



**AURIS**  
GESTION

## **RENDEMENT SÉLECTION 2027**

### **Fonds à échéance**

---

**OPCVM de droit français**

**Mars 2023**

**Document non contractuel destiné aux clients professionnels au sens de la Directive MIF**

# SOMMAIRE

**01 UN CONTEXTE DE MARCHÉ FAVORABLE**

**02 RENDEMENT SÉLECTION 2027**

**03 POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE CIBLE**

**04 RISQUES ET AVERTISSEMENTS**

**Auris Gestion**

**2004**

**Année de Création**

**100%**

**Indépendant**

**57**

**Professionnels  
de la gestion**

**3,0**

**Milliards d'€  
sous gestion**

**17**

**Millions d'€  
de capitaux propres**

Auris Gestion est une **société de gestion indépendante**, détenue par ses fondateurs et salariés, et créée en décembre 2004, alliant partenaires institutionnels et spécialistes en gestion de patrimoine.

La société gère un **encours d'environ 3 milliards d'euros** issu de clients institutionnels, CGP, family offices et clients privés. Auris Gestion dispose en interne d'une expertise de gestion actions, de gestion obligataire et d'allocation d'actifs en architecture ouverte. Par ailleurs, Auris Gestion a développé une relation de proximité avec ses clients afin de pouvoir leur **proposer des solutions sur mesure** à la fois en matière de gestion, de conseil et de reporting.

Après plusieurs opérations de croissance externe, Auris Gestion a intégré Salamandre AM en juin 2020. Cette intégration permet au groupe de se développer sur la **clientèle institutionnelle** avec une offre de service dédiée pour les accompagner (reportings spécifiques, gestion sous contraintes prudentielles, optimisation et conseil sur le SCR, ... ). Ce rapprochement a également permis à Auris Gestion de renforcer son positionnement sur la **clientèle CGP** tout en étoffant ses moyens humains et opérationnels.

**25%**

**Clients Institutionnels**

**25%**

**CGP / Family Offices**

**50%**

**Clients Privés**

**Auris Gestion**

**PÔLE ASSET MANAGEMENT**

DIRIGÉ PAR SÉBASTIEN GRASSET  
MEMBRE DU DIRECTOIRE ET ASSOCIÉ\*

*\* Dirigeant responsable de la société de gestion au sens de l'article L. 532-9 du code monétaire et financier.*



**GESTION**

JOFFREY OUAFOA (CIO)  
UNE ÉQUIPE DE 10 EXPERTS  
DONT 5 DÉDIÉS À LA  
SÉLECTION DE FONDS.



**RISK MANAGEMENT**

3 RISK MANAGERS



**MIDDLE OFFICE**

10 MIDDLE OFFICERS



**CONTRÔLE INTERNE**

1 RCCI INTERNE  
+ AGAMA CONSEIL



**OUTILS PRINCIPAUX**

- BLOOMBERG
- FACTSET
- JUMP (PMS FRONT TO BACK)
- OUTILS PROPRIÉTAIRES DE SUIVI DES RISQUES
- ACCÈS INSTITUTIONNEL AUX MARCHÉS : AURIS GESTION TRAVAILLE AVEC 15 BANQUES D'INVESTISSEMENT EN DIRECT ET AVEC 20 BROKERS
- RECHERCHE FOURNIE PAR LES CONTREPARTIES BANCAIRES ET BROKERS
- SPREAD RESEARCH (FOURNISSEUR DE RECHERCHE CRÉDIT INDÉPENDANT)
- LES CAHIERS VERTS DE L'ÉCONOMIE
- OXFORD ECONOMICS
- MSCI ESG FUND RATINGS
- NOTATION ESG - QUANTALYS ESG 360
- MSCI ESG RESEARCH (SCOPE EQUITY ET FIXED INCOME ; INTÉGRATION ESG, CLIMATE SOLUTIONS, SUIVI DES CONTROVERSES...)
- MORNINGSTAR

## L'équipe de gestion obligataire



**THOMAS GIUDICI**  
RESPONSABLE DE LA GESTION OBLIGATAIRE

*Rôle : suivi des portefeuilles et point sur les marchés financiers avec un focus sur les marchés obligataires et les produits structurés.*

Après des expériences au sein des équipes de gestion de la Mutuelle d'Ivry - La Fraternelle (MIF) et d'OFI AM, Thomas est recruté comme gérant obligataire chez Ecofi Investissements (groupe BPCE) où il a géré un montant conséquent d'actifs pour des acteurs institutionnels de premier rang. Thomas a participé à la création de Salamandre AM où il a occupé le poste de Responsable de la gestion obligataire. Au sein d'Auris Gestion, Thomas apporte également son concours à l'analyse des produits structurés notamment de crédit.



**JOFFREY OUAFAQ**  
DIRECTEUR DES GESTIONS (CHIEF INVESTMENT OFFICER)

*Rôle : suivi des portefeuilles et point sur les marchés financiers avec un focus sur l'allocation d'actifs.*

Analyste actions européennes chez Roche-Brune AM ; analyste-gérant multi-classes d'actifs chez Convictions AM ; gérant cross-assets puis Directeur des Gestions d'Auris Gestion. Joffrey apporte à Auris Gestion son expertise en analyse macroéconomique et en allocation multi-classes d'actifs.



**ROMANE BALLIN**  
GÉRANTE

*Rôle : suivi des portefeuilles avec un focus sur l'allocation d'actifs et la sélection de fonds/produits structurés.*

Romane a débuté sa carrière en 2017 chez Edmond de Rothschild AM en tant que Gérant/Analyste Crédit avec une spécialisation en dettes financières. Elle rejoint ensuite les équipes de Palatine AM en 2021, en qualité de gérant sur les segments crédit et monétaire. Elle gère notamment un fonds monétaire et un fonds short duration. Elle a rejoint les équipes d'Auris Gestion au mois de juin 2022.



**MATHIEU ROUILLARD**  
ANALYSTE QUANTITATIF

*Rôle : développements tactiques et suivi de la qualité de la donnée.*

Après une première expérience au sein de l'équipe de gestion des risques de Sycomore Asset Management, Mathieu rejoint Auris Gestion comme analyste quantitatif en janvier 2022. Grâce à ses compétences en programmation et mathématiques financières, Mathieu intervient à différents niveaux (Gestion, Data Management,...) notamment via le développement d'outils tactiques.

## Comité de suivi hebdomadaire

En plus d'un suivi quotidien par notre équipe de gestion des risques (indépendante de l'équipe de gestion), **un comité hebdomadaire dédié aux stratégies obligataires** est tenu entre les gérants obligataires (visés dans la slide précédente), des spécialistes seniors de l'allocation d'actifs et le risk management, en présence de la direction de la société de gestion.



