AURIS GESTION

Reporting mensuel - Octobre 2026

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 30/10/2026

ACTIF NET 166,81 *EUR* millions

VALEUR LIQUIDATIVE PART R 139,26 *EUR* ▲ 0,11% mois -1,65% 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

1	**2**	3	4	5	6	7

risque le plus faible ⟷ *risque le plus élevé*

CHIFFRES CLÉS

Nombre de lignes	119
Nombre d'émetteurs	110
Sensibilité taux	3,89
Sensibilité Crédit	3,03
Ex-ante Volatilité	2,75%
Taux de Rendement Moyen	5,01%
Ex-ante VaR (1j, 99%)	0,40%

Source : Auris Gestion.

SCR

SOLVENCY CAPITAL REQUIREMENT

SCR Taux	9 864 628	5,93%
SCR Action	206	0,00%
SCR Spread	16 746 474	10,07%
SCR Devise	687 015	0,41%
SCR Concentration	0	0,00%
SCR Marché	19 681 810	11,84%

Source : Auris Gestion.

NOTATION

Quantalys ★★★★★

POUR PLUS D'INFORMATION

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

COMMENTAIRE DE GESTION

ECONOMIE ET MARCHES

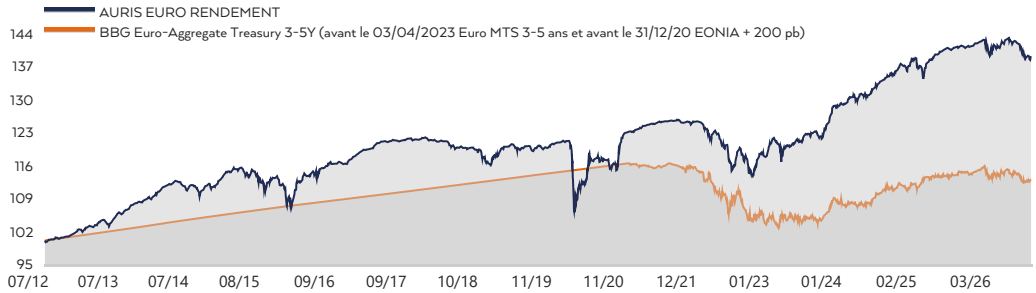
Le mois d'octobre a été marqué par une recrudescence générale des incertitudes, au premier rang desquelles l'impasse diplomatique persistante entre les États-Unis et l'Iran, qui a soutenu le prix du baril (Brent à +13,6 % sur le mois). Ce choc énergétique continue d'alimenter les pressions inflationnistes de part et d'autre de l'Atlantique, avec un indice des prix à la consommation s'établissant à 3,7 % aux États-Unis et à 3,8 % en zone euro obligeant les banques centrales à conserver un biais restrictif et à remonter à nouveau les taux directeurs en décembre si la situation géopolitique ne s'améliore pas d'ici là. Sur le plan de la croissance, la fracture s'élargit entre la résilience américaine et la fragilité européenne. L'économie des États-Unis fait preuve d'une vigueur remarquable, avec un indice PMI composite solidement ancré en zone d'expansion à 57,6. À l'inverse, l'activité européenne décélère, illustrée par le repli du PMI composite à 51,9 et une détérioration marquée du moral des ménages. Outre le contexte géopolitique, les marchés financiers ont été secoués par un stress sur le marché du crédit à haut rendement américain. L'écartement spectaculaire des spreads de crédit de la société CoreWeave (fournisseur de cloud spécialisé) a ravivé les doutes quant à la viabilité du financement de l'intelligence artificielle par la dette. Couplé à des publications de résultats décevantes de la part de certains hyperscalers (Alphabet, Meta), ce mouvement a déclenché des ventes massives sur les grandes valeurs technologiques mondiales, pesant lourdement sur le Nasdaq 100 (-5,4 % en octobre). Face à cette méfiance, les investisseurs ont privilégié les actifs défensifs, permettant au rendement du 10 ans américain de se détendre de 35 points de base à 4,93 %, malgré la ténacité de l'inflation. Le taux allemand à 10 ans recule également nettement (-27 points de base), pour s'établir à 3,32 %. L'aversion au risque se reflète aussi sur les marchés du crédit, où les spreads se sont écartés au cours du mois, à l'image de l'indice iTraxx Xover, en hausse de 25 points de base.

GESTION

Le fonds progresse de 0,11 % en octobre, porté notamment par la bonne performance de la poche Investment Grade. Les Cocos font preuve de résilience malgré l'écartement des spreads, tandis que la poche hybride sous-performe, principalement en raison de Stellantis. Nous conservons le titre : malgré des résultats toujours sous pression au troisième trimestre, les revenus s'améliorent nettement et la liquidité reste très satisfaisante. En termes de positionnement, nous avons soldé notre exposition à Sappi, en raison des inquiétudes liées au refinancement de la souche, ainsi que sur plusieurs RT1 françaises (Groupama et La Mondiale), particulièrement sensibles à la hausse des taux souverains français. En parallèle, nous avons participé au marché primaire, notamment via l'achat de Paprec, tout en restant disciplinés sur les primes d'émission exigées. Enfin, nous avons conservé notre position longue sur le Bobl, estimant que les anticipations de durcissement monétaire sont déjà bien intégrées par le marché.

