

Fonds flexible obligataire - Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Compartiment de la SICAV « AURIS » - UCITS

# AURIS EURO RENDEMENT

Pays de commercialisation : France / Luxembourg / Suisse

PART R EN DATE DU 31/03/2026

**ACTIF NET**

**169,22 EUR**  
millions

**VALEUR LIQUIDATIVE**

**PART R 139,54 EUR**  
▼ -2,22% mois -1,45% an ▼

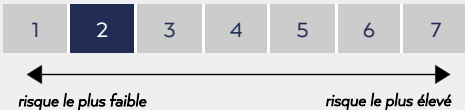


**Thomas Giudici**  
**Romane Ballin**  
Gérants du fonds

## OBJECTIF DE GESTION

Le Fonds a pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandée, une performance nette de frais de gestion supérieure à l'indice BBG Euro-Aggregate Treasury 3-5Y, dans le cadre d'une gestion de taux de type discrétionnaire.

## INDICATEUR DE RISQUE



## CHIFFRES CLÉS

Nombre de lignes	117
Nombre d'émetteurs	108
Interest Rate Sensi	3,92
Credit Sensi	3,08
Volatilité ex-ante 1 an	2,26%
Taux de Rendement Moyen	4,44%
Ex-ante VaR (1j, 99%)	0,32%

Source : Auris Gestion.

## SCR

### SOLVENCY CAPITAL REQUIREMENT

SCR Taux	8 710 458	5,15%
SCR Action	205	0,00%
SCR Spread	17 954 012	10,62%
SCR Devise	277 995	0,16%
SCR Concentration	0	0,00%
SCR Marché	20 050 131	11,86%

Source : Auris Gestion.

## NOTATION

Quantalys

## POUR PLUS D'INFORMATION

[www.aurisgestion.com](http://www.aurisgestion.com)  
157 boulevard Haussmann  
75008 Paris  
+33(0)1 42 25 83 40  
contact@aurisgestion.com

## COMMENTAIRE DE GESTION ECONOMIE ET MARCHES

L'intervention militaire conjointe des États-Unis et d'Israël en Iran et les perturbations autour du détroit d'Ormuz, ainsi que les atteintes à certaines infrastructures énergétiques dans la région, ont constitué le principal catalyseur de marché en mars entraînant une forte hausse des prix de l'énergie et ravivant les inquiétudes sur les chaînes d'approvisionnement mondiales. Au-delà de ce choc, les investisseurs ont également été confrontés à un resserrement des conditions financières, lié à la remontée des taux réels et à l'ajustement des anticipations de politique monétaire. Dans ce contexte, la Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés, adoptant une posture attentiste face à un environnement incertain. La BCE a également laissé ses taux inchangés tout en durcissant son discours, insistant sur les risques inflationnistes et la nécessité d'éviter tout relâchement prématuré. Face à ce choc, la FED ne devrait plus baisser les taux cette année et la BCE pourrait les remonter à trois reprises en cas de choc énergétique prolongé. En parallèle, sur le plan macroéconomique, le mois a été marqué par une dégradation du couple croissance / inflation, dans un contexte de choc d'offre. Aux États-Unis, l'inflation demeure au-dessus de la cible, avec un PCE sous-jacent proche de 3 %. En zone euro, les perspectives de croissance ont été revues à la baisse sous l'effet du choc énergétique.

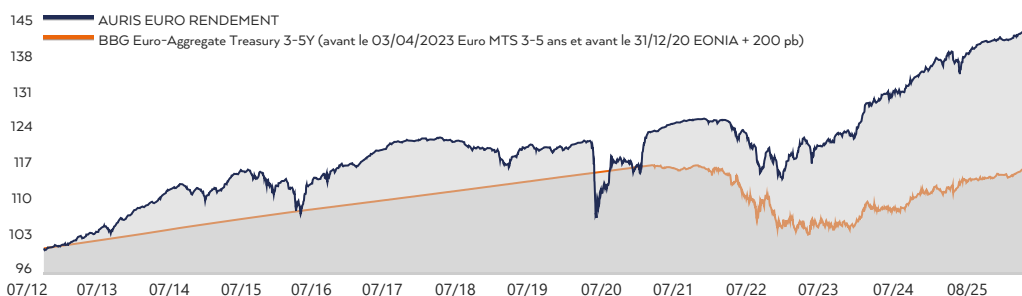
Dans cet environnement, les taux souverains ont nettement progressé, le 10 ans américain remontant vers 4,3 % et le Bund allemand autour de 3 %, reflétant le repositionnement des marchés sur les trajectoires de politique monétaire. Le marché du crédit a, pour sa part, montré des signes de tension marquées, avec un net écartement des spreads, l'iTraxx Xover s'élargissant d'environ +90 pb sur le mois, contre une hausse plus contenue d'environ +15 à +20 pb pour l'iTraxx Main. Enfin, les matières premières ont été au cœur de la dynamique de marché, avec une forte progression du pétrole, tandis que l'or a évolué de manière plus contrastée, pénalisée par la hausse du dollar et des taux réels.

