AURIS
GESTION

Reporting mensuel – Avril 2022

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

Compartiment de la SICAV « AURIS » - UCITS

AURIS EURO RENDEMENT

Pays de commercialisation : FR / CH / LU / ES

PART N EN DATE DU 29/04/2022

ACTIF NET 106,85 EUR millions

VALEUR LIQUIDATIVE PART N 101,88 EUR

▼ -1,23% mois -2,76% an ▼

Stéphane Chossat
Thomas Giudici
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 Euro MTS 3-5 ans, dans le cadre d'une gestion de taux de type discrétionnaire.

INDICATEUR DE RISQUE (SRRI)

A risque plus faible,
rendement potentiellement plus faible.

1	2	**3**	4	5	6	7

A risque plus elevé, rendement
potentiellement plus élevé.

CHIFFRES CLÉS

Nombre de lignes	74
Nombre d'émetteurs	63
Sensibilité Taux	1,61
Sensibilité Crédit	2,19
Volatilité ex-ante 1 an	1,59%
Taux de rendement moyen	4,49%
VaR 99%	0,300%

SCR

SOLVENCY CAPITAL REQUIREMENT

SCR Taux	1 668 706	1,56%
SCR Action	0	0,00%
SCR Spread	10 738 709	10,06%
SCR Devise	256 528	0,24%
SCR Concentration	1 307 729	1,22%
SCR Marché	11 021 426	10,32%

NOTATION

Quantalys ★★★★★

POUR PLUS D'INFORMATIONS

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

COMMENTAIRE DE GESTION

ECONOMIE ET MARCHES

La volonté régulièrement affichée par les membres de la Fed de lutter contre l'inflation en relevant rapidement les taux d'intérêt - quitte à faire ralentir la croissance - a continué de peser sur l'ensemble des classes d'actifs en avril. Les taux souverains mondiaux ont bondi avec un 10 ans américain en progression de 53 pb à 2,93% et un *bund* allemand en hausse de 38 pb à 0,93%. Les spreads de crédit s'écartent vivement, reflet des craintes concernant la croissance mondiale et du resserrement des conditions financières à venir pour les entreprises. Les indices *investment grade* européen et américain lâchent respectivement 2,9% et 6,6% alors que le crédit haut rendement des deux zones surperforme avec respectivement -2,6% et -3,9%. Les marchés actions souffrent également, à commencer par les valeurs à durations longues dont le Nasdaq est le parfait exemple avec une correction supérieure à 13%.

Outre les banques centrales, le contexte n'est pas encourageant entre une guerre en Ukraine qui dure, mais qui semble désormais circonscrite à l'est du pays, et les sévères confinements appliqués en Chine pour lutter contre le Covid qui pénalisent une nouvelle fois la croissance de la 2^{e} économie mondiale mais également la chaîne d'approvisionnement globale. Certes la saison des publications des résultats du premier trimestre est jusqu'ici satisfaisante de part et d'autre de l'Atlantique mais la principale interrogation consiste désormais à connaître l'impact des hausses de taux sur la croissance future. Car la Fed emprunte la voie d'un resserrement monétaire très rapide, semblable à celui entamé en 1994 sous la présidence d'Alan Greenspan et qui se traduisit par un doublement des fed funds de 3% à 6% en un peu plus d'un an. Motif d'espoir, la croissance américaine avait alors bien résisté au choc passant de 4,0% en 1994 à 2,7% en 1995.

GESTION

Le fonds Auris Euro Rendement baisse de -1,23% sur le mois.