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	-1,65	-1,24
2025	3,13	2,48
2024	6,60	2,52
2023	9,35	5,36

Performances annualisées

Periode	Fonds	Indice
1 an	-1,69	-1,40
3 ans	4,32	2,44
5 ans	2,18	-0,27
*Période de référence**	2,34	0,86

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 30/10/2026

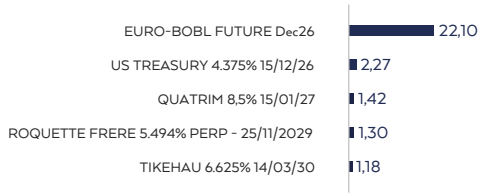
PRINCIPAUX ÉMETTEURS

US TREASURY N/B	1,59%
TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	1,32%
PAPREC HOLDING SA	1,31%
CAIXABANK SA	1,28%
ORANGE SA	1,25%
ILIAD SA	1,24%
UCB SA	1,24%
FNAC DARTY SA	1,24%
KBC GROUP NV	1,23%
EMEIS SA	1,23%

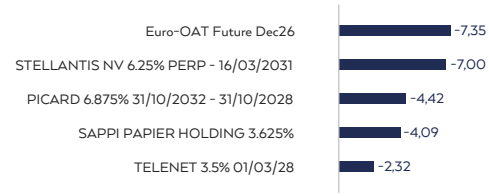
PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

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

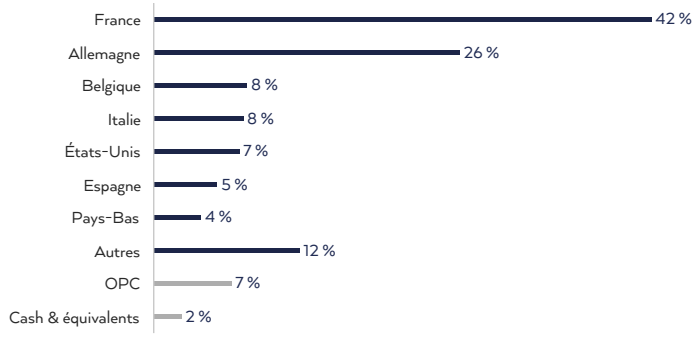


PLUS FAIBLES CONTRIBUTIONS



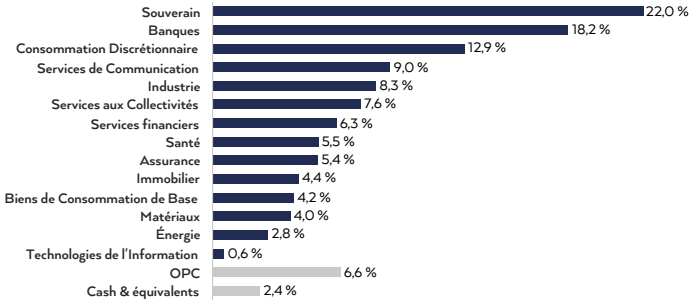
Sources : Auris Gestion et Bloomberg.

RÉPARTITION PAR PAYS



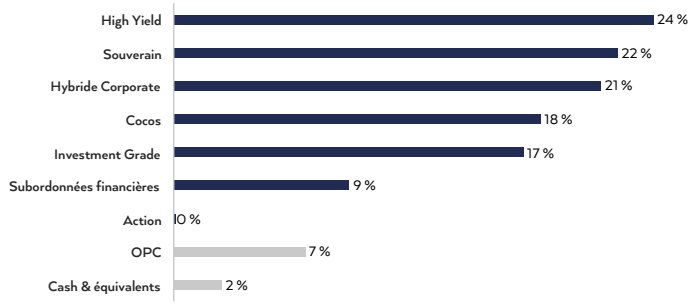
Sources : Auris Gestion et Bloomberg.

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	1,6%		20,4%		0,6%				22,6%
A	1,2%			2,9%	0,9%				5,0%
BBB	0,6%	7,8%	26,1%	3,0%	0,6%				38,2%
BB		13,6%	15,9%	1,9%					31,4%
B	0,9%	1,8%	8,7%	2,1%					13,5%
CCC									0,0%
OPC							6,6%		6,6%
Cash								2,4%	2,4%
Total	4,3%	23,3%	71,1%	9,9%	2,1%	0,0%	6,6%	2,4%	119,6%

Sources : Auris Gestion et Bloomberg.

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN
PART R : LU1599120273

Code Bloomberg
PART R : AURSEDR LX Equity

PEA : Non

Commission de souscription
Néant

Commission de rachat
Néant

Frais de gestion financière
1,40%

Frais courants : 1,72%

Indicateur de référence
BBG Euro-Aggregate Treasury 3-5Y

Objectif de gestion
BBG Euro-Aggregate Treasury 3-5Y

Commission de surperformance
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)

Dépositaire : CACEIS Bank Luxembourg SA
Centralisation des ordres : J jusqu'à 12h
Règlement/livraison : J+2
Valorisation : Quotidienne
Durée de placement recommandée : 3 ans
Date de création : 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 »). * Les données de notation du graphique « Exposition par notation » ne tiennent pas compte de la transparisation des OPC en portefeuille, étant rappelé qu'Auris Euro Rendement doit respecter en permanence une exposition Investment Grade de 30% minim*

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

AURIS GESTION

Siège social : 157 boulevard Haussmann 75008 Paris, France – Téléphone : + 33 (0)1 42 25 83 40 – E-mail : contact@aurisgestion.com

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.