

# AURIS - Sélection Défensive Classe R EUR

FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING  
SEPTEMBRE 2018

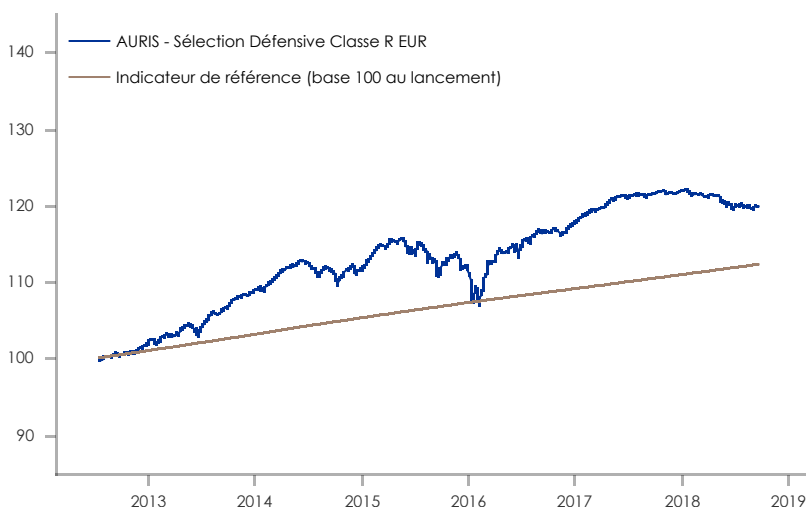
OPCVM OBLIGATIONS ET AUTRES TCN LIBELLES EN EUROS

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	119,75 € / 115M€
Nombre de lignes	Obligations : 47 Actions : 9
Exposition nette	Obligations : 80,80 % Actions : 3,82 %

## 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	0,24%	-1,58%
Indicateur de référence	0,13%	1,25%



	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	-1,29%	7,96%	12,41%	19,75%	2,59%	2,37%	2,95%
Indicateur de référence	1,68%	5,17%	9,48%	12,22%	1,70%	1,83%	1,88%

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	2,88%	0,01%
Ratio de Sharpe	0,80	0,10

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS - Sélection Défensive
Maturité* moyenne	2,39
Duration*	1,62
Sensibilité	1,39
Taux de rendement actuariel à maturité	2,42%
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.

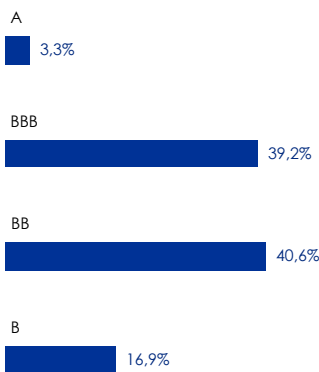
Profil de risque	1	2	3	4	5	6	7
------------------	---	---	---	---	---	---	---

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

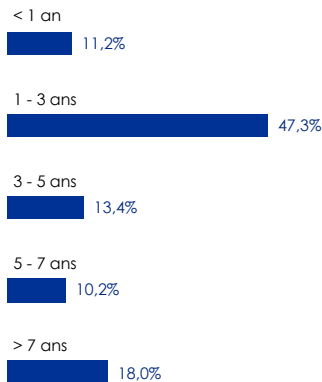
	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annual/YTD
2012 Fonds							-0,26%	0,42%	0,14%	0,40%	0,35%	0,54%	1,60%
Indicateur de référence							0,65%	1,28%	1,09%	1,10%	1,86%	0,94%	7,12%
2013 Fonds	0,26%	0,90%	0,03%	0,97%	0,52%	-0,74%	1,51%	0,46%	0,86%	1,08%	0,57%	0,36%	6,97%
Indicateur 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%	-0,67%	0,43%	-0,50%	0,24%				-1,58%
Indicateur de référence	0,15%	0,13%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%	0,14%	0,14%	0,13%				1,24%

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.

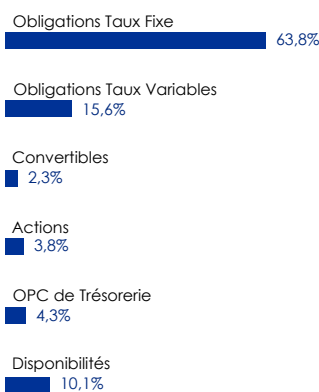
## PAR NOTATION



## PAR MATURITÉ



## PAR TYPE D'ACTIFS



## PRINCIPALES LIGNES

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de septembre a bénéficié d'un relatif soulagement sur les marchés financiers. En Italie, les taux se sont légèrement détendus suite aux propos rassurants du gouvernement pour son projet de budget 2019, même si de nouvelles incertitudes sont réapparues en fin de mois. La croissance américaine demeure toujours soutenue et créatrice d'emplois laissant poindre des pressions inflationnistes. Cependant, les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine restent vives et sources de volatilité. Le discours de M. Draghi a souligné la confiance de la BCE à la fois dans la solidité de la reprise économique européenne mais aussi sur la remontée de l'inflation sous-jacente.

En outre la poursuite de la hausse des prix du baril de pétrole (+6% ce mois pour le Brent) à un plus haut de quatre ans à 83\$ générera lui aussi des impacts inflationnistes.

Ce contexte a conduit à une remontée des taux d'Etat européens (OAT 10 ans +14pb à 0,80% et Bund +14pb à 0,47%) et américains, sur des plus hauts de cinq ans, à 3,06% (+20pb). La parité €/ \$ reste stable à 1,16\$. Les marchés actions européens restent eux aussi relativement stables sur le mois (indice EuroStoxx: -0,3%).

Le marché du crédit a profité du soulagement enregistré sur le mois avec une légère baisse des primes de risques.

**Le fonds Auris Sélection Défensive enregistre une progression de +0,24% en septembre.** Cette progression s'explique essentiellement par le début de revalorisation des obligations perpétuelles Casino après leur forte baisse du mois précédent. En effet l'obtention d'une ligne additionnelle de crédit bancaire par sa société-mère Rallye a éloigné les craintes de refinancement de court terme pesant sur elle et indirectement sur le groupe.

Le seul mouvement significatif opéré sur le portefeuille obligataire a été la constitution d'une nouvelle ligne en Casino 2020 en début de mois.

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 2,4% (2,0% hors obligations perpétuelles Aryzta et Casino), pour une sensibilité toujours réduite (à 1,39). 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 3,8% de l'actif (renforcement en Orange).

Dans le contexte actuel, le fonds maintient un positionnement conservateur en termes de duration. Le fonds continue à privilégier des obligations *high yield* de maturités courtes (et généralement avec un coupon élevé) et des hybrides corporates aux dates de remboursement anticipé proches. Le portefeuille pourrait profiter au cours des prochaines semaines d'une normalisation sur certaines obligations (Aryzta, Casino) jusque-là coûteuses en termes de performance. Une gestion de convictions et la sélection de titres restent les principaux atouts du fonds pour délivrer une performance régulière 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 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.