**Sébastien GRASSET**  
Membre du Directoire – Associé  
*Plus de 18 ans d'expérience*



**Mathieu MEYNIER**  
Responsable du Contrôle des Risques  
Financiers  
*Plus de 6 ans d'expérience*



**Sadri TAMARAT**  
Gérant Senior  
*Plus de 30 ans d'expérience*



**Alexis RINCEL**  
Risk Manager  
*Plus de 5 ans d'expérience*



**Jérôme KAEPPÉLIN**  
Gérant Senior  
*Plus de 25 ans d'expérience*



**Thibaut DE FOVILLE**  
Co-Responsable du Contrôle des  
Risques Financiers  
*Plus de 15 ans d'expérience*



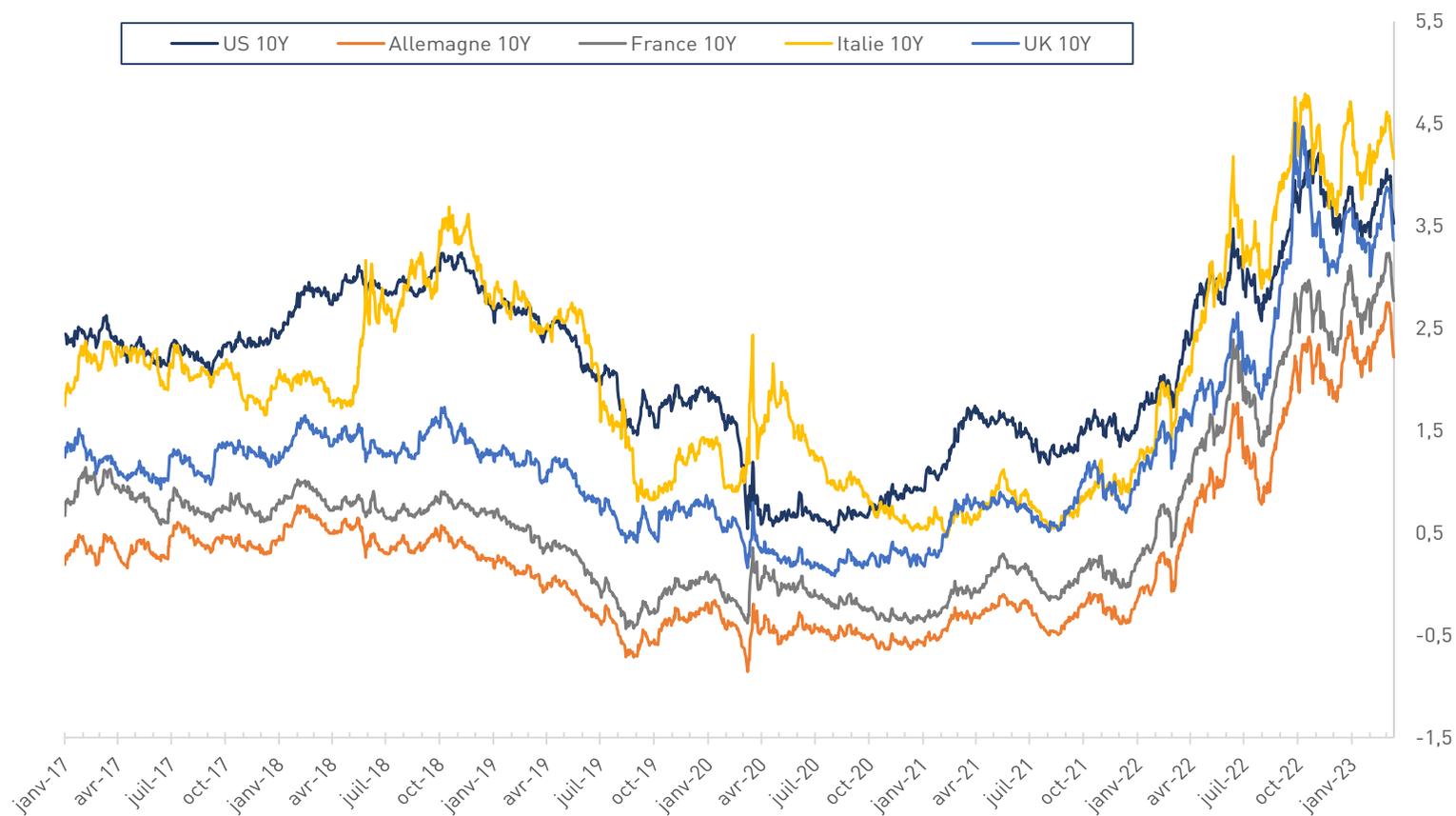
**01**

**UN CONTEXTE  
DE MARCHÉ  
FAVORABLE**

## Un changement de paradigme

Nous avons vécu en 2022 un **réel changement de paradigme économique**. Les grandes banques centrales ont balayé d'un revers de main plus d'une décennie de politiques monétaires accommodantes, annonçant, en quelques mois, hausses de taux et fin des programmes d'achat d'actifs. En conséquence, **les taux souverains ont grimpé en flèche en 2022**. En ce début d'année, les taux sont ainsi historiquement hauts et offrent un **bon point d'entrée** alors que les banques centrales vont ralentir le rythme du resserrement monétaire en 2023.

## Forte hausse des taux



Sources : Bloomberg, Auris Gestion. Données au 13/03/2023

**Une prime de risque élevée**

**Ecartement des spreads**

L'aversion au risque (hausse des taux, craintes de récession, inflation persistante...) a entraîné **un net écartement des spreads de crédit en 2022**. La prime de risque sur les marchés obligataires est ainsi aujourd'hui élevée. Les niveaux de spreads actuels sont loin des fondamentaux et reviendraient à considérer un taux de défaut cumulé de plus de 7% à 5 ans sur l'Investment Grade et d'environ 30% sur le High Yield ! **Le risque de récession semble donc en grande partie intégré** dans les niveaux actuels de spreads.



Sources : Bloomberg, Auris Gestion. Données au 13/03/2023

**Des taux de rendement très attractifs**

**Rendement sur le High Yield**

Le double effet de la hausse des taux et des spreads de crédit a entraîné une augmentation significative des taux de rendement. La classe d'actifs retrouve donc l'un de ses principaux atouts, disparu avec l'ère des taux bas : le portage, qui permet une forme de protection contre les chocs de marché.

Le taux de rendement moyen sur le High Yield s'affiche désormais aux environs de **7,8%**, contre seulement **3,5%** début 2022.

