



COMMUNICATION PUBLICITAIRE

REPORTING
FONDS OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Décembre 2023

Actif net (Mio €) : 11.21

Carte d'identité

Orientation de gestion

Afer Convertibles vise à réaliser une performance supérieure à celle de Refinitiv Europe Focus Hedged Convertible Bond Index EUR au moyen d'une gestion active directionnelle sur les obligations convertibles européennes, en tant que fonds nourricier d'un OPCVM géré par Ellipsis AM. Le fonds est intégralement couvert contre le risque de change. *

Indicateur de référence

Benchmark chaîné Afer Convertibles**

Horizon minimum recommandé
5 ans

Classification SFDR

Article 8 (fonds faisant la promotion de caractéristiques environnementales ou sociales)

Gérants

Nicolas SCHRAMECK
Sébastien CARON
Pénélope DUGAS
Cyril BATKIN

Indicateur de risque SRI



Codes

Isin FR0012264653
Bloomberg
Reuters

PERFORMANCES AU 29/12/2023

VL : 89.90 €

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir. Elles peuvent toutefois vous aider à évaluer comment le fonds a été géré dans le passé. Performances nettes de frais, dividendes et coupons réinvestis.

	Performance cumulée			Performance annualisée			
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	lancement
Fonds	2,39%	4,49%	5,46%	5,46%	-4,46%	-1,84%	-0,77%
Benchmark	1,94%	3,97%	5,37%	5,37%	-3,67%	0,96%	0,93%
Ecart	0,45%	0,52%	0,10%	0,10%			

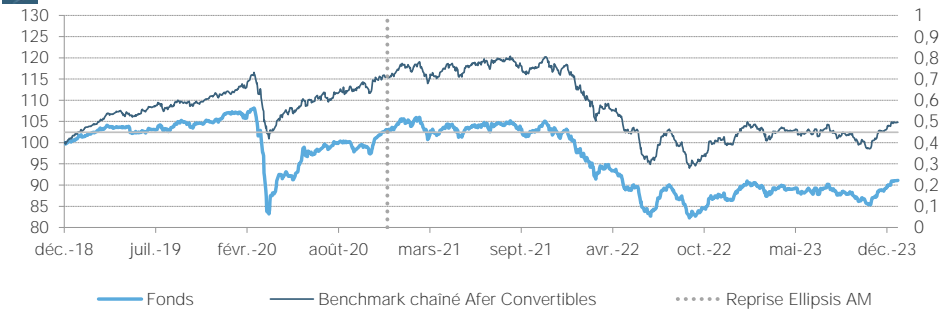
Les données de performance publiées jusqu'au 07/12/2020 ont été réalisées dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité.

Performance historique

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015***	2014	2013
Fonds	-16,01%	-1,43%	-1,87%	7,12%	-9,18%	7,04%	2,77%	-	-	-
Benchmark chaîné Afer Convertibles	-15,74%	0,85%	5,07%	11,44%	-4,89%	3,53%	-0,41%	-	-	-
		-0,27%	-2,28%							

*** Performances non annualisées, calculées depuis la date de lancement de la part jusqu'au 31/12 de la même année.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE SUR LES 5 DERNIÈRES ANNÉES



COMMENTAIRES DE GESTION

Depuis le 7 décembre 2020, Ellipsis AM a repris la gestion d'Afer Convertibles qui est désormais un fonds nourricier de l'OPCVM maître Ellipsis European Convertible Fund - part D. Spécialisé sur les fonds convertibles depuis 2003, Ellipsis AM figure parmi les gérants de référence sur les convertibles européennes.

BILAN 2023

En 2023, un nouveau cycle a débuté sur les obligations convertibles grâce au retour du rendement obligataire, une situation inédite depuis une décennie. Ainsi, la performance de l'année s'est construite de manière équilibrée entre contribution obligataire et action.

Nous avons identifié plusieurs points qui ont marqué cette année 2023 pour la classe d'actifs :

- ▶ A l'instar de l'année 2022, les fonds d'obligations convertibles ont poursuivi leur tendance à la décollecte avec une diminution de plus de 1,5 milliards d'Euros au niveau Européen (15% de l'univers), ce qui a pesé sur les performances de la classe d'actifs.
- ▶ Une chute significative de la valeur des options de conversion a pénalisé les obligations convertibles à hauteur de 4% en Europe, atteignant ainsi ses niveaux les plus bas de l'histoire.
- ▶ 2023 a également enregistré un resserrement de crédit modéré par rapport au marché du High Yield, qui a été stimulé par la collecte sur les fonds à maturité.
- ▶ Les émissions primaires, bien que soutenues par des signaux encourageants, demeurent nettement inférieures aux niveaux de 2021, à 12 milliards d'Euros contre 21 milliards d'Euros.

En 2023, les actions augmentent de +15,8% (STOXX Europe 600) et les obligations d'entreprises de +12% (ICE BofA Euro HY) et +8,36% (Boxx Euro Non Financials BBB). Dans ce contexte, sur l'année 2023, le fonds Afer Convertibles réalise une performance annuelle de +5,46% par rapport à +5,37% pour son indice Refinitiv Europe Focus hedged.

