

LA LETTRE TRIMESTRIELLE INNOVATION

ET VOUS, QUE FAITES-VOUS POUR VOUS PROTÉGER DES KRACHS ACTIONS « BLACK SWAN » ?

commercial@aurisgestion.com
www.aurisgestion.com



CET OPCVM N'OFFRE AUCUNE GARANTIE DE RENDEMENT OU DE PERFORMANCE ET LE CAPITAL N'EST PAS GARANTI.

Veuillez-vous référer au prospectus de l'OPCVM et au document d'informations clés (DIC) avant de prendre toute décision finale d'investissement.

COMMUNICATION PUBLICITAIRE.

Mercredi 19 novembre 2025

VOLATILITÉ ACTIONS & VIX :

L'essentiel en une minute.

La volatilité mesure l'ampleur et la rapidité des mouvements de prix ; plus elle est élevée, plus l'incertitude de marché est forte. Le VIX, calculé à partir des options sur S&P 500, est la jauge de volatilité implicite attendue sur 30 jours — d'où son surnom d'« indice de la peur ». Dans un krach, la demande de protection grimpe : le VIX s'envole alors que les actions chutent ; en régime serein, le VIX reflue.

Pour un portefeuille, la volatilité n'est donc pas qu'un thermomètre : bien utilisée, c'est une brique d'allocation qui peut couvrir les chocs (positions longues en vol) et offrir du portage quand le stress retombe (positions courtes en vol). L'exemple ci-dessous illustre la variation de l'indice VIX depuis fin 2004. On voit que l'indice VIX atteint des niveaux extrêmes pendant les Krachs boursiers.



Source : Bloomberg

QUESTION 1 : QU'EST-CE QUE LE FONDS BRÉHAT ?

Fort de 20 années de recherche, le fonds Bréhat est une solution innovante, unique sur le marché, sous la forme d'un OPCVM, conçue pour chercher à couvrir les portefeuilles des événements rares (les krachs actions).

Bréhat se distingue par son approche long/short sur la volatilité, utilisant l'intelligence artificielle pour adapter son exposition en fonction des conditions de marché.

Contrairement à la perception traditionnelle de la volatilité comme simple indicateur de risque, Bréhat utilise la volatilité comme une opportunité d'investissement, en tant que classe d'actifs. En s'inspirant de la finance comportementale, l'intelligence artificielle analyse l'état de stress du marché pour adapter l'exposition du fonds à la volatilité :

- **Quand les marchés actions sont stressés** : leur volatilité augmente brutalement. Afin de chercher à générer de la performance, Bréhat adopte une position longue sur la volatilité : c'est la couverture de portefeuille.
- **Quand les marchés actions sont sereins** : leur volatilité baisse continûment. Afin de chercher à générer de la performance, Bréhat prend une position short sur la volatilité : c'est le portage.

GRÂCE À SES MODÈLES ADAPTATIFS, BRÉHAT PEUT OPTIMISER SON EXPOSITION À LA VOLATILITÉ AVEC POUR OBJECTIF D'OFFRIR UNE COUVERTURE DYNAMIQUE ET EFFICACE.

LA LETTRE TRIMESTRIELLE INNOVATION

ET VOUS, QUE FAITES-VOUS POUR VOUS PROTÉGER DES KRACHS ACTIONS « BLACK SWAN » ?

commercial@aurisgestion.com
www.aurisgestion.com

QUESTION 2 : QUELS ONT ÉTÉ LES RÉSULTATS DE BRÉHAT LORS DES PRÉCÉDENTS KRACHS ?

Les performances passées ne préjugent pas de performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps.

Le fonds Bréhat existe depuis 9 ans. Sur cette période, nous avons rencontré 4 événements de choc de volatilité pour chacune desquelles le fonds Bréhat a parfaitement réagi.

1) En avril 2020, les incertitudes économiques qui ont impacté les marchés boursiers ont été bénéfiques au fonds BRÉHAT, lui permettant d'afficher une performance positive de +8,23% sur le mois, sa meilleure performance mensuelle depuis mars 2020. BRÉHAT confirme ainsi encore une fois son rôle de fonds de protection, en répondant efficacement aux turbulences du marché.

2) En août 2024, le modèle de Bréhat a su ajuster ses positions avant même le pic de volatilité du 5 août, enregistrant une performance record de +12,59 % sur la journée, couvrant ainsi la forte baisse des actions. Cette capacité à réagir en amont des mouvements de marché démontre l'efficacité du fonds dans sa mission de couverture.