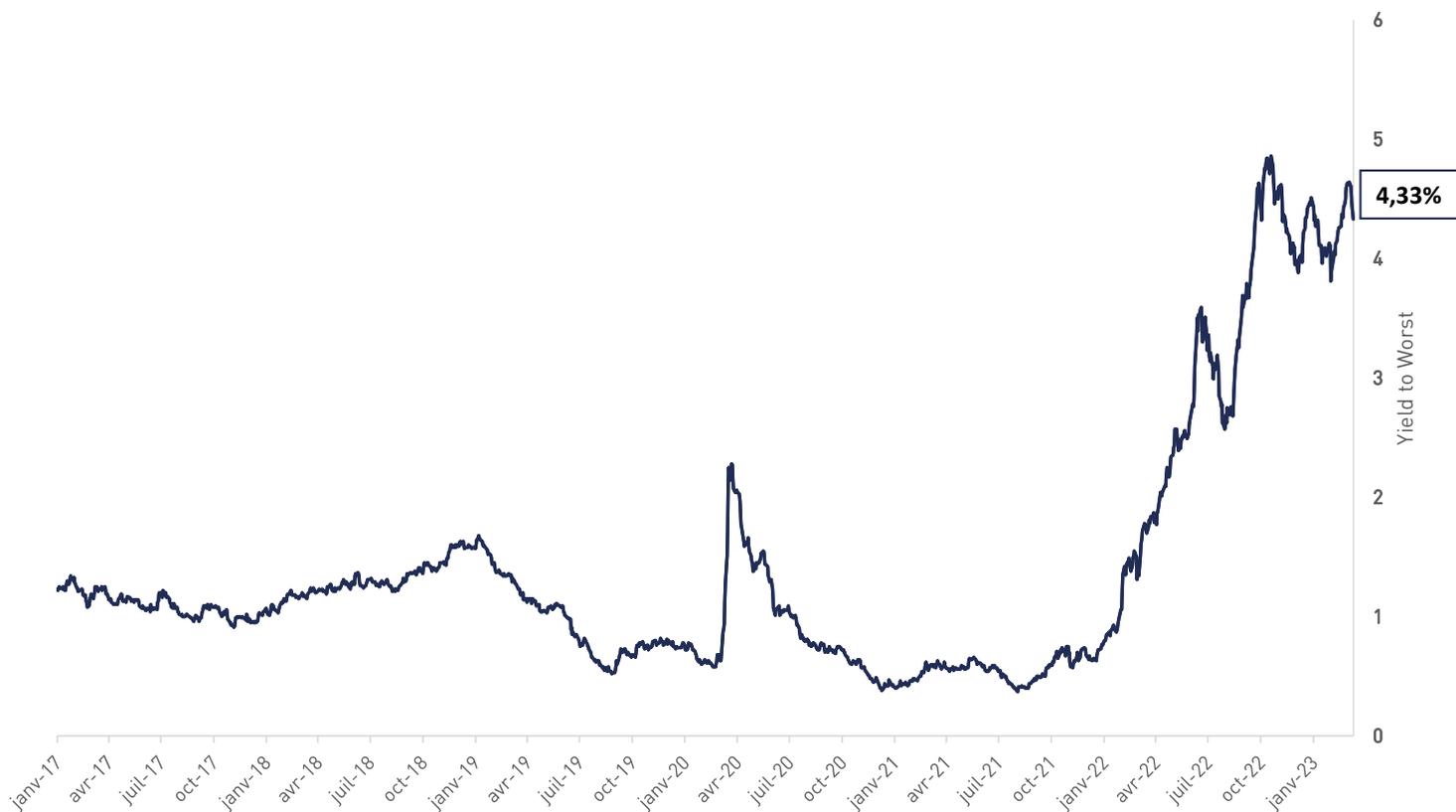


Sources : Bloomberg, Auris Gestion. Données au 13/03/2023

**Des taux de rendement très attractifs**

**Rendement sur l'Investment Grade**

Même constat sur l'Investment Grade, le taux de rendement moyen s'affiche désormais **au-delà de 4%** après des années de rendements très faibles, voire négatifs sur certains titres.



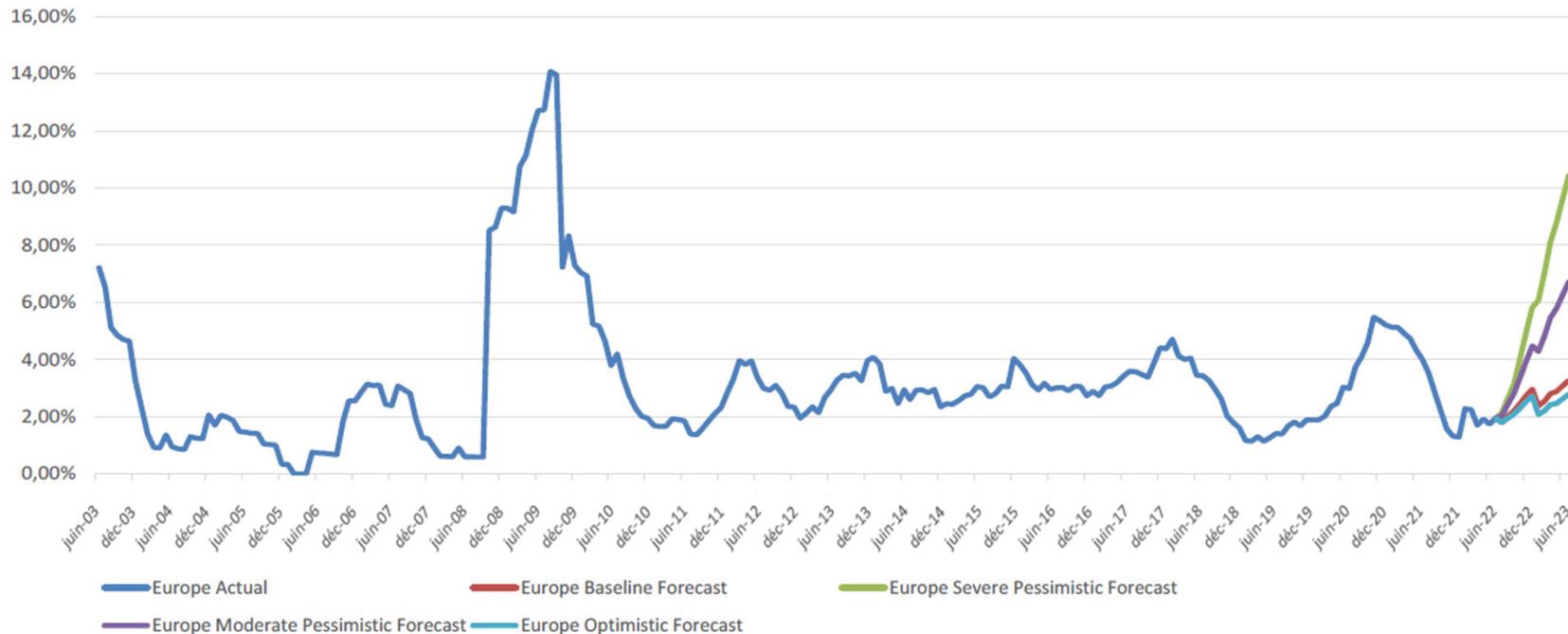
Sources : Bloomberg, Auris Gestion. Données au 13/03/2023

**Taux de défaut sur le High Yield**

**Un taux de défaut maîtrisable**

Les agences anticipent une hausse maîtrisée du taux de défaut sur le High Yield dans les 12 prochains mois à **3% environ pour l'Europe**. Le taux de défaut était proche de 10% lors de la récession de 2008/2010. Il était cependant resté plus mesuré en 2011/2012 aux environs de 4%. **Récession n'est donc pas forcément synonyme de cascade de défauts !**

Taux de défaut anticipé sur le High Yield européen par Moody's selon plusieurs scénarios



Sources : Tullet, Auris Gestion.

**02**

**RENDEMENT  
SELECTION 2027**



## Une approche défensive

## Avantages

### Rendement Sélection 2027 présente de nombreux avantages :

- Profiter des opportunités d'investissement sur un marché obligataire dont les cartes ont été rebattues et qui offre actuellement un **couple rendement/risque historique** ;
- Atteindre un objectif de performance annualisée connu de **5% net de frais sur un horizon de 5 ans (hors défauts éventuels dans le portefeuille)** ;
- Investir **sur un portefeuille jugé défensif** (cf. slide suivante) comparativement aux autres fonds à échéance sur le marché ;
- Profiter d'une **diminution graduelle du risque de taux et de crédit dans le temps** ;
- Revenir **aux fondamentaux du marché obligataire : le portage**, limitant ainsi les rotations inutiles dans le portefeuille.