### GESTION

Le fonds recule de -2,22 % en mars, dans un environnement défavorable à l'ensemble des segments obligataires, marqué par une forte remontée des taux et un écartement des spreads. Néanmoins, notre positionnement prudent sur la sensibilité taux (3,3 à fin février) s'est révélé judicieux et a permis de limiter l'impact négatif sur la performance. Fin mars, nous l'avons d'ailleurs relevée à 3,9, notamment via des futures de taux : le potentiel de hausse des taux nous paraît désormais plus limité, tandis qu'un ralentissement de la croissance pourrait exercer des pressions baissières. Au niveau du risque de crédit, nous conservons une approche prudente. Nous avons d'ailleurs cédé l'hybride Unibail Perp NC2030 et réduit notre exposition à la Coco ABN Amro 6,875 % Perp NC2031. Enfin, le niveau de cash s'établit à 6,3 % fin mars, offrant une marge de manœuvre pour saisir d'éventuelles opportunités.

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Les chiffres cités ont trait aux années ou aux mois écoulés et les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps.



L'objectif de gestion est de réaliser une performance nette de frais supérieure à l'indice BBG Euro-Aggregate Treasury 3-5Y sur la durée de placement recommandée. Avant le 03/04/23, l'indice de référence était l'Euro MTS 3-5 ans et avant le 31.12.2020, l'indice de référence était EONIA + 200 points de base. Avant le 30/10/2017, les performances affichées sont des performances passées d'un OPCVM français ayant la même société de gestion et une politique d'investissement similaire.

## PERFORMANCES

### Performances annuelles

Année	Fonds	Indice
YTD	-1,45	-0,76
2025	3,13	2,48
2024	6,60	2,52
2023	9,35	5,35

### Performances annualisées

Période	Fonds	Indice
1 an	1,97	1,27
3 ans	5,30	2,70
5 ans	2,31	-0,43
Période de référence*	2,46	0,93

Sources : Auris Gestion et Bloomberg. \*Période de référence du 20/07/2012 à la date de reporting.

Pour plus de précisions sur les principaux facteurs de risque, merci de vous référer à la page 3.

L'OPCVM objet du présent reporting, n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et le capital n'est pas garanti. Avant d'investir, il est nécessaire de consulter le document d'information clé pour l'investisseur (DIC) et le prospectus de l'OPCVM. Document promotionnel. Voir verso pour l'avertissement complet relatif à cet OPCVM.

# AURIS EURO RENDEMENT

PART R EN DATE DU 31/03/2026

## PRINCIPAUX ÉMETTEURS

TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	1,29%
ORANGE SA	1,28%
CAIXABANK SA	1,28%
ILIAD SA	1,27%
ALTAREA SCA	1,25%
FNAC DARTY SA	1,22%
AG INSURANCE SA	1,22%
KBC GROUP NV	1,21%
IBERDROLA INTL BV	1,21%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	1,20%

Sources : Auris Gestion et Bloomberg.

## PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

Les contributions à la performance sont calculées sur un mois glissant depuis la date de reporting et exprimées en points de base. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### PLUS FORTES CONTRIBUTIONS

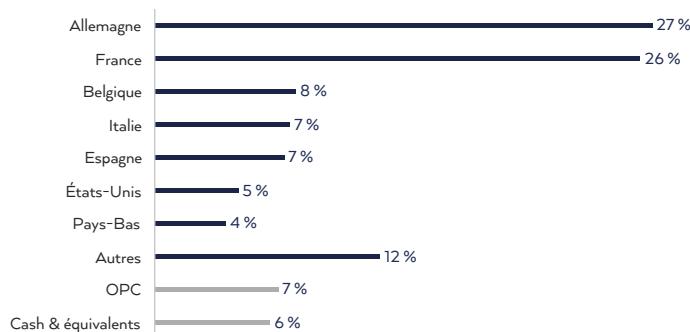
Euro-OAT Future Mar26	33,99
Euro-OAT Future Jun26	31,12
QUATRIM 8,5% 15/01/27	10,62
SES 2.875% PERP - 27/05/2026	10,50
ECOFI TRESORERIE-C	10,42

### PLUS FAIBLES CONTRIBUTIONS

EURO-BUND FUTURE Mar26	-29,22
EURO-BUND FUTURE Jun26	-24,73
ALTAREA 5.50% 02/10/31	-5,75
PICARD 6.875% 31/10/2032 - 31/10/2028	-5,13
ABN AMRO BANK NV 6.875% PERP - 22/09/20	-4,92

