

# AURIS - Sélection Défensive Classe R EUR

FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING  
OCTOBRE 2017

OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

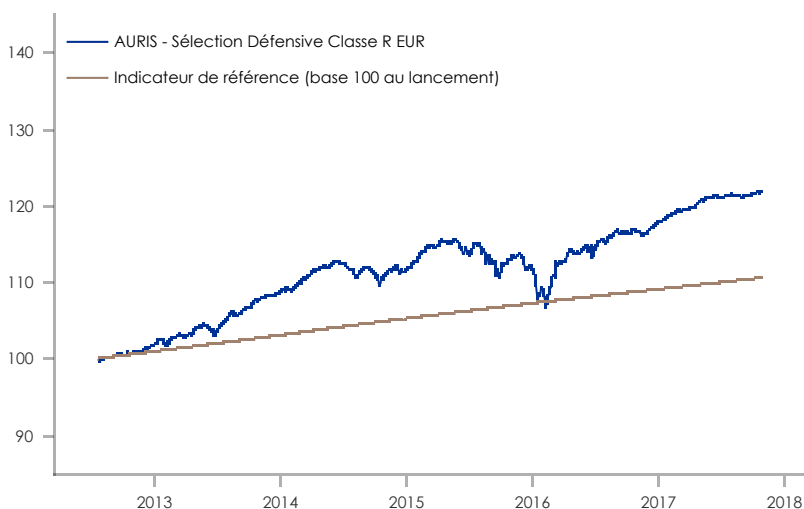
Code ISIN	LU1599120273
Bloomberg	AURSEDR LX
Date de lancement	20/07/2012
Minimum d'investissement initial	1 action
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Obligation Euro Diversifiées (notation de la classe R)	
Allocation Euro Prudente (notation de la classe R)	
Indicateur de référence	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	121,72 € / 120M€
Nombre de lignes	Obligations : 51 Actions : 9
Exposition nette	Obligations : 79,67 % 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	0,34%	3,60%
Indicateur de référence	0,14%	1,39%



	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	4,19%	9,93%	20,87%	21,72%	3,20%	3,86%	3,79%
Indicateur de référence	1,67%	5,41%	9,88%	10,53%	1,77%	1,90%	1,91%

## CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	AURIS - Sélection Défensive	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	3,25%	0,01%
Ratio de Sharpe		

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS - Sélection Défensive
Maturité* moyenne	2,45
Duration*	2,08
Sensibilité	1,55
Taux de rendement actuariel à maturité	1,89%
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.

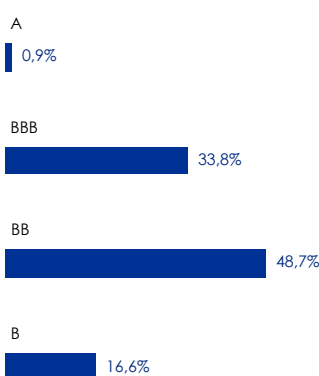
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
------------------	---	---	---	---	---	---	---

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

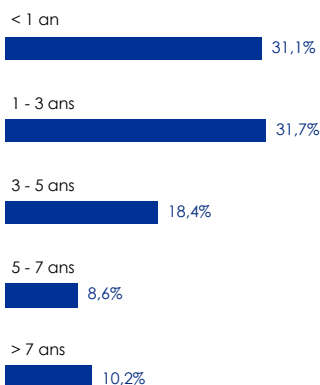
	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annual/YTD
2012 Fonds							-0,26%	0,42%	0,14%	0,40%	0,35%	0,54%	1,60%
Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013 Fonds	0,26%	0,90%	0,03%	0,97%	0,52%	-0,74%	1,51%	0,46%	0,86%	1,08%	0,57%	0,36%	6,97%
Indicateur 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%			3,60%
Indicateur de référence	0,14%	0,13%	0,14%	0,13%	0,15%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	0,14%			1,38%

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.

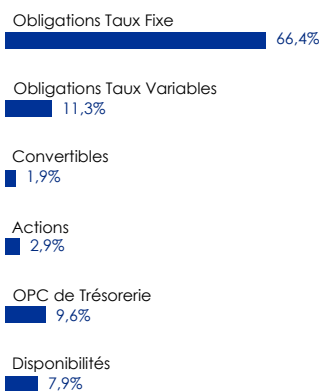
## PAR NOTATION



## PAR MATURITÉ



## PAR TYPE D'ACTIFS



## PRINCIPALES LIGNES

GROUPAMA 7,875% PERP  
ENGIE 3,875% PERP  
TELEFONICA 6,5% PERP  
AXA TV PERP  
ENCE 5,375% 2022

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les statistiques macroéconomiques publiées au cours du mois ont rassuré les investisseurs. Les indicateurs montrent une accélération de la reprise économique en Europe et une stabilisation à des niveaux élevés aux Etats-Unis tout comme en Chine. Les politiques monétaires des banques centrales restent encore largement accommodantes à ce stade. La BCE a notamment donné plus d'informations quant à la poursuite de son programme de rachats d'actifs, avec une réduction qui restera limitée à compter de 2018 en soulignant que ses mesures exceptionnelles pourraient perdurer tant qu'une reprise tangible de l'inflation n'est pas visible. Ces déclarations ont contribué à faire baisser les taux d'Etat en zone euro (OAT 10 ans à 0,76% et Bund à 0,36%) qui restent sur des niveaux historiquement faibles. Le prix du baril de pétrole (brent) progresse encore de 7% sur le mois à 61\$ en anticipation du prolongement de l'accord de réduction de production que se sont imposés les pays producteurs. Les résultats publiés du troisième trimestre des sociétés européennes sont généralement de bonne qualité mais avaient déjà été anticipés.

Le marché du crédit a bénéficié des déclarations de la BCE conduisant les investisseurs à prendre plus de risques pour rechercher du rendement (indice Itraxx passé de 57 à 50 pb). Les marchés actions européens profitent aussi de cet environnement (Eurostoxx +2,3%).

Le fonds **Auris Sélection Défensive progresse de 0,34%** en octobre, grâce notamment à la bonne performance des obligations *high yield* et hybrides corporates détenues en portefeuille.

Le fonds maintient un positionnement conservateur en termes de durée avec une préférence pour des maturités courtes (notamment *high yield*) ou des titres spécifiques (taux variables, perpétuelles financières, hybrides). Au cours du mois, le fonds a procédé à des arbitrages sur la partie *high yield*, en profitant notamment du contexte autour de la nouvelle émission Vallourec pour intervenir sur l'obligation 2024 et sur l'obligation 2022 nouvellement émise. D'autres titres *high yield* dont le rendement paraît maintenant insuffisant (Eramet 2024, Neopost 2021) ont été cédés. Les liquidités restent à un niveau élevé (18% de l'actif).

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 1,9%, 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 réduite à moins de 3% de l'actif (cessions des positions en Dassault Aviation et Seb).

Dans l'environnement actuel (taux bas, primes de risque réduites sur le marché du crédit), le fonds maintient une approche conservatrice avec plus de 40% de l'actif (y compris liquidités) ayant une maturité inférieure à un an. Ce positionnement attentiste associé à la sélection de titres et à une gestion active des positions doit permettre de conjuguer performance régulière et risque modéré.

**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](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.