**Par ailleurs, le fonds daté Rendement Sélection 2027 propose des conditions de sortie avantageuses avec des frais de sortie (3%) uniquement pendant la période de souscription (jusqu'au 31/08/2023, prorogable une fois de 3 mois).**

**Une approche défensive**

**Construction du portefeuille**

**Univers d'investissement**

Titres d'émetteurs membres de l'OCDE avec des maturités proches du 31 décembre 2027 et libellés en euro

**Filtres appliqués**

Pas de signatures High Yield de notation inférieure à B-

+

Aucune obligation perpétuelle (hybrides, Cocos)

**Construction du portefeuille**

Minimum 50% investi en obligations Investment Grade

+

Forte diversification : 50 lignes minimum dans le fonds

+

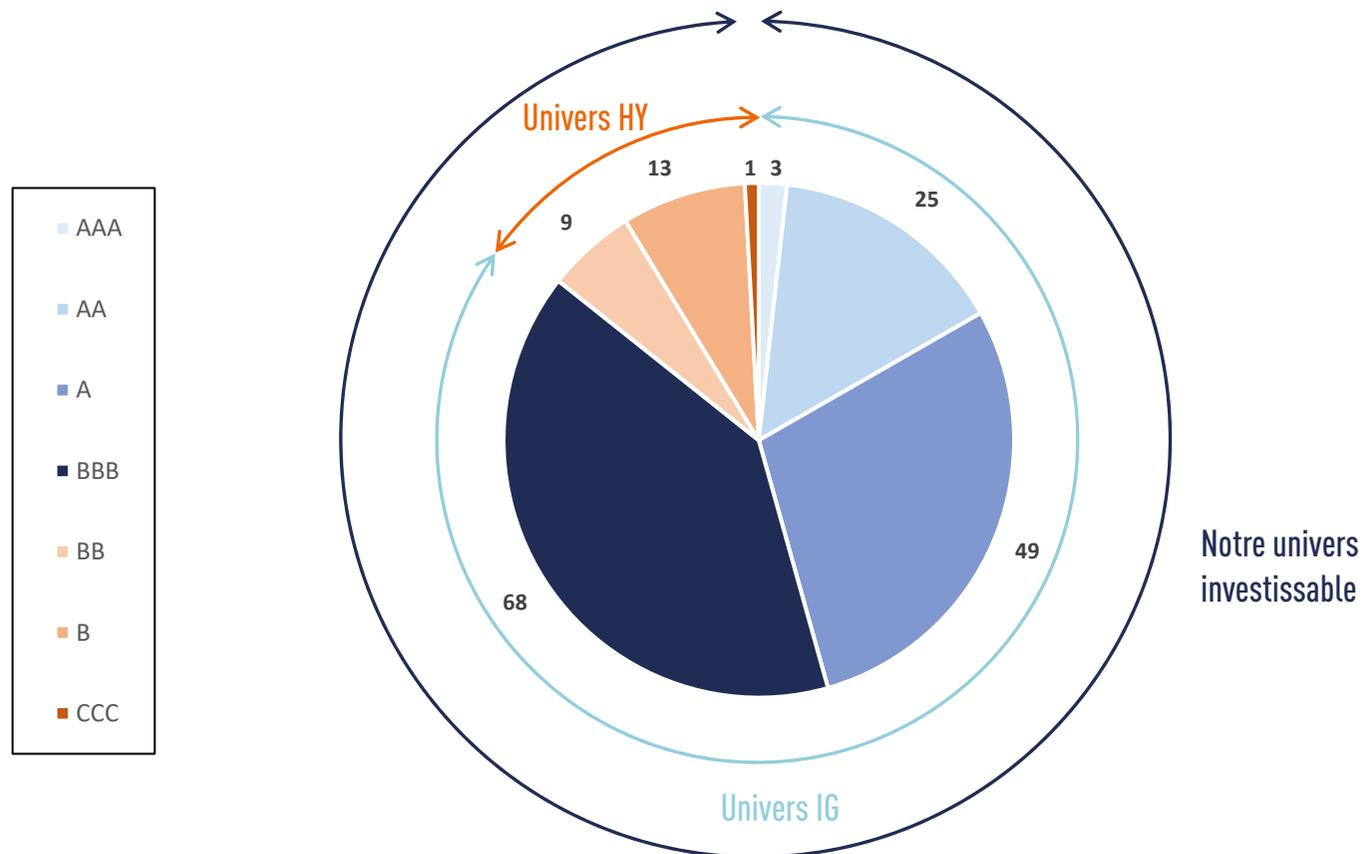
Sélection très rigoureuse sur les noms High Yield

- ✓ Notre positionnement sur le segment Investment Grade permet de renforcer considérablement la profondeur de notre univers d'investissement et **d'optimiser au mieux le couple rendement/risque du fonds**. Nous profitons ainsi de **la prime actuelle** sur le segment **Investment Grade** et **réduisons dans le même temps le risque crédit du fonds**.
- ✓ Exclure les perpétuelles permet **d'éviter le risque d'extension** qui est non négligeable actuellement.

**Une approche défensive**

**Un univers élargi**

**Titres d'émetteurs corporates et financiers de l'OCDE libellés en euro et de maturité comprise entre fin juin 2027 et fin décembre 2027**



Notre univers investissable

## Une approche défensive

Les sociétés High Yield présentent aujourd'hui des fondamentaux plus rassurants que par le passé avec des bilans globalement assainis. Les émetteurs High Yield ont pu refinancer leur dette lorsque les taux étaient structurellement bas, il n'y a donc pas de « mur de la dette » en Europe à court terme.

Certaines sociétés ont cependant des structures d'endettement qui ne sont plus adaptées au nouvel environnement de taux, le coût de leur dette pesant fortement sur la génération de cash-flow.

Il faut donc rester très sélectif sur les émetteurs High Yield retenus.

Nous sélectionnons les émetteurs avec une **approche très rigoureuse** sous le double prisme de notre **méthode d'analyse crédit interne** (méthodologie « SACRE ») pour le segment High Yield et de comités de suivi hebdomadaires.

En parallèle, l'équipe de gestion alimente un fichier dédié au suivi trimestriel des résultats des sociétés high yield présentes en portefeuille. Le but est de **contrôler de façon régulière que le rationnel qui a poussé à investir est toujours valable** et que les points de vigilance restent maîtrisés. Ce suivi permet également d'analyser dans sa globalité la saison des résultats (qualité des publications par rapport aux attentes).

