

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

Compartment de la SICAV « AURIS »

AURIS INVESTMENT GRADE

Pays de commercialisation : France / Luxembourg / Suisse

PART R EN DATE DU 29/11/2024

ACTIF NET

49,72 EUR

millions

VALEUR LIQUIDATIVE

PART R **109,12** EUR

▲ 1,05% mois 4,65% 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	55,70
Variation mensuelle Itraxx Main	-2,85 bps
Sensibilité Taux	1,88
Sensibilité Crédit	-0,16 cts/bp
Volatilité ex-ante 1 an	3,01%
VaR 99%	0,534%
Levier	2,96
Carry Roll-Down	5,50%

SCR

SOLVENCY CAPITAL REQUIREMENT

SCR Taux	1 137 375	2,29%
SCR Action	0	0,00%
SCR Spread	7 183 297	14,45%
SCR Devise	14 638	0,03%
SCR Concentration	0	0,00%
SCR Marché	7 276 984	14,64%

POUR PLUS D'INFORMATIONS

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

COMMENTAIRE DE GESTION

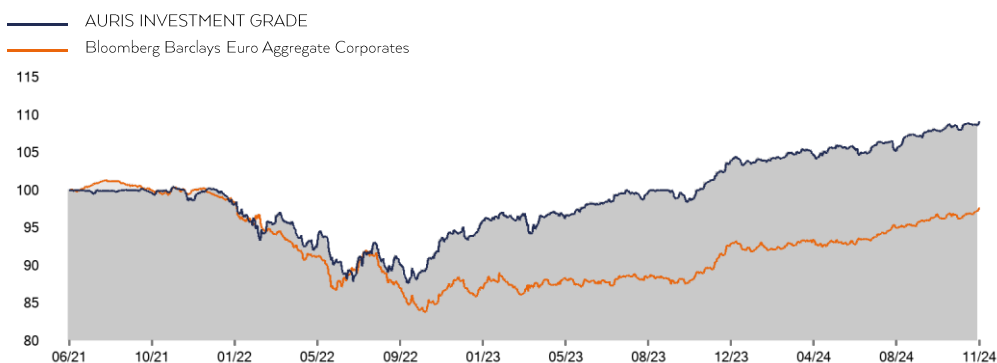
ECONOMIE ET MARCHES

Le mois de novembre a principalement été marqué par l'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis. Avec une majorité républicaine au Congrès, le président réélu pourra appliquer un programme axé sur la dérégulation, des réductions d'impôts et un durcissement des politiques commerciales. Ces orientations ont renforcé la confiance des ménages et des investisseurs, comme en témoigne l'indice de confiance du Conference Board, qui a grimpé à 111,7. En parallèle, la Fed a abaissé son taux directeur de 25 bps, le portant à 4,5%-4,75 %. Bien que l'inflation globale semble stabilisée à 2,6 %, l'inflation coeur, élevée à 3,3%, incite à la prudence. L'institution a également souligné la robustesse de la croissance économique américaine (+2,8 % au T3), portée par une consommation vigoureuse (+3,5 %). L'écart croissant entre la dynamique américaine et les incertitudes européennes se poursuit d'ailleurs. L'incertitude politique, notamment en Allemagne et en France, pèse sur les perspectives économiques et freine les capacités de réponse face aux droits de douane américains ou aux pressions économiques. Les PMI manufacturiers et services sont ainsi ressortis inférieurs à 50. En France, l'instabilité politique est permanente depuis la dissolution de l'Assemblée nationale le 9 juin dernier et on notera que le spread OAT-Bund a d'ailleurs atteint son niveau le plus élevé depuis 2012 (86 pbs). Dans ce contexte, après avoir fortement bondi à la suite des élections, la tendance est restée globalement haussière pour les taux longs américains, entretenue par la résilience de l'économie. Fin novembre, ils se sont cependant nettement repliés à la faveur de la nomination par D. Trump au poste de secrétaire au Trésor de S. Bessent, un profil plutôt modéré. Sur le mois, le 10 américain ressort ainsi en baisse d'environ 12 bps. En Europe, les taux longs ressortent en forte baisse (-30 bps pour le 10 ans allemand), impactés notamment par les craintes relatives à l'activité économique. Enfin, les spreads de crédit se sont, de nouveau, bien comportés sur le mois (-16 bps pour l'indice iTraxx Xover).