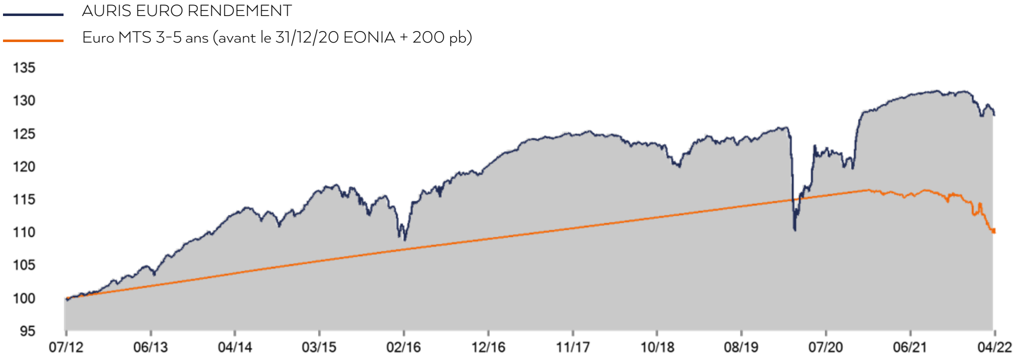
Le fonds a poursuivi ses arbitrages pour profiter de conditions redevenues attractives sur le marché du crédit. De nouvelles lignes ont été constituées ou renforcées notamment sur des perpétuelles financières AT1 (Banque Postale 3,875% call 2026, BBVA 6% call 2024) ou des hybrides corporates (Engie 3,875% call 2024, Total 3,369% call 2026). Le fonds a été remboursé de certaines obligations subordonnées financières ou les a cédées après l'annonce de l'exercice de leur call.

La position en OATi 2027 a été réduite de moitié (à 4% de l'actif) en raison d'un potentiel d'appréciation jugé plus limité.

Le rendement actuariel du portefeuille obligataire est de 4,5%, pour une sensibilité toujours réduite (à 1,7). La qualité de signature moyenne demeure à BB (deux crans en-dessous de la catégorie *Investment Grade).*

Alors que les primes de risque du marché du crédit évoluent dans leur moyenne haute et que la normalisation des politiques monétaires est en marche, le fonds pourrait maintenant graduellement allonger les maturités des titres détenus afin de profiter de rendements parmi les plus élevés depuis sa création.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



L'objectif de gestion est de réaliser une performance nette de frais supérieure à Euro MTS 3-5 ans sur la durée de placement recommandée. Avant le 31.12.2020, l'indice de référence était EONIA + 200 points de base.

PERFORMANCES

Performances annuelles

Année	Fonds	Indice
2021	**2,33**	**-1,32**
2020	**2,34**	**1,63**
2019	**4,09**	**1,67**
2018	**-3,60**	**1,69**
2017	**4,08**	**1,67**

Performances annualisées

Période	Fonds	Indice
1 an	**-2,06**	**-5,04**
3 ans	**0,85**	**-1,03**
5 ans	**0,73**	**0,05**
Création	**2,54**	**0,97**

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.
Période de référence du 20/07/2012 à la date de reporting. Sources : Auris Gestion et Bloomberg.
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 (DICI) de l'OPCVM.
Société de gestion : Auris Gestion

Voir verso pour l'avertissement complet relatif à cet OPCVM.

AURIS EURO RENDEMENT

PART N EN DATE DU 29/04/2022

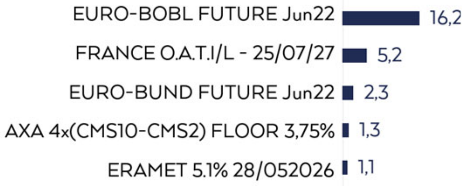
PRINCIPAUX ÉMETTEURS

FRANCE (GOVT OF)	4,05%
AXA SA	3,44%
BNP PARIBAS SA	2,85%
AURIS GESTION	2,73%
ERAMET	2,53%
AUTODIS SA	2,24%
GROUPAMA SA	2,21%
LOXAM SAS	2,15%
CNP ASSURANCES	2,14%
CAIXABANK SA	2,12%

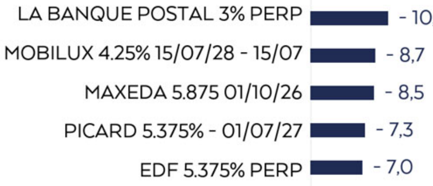
PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

Les contributions à la performance sont calculées sur un mois glissant depuis la date de reporting et exprimées en points de base.