## Forte sélectivité

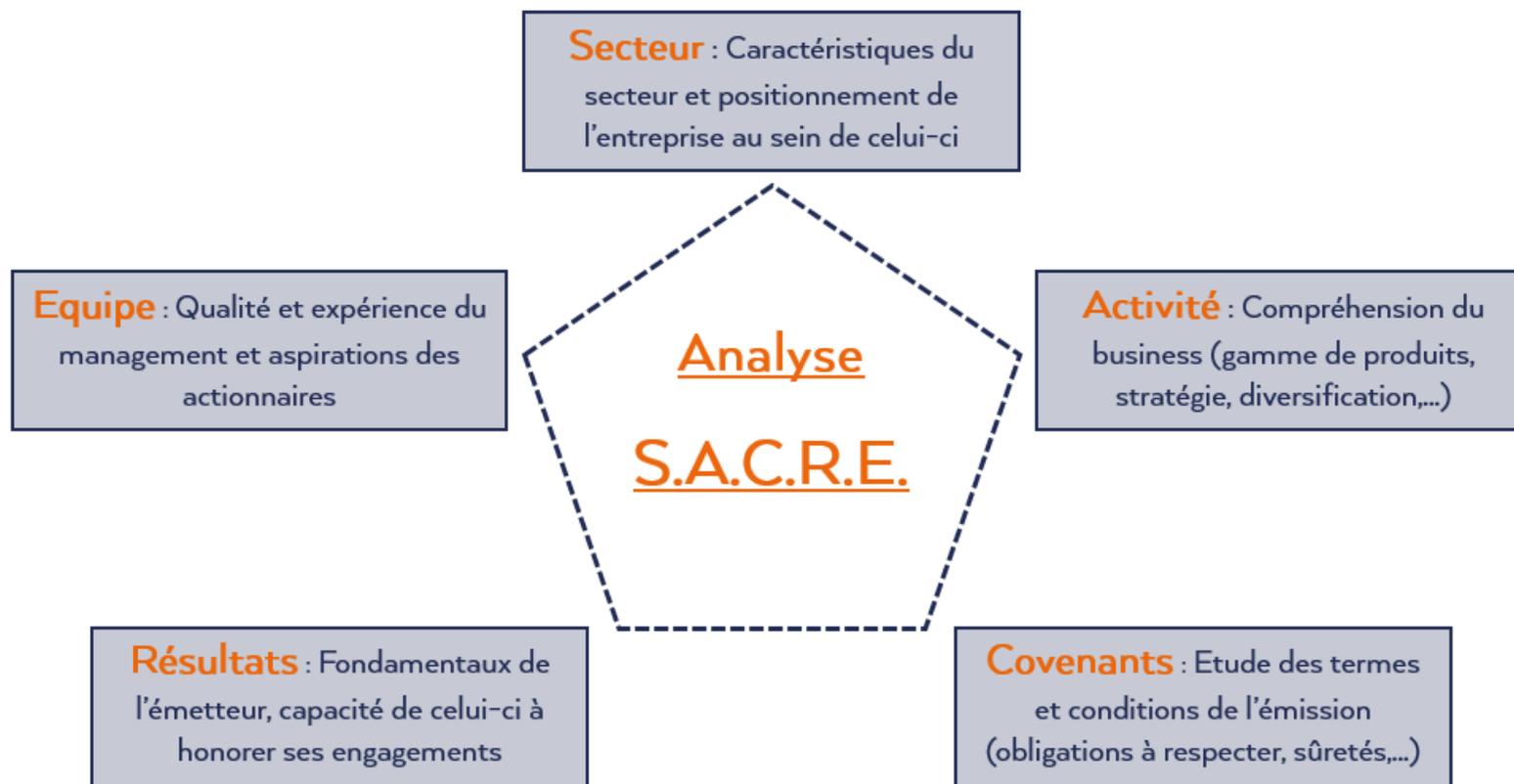
### Extrait d'une analyse SACRE (1<sup>ère</sup> page)

		<b>VERISURE</b>		<b>RATINGS</b> S&P B Stable Moody's B1 Stable Fitch NR NR ESG Score (Sp Re) 68	
Secteur : Consumer Services Industrie : Security Services		Pays : Suède Employés : 20 233			
<b>Investment Case : Leader dans un secteur défensif, dont la forte croissance permettra une baisse du levier et une génération pérenne de cash à moyen terme</b>					
Verisure opère dans un secteur défensif (systèmes de sécurité) avec un faible taux de pénétration sur le marché européen. En tant que leader sur ce marché, les opportunités de croissance sont donc nombreuses. Le portefeuille de clients permet d'apporter des revenus récurrents mais à ce stade la politique assez agressive d'acquisition des clients fait gonfler les capex et pèse sur les FCF. A termes, les revenus générés par le portefeuille de clients permettront de couvrir les coûts d'acquisition et d'atteindre des FCF positifs de façon régulière. En parallèle, le groupe est très endetté avec un levier de 6,6x. Le taux de croissance de Verisure, la génération stable de revenus du portefeuille de clients existants et la flexibilité sur les coûts d'acquisition (baisse du rythme si nécessaire) permettront cependant de réduire l'endettement. Un point à surveiller reste cependant la politique agressive de remontée de dividende de l'actionnaire principal, le fonds de PE Hellman & Friedmann (potentielle remontée en fin 23/début 24).					
<b>Analyse S.A.C.R.E</b>			<b>On surveille</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Secteur</b> : Secteur défensif et en croissance, taux de pénétration faible</li> <li>● <b>Actif</b> : Leader en Europe, marché fragmenté</li> <li>● <b>Covenant</b> : OK, mais remontées de dividendes agressives</li> <li>● <b>Résultats</b> : Belle croissance mais cash burn important à ce stade</li> <li>● <b>Equipe</b> : Fonds de PE qui se succèdent mais stabilité attendue à moyen terme</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>● Politique de remontée de dividendes agressive</li> <li>● Le désendettement</li> <li>● Evolution vers des FCF &gt;&gt; 0 de façon stable</li> </ul>		
<b>Secteur &amp; Concurrence</b>					
Le marché européen des systèmes de sécurité est très fragmenté et la majorité des concurrents sont des petits groupes locaux avec 200 à 500k clients. Verisure estime être environ 6x plus gros que son prochain concurrent et affiche ainsi de meilleurs chiffres que des concurrents comme ADT, Sector Alarm et Prosegur.					
Le marché européen est toujours peu couvert. Verisure estime que le taux de pénétration en Europe de l'ouest est de seulement 4% contre 20% aux Etats-Unis. Plus précisément, le groupe estime que 13Mi d'emplacements sont couverts par Verisure toute géographies confondues contre un marché potentiel de 118 Mi soit un taux de pénétration de 11% contre 43% aux Etats-Unis. Le groupe estime, par ailleurs, que cette différence n'est pas structurelle et prévoit ainsi un fort potentiel de croissance en Europe. Il est peu probable d'atteindre le même taux qu'aux Etats-Unis (différence au niveau de la culture et de la fréquence des cambriolages) mais il est probable que le taux de pénétration double dans certains pays alimentés par des inquiétudes grandissantes liées à la sécurité. Outre la croissance dans les pays où le groupe est déjà présent, Verisure se développe dans de nouveaux pays tels que récemment l'Allemagne, le Royaume-Uni et l'Argentine.					
<b>Description du Business</b>					
Fondée en Suède en 1988, Verisure est spécialisée dans les alarmes de sécurité, offrant aux clients une protection complète et connectée. Le groupe se charge ainsi de l'installation, maintenance et des services connectés associés. Le groupe affiche une forte croissance au cours des dernières années grâce à la qualité des produits/services. Le groupe est présent dans 16 pays : principalement en Europe ( Espagne, Suède, France, Norvège, Portugal...) mais également en Amérique Latine (Chili, Brésil, Argentine...).					
Les activités sont divisées en 2 parties : 1/ Portfolio Services : Verisure procure des services de surveillance à 4,5 Mi de clients. Les revenus sont récurrents : les clients payent un abonnement mensuel en débit direct. La qualité des produits assure un taux d'attrition de clients faible à environ 6,5% bien en dessous de ses concurrents ADT (12,9%) et Prosegur (11,6%). 2/ Customer Acquisitions : Verisure développe, achète puis installe des systèmes d'alarme pour les nouveaux clients en échange d'une commission d'installation. Cette commission (environ 500 euros) ne couvre qu'une partie des coûts totaux, Verisure doit ainsi enregistrer un up front sur chaque client appelé Cash Acquisition Cost par client (CPA) avec un délai de remboursement d'environ 3,5 années. Le CPA est d'ailleurs capitalisé à hauteur d'environ 60%.					
Le groupe affiche une part de marché moyenne d'environ 30% sur toutes ses géographies et s'affiche en tant que leader dans 9 pays dont l'Espagne, la Suède, le Portugal, le Danemark, la Finlande, la Belgique, l'Italie et le Brésil.					

