

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

Compartment de la SICAV « AURIS » - UCITS

AURIS EURO RENDEMENT

Pays de commercialisation : FR / CH / LU / ES

PART I EN DATE DU 29/04/2022

ACTIF NET

106,85 EUR

millions

VALEUR LIQUIDATIVE

PART I **11 324,91** EUR

▼ -1,21% mois -2,68% 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 élevé, 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%	0,30%

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 durées 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 -1,21% 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	2,55	-1,32
2020	2,40	1,63
2019	4,33	1,67
2018	-3,36	1,69
2017	3,86	1,67

Performances annualisées

Période	Fonds	Indice
1 an	-1,84	-5,04
3 ans	1,02	-1,03
5 ans	0,91	0,05
Création	2,59	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.

