

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 31/03/2026

ACTIF NET

55,43 EUR
millions

VALEUR LIQUIDATIVE

PART R 110,32 EUR
▼ -2,78% mois -2,61% an ▼

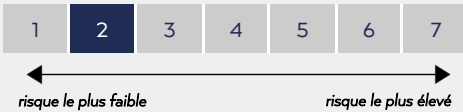


Thomas Giudici
Mathieu Labelle
Gérants du fonds

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	55,50
Variation Itraxx Main	4,10
Sensibilité Taux	2,42
Sensibilité Crédit	-0,16
Volatilité ex-ante 1 an	3,67%
Ex-ante VaR (1j, 99%)	0,54%
Levier	3,03
Carry Roll-Down	5,37%

Source : Auris Gestion.

SCR

SOLVENCY CAPITAL REQUIREMENT

SCR Taux	2 092 547	3,78%
SCR Action	0	0,00%
SCR Spread	9 106 893	16,43%
SCR Devise	27 132	0,05%
SCR Concentration	0	0,00%
SCR Marché	8 882 010	16,02%

Source : Auris Gestion.

NOTATION

Morningstar

Quantalys

POUR PLUS D'INFORMATION

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

COMMENTAIRE DE GESTION ECONOMIE ET MARCHES

L'intervention militaire conjointe des États-Unis et d'Israël en Iran et les perturbations autour du détroit d'Ormuz, ainsi que les atteintes à certaines infrastructures énergétiques dans la région, ont constitué le principal catalyseur de marché en mars entraînant une forte hausse des prix de l'énergie et ravivant les inquiétudes sur les chaînes d'approvisionnement mondiales. Au-delà de ce choc, les investisseurs ont également été confrontés à un resserrement des conditions financières, lié à la remontée des taux réels et à l'ajustement des anticipations de politique monétaire. Dans ce contexte, la Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés, adoptant une posture attentiste face à un environnement incertain. La BCE a également laissé ses taux inchangés tout en durcissant son discours, insistant sur les risques inflationnistes et la nécessité d'éviter tout relâchement prématuré. Face à ce choc, la FED ne devrait plus baisser les taux cette année et la BCE pourrait les remonter à trois reprises en cas de choc énergétique prolongé. En parallèle, sur le plan macroéconomique, le mois a été marqué par une dégradation du couple croissance / inflation, dans un contexte de choc d'offre. Aux États-Unis, l'inflation demeure au-dessus de la cible, avec un PCE sous-jacent proche de 3 %. En zone euro, les perspectives de croissance ont été revues à la baisse sous l'effet du choc énergétique.

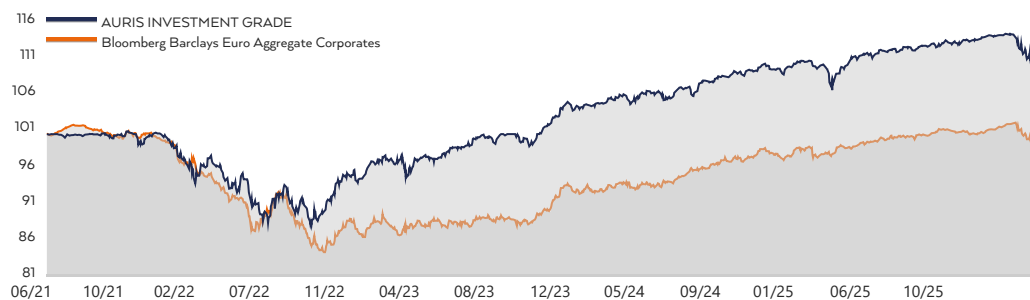
Dans cet environnement, les taux souverains ont nettement progressé, le 10 ans américain remontant vers 4,3 % et le Bund allemand autour de 3 %, reflétant le repositionnement des marchés sur les trajectoires de politique monétaire. Le marché du crédit a, pour sa part, montré des signes de tension marquées, avec un net écartement des spreads, l'Itraxx Xover s'élargissant d'environ +90 pb sur le mois, contre une hausse plus contenue d'environ +15 à +20 pb pour l'Itraxx Main. Enfin, les matières premières ont été au cœur de la dynamique de marché, avec une forte progression du pétrole, tandis que l'or a évolué de manière plus contrastée, pénalisée par la hausse du dollar et des taux réels.