3) En 2020, Bréhat a atteint une performance annuelle de +29,85 %, avec +25 % réalisés en mars 2020 lors de l'un des pires mois pour les marchés actions.

Entre octobre 2019 et janvier 2020 :

Les marchés actions sont sereins, le VIX est bas.

- La stratégie est short pour assurer une rémunération stable en phase risk on.

Fin janvier :

Premier pic de stress sur le VIX suite au bruit médiatique autour d'une nouvelle épidémie à Wuhan, en Chine.

- L'allocation par intelligence artificielle de Bréhat réduit ses positions short.

Lundi 24 février :

Début du choc boursier lié à la propagation du Coronavirus hors du territoire chinois.

- Passage long de la stratégie pour fournir la couverture nécessaire.

Fin mars 2020 :

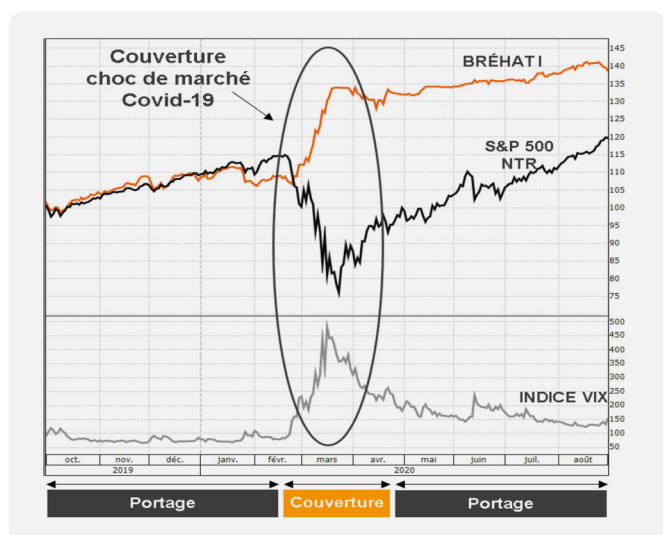
La crise fait une pause. Le VIX redescend.

- La stratégie passe neutre sur la volatilité.

Début mai, les marchés actions sont en fort rebond.

- Le fonds reprend réellement une position short pour profiter de la remontée des marchés.

4) Le 5 février 2018, une autre journée marquée par une forte hausse du VIX (+110%), Bréhat a réalisé une performance de +11,7 %, soulignant sa réactivité en période de crise.

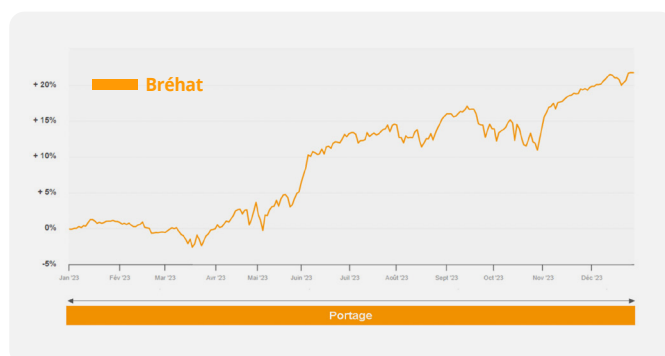


Comme le montre la figure ci-dessus, au printemps 2020, le S&P 500 chute de -33.83%. Par contre, Bréhat joue son rôle de couverture avec une performance de +25% sur 4 semaines.

PRINCIPAUX RISQUES :

RISQUE DE VOLATILITÉ ACTIONS, RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT, RISQUE DE CRÉDIT, RISQUE DE CHANGE, RISQUE DE MODÈLE, RISQUE DE PERTE EN CAPITAL

LORS DES PÉRIODES PLUS SEREINES COMME EN 2023, CF. LA FIGURE CI-DESSOUS, BRÉHAT A ÉGALEMENT PERFORMÉ AVEC +21,72 % SUR L'ANNÉE, ILLUSTRANT LA PERTINENCE DE SA STRATÉGIE DE PORTAGE LORSQUE LES MARCHÉS SONT CALMES EN RESTANT SHORT LA MAJEURE PARTIE DE L'ANNÉE.