**Une approche défensive**

**S.A.C.R.E**

Auris Gestion a mis en place **une approche d'analyse indépendante**, dénommée « S.A.C.R.E. ». Elle permet d'analyser l'ensemble du périmètre de risque inhérent à tout investissement obligataire.



## Une approche défensive

## Impact escompté limité en cas de défauts

L'exposition au High Yield ne peut dépasser 50% du fonds, **cela permet de limiter considérablement la probabilité de défauts** au sein du portefeuille. Dans le scénario extrême d'un taux de défauts cumulés de 25%, le rendement annualisé sur l'horizon d'investissement du fonds reste tout de même positif !

	Taux de défauts cumulés	25%	20%	15%	10%	5%	0%
<b>Poche High Yield - 47%</b>	Perte en capital selon le taux de défauts	8,3	6,6	5,0	3,3	1,7	0,0
	Gain (coupons + plus-value en capital)	15,0	15,5	16,1	16,6	17,1	17,6
<b>Poche Investment Grade -53%</b>	Gain (coupons + plus-value en capital)	10,4	10,4	10,4	10,4	10,4	10,4
<b>Fonds</b>	Performance Cumulative nette de frais*	14,1%	16,3%	18,5%	20,7%	22,9%	25,0%
	Performance Annualisée nette de frais*	3,0%	3,4%	3,9%	4,3%	4,7%	5,1%

\* Simulation sur la part CS

Scénario établi sur la base de défauts survenant en année 3 et d'un taux de recouvrement de 30% en cas de défauts. Aucun défaut n'est anticipé sur la poche Investment Grade.

Projections indicatives établies par Auris Gestion selon des hypothèses internes. Aucune garantie en capital ou de performance n'est attachée à Rendement Sélection 2027.



**03**

**POSITIONNEMENT  
DU PORTEFEUILLE  
CIBLE**

**Positionnement**

**Chiffres Clés**

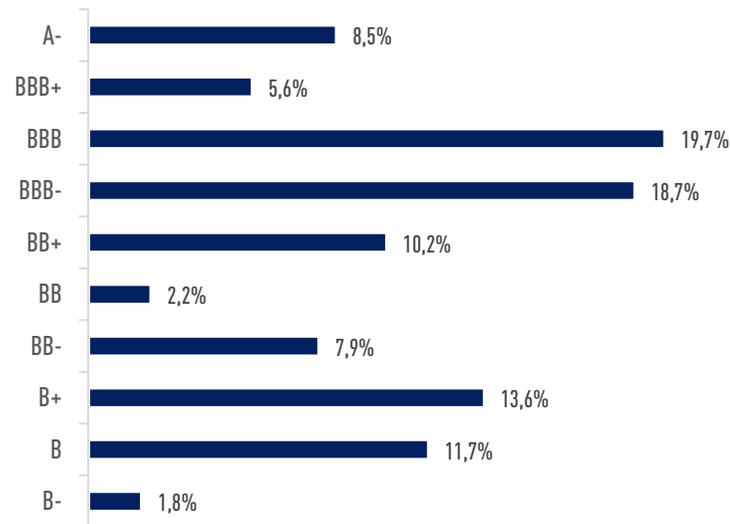
Chiffres clés	
Taux de rendement à maturité*	5,6%
Sensibilité	3,6
Maturité Moyenne	4,5
Nombre de lignes	50
Notation Moyenne	BB+
% Investment Grade	52,6%
% High Yield	47,4%

*\*Le rendement est calculé comme une moyenne des rendements des obligations en portefeuille pondérée par leur poids. Ces rendements sont calculés à la maturité de chaque obligation et non à la maturité du portefeuille.*

