

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 30/06/2026

ACTIF NET

173,22 EUR

millions

VALEUR LIQUIDATIVE

PART R 143,08

EUR

▲ 0,48% mois

1,05% an ▲



Thomas Giudici

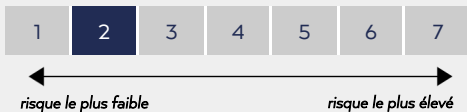
Romane Ballin

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	118
Nombre d'émetteurs	109
Sensibilité taux	3,84
Sensibilité Crédit	3,02
Ex-ante Volatilité	2,22%
Taux de Rendement Moyen	4,04%
Ex-ante VaR (1j, 99%)	0,33%

Source : Auris Gestion.

SCR

SOLVENCY CAPITAL REQUIREMENT

SCR Taux	8 581 812	4,96%
SCR Action	263	0,00%
SCR Spread	17 119 394	9,89%
SCR Devise	291 042	0,17%
SCR Concentration	0	0,00%
SCR Marché	19 249 746	11,12%

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 de juin a été marqué par une détente progressive des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, à la suite de la signature d'un accord préliminaire entre Washington et Téhéran, avec l'objectif de parvenir à un accord final sous 60 jours. Cette avancée diplomatique a rassuré les marchés, en réduisant les craintes d'un choc énergétique durable et en soutenant l'appétit pour le risque. Aux États-Unis, la croissance demeure robuste et le marché du travail reste solide, avec 172 000 créations d'emplois non agricoles en mai, contre 88 000 attendues. Cette résilience s'accompagne toutefois d'une inflation encore élevée, avec un CPI en accélération à 4,2 % sur un an, contre 3,8 % précédemment, et un PPI à 6,5 %. Dans ce contexte, la première réunion de la Fed sous la présidence du nouveau gouverneur K. Warsh s'est avérée plus hawkish que prévu, rappelant que la stabilité des prix restait la priorité. Les marchés ont ainsi revu leurs anticipations de taux, intégrant une politique monétaire potentiellement plus restrictive. Du côté de la BCE, l'institution européenne a, sans surprise, relevé ses taux directeurs de 25 bps à 2,25 %, en révisant pour la zone euro ses projections d'inflation, à la hausse (3% en 2026 contre 2,6% auparavant) et de croissance, à la baisse (0,8% en 2026 contre 0,9%). Post détente au Moyen-Orient, Christine Lagarde est néanmoins intervenue pour préciser qu'en l'état actuel, la BCE n'avait pas besoin d'une réponse plus forte.

Sur le mois, en zone euro, les taux 2 ans obligataires sont restés globalement stables tandis que les taux 10 ans ont légèrement baissé (-8 bps pour le Bund). Les spreads de crédit se sont très légèrement resserrés sur les notations Investment Grade (-1 bp sur l'iTraxx Main à 52) et de façon plus marquée sur les notations High Yield (-14 bps sur l'iTraxx Xover à 245). L'ensemble des sous-segments du marché ont profité de ce contexte, avec des progressions mensuelles de l'ordre de 0,5 %, les CoCos surperformant une nouvelle fois avec une progression de 1,18 %.

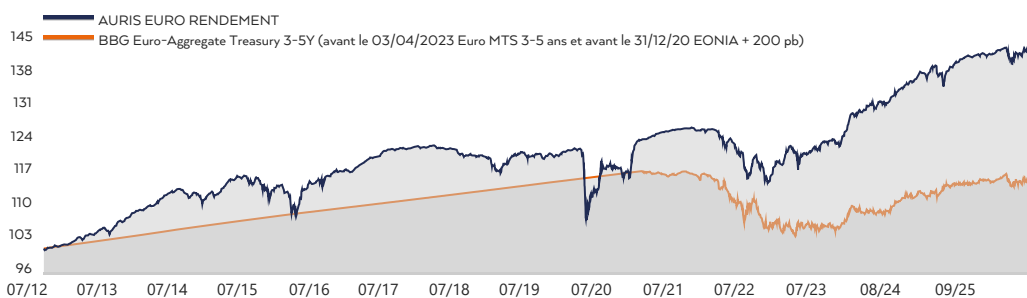
GESTION

Le fonds s'est bien comporté sur le mois, dans un contexte porteur pour le marché obligataire, principalement grâce à son positionnement sur les CoCos (+16 bps de contribution) et le High Yield (+18 bps de contribution). Le fonds a également profité du pilotage de sa sensibilité, qui avait été augmentée en fin de mois dernier suite au conflit et qui a été réduite en fin de mois suite à la baisse des taux longs. Nous avons fait quelques ajustements sur le mois en renforçant nos positions sur des émetteurs High Yield (Aegis, CBR...) et en continuant d'être actifs sur des switches de points de courbe sur les hybrides corporates et les CoCos.

Le taux de rendement du fonds se maintient autour de 4,4% pour une sensibilité de 3,8.