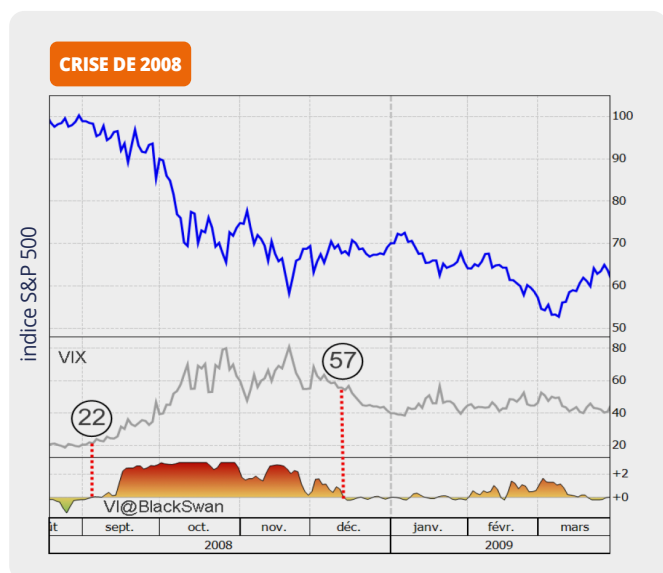
LA LETTRE TRIMESTRIELLE INNOVATION

ET VOUS, QUE FAITES-VOUS POUR VOUS PROTÉGER DES KRACHS ACTIONS « BLACK SWAN » ?

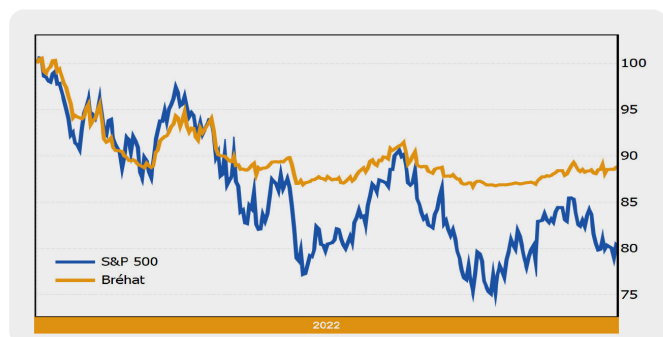
commercial@aurisgestion.com
www.aurisgestion.com

Et si nous prenons encore un peu plus de recul, Bréhat étant un fonds systématique, nous pouvons reproduire le comportement qu'il aurait eu lors d'événements passés.

Nos simulations depuis 2008 montrent que tous les chocs de volatilité auraient été captés sur cette longue période. Sur notre simulation ci-dessous, notre IA passe long volatilité lorsque le VIX est à 22 en septembre 2008 et passons neutre volatilité en décembre lorsque le VIX est à 57.



À l'inverse, la stratégie n'est pas adaptée au cas où les marchés baissent sur une longue période, avec des rendements quotidiens « normaux » et un VIX qui ne flambe pas, comme en 2022 où Bréhat a réalisé une performance annuelle de -11,18% et le S&P 500 Net Total Return affiche -18,51 %.



PERFORMANCES :

DEPUIS CRÉATION* **61.58%**

Performances au 31/10/2025

*Création du fonds le 10/10/2016

Les performances passées ne préjugent pas de performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps.

QUESTION 3 : POURQUOI CHOISIR LE FONDS BRÉHAT POUR UNE ALLOCATION D'ACTIFS DIVERSIFIÉE ?

Bréhat est particulièrement intéressant pour tout professionnel de la gestion d'actifs cherchant une solution de couverture innovante.

Le fonds vise en effet à offrir une couverture efficace contre les krachs tout en optimisant la performance en période de marché calme. En associant Bréhat à d'autres fonds actions, les investisseurs pourront améliorer leur profil de risque global grâce à une meilleure gestion des drawdowns pendant les Krachs. Cela fait de Bréhat un choix stratégique pour diversifier un portefeuille et y intégrer une dimension de protection de type « Black Swan ».

De plus, ce fonds est fortement décorrélié des grandes classes d'actifs et des OPCVMs en général, ainsi cette propriété lui confère une place de choix dans une allocation de portefeuille.

Le fonds Bréhat présente une corrélation très faible avec les principales classes d'actifs traditionnelles, tant sur les marchés actions que obligataires. Cette faible dépendance traduit un comportement autonome des performances du fonds, et confère un fort pouvoir diversifiant au sein d'une allocation de portefeuille.

