



Réf : GE-20110802-Lettre Aurora Gestion

N° AMF

007171

Le Président

Monsieur Christian PIRE
Président du Directoire
AURORA GESTION
18 rue de l'Arcade
75008 Paris

Affaire suivie par : Guillaume Eliet
Tél : +33 (0)1 53 45 60 00
g.elieta@amf-france.org

Paris, le 24 AOUT 2011

Objet : Votre courrier du 10 juin 2011

Monsieur le Président,

Je fais suite à votre courrier du 10 juin 2011 dans lequel vous attirez mon attention sur la valorisation des instruments financiers, et notamment de ceux figurant à l'actif des OPCVM.

Je vous en remercie vivement.

J'ai été particulièrement intéressé par votre analyse selon laquelle la valorisation des actifs des OPCVM ne tient pas suffisamment compte de leur liquidité, et par votre proposition consistant à affecter la valeur de chaque actif – à la hausse comme à la baisse – d'un coefficient de pondération lié au volume échangé du jour, comparé au nombre des titres concernés en circulation.

Comme vous le savez, les périodes de crises de liquidité que nous avons traversées dans le passé récent nous ont conduits à renforcer notre vigilance sur la valorisation des OPCVM et, dans certains cas, à inciter l'isolement au sein de structures dites « *side pocket* » des actifs pour lesquels l'absence de liquidité ne permettait plus aucune valorisation pertinente.

En vous remerciant une nouvelle fois, je vous prie d'agréer, Monsieur le Président, l'expression de mes salutations distinguées.

Jean Pierre JOUYET