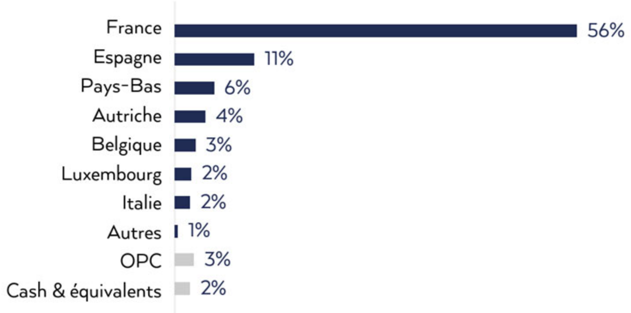
PLUS FORTES CONTRIBUTIONS



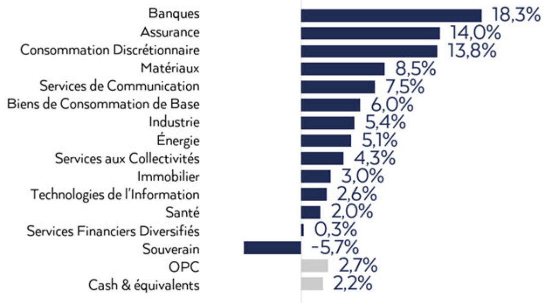
PLUS FAIBLES CONTRIBUTIONS



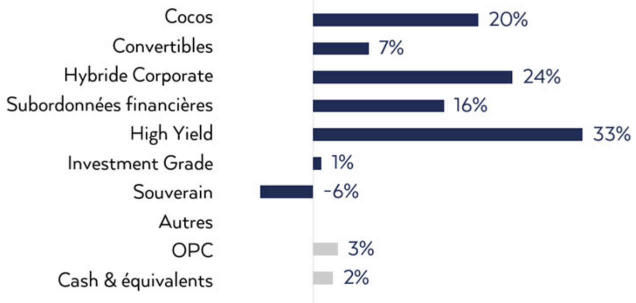
RÉPARTITION PAR PAYS



RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION PAR TYPE



RÉPARTITION PAR RATING ET MATURITÉ

	≤1	1-3	3-5	5-7	7-10	>10	OPC	Cash	Total
AAA									
AA			-9,0%	4,0%	-0,7%				**-5,7%**
A		2,0%	1,6%						**3,6%**
BBB	7,0%	10,3%	3,2%		0,9%	5,8%			**27,3%**
BB	6,7%	16,9%	4,1%	2,9%		0,3%			**31,0%**
B	2,3%	7,0%	13,6%	2,6%					**25,4%**
CCC				3,4%					**3,4%**
OPC							2,7%		2,7%
Cash								2,2%	2,2%
Total	16,1%	36,1%	13,5%	12,9%	0,2%	6,1%	2,7%	2,2%	89,8%

CARACTÉRISTIQUES

Principaux risques

Risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, de crédit, de titre haut rendement (« High Yield »), risque lié à l'investissement dans des titres subordonnés, risque lié aux obligations convertibles. Liste non exhaustive, l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance des risques auxquels l'OPCVM est exposé. Cet OPCVM n'offre aucune garantie de rendement.

Code ISIN
Part N : LU1746645875

Code Bloomberg
Part N : AURSEDN LX Equity

PEA : Non

Commission de souscription
2% maximum

Commission de rachat
Néant

Frais de gestion financière
0,90%

Indicateur de référence
Euro MTS 3-5 ans (ticker : EXEB5)

Objectif de gestion
Euro MTS 3-5 ans

Commission de surperformance
10% TTC de la surperformance nette de frais au-delà de l'indicateur de référence + 1% (uniquement en cas de performance psitive 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% minimum de son actif net.
Informations additionnelles pour les investisseurs en Suisse : le présent document est une publicité. Le prospectus pour la Suisse, les DICI respectivement la feuille d'information de base, les statuts, les rapports semestriels et annuels 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, tél: +41 22 705 11 78, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.
Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible notamment sur le site Internet de « Salamandre by 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 (DICI) de l'OPCVM pour plus d'informations.

AURIS GESTION– Société de gestion de portefeuille
RCS Paris 479 789 778 - Agrément AMF N°GP - 04000069
« Salamandre by Auris Gestion » est une dénomination commerciale du groupe Auris Gestion
Siège social : 153 boulevard Haussmann 75008 Paris, France - Téléphone : + 33 (0)1 42 25 83 40 - E-mail : contact@aurisgestion.com

AURIS GESTION