

Une exposition à l'indice Itraxx Main avec une approche systématique

Compartiment de la SICAV « AURIS »

AURIS INVESTMENT GRADE

Pays de commercialisation : France / Luxembourg / Suisse

PART R EN DATE DU 30/09/2024

ACTIF NET

46,43 EUR

millions

VALEUR LIQUIDATIVE

PART R 107,92 EUR

▲ 0,59% mois 3,50% an ▲

Thomas Giudici
Mathieu Labelle

Gérants du fonds

OBJECTIF DE GESTION

Le Fonds a pour objectif d'obtenir une performance liée à des émetteurs européens uniquement de qualité Investment Grade, de bénéficier d'une immunité contre la hausse des taux longs et de bénéficier d'une gestion des risques systématiques afin de réduire significativement les baisses dans les périodes d'intenses stress de marché.

INDICATEUR DE RISQUE



CHIFFRES CLÉS

Niveau de l'Itraxx Main	58,80
Variation mensuelle Itraxx Main	6,30
Sensibilité Taux	1,73
Sensibilité Crédit	-0,16 cts/bp
Volatilité ex-ante 1 an	3,39%
VaR 99%	0,167%
Levier	2,95x
Carry Roll-Down	5,70%

SCR

SOLVENCY CAPITAL REQUIREMENT

SCR Taux	1 268 522	2,73%
SCR Action	0	0,00%
SCR Spread	6 381 456	13,75%
SCR Devise	13 807	0,03%
SCR Concentration	0	0,00%
SCR Marché	6 510 386	14,03%

COMMENTAIRE DE GESTION

ECONOMIE ET MARCHES

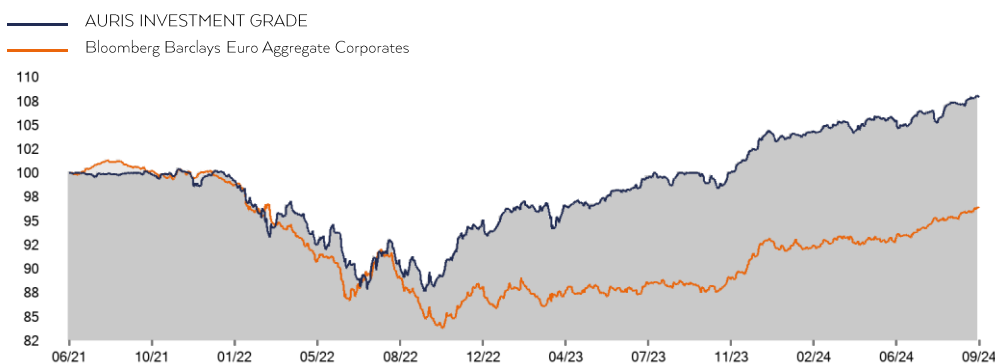
Le mois de septembre a été marqué par la publication d'un rapport sur l'emploi américain décevant alimentant les craintes de récession. Mais c'était sans compter sur J. Powell, président de la Fed. Après plus d'un an de statu quo, la banque centrale américaine a officiellement acté le pivot de sa politique monétaire avec une baisse de 50bps des taux d'intérêt directeurs dans la fourchette 4,75%-5,0%. Certains craignaient qu'en agissant ainsi, la Fed donne l'impression de surréagir au ralentissement économique mais J. Powell s'est montré rassurant à ce sujet lors de la conférence de presse. Mieux, entre les lignes, on comprend désormais que la Fed se concentrera sur son second mandat : l'emploi. Du côté du vieux continent, sans surprise, la BCE a abaissé son taux de dépôt de 25bps, le portant à 3,50%. Christine Lagarde a continué d'afficher la « data dependence » de l'institution et se refuse de donner plus de visibilité sur le rythme à venir des baisses de taux. Toutefois, le fort ralentissement de l'inflation en septembre a accru la probabilité d'un nouvel assouplissement dès la prochaine réunion de la BCE. D'autant que le ralentissement économique s'accroît avec un indice PMI composite à 48,9, un plus bas de huit mois.