**Positionnement**

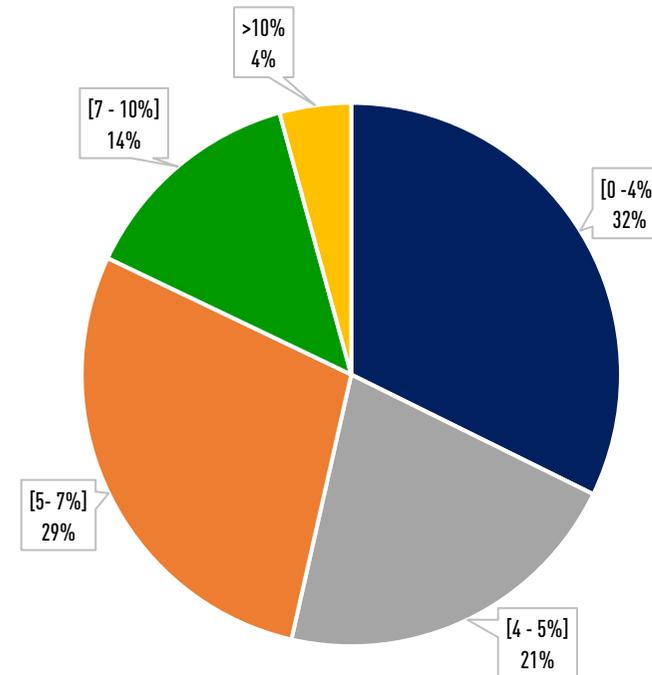
**Notation et rendement**

**Répartition par notation\***



\* Selon méthodologie de notation interne

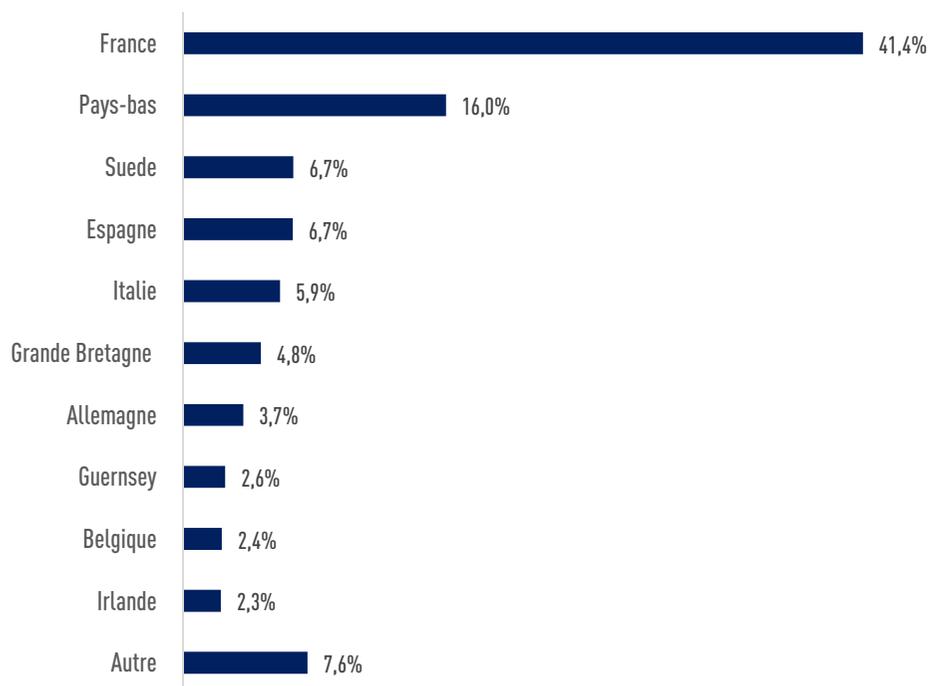
**Répartition par rendement**



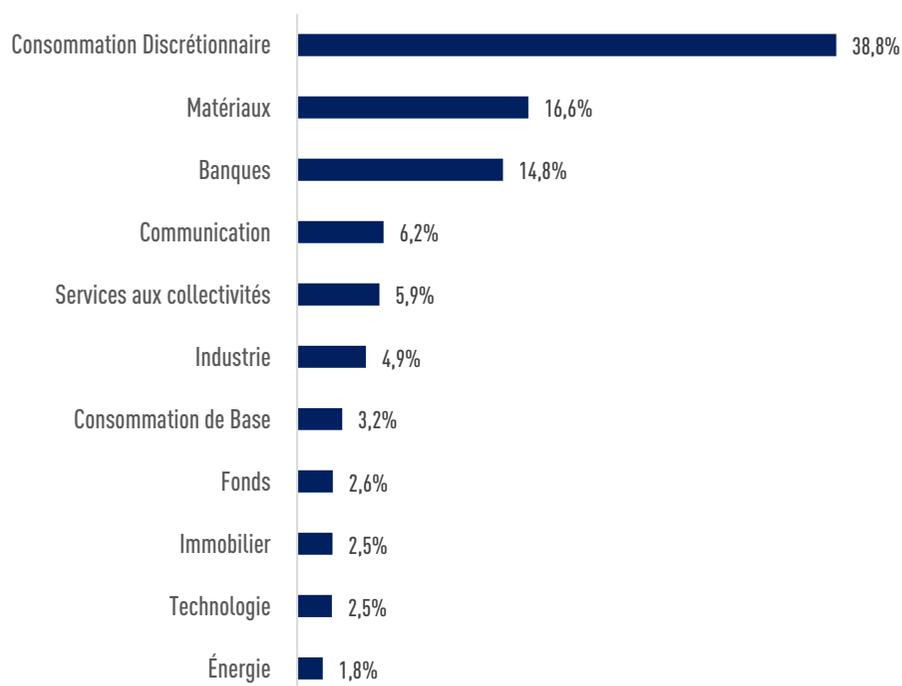
**Positionnement**

**Pays et secteurs**

**Répartition par pays**



**Répartition par secteur**



**Composition**
**Échantillon des lignes retenues**
**High Yield**

Emetteur	Coupon	Maturité	Notation	Rendement à maturité
CGG SA	7,75%	01/04/2027	B-	11,60%
BEST SECRET	8,29%	15/07/2027	B+	8,86%
LOXAM SAS	5,75%	15/07/2027	B	8,91%
VALLOUREC SA	8,50%	30/06/2026	B+	8,44%
VERISURE HOLDING	9,25%	15/10/2027	B	7,75%
DUFREY ONE BV	2,00%	15/02/2027	B+	6,61%
PARTS EUROPE SA	6,34%	20/07/2027	B	6,77%
ILIAD HOLDING	5,13%	15/10/2026	B+	6,83%
TEREOS FIN GROUP	4,75%	30/04/2027	BB-	6,40%
Q-PARK HOLDING	2,00%	01/03/2027	B+	6,66%
ERAMET	5,10%	28/05/2026	BB+	6,44%
VOLVO CAR AB	2,50%	07/10/2027	BB+	5,28%
FNAC DARTY SA	0,25%	23/03/2027	BB+	4,45%

**Investment Grade**

Emetteur	Coupon	Maturité	Notation	Rendement à maturité
PERSHING SQUARE	1,38%	01/10/2027	BBB	5,45%
ORANO SA	2,75%	08/03/2028	BBB-	4,68%
LKQ EURO BV	4,13%	01/04/2028	BBB-	4,71%
RCI BANQUE	4,75%	06/07/2027	BBB-	4,44%
VOLKSWAGEN INTFN	3,75%	28/09/2027	BBB+	4,18%
ALD SA	4,00%	05/07/2027	BBB	4,13%
UNIVERSAL MUSIC	3,00%	30/06/2027	BBB	3,94%
SMURFIT KAPPA	1,50%	15/09/2027	BBB-	3,91%
AMADEUS IT GROUP	2,88%	20/05/2027	BBB-	3,85%
SOLVAY SA	2,75%	02/12/2027	BBB	3,75%
HOLCIM FINANCE L	0,13%	19/07/2027	BBB+	3,70%
LANXESS	0,00%	08/09/2027	BBB	3,60%
HEIDELCEMENT FIN	1,50%	14/06/2027	BBB	3,56%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Aucune garantie en capital ou de performance n'est attachée à Rendement Sélection 2027.

## Caractéristiques

Société de gestion	Auris Gestion
Gérants	Thomas Giudici / Romane Ballin
Article SFDR	Article 8 SFDR en communication limitée au prospectus
SRI	3
Forme Juridique	OPCVM (UCITS) - Directive 2014/91/UE
Classification	Fonds obligataire à échéance
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Objectif	Objectif de performance annualisée de 5% nets de frais (parts CS) et de 4,8% nets de frais (parts R) sur la durée de placement recommandée
Durée de placement recommandée	Jusqu'à la dernière valeur liquidative du 31/12/2027
Devise	EUR
Exposition géographique	Pays de l'OCDE, principalement Europe
Sensibilité	Entre 0 et +5
Souscription minimale	1 part
Code ISIN	CS(C) FR001400EF37, CS(D) FR001400EF60, R(C) FR001400EF78, R(D) FR001400EF86
Liquidité	Quotidienne (centralisation chaque jour ouvré avant 11 heures), Règlement J+2
Dépositaire et Valorisateur	CACEIS Bank et CACEIS FUND ADMINISTRATION
Commissaire aux comptes	PWC
Frais de sortie	3% pendant la période de souscription sinon néant
Frais de gestion financière	0,50% TTC (CS), 0,70% TTC (R)
Commission de surperformance	10% TTC de la surperformance au-delà d'une performance annualisée (prorata temporis) de 4,8% (Part R) / 5% (part CS)
Frais courants	Se référer au Document d'informations clés