GESTION

Le fonds recule de -2,78 % en mars, principalement pénalisé par l'élargissement des spreads de crédit. L'indice Itraxx Main s'écarte ainsi de 15 bps sur le mois, dont 4 bps proviennent d'ailleurs du roll des CDS sur les nouvelles séries, avec notamment la sortie de deux noms : Stellantis et Südzucker. Au niveau du levier, nous l'avons maintenu à sa moyenne de long terme (3x). Dans l'environnement actuel, où les investisseurs ont constitué d'importantes positions vendeuses sur l'Itraxx, toute nouvelle positive pourrait déclencher un rebond via des rachats de positions short. Enfin, la poche obligataire a également été sous pression face à la forte hausse des taux ; néanmoins, la sensibilité taux modérée a permis de limiter l'impact négatif sur la performance. Nous conservons une durée proche de 2,4 à fin mars.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

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.



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.

Sources : Auris Gestion et Bloomberg.

PERFORMANCES

Performances annuelles

Année	Fonds	Indice
YTD	-2,61	-0,99
2025	4,09	3,03
2024	4,37	4,74
2023	10,74	8,19

Performances annualisées

Période	Fonds	Indice
1 an	1,32	2,02
3 ans	4,50	4,34
Période de référence*	2,07	-0,15

Sources : Auris Gestion et Bloomberg. *Période de référence du 17/06/2021 à la date de reporting.

Pour plus de précisions sur les principaux facteurs de risque, merci de vous référer à la page 3.

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 (DIC) et le prospectus de l'OPCVM. Document promotionnel. Voir verso pour l'avertissement complet relatif à cet OPCVM.

AURIS INVESTMENT GRADE

PART R EN DATE DU 31/03/2026

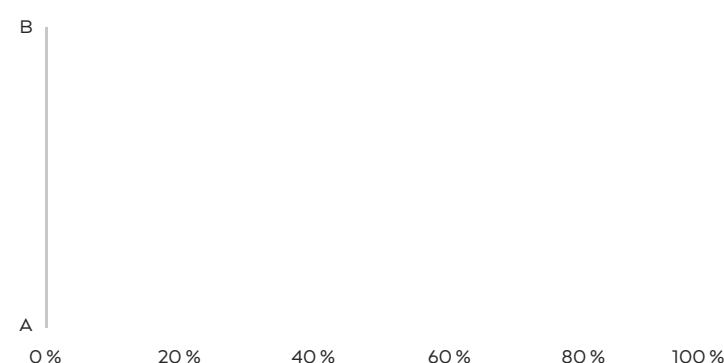
CDS LES PLUS LARGES

Entités 5Y CDS JTD*
bps

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

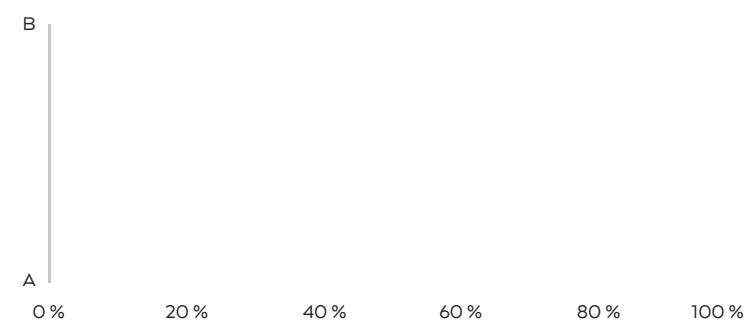
Sources : Auris Gestion, Selwood AM et Bloomberg.

RÉPARTITION PAR SPREAD



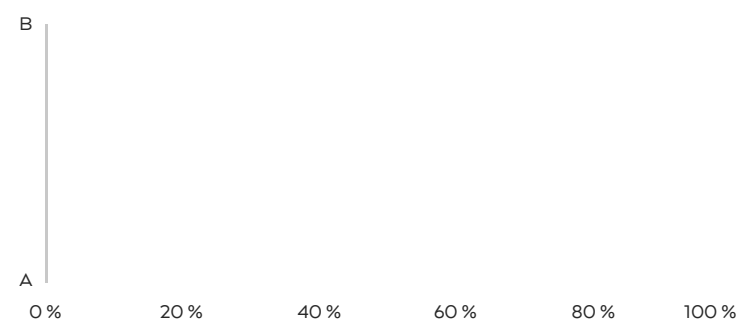
Sources : Auris Gestion, Selwood AM et Bloomberg.

