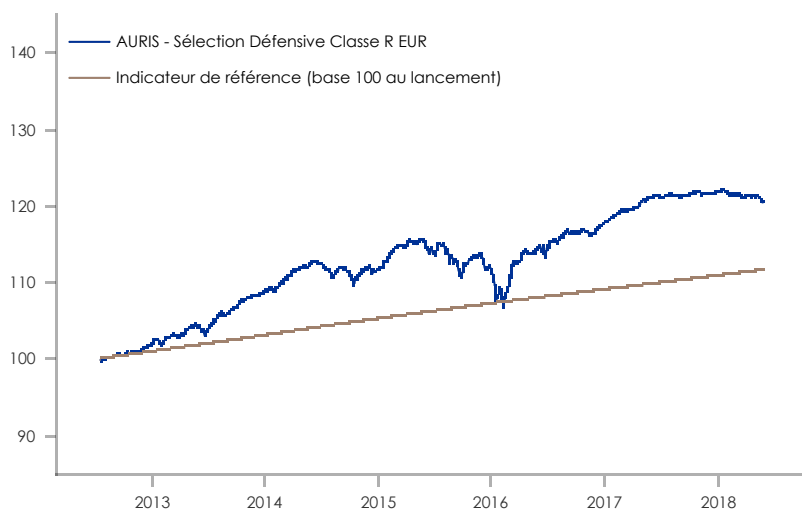
Code ISIN	LU1599120273
Bloomberg	AURSEDR LX
Date de lancement	20/07/2012
Minimum d'investissement initial	1 action
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la classe R)	
Allocation Euro Prudente (notation de la classe R)	
Indicateur de référence	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	CACEIS Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Forme juridique	UCITS IV - SICAV
Commercialisation	France, Suisse, Luxembourg et Espagne
VL / Actif net	120,36 € / 129M€
Nombre de lignes	Obligations : 51 Actions : 10
Exposition nette	Obligations : 81,90 % Actions : 3,98 %

## 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	-0,66%	-1,08%
Indicateur de référence	0,14%	0,70%



	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	-0,53%	4,31%	15,34%	20,36%	1,41%	2,89%	3,21%
Indicateur de référence	1,68%	5,26%	9,64%	11,61%	1,72%	1,86%	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	3,17%	0,01%
Ratio de Sharpe	0,65	0,10

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS - Sélection Défensive
Maturité* moyenne	2,00
Duration*	1,31
Sensibilité	1,15
Taux de rendement actuariel à maturité	2,59%
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.

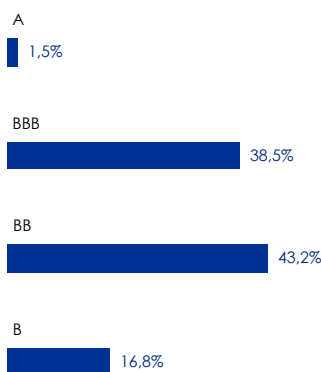
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
------------------	---	---	---	---	---	---	---

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

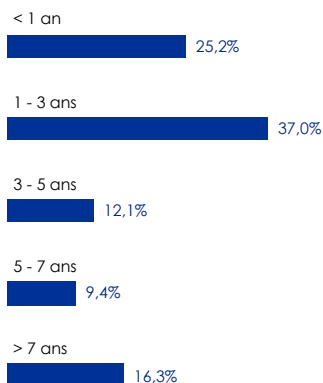
	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annual/YTD
2012 Fonds							-0,26%	0,42%	0,14%	0,40%	0,35%	0,54%	1,60%
Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013 Fonds	0,26%	0,90%	0,03%	0,97%	0,52%	-0,74%	1,51%	0,46%	0,86%	1,08%	0,57%	0,36%	6,97%
Indicateur 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%	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%								-1,08%
Indicateur de référence	0,15%	0,13%	0,13%	0,14%	0,14%								0,69%

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.

