

## Équipe de gestion

Florent VAUTIER

## COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre, notre position structurellement longue de base nous a été profitable (long obligation vs long CDS indice Crédit) et a permis au fonds de performer. Le redémarrage du marché primaire nous a également offert des opportunités dont nous avons su profiter. Cependant, les volumes d'émissions ont été si important qu'il nous a fallu être particulièrement sélectif. Enfin, nous avons profité de l'écartement important sur certains émetteurs (notamment automobile où jusqu'à alors nous n'avions pas d'exposition sur nos stratégies d'alpha) pour rentrer sur des niveaux de spread élevés et nous couvrir à moindre frais sur niveaux d'indices crédit relativement bas. Nous avons également pris profit sur une stratégie d'arbitrage entre le CDS Itrax Main et l'Eurostoxx 50. Enfin, nous avons mis en place une stratégie de base ETF IG vs Itrax Main.