LE FONDS BRÉHAT PRÉSENTE UNE CORRÉLATION TRÈS FAIBLE AVEC LES PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS TRADITIONNELLES, TANT SUR LES MARCHÉS ACTIONS QUE OBLIGAIRES.

Cette faible dépendance traduit un comportement autonome des performances du fonds, et confère un fort pouvoir diversifiant au sein d'une allocation de portefeuille.

PRINCIPAUX RISQUES :

RISQUE DE VOLATILITÉ ACTIONS, RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT, RISQUE DE CRÉDIT, RISQUE DE CHANGE, RISQUE DE MODÈLE, RISQUE DE PERTE EN CAPITAL

LA LETTRE TRIMESTRIELLE INNOVATION

ET VOUS, QUE FAITES-VOUS POUR VOUS PROTÉGER DES KRACHS ACTIONS « BLACK SWAN » ?

commercial@aurisgestion.com
www.aurisgestion.com

ACTIF DE RÉFÉRENCE

S&P 500 (.SPX)

Future DAX (FDXc1)

Future T-Note 10 ans US ^(ZNC1)

Future OAT 10 ans ^(FOATc1)

CLASSE D'ACTIFS

Actions américaines

Actions européennes

Obligations américaines

Obligations européennes

CORRÉLATION AVEC BRÉHAT

≈ 0,06

≈ 0,09

≈ 0,02

≈ 0,02

Source : base interne de prix Bloomberg - Période : du 10 octobre 2016 au 31 octobre 2025.

CES NIVEAUX, TOUS PROCHES DE ZÉRO, CONFIRMENT QUE BRÉHAT ÉVOLUE LARGEMENT DE MANIÈRE INDÉPENDANTE DES MARCHÉS ACTIONS ET OBLIGATAIRES.

LECTURE DE LA CORRÉLATION :

CORRÉLATION

0,9 à 1,0

0,4 à 0,7

0,2 à 0,4

0,0 à 0,2

INTERPRÉTATION

Très forte

Moyenne

Faible

Très faible / quasi nulle

Ainsi, des corrélations de l'ordre de 0,1 indiquent une quasi-absence de lien entre les performances de Bréhat et celles des marchés traditionnels.

Force est de constater que cette faible corrélation renforce l'intérêt du fonds dans une stratégie de diversification, contribuant à améliorer le profil rendement/risque global d'un portefeuille.



AURIS

ALBANE ROUVIÈRE

Commerciale Grands Comptes

+33 6 76 04 46 06

a.rouviere@aurisgestion.com



AURIS

BENJAMIN ADJOVI

Responsable commercial

+33 7 86 68 47 89

b.adjovi@aurisgestion.com

QUESTION 4 :

DANS VOTRE MODÈLE, L'IA OCCUPE UNE PLACE CENTRALE. POURQUOI CE CHOIX ET COMMENT SE TRADUIT-IL ?

NOUS NOUS INTÉRESSONS À TOUS LES DOMAINES SCIENTIFIQUES, QUE CE SOIT LA THÉORIE DE LA COMPLEXITÉ, L'ÉCONOMÉTRIE, LA THÉORIE DE L'INFORMATION, JUSQU'AUX PROBLÈMES D'OPTIMISATION ET DONC AUSSI, NATURELLEMENT, L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE.

À l'inverse de nombreux domaines comme la balistique ou le mouvement des planètes qui utilisent les lois de Newton, lois scientifiques comprises depuis longtemps, les lois des marchés financiers sont complexes. Le nombre de variables explicatives est immense et leurs interactions évoluent avec le temps. Dans ce contexte, l'intelligence artificielle est la méthode scientifique la plus adaptée à ce jour pour traiter ce type de problème.

Nous travaillons sur ces sujets depuis plus de deux décennies maintenant, ce qui est une approche pionnière de l'IA dans la gestion d'actifs. Nous traitons chaque jour de grandes quantités de données, et l'IA analyse en temps réel les évolutions des marchés financiers. Elle permet notamment un pilotage réellement dynamique de l'exposition aux classes d'actifs, dans le cadre d'un contrôle du risque très strict.

Concrètement, nos modèles apprennent en live la meilleure réponse à l'environnement de marché courant en termes d'allocation.