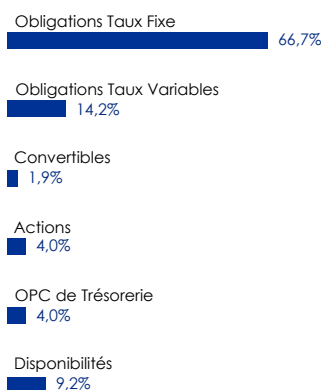
## PAR NOTATION



## PAR MATURITÉ



## PAR TYPE D'ACTIFS



## PRINCIPALES LIGNES

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les inquiétudes soulevées par l'instabilité de la situation politique en Italie ont marqué le mois écoulé. En effet, les difficultés à constituer un gouvernement par deux formations aux antipodes de l'échiquier politique (et ayant évoqué une éventuelle sortie de la zone euro lors de leurs campagnes respectives) et le programme de dépenses publiques dans un pays déjà largement endetté, puis le rejet par le Président italien du gouvernement proposé ont provoqué un brutal retour de l'aversion au risque sur les marchés européens. Ainsi le taux à 10 ans italien a bondi jusqu'à 3,1% pour finir le mois à 2,8% (+100pb en un mois), son niveau le plus élevé depuis 4 ans. Dans le même temps, les taux 10 ans des pays jugés les plus sûrs de la zone faisaient office de refuges et voyaient leurs rendements baisser (OAT 10 ans à 0,67% et Bund à 0,34%) et toucher au cours du mois leurs plus bas annuels.

Les craintes ravivées sur la solidité de la zone euro dans son ensemble ont aussi provoqué un mouvement de défiance à l'égard du secteur bancaire européen en raison de la fragilité de certaines banques italiennes et d'une possible contagion de ces difficultés à d'autres établissements.

D'un point de vue macroéconomique, les chiffres américains sont toujours solides tandis qu'un léger essoufflement semble poindre dans la reprise de la zone euro. Tous ces éléments ont conduit à une baisse de la parité €/€ (passée de 1,21 à 1,17).

Le prix du baril de pétrole a poursuivi sa hausse (brent +3% à 77\$) soutenu par le retour des tensions géopolitiques entre les Etats-Unis et l'Iran.

Le marché du crédit a souffert de ce contexte difficile (indice Itraxx passé de 54 à 70pb), notamment sur ses composantes les plus risquées (high yield et subordonnées financières). Les marchés actions ont eux aussi baissé (Eurostoxx : -2,5%).

Dans cet environnement adverse, le fonds **Auris Sélection Défensive** enregistre sur le mois une baisse de **-0,66%** expliquée essentiellement par la contribution négative de certains titres (hybrides corporates Casino et Aryzta).

La correction enregistrée sur le marché du crédit a été mise à profit pour commencer à investir progressivement une partie des liquidités disponibles. Ainsi, le fonds a initié de nouvelles positions, de catégorie Investment Grade, en Plastic Omnium 2020, sur les hybrides corporates Engie (call 2019) et Total (call 2021) et sur une obligation perpétuelle CNP à taux variable. Sur la partie high yield le fonds a renforcé les lignes existantes en Eramet 2020 et Orano 2019.

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 2,6%, pour une sensibilité toujours réduite (à 1,15). La qualité de signature moyenne (BB+) reste inférieure d'un cran à la classification Investment Grade.

L'exposition aux actions est de 4% de l'actif (nouvelle ligne en Eutelsat, allègements en Lisi et Lagardère).

Le portefeuille conserve un positionnement défensif avec 37% de l'actif (y compris liquidités) ayant une maturité inférieure à un an. Tout en restant patient, compte-tenu de la période d'instabilité actuelle ouverte avec les élections italiennes, le fonds saura aussi montrer pragmatisme et contrarian afin de profiter d'opportunités, en cas de nouvelle correction, susceptibles de contribuer à la performance du fonds 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 actions d'organismes de placement collectif ou d'autres instruments financiers, de fourniture d'un service d'investissement ou de réalisation de toute 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.