Les décisions des banques centrales ainsi que les chiffres d'inflation en Europe ont fait chuter les rendements des taux souverains (-12bps pour le 10 ans US à 3,78% et -18bps pour le 10 ans allemand à 2,12%), bien aidés également par la contraction du cours des matières premières - le Brent ayant perdu 6,70% sur le mois - sous l'effet à la fois du ralentissement de l'activité économique et du risque d'augmentation de la production de pétrole par l'Arabie Saoudite. Coté crédit, le marché est resté très résilient porté notamment par le cycle de baisse des taux qui constitue un élément favorable pour le refinancement des entreprises.

GESTION

Le fonds gagne 0,59% sur le mois profitant pleinement de la dynamique positive sur le marché obligataire. Les spreads de crédit s'écartent en septembre mais cela est en grande partie dû au roll des indices CDS sur les nouvelles séries. L'impact estimé était, en effet, d'environ +7 bps et le panier sous-jacent a été revu avec l'entrée de Alstom, Cellnex et Rolls-Royce remplaçant les noms moins liquides DSM, United Utilities et GSK. On notera, par ailleurs, que la poche obligataire contribue aussi fortement à la performance. Réhausser la duration s'est ainsi avéré particulièrement judicieux au vu du contexte. La duration est d'ailleurs toujours aux alentours de 1,7 dans le fonds tandis que le levier est légèrement en dessous de 3x.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



L'objectif de gestion est de réaliser une performance nette de frais supérieure au Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporates sur la durée de placement recommandée.

PERFORMANCES

Performances annuelles

Année	Fonds	Indice
YTD	3,50	3,83
2023	10,74	8,19
2022	-5,95	-13,65
2021	0,12	-0,55

Performances annualisées

Période	Fonds	Indice
1 an	7,96	9,56
3 ans	2,59	-1,22
Création	2,34	-1,08

POUR PLUS D'INFORMATIONS

www.aurisgestion.com
153 boulevard Haussmann
75008 Paris
+33 (0) 142 25 83 40
contact@aurisgestion.com

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 15/06/2021 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

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

AURIS INVESTMENT GRADE

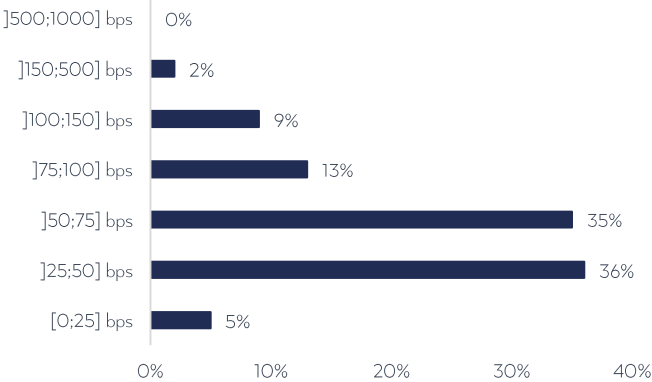
PART R EN DATE DU 30/09/2024

CDS LES PLUS LARGES

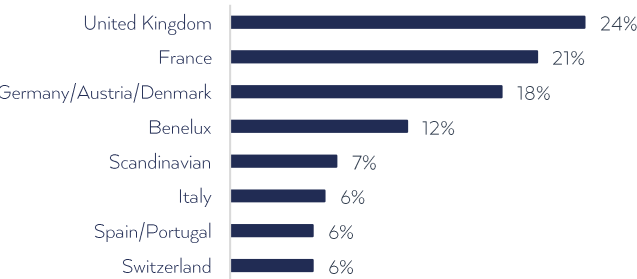
Entités	5Y CDS	JTD*
SES	190 bps	-1,33%
Stellantis N.V.	172 bps	-0,95%
ArcelorMittal	139 bps	-0,98%
PostNL N.V.	131 bps	-1,39%
Deutsche Lufthansa Aktiengesellschaft	128 bps	-1,39%
Aktiebolaget Electrolux	125 bps	-1,40%
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	115 bps	-0,99%
Continental Aktiengesellschaft	112 bps	-1,41%
Louis Dreyfus Company B.V.	112 bps	-1,00%
CNH Industrial N.V.	109 bps	-1,42%

