

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 31/03/2025

ACTIF NET

53,23 EUR
millions

VALEUR LIQUIDATIVE

PART R 108,88 EUR
▼ -1,04% mois 0,05% an ▲

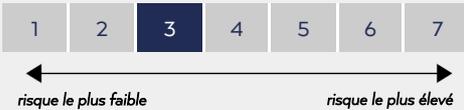


Thomas Giudici
Mathieu Labelle
Gérants du fonds

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 Itraxx Main	63,60
Variation Itraxx Main	9,85
Sensibilité Taux	1,93
Sensibilité Crédit	-0,17
Volatilité ex-ante 1 an	2,81%
VaR 99%	0,36%
Levier	3,22
Carry Roll-Down	5,65%

SCR

SOLVENCY CAPITAL REQUIREMENT

SCR Taux	1 235 552	2,41%
SCR Action	0	0,00%
SCR Spread	10 147 720	19,83%
SCR Devise	14 369	0,03%
SCR Concentration	0	0,00%
SCR Marché	10 226 671	19,98%

COMMENTAIRE DE GESTION ECONOMIE ET MARCHES

En mars, la nervosité des investisseurs s'est accentuée en raison d'un contexte macroéconomique dégradé et de tensions géopolitiques renforcées. Aux États-Unis, les données économiques ont été contrastées et une dichotomie s'est installée entre les « hard » et « soft » data. En effet, l'inflation core a ralenti en février à 3,1 % contre 3,3 % et les créations d'emplois se sont accrues de 151k postes, démontrant la résilience de l'économie américaine. En revanche, le sentiment des consommateurs et des entreprises s'est dégradé, pénalisé par l'augmentation des incertitudes liées à la guerre commerciale et aux prises de parole incessantes de Donald Trump. Les chiffres de l'Université du Michigan, avec une confiance des consommateurs à 57 et une inflation anticipée de 5%, alimentent le spectre de la stagflation. Dans ces conditions, la Fed a révisé ses anticipations d'inflation et de croissance, respectivement à la hausse et à la baisse, tout en laissant ses taux inchangés.

En Europe, le ciel s'éclaircit, avec une inflation qui poursuit sa décline, publiée à 2,3 % contre 2,5 % le mois précédent, et une BCE qui poursuit son assouplissement monétaire avec une nouvelle baisse des taux directeurs de 25 bps à 2,5%. À cela s'ajoutent des indicateurs d'activité en amélioration et l'adoption par le parlement allemand d'un plan de relance massif qui devrait contribuer à l'accélération de la croissance de la zone euro.

Le contexte a été compliqué pour le marché obligataire. Les taux européens repartent à la hausse, avec un Bund en progression de 33 bps, tandis qu'outre-Atlantique, les taux sont restés stables, avec une baisse de 3 bps. Notons également l'écartement des spreads de crédit américains, de 12,25 bps pour l'IG et 66,34 bps pour le HY. En Europe, les spreads se sont également écartés mais dans une moindre mesure : + 10 et +39 bps pour les indices iTraxx Main et Xover.

GESTION

Le fonds perd -1,04% en mars, pénalisé par la hausse des spreads. A noter, une partie de l'écartement est due au roll des indices CDS sur les nouvelles séries. L'impact estimé était, en effet, d'environ +5 bps et le panier sous-jacent a été revu avec l'entrée de M&S, United Utilities et GSK, remplaçant SES, Vivendi et Rentokil. Au niveau du levier, nous l'avons rehaussé aux alentours de 3x mi-mars, pour finalement le porter à 3,2 en fin de mois, quand l'iTraxx Main a atteint les 60 bps. Enfin, on soulignera que la poche obligataire est restée résiliente et ce malgré la forte hausse des taux. La duration est d'ailleurs maintenue proche de notre borne haute de 2.

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	0,05	-0,01
2024	4,37	4,74
2023	10,74	8,19
2022	-5,95	-13,65
2021	0,12	-0,55

Performances annualisées

Periode	Fonds	Indice
1 an	3,29	4,24
3 ans	4,08	0,97
Création	2,27	-0,72

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

POUR PLUS D'INFORMATION

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

AURIS INVESTMENT GRADE

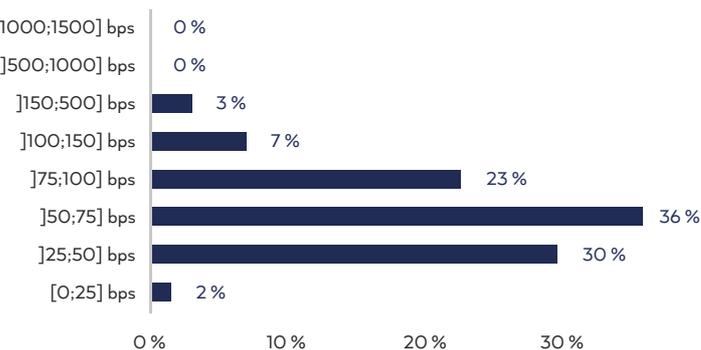
PART R EN DATE DU 31/03/2025

CDS LES PLUS LARGES

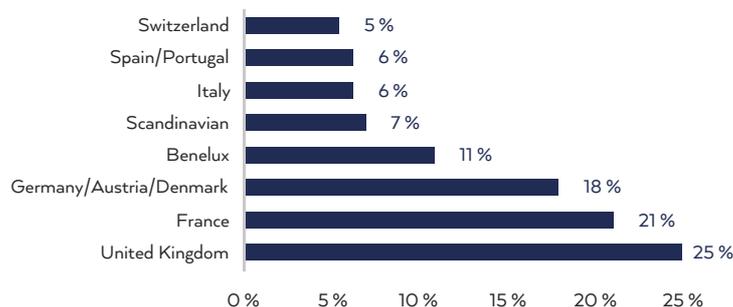
Entités	5Y CDS	JTD**
SES	267 bps	0,05%
Stellantis N.V.	178 bps	-1,01%
PostNL N.V.	162 bps	-1,51%
Aktiebolaget Electrolux	153 bps	-1,52%
ArcelorMittal	142 bps	-1,04%
Deutsche Lufthansa Aktiengesellschaft	127 bps	-1,55%
Glencore International AG	119 bps	-1,06%
Louis Dreyfus Company B.V.	118 bps	-1,06%
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	117 bps	-1,06%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE	112 bps	-1,57%

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

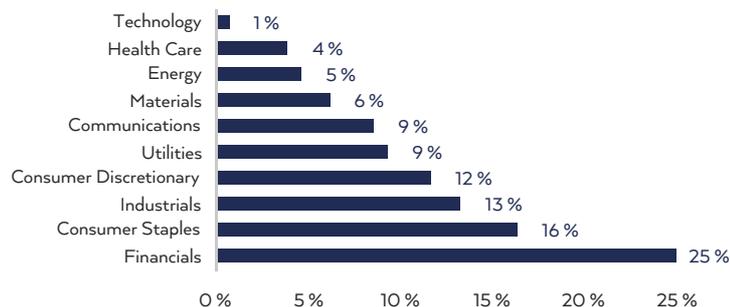
RÉPARTITION PAR SPREAD



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 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 11 78, 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

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