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	1,05	0,64
2025	3,13	2,48
2024	6,60	2,52
2023	9,35	5,36

Performances annualisées

Période	Fonds	Indice
1 an	2,40	1,24
3 ans	5,74	3,33
5 ans	2,69	-0,10
Période de référence*	2,60	1,02

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

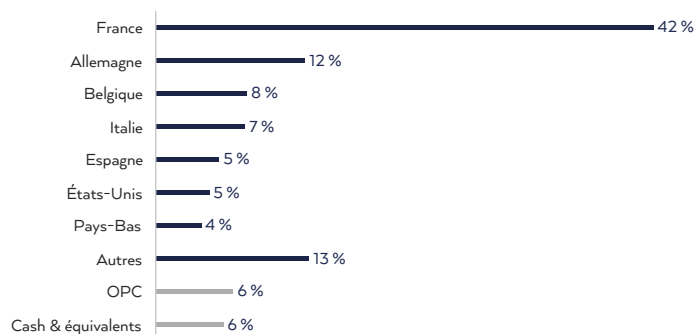
PART R EN DATE DU 30/06/2026

PRINCIPAUX ÉMETTEURS

CAIXABANK SA	1,29%
TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	1,28%
ALTAREA SCA	1,27%
ILIAD SA	1,23%
ORANGE SA	1,23%
RCI BANQUE SA	1,21%
FNAC DARTY SA	1,21%
KBC GROUP NV	1,21%
UCB SA	1,20%
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	1,19%

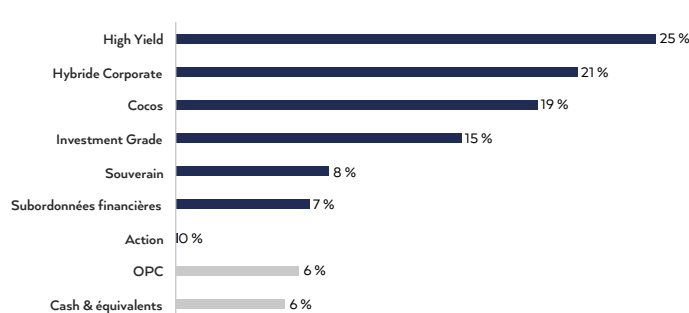
Sources : Auris Gestion et Bloomberg.

RÉPARTITION PAR PAYS



Sources : Auris Gestion et Bloomberg.

RÉPARTITION PAR TYPE



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

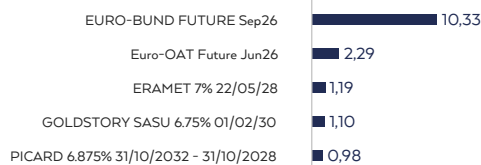
Frais de gestion financière
1,40%

Frais courants : 1,72%

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

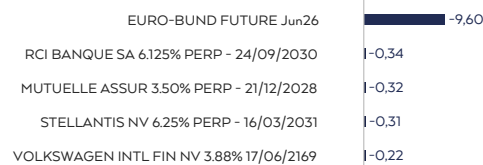
Les contributions à la performance sont calculées sur un mois glissant depuis la date de reporting et exprimées en points de base. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PLUS FORTES CONTRIBUTIONS

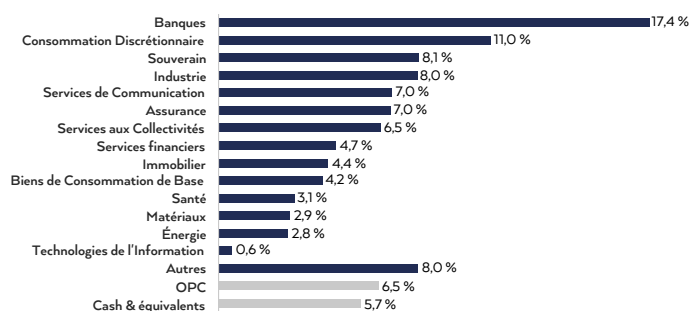


Sources : Auris Gestion et Bloomberg.

PLUS FAIBLES CONTRIBUTIONS



RÉPARTITION PAR SECTEUR



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					8,1%				8,1%
A	1,2%			1,3%	1,0%				3,4%
BBB		6,7%	21,7%	7,5%	2,2%				38,1%
BB		12,7%	17,5%	3,5%					33,7%
B	0,9%	1,8%	6,6%	3,2%					12,5%
CCC									0,0%
OPC							6,5%		6,5%
Cash								5,7%	5,7%
Total	2,1%	21,2%	45,7%	15,5%	11,3%	0,0%	6,5%	5,7%	108,0%

Sources : Auris Gestion et Bloomberg.

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 »).⁶ Les données de notation du graphique « Exposition par notation » ne tiennent pas compte de la transposition 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 : 157 boulevard Haussmann 75008 Paris, France - Téléphone : +33 (0)1 42 25 83 40 - E-mail : 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.