* Jump-to-default: changements dus à un défaut inattendu de l'une de ces entités

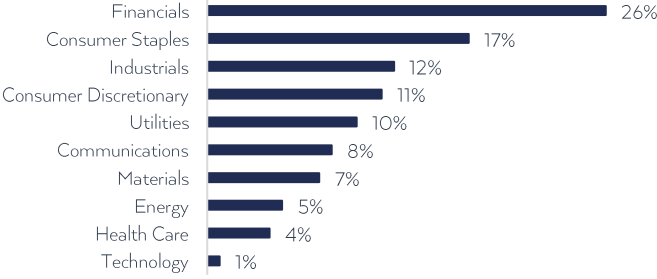
RÉPARTITION PAR SPREAD



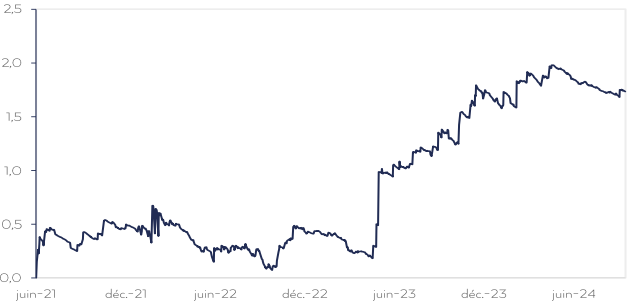
RÉPARTITION PAR PAYS DE L'INDICE ITRAXX MAIN



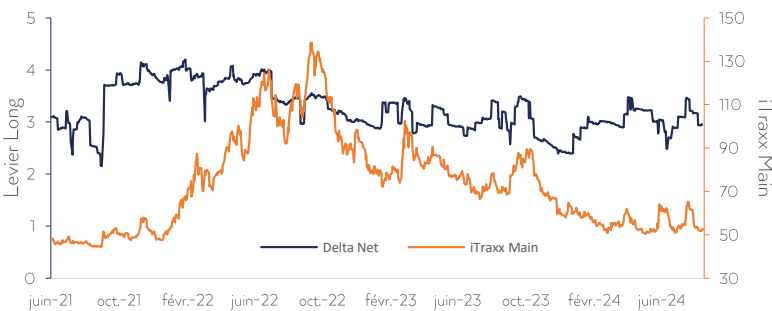
RÉPARTITION PAR SECTEUR DE L'INDICE ITRAXX MAIN



EVOLUTION DE LA DURATION



EVOLUTION DU LEVIER



CARACTÉRISTIQUES

Principaux risques

Risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de contrepartie, risque lié à l'utilisation de dérivés financiers, risque de liquidité. 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 R : LU2309369606

Code Bloomberg
Part R : AIGREUR LX Equity

PEA : Non

Commission de souscription
Max 2.5% (librement négociable)

Commission de rachat
Néant

Frais de gestion financière
1,00%

Indicateur de référence
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporates

Objectif de gestion
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporates

Commission de surperformance
20% TTC de la surperformance nette de frais au-delà de l'indicateur de référence

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 : 16/06/2021

Avertissement : AURIS INVESTMENT GRADE est géré en délégation par Selwood Asset Management (France) sous la supervision des équipes de gestion et de Risk Management d'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. 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 SA, 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, tél. : +41 22 705 11 78, web : www.carnegiefund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 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.

DOCUMENT PROMOTIONNEL
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