RÉPARTITION PAR PAYS DE L'INDICE ITRAXX MAIN



Sources : Auris Gestion, Selwood AM et Bloomberg.

RÉPARTITION PAR SECTEUR DE L'INDICE ITRAXX MAIN



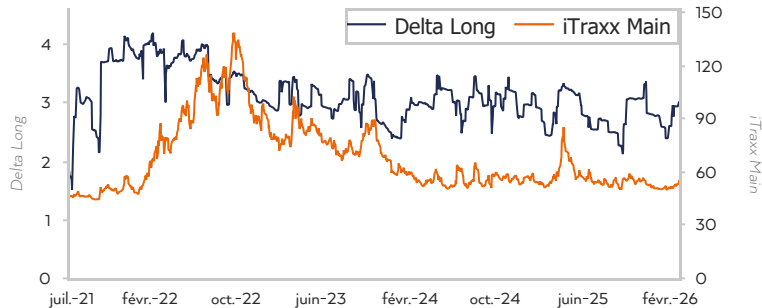
Sources : Auris Gestion, Selwood AM et Bloomberg.

EVOLUTION DE LA DURATION



Sources : Auris Gestion, Selwood AM et Bloomberg.

EVOLUTION DU LEVIER



Sources : Auris Gestion, Selwood AM et Bloomberg.

CARACTÉRISTIQUES

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 S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, tél: +41 22 705 11 78, web : www.carnegie-fund-servic

Avant d'investir, consultez au préalable le DIC de l'OPCVM disponible notamment sur le site Internet d'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 (DIC) 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

AURIS
GESTION

Siège social : 153 boulevard Haussmann 75008 Paris, France - Téléphone : + 33 (0)1 42 25 83 40 - E-mail : contact@aurisgestion.com

Principaux risques

Liste non exhaustive, l'investisseur est invité à consulter le prospectus et le DIC pour prendre connaissance des risques auxquels l'OPCVM est exposé. Cet OPCVM n'offre aucune garantie de rendement.

Risques de perte en capital et de performance

L'investisseur est averti que la performance du fonds peut ne pas être conforme à ses objectifs, y compris sur la durée de placement recommandée et que son capital peut ne pas lui être intégralement restitué, le fonds ne bénéficiant d'aucune garantie ou protection du capital investi.

Risques liés à la gestion et à l'allocation d'actifs discrétionnaires

La performance du fonds dépend à la fois des titres et/ou véhicules de gestion collective choisis par le gérant et à la fois de l'allocation d'actifs faite par ce dernier. Il existe donc un risque que le gérant ne sélectionne pas les titres et/ou les véhicules de gestion collective les plus performants et que l'allocation faite ne soit pas optimale. A ce titre, la société de gestion pourra recourir, pour le compte du Fonds, à l'investissement en produits structurés. Les produits structurés présentent des risques particuliers (comme un risque de valorisation, un risque de structuration ou encore un risque de liquidité).

Risque lié aux produits dérivés

Le FCP peut avoir recours à des instruments dérivés. Le recours aux contrats financiers pourra induire un risque de baisse de la valeur liquidative plus significative et rapide que celle des marchés sur lesquels le FCP est investi.

Risque de contrepartie

Il s'agit du risque lié à l'utilisation par le Fonds d'instruments financiers à terme de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties éligibles, exposent potentiellement le fonds à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant conduire à un défaut de paiement qui fera baisser la valeur liquidative.

Le fonds peut traiter des opérations de gré à gré avec des contreparties étant des établissements de crédit de premier rang sélectionnés ou évalués régulièrement conformément à la procédure de sélection des contreparties mise en place par le délégataire de la gestion financière et disponible sur simple demande auprès de la société de gestion ou du délégataire de la gestion financière.

Aucune de ces contreparties ne dispose d'un pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille du fonds ou sur l'actif sous-jacent des contrats financiers acquis par le fonds, ni ne doit donner son approbation pour une quelconque transaction relative au portefeuille.

Risque de crédit

Dans le cas d'une dégradation d'un émetteur privé ou public (par exemple de sa notation par les agences de notation financière), ou de défaillance d'un émetteur privé ou public, la valeur des titres de créance de cet émetteur peut baisser. La valeur liquidative du fonds serait alors affectée par cette baisse.