

# AURIS - Sélection Défensive Classe R EUR

FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING  
MARS 2018

## OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

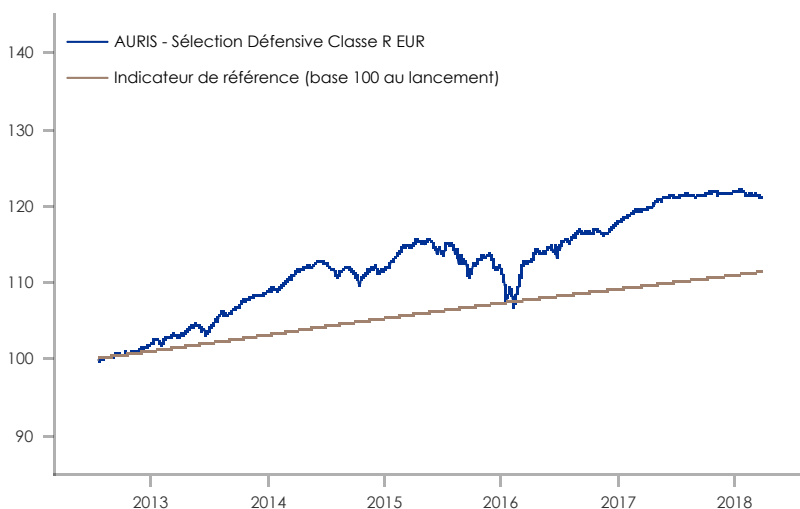
Code ISIN	LU1599120273
Bloomberg	AURSEDR LX
Date de lancement	20/07/2012
Minimum d'investissement initial	1 action
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la classe R)	
Allocation Euro Prudente (notation de la classe R)	
Indicateur de référence	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	121,09 € / 132M€
Nombre de lignes	Obligations : 47 Actions : 9
Exposition nette	Obligations : 73,39 % Actions : 2,88 %

## 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	-0,26%	-0,48%
Indicateur de référence	0,13%	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 Classe R EUR	1,36%	5,71%	17,78%	21,09%	1,87%	3,32%	3,42%
Indicateur de référence	1,67%	5,28%	9,72%	11,29%	1,73%	1,87%	1,90%

## CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	AURIS - Sélection Défensive	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	3,15%	0,01%
Ratio de Sharpe	0,62	0,10

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS - Sélection Défensive
Maturité* moyenne	2,19
Duration*	1,44
Sensibilité	1,15
Taux de rendement actuariel à maturité	2,31%
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.

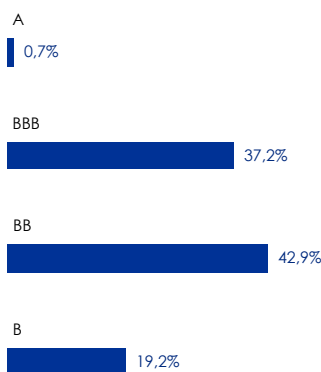
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
------------------	---	---	---	---	---	---	---

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

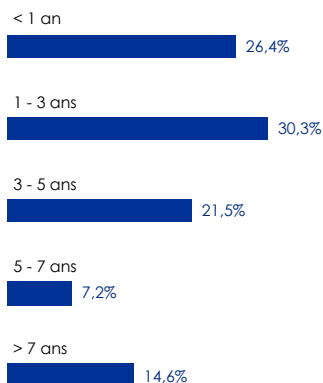
	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annual/YTD
2012 Fonds							-0,26%	0,42%	0,14%	0,40%	0,35%	0,54%	1,60%
Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013 Fonds	0,26%	0,90%	0,03%	0,97%	0,52%	-0,74%	1,51%	0,46%	0,86%	1,08%	0,57%	0,36%	6,97%
Indicateur 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%										-0,48%
Indicateur de référence	0,15%	0,13%	0,13%										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 du Fonds ont été modifiés le 2 novembre 2015.

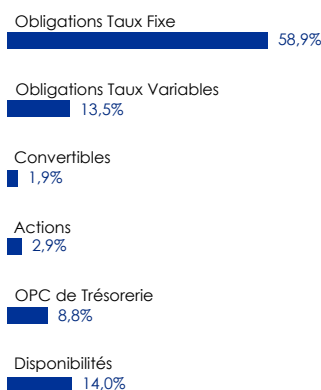
## PAR NOTATION



## PAR MATURITÉ



## PAR TYPE D'ACTIFS



## PRINCIPALES LIGNES

GROUPAMA 7,875% PERP  
ENGIE 3,875% PERP  
ORANGE 4,25% PERP  
AXA TV PERP  
ENCE 5,375% 2022

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois écoulé aura été marqué par une correction sur les marchés financiers. Une des explications principales est liée à l'incertitude de la politique commerciale américaine et notamment aux mesures protectionnistes pouvant avoir un impact sur l'économie mondiale. En outre, les publications de résultats annuels de sociétés ont certes fait état de bons chiffres pour 2017 mais l'absence de relèvement à la hausse des perspectives 2018 a souvent entraîné des prises de profits alors que les attentes étaient élevées et les valorisations généreuses.

Les principaux banquiers centraux ont adopté un ton plus accommodant. En effet, certains membres de la BCE ont fait preuve de plus d'ouverture quant à la suite à donner à l'échéance (septembre) du programme de rachats d'actifs actuel. La Fed, dirigée par son nouveau président, a procédé à un nouveau relèvement de taux, attendu, et indiqué vouloir attendre avant d'envisager un nouveau resserrement. Ces déclarations conjuguées à une remontée de l'aversion au risque et à des indicateurs d'inflation jusque-là contenus ont entraîné une baisse du rendement des emprunts d'Etat de la zone euro (OAT 10 ans passée de 0,92% à 0,72% et Bund de 0,66% à 0,50%). La parité euro/dollar est restée stable (à 1,23) tandis que le prix du baril de pétrole (brent) a regagné 7% à 70\$.

Le marché du crédit a souffert dans cet environnement difficile notamment sur le segment *high yield*, tout comme les marchés actions (Eurostoxx : -2,2%).

Dans ce contexte adverse, le fonds **Auris Sélection Défensive recule de -0,26%** en mars.

Le fonds conserve ses orientations de gestion (maturités courtes notamment *high yield*, ou titres spécifiques comme taux variables et hybrides). Au cours du mois, le fonds a enregistré le remboursement des obligations Telefonica 6,5% perp et Nexans 2018. Les liquidités dégagées ont été réinvesties pour initier de nouvelles lignes (Telefonica 5% perp, Dufry 2023). La correction n'a pas été jugée suffisante pour réinvestir encore massivement les liquidités, qui demeurent toujours à un niveau élevé (22% de l'actif).

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 2,3%, 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 3% de l'actif (achats en Lagardère et Lisi, vente de Supersonic Imagine).

Le positionnement du portefeuille demeure conservateur, avec 44% de l'actif (y compris liquidités) ayant une maturité inférieure à un an. En effet, dans l'environnement de taux actuel, le risque de duration paraît à ce jour insuffisamment rémunéré. La sélection de titres et une gestion active des positions constituent les atouts essentiels du fonds pour délivrer une performance régulière associée à une volatilité limitée.

**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](http://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](http://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.