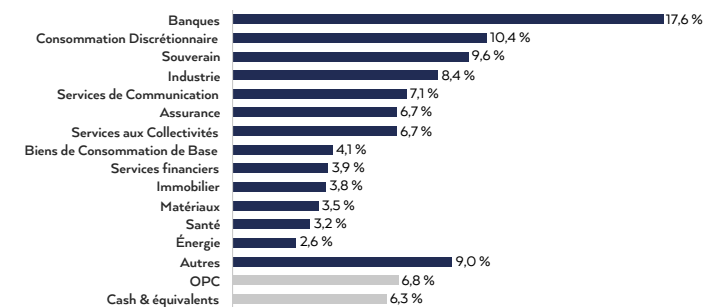
Sources : Auris Gestion et Bloomberg.

## RÉPARTITION PAR PAYS



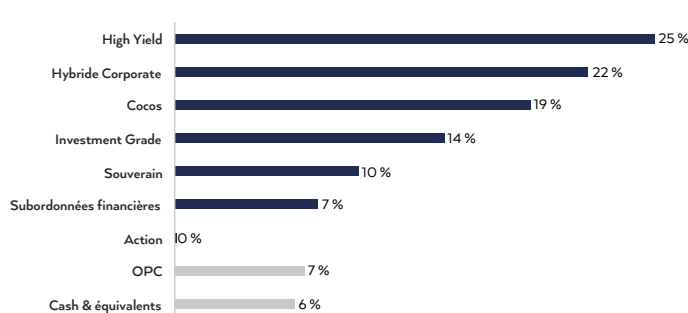
Sources : Auris Gestion et Bloomberg.

## RÉPARTITION PAR SECTEUR



Sources : Auris Gestion et Bloomberg.

## RÉPARTITION PAR TYPE



Sources : Auris Gestion et Bloomberg.

## RÉPARTITION PAR RATING ET MATURITÉ

Note	≤1	1-3	3-5	5-7	7-10	>10	OPC	Cash	Total
AAA									0,0%
AA					9,6%				9,6%
A			1,2%	0,8%	0,9%				2,9%
BBB		4,9%	19,9%	8,8%	2,8%				36,4%
BB	1,2%	12,5%	16,6%	4,4%					34,7%
B	0,8%	1,8%	5,1%	5,1%					12,8%
CCC									0,0%
OPC							6,8%		6,8%
Cash								6,3%	6,3%
Total	2,1%	20,4%	41,7%	19,0%	13,4%	0,0%	6,8%	6,3%	109,6%

Sources : Auris Gestion et Bloomberg.

## CARACTÉRISTIQUES

<b>Code ISIN</b> PART R : LU1599120273	<b>Commission de souscription</b> Néant
<b>Code Bloomberg</b> PART R : AURSEDR LX Equity	<b>Commission de rachat</b> Néant
<b>PEA</b> : Non	<b>Frais de gestion financière</b> 1,40%
	<b>Frais courants</b> : 1,72%

<b>Indicateur de référence</b> BBG Euro-Aggregate Treasury 3-5Y
<b>Objectif de gestion</b> BBG Euro-Aggregate Treasury 3-5Y
<b>Commission de surperformance</b> 10% TTC de la surperformance nette de frais au-delà de l'indicateur de référence + 1% (uniquement en cas de performance positive de l'OPCVM)

<b>Dépositaire</b> : CACEIS Bank Luxembourg SA
<b>Centralisation des ordres</b> : J jusqu'à 12h
<b>Règlement/livraison</b> : J+2
<b>Valorisation</b> : Quotidienne
<b>Durée de placement recommandée</b> : 3 ans
<b>Date de création</b> : 20/07/2012

### Avertissement : AURIS EURO RENDEMENT est géré par AURIS GESTION.

Le présent document n'est pas destiné à être remis à des clients ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Tout détenteur du présent document est invité à se rapprocher de son conseiller habituel pour mesurer les risques liés à l'OPCVM qui y est décrit. Seuls le prospectus complet de l'OPCVM et ses derniers états financiers (dernier reporting semestriel et dernier reporting annuel) font foi. Les instruments financiers à l'actif de cet OPCVM connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus (le cas échéant) lors de l'émission et du rachat des parts et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence de l'investisseur. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Auris Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Le taux de rendement affiché au recto correspond au Yield to Maturity des obligations tel que disponible sur Bloomberg. Il est rappelé qu'Auris Euro Rendement n'est pas un fonds de portage (dit « Buy & Hold »).<sup>8</sup> Les données de notation du graphique « Exposition par notation » ne tiennent pas compte de la transparence des OPC en portefeuille, étant rappelé qu'Auris Euro Rendement doit respecter en permanence une exposition Investment Grade de 30% minimum.