**Vos contacts commerciaux**



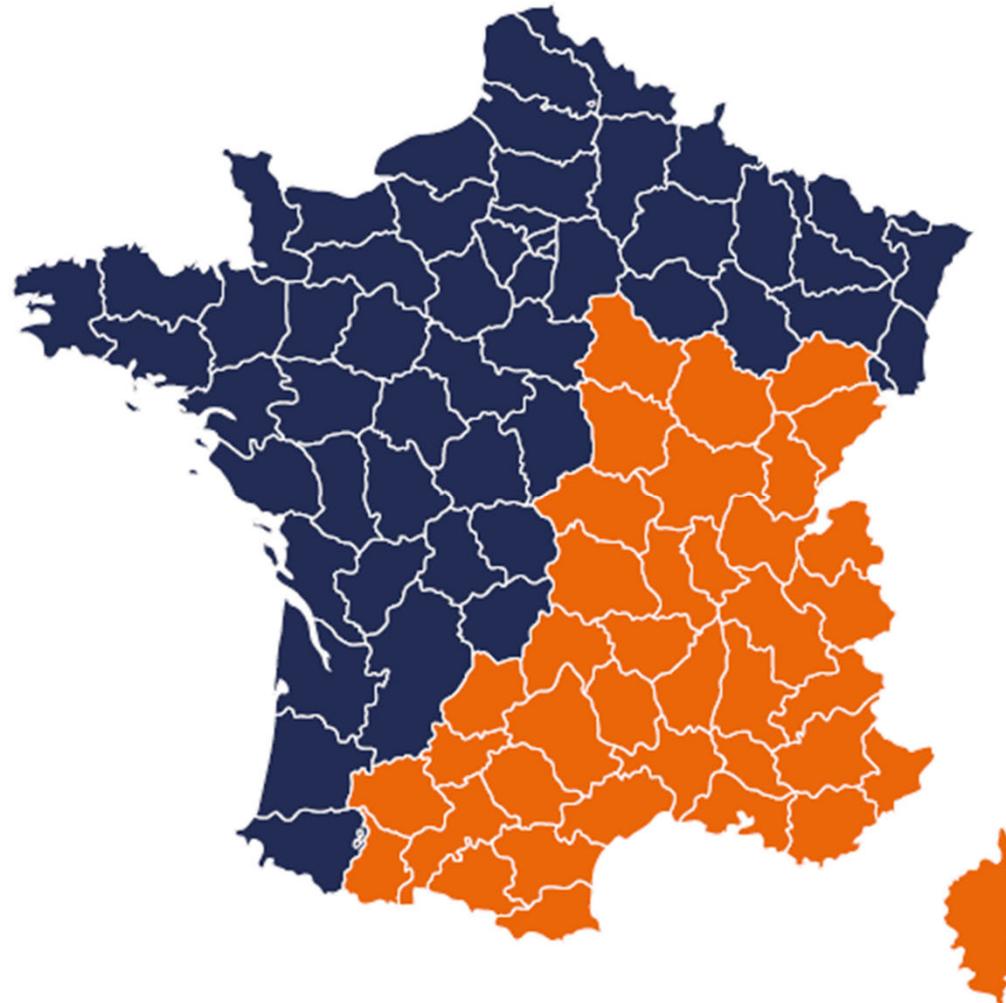
**BENJAMIN ADJOVI & SYLVAIN BELLE**

**Benjamin ADJOVI**

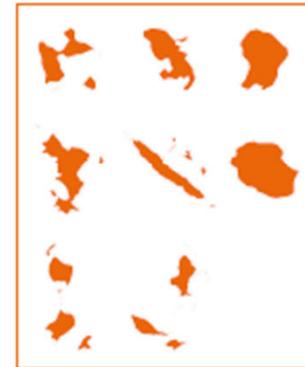
Responsable commercial  
07 86 68 47 89  
b.adjovi@aurisgestion.com

**Sylvain BELLE**

Commercial  
06 70 76 24 10  
s.belle@aurisgestion.com



**DOM-TOM**



**04**

**RISQUES  
ET AVERTISSEMENTS**



## Risques

Les risques auxquels s'expose l'investisseur au travers de l'OPCVM sont les suivants :

### Risque de perte en capital

La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital. Le capital initialement investi est exposé aux aléas du marché, et peut donc ne pas être restitué intégralement.

### Risque lié à la gestion discrétionnaire

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents instruments financiers. Il existe un risque que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les instruments les plus performants, ce qui peut entraîner des pertes d'opportunités et une baisse de la valeur liquidative.

### Risque de taux

Le portefeuille est exposé aux instruments de taux d'intérêt et le gérant peut exposer le portefeuille en totalité au risque de taux, avec une surexposition à ce risque de 100 % via des contrats financiers, ce qui peut porter l'exposition totale à 200 % (bilan et hors bilan). En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des titres en taux fixe peut baisser et faire baisser la valeur liquidative du fonds. La plage de sensibilité du FCP autorise la mise en place d'une sensibilité négative dans la limite de -1. En cas de sensibilité négative au risque de taux, une baisse des taux peut faire baisser la valeur liquidative de l'OPCVM.

### Risque de crédit

En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative. Les titres évalués « spéculatifs » (High Yield) présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

### Risque de liquidité

Les marchés sur lesquels le FCP intervient peuvent être occasionnellement affectés par un manque de liquidité temporaire. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le FCP peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions.

### Risque lié à l'investissement dans des titres subordonnés

Il est rappelé qu'une dette est dite subordonnée lorsque son remboursement dépend du remboursement initial des autres créanciers (créanciers privilégiés, créanciers chirographaires). En cas de déclenchement d'une ou plusieurs clause(s) prévue(s) dans la documentation d'émission desdits titres de créance subordonnés et plus généralement d'évènement de crédit affectant l'émetteur concerné, il existe un risque de baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Se référer au prospectus du fonds pour l'ensemble des risques associés au fonds

## Avertissements

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information quant au savoir-faire d'AURIS GESTION et aux caractéristiques générales de certains des produits ou services susceptibles d'être offerts. Ainsi, ce document n'a, en aucun cas, pour objet :

- de présenter, de façon exhaustive, les solutions d'investissement, de placement ou offres de services susceptibles d'être proposés par AURIS GESTION ;
- de constituer une offre ou une sollicitation de souscription des solutions d'investissement, de placement ou offres de services susceptibles d'être proposés par AURIS GESTION.

Par ailleurs, ce document ne revêt aucune valeur contractuelle et il ne constitue ni une recommandation personnalisée, ni une communication à caractère promotionnel.

De nombreuses restrictions et conditions d'éligibilité, réglementaires ou statutaires, non décrites ou simplement évoquées de façon très sommaire dans ce document, encadrent la souscription ou l'acquisition des produits ou services proposés en fonction, notamment, du lieu de résidence de la personne ou d'autres conditions d'éligibilité. Par ailleurs, les solutions d'investissement, de placement ou offres de services mentionnées dans ce document peuvent présenter plusieurs types de risques. Préalablement à toute décision, chaque personne est donc invitée à prendre connaissance des caractéristiques de ces solutions d'investissement, de placement ou offres de services et à consulter ses propres conseils juridiques, fiscaux ou financiers afin de s'assurer de leur adéquation à sa situation personnelle et à ses objectifs d'investissement. Plus particulièrement, préalablement à toute décision d'investissement dans un organisme de placement collectif, chaque personne est invitée à en lire attentivement le DIC (Document d'Informations Clés).

Les données chiffrées, commentaires et analyses susceptibles de figurer dans ce document sont délivrés de bonne foi. Ils reflètent le sentiment d'AURIS GESTION sur les marchés et leur évolution, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne sauraient, toutefois, constituer un quelconque engagement ou une quelconque garantie d'AURIS GESTION. En outre, les informations contenues dans ce document ne doivent, en aucun cas, être interprétées comme une affirmation selon laquelle un placement ou une stratégie d'investissement serait adapté(e) à tous. Ces informations étant établies à une date donnée, elles pourront faire l'objet de modifications à n'importe quel moment et ce, sans préavis. Il est, par ailleurs, important de noter que les performances passées ne préjugent pas des performances futures, ne sont pas constantes dans le temps et ne constituent, en aucun cas, une garantie future de performance ou de capital.

Les informations figurant dans ce document ne visent pas à être distribuées ou utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à AURIS GESTION de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays ou juridictions.



# AURIS

GESTION

---

**153 BOULEVARD HAUSSMANN 75008 PARIS**

[contact@aurisgestion.com](mailto:contact@aurisgestion.com)

**+33 (0)1 78 41 00 31 / +33 (0)1 42 25 83 40**

<https://www.aurisgestion.com>

---

Auris Gestion 153 boulevard Haussmann 75008 PARIS – Société de gestion de portefeuille. N° d'agrément AMF : GP-04000069 / RCS PARIS : 479 789 778.

« Salamandre by Auris Gestion » est une dénomination commerciale du groupe Auris Gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute souscription en parts ou actions d'OPC doit être précédée d'une lecture attentive du prospectus. Ce dernier contient notamment un exposé des risques liés à la gestion.