GESTION

Le fonds s'est de nouveau bien comporté en novembre (+1,05%), profitant de la tendance toujours favorable sur les spreads de crédit. On notera également que la poche obligataire a fortement contribué à la performance. Maintenir une duration proche de la borne haute de 2, s'est ainsi avéré particulièrement judicieux afin de profiter de la baisse des taux. Au niveau du positionnement, nous avons réduit le levier à 3x environ lorsque nous avons franchi le seuil des 55 bps pour l'Itraxx Main. Au vu de la situation politique en France, le levier est maintenu à 3x, et nous attendons désormais des conditions plus favorables pour le relever.

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	4,65	5,13
2023	10,74	8,19
2022	-5,95	-13,65
2021	0,12	-0,55

Performances annualisées

Période	Fonds	Indice
1 an	7,16	8,02
3 ans	3,43	-0,63
Création	2,55	-0,66

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

AURIS INVESTMENT GRADE

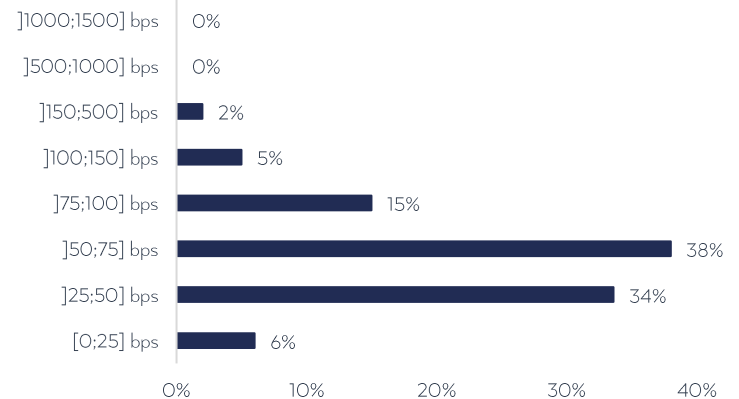
PART R EN DATE DU 29/11/2024

CDS LES PLUS LARGES

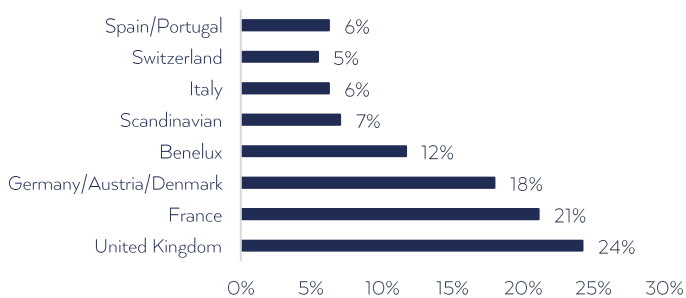
Entités	5Y CDS	JTD*
SES	281 bps	-1,29%
PostNL N.V.	156 bps	-1,42%
Aktiebolaget Electrolux	151 bps	-1,42%
Stellantis N.V.	145 bps	-0,93%
ArcelorMittal	128 bps	-0,94%
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	118 bps	-0,95%
ITV PLC	116 bps	-1,46%
Deutsche Lufthansa Aktiengesellschaft	116 bps	-1,46%
CNH Industrial N.V.	103 bps	-1,48%
Bayer Aktiengesellschaft	98 bps	-0,96%

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

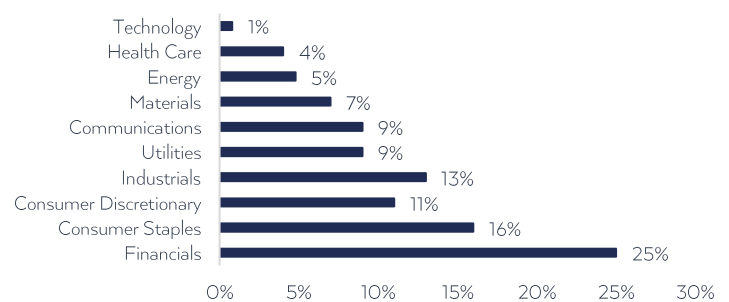
RÉPARTITION PAR SPREAD



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

Commission de souscription

Max 2.5% (librement négociable)

Indicateur de référence

Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporates

Dépositaire : CACEIS Bank Luxembourg SA

Centralisation des ordres : J jusqu'à 12h

Code Bloomberg

Part R : AIGREUR LX Equity

Commission de rachat

Néant

Objectif de gestion

Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporates

Règlement/livraison : J+2

Valorisation : Quotidienne

PEA : Non

Frais de gestion financière

1,00%

Commission de surperformance

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

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 DIC1 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 1178, web : www.carnegie-fund-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 DIC1 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 (DIC1) 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