Avant d'investir, consultez au préalable le DIC de l'OPCVM disponible notamment sur le site Internet d'Auris Gestion : <http://www.aurisgestion.com/>

Information sur l'indicateur synthétique de rendement/risque : cet indicateur est fondé sur l'ampleur des variations des sous-jacents. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte.

Merci de vous référer au document d'information clé pour l'investisseur (DIC) de l'OPCVM pour plus d'informations.

DOCUMENT PROMOTIONNEL  
AURIS GESTION - Société de gestion de portefeuille  
RCS Paris 479 789 778 - Agrément AMF N°GP - 04000069

Siège social : 153 boulevard Haussmann 75008 Paris, France - Téléphone : + 33 (0)1 42 25 83 40 - E-mail : [contact@aurisgestion.com](mailto:contact@aurisgestion.com)

**AURIS**  
GESTION

## **Principaux risques**

Liste non exhaustive, l'investisseur est invité à consulter le prospectus et le DIC pour prendre connaissance des risques auxquels l'OPCVM est exposé. Cet OPCVM n'offre aucune garantie de rendement.

### **Risques de perte en capital et de performance**

L'investisseur est averti que la performance du fonds peut ne pas être conforme à ses objectifs, y compris sur la durée de placement recommandée et que son capital peut ne pas lui être intégralement restitué, le fonds ne bénéficiant d'aucune garantie ou protection du capital investi.

### **Risques liés à la gestion et à l'allocation d'actifs discrétionnaires**

La performance du fonds dépend à la fois des titres et/ou véhicules de gestion collective choisis par le gérant et à la fois de l'allocation d'actifs faite par ce dernier. Il existe donc un risque que le gérant ne sélectionne pas les titres et/ou les véhicules de gestion collective les plus performants et que l'allocation faite ne soit pas optimale. A ce titre, la société de gestion pourra recourir, pour le compte du Fonds, à l'investissement en produits structurés. Les produits structurés présentent des risques particuliers (comme un risque de valorisation, un risque de structuration ou encore un risque de liquidité).

### **Risque de crédit / Haut Rendement (« High Yield ») dits aussi « titres spéculatifs »**

Il s'agit du risque de crédit s'appliquant aux titres dits « Spéculatifs » qui présentent des probabilités de défaut plus élevées que celles des titres de la catégorie « Investment Grade ». Ils offrent en compensation des niveaux de rendement plus élevés mais peuvent, en cas de dégradation de la notation, diminuer significativement la valeur liquidative du Fonds. Les signatures non notées rentrent majoritairement de la même manière dans cette catégorie et peuvent présenter des risques équivalents ou supérieurs du fait de leur caractère non noté. A titre d'exemple, par « High Yield » (titre spéculatif), on entend une notation inférieure à BBB- et, par « Investment Grade », on entend une notation au moins égale à BBB- chez les principales agences de notation ou l'analyse de la société de gestion.

### **Risques liés aux Obligations CoCo**

Risque de niveau de déclenchement : un risque inhérent est lié aux niveaux de déclenchement. Les niveaux de déclenchement diffèrent et déterminent l'exposition au risque de conversion en fonction de la structure du capital de l'émetteur.

Risque d'annulation de coupon : alors que toutes les Obligations CoCo (AT1 et T2) font l'objet d'une conversion ou d'une dépréciation lorsque la banque émettrice atteint le niveau de déclenchement, pour les Obligations CoCo AT1, il existe une source de risque supplémentaire pour l'investisseur sous la forme d'une annulation de coupon.

Risque d'inversion de la structure du capital : contrairement à la hiérarchie classique du capital, les investisseurs en Obligations CoCo peuvent subir une perte de capital, à l'inverse des détenteurs d'actions.

Risque d'extension d'appel : certaines Obligations CoCo (AT1) sont émises en tant qu'instruments perpétuels, rachetables à des niveaux prédéterminés uniquement avec l'approbation de l'autorité compétente.

Risque de rendement/valorisation : les investisseurs ont été attirés par l'instrument en raison du rendement souvent attractif des Obligations CoCo, qui peut être considéré comme une prime de complexité.

### **Risques associés aux obligations hybrides**

Risque de libération du mécanisme : le Compartiment peut investir dans des obligations hybrides (telles que des obligations subordonnées, des obligations convertibles, des obligations remboursables en actions) et peut être soumis aux risques inhérents à ces obligations hybrides, tels qu'un risque de taux d'intérêt direct ou indirect et un risque de crédit. La valeur de ces instruments dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, remboursements anticipés / retards ou arrêt des remboursements sur les obligations subordonnées. Ces différents éléments peuvent entraîner une réduction de la valeur patrimoniale du Compartiment.