Les entreprises dont l'activité est fortement liée au tourisme ont été les principales contributrices à la performance. La consommation est restée très soutenue dans le secteur du tourisme ce qui a ainsi bénéficié à des acteurs du secteur aérien comme Safran qui a vu son carnet de commande augmenter significativement et qui a reçu des demandes de maintenance de ses moteurs en hausse. Amadeus, Accor et LVMH ont eux aussi bénéficié du fort afflux de touristes en Europe.

Un autre contributeur important à la performance est ST Microelectronics, un des leaders des semi-conducteurs utilisés pour l'électrification des véhicules. La marche forcée vers un mode de transport plus propre a entraîné une accélération du développement des modèles de véhicules électriques de la part des constructeurs de voitures mondiaux. ST Microelectronics en a été le principal bénéficiaire. Enfin, une partie de la performance est expliquée par le rendement obligataire. Nexi, l'un des leaders européens dans la sécurisation des paiements et des transactions, et Cellnex, le plus gros opérateur de tours télécoms ont affiché des performances supérieures à la moyenne du portefeuille tout en ayant un risque de défaut faible, avec une notation proche de la catégorie Investment Grade. A fin 2023, le fonds affiche une sensibilité aux actions de +31,9% et une distance au plancher de +7,7%.

PERSPECTIVES 2024

Pour 2024, nous identifions de nombreux moteurs de performance (détailés ci-dessous). En plus d'une situation toujours favorable sur le rendement obligataire, nous attendons une forte reprise du marché primaire avec des termes d'émission attractifs. Enfin, après une forte décollecte en 2023 qui a pesé sur les valorisations, les flux sur la classe d'actifs et les valorisations devraient se normaliser. Nos attentes sur les moteurs de performance pour 2024 :

- ▶ Une structure de gisement bien équilibrée - Le gisement convertible européen est dominé par les profils obligataires et mixtes. Ce mix permet de profiter pleinement du rendement obligataire, moteur historique de performance qui avait totalement disparu ces dernières années. Il offre également une exposition aux actions avec un risque contrôlé.
- ▶ Un marché primaire qui se dynamise - A l'approche du mur de refinancement (800 milliards de dollars sur les obligations convertibles et le High Yield en 2024 et 2025) et compte tenu des niveaux élevés de taux, le marché primaire devrait gagner en dynamisme dès 2024. La reprise du primaire générera un excédent de performance via des décotes d'émission attractives.
- ▶ Un avantage de rendement - Sur le gisement européen, le rendement obligataire est aujourd'hui à son niveau le plus élevé depuis une décennie, supérieur à 3%* pour une qualité de crédit équivalente aux notations de haute qualité (Investment grade, BBB). *Source : Refinitiv Europe Convertibles.
- ▶ Les profils « mixtes » offrent une exposition asymétrique aux actions à un prix attractif - Avec des prix d'options de conversion au plus bas depuis plus de dix ans, les obligations convertibles offrent une exposition à la hausse des marchés actions, avec une meilleure protection en cas de baisse.

* Afer Convertibles est un fonds nourricier de l'OPCVM maître de droit français Ellipsis European Convertible Fund - part D depuis le 07/12/2020, date à laquelle Ellipsis AM a repris la gestion du fonds. Le FCP est investi à hauteur de 85% minimum de l'actif dans le fonds maître et 15% maximum en liquidités.

** Indicateur de référence Afer à compter du 23/11/2022 : Refinitiv Europe Focus Hedged Convertible Bond Index EUR (ticker Bloomberg : UCBIFX21). Du 07/12/2020 (date de reprise de gestion par Ellipsis AM au 22/11/2022 : ECI Europe Hedged EUR (ticker Bloomberg : EECIECEH) qui remplace l'ECI Euro avant cette date.

Décembre 2023

Données au 29/12/23

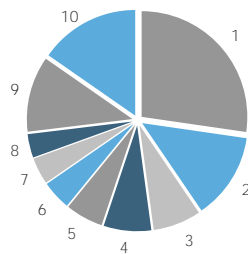
CARACTERISTIQUES TECHNIQUES

	Fonds		
Rating Moyen	BBB-	Sensibilité Action	31,9%
Taux Actuariel	0,3%	Convexité (actions +20%)	7,8%
Rendement Courant	1,1%	Convexité (actions -20%)	-5,2%
Sensibilité Taux à Maturité	-		
Spread Moyen	171		
Sensibilité Spread	1,8		
Distance au Plancher	7,7%		
Prime Nette Annualisée	42,7		

ANALYSE DES RISQUES

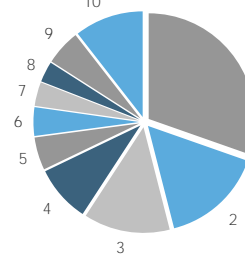
	1 an		3 ans		5 ans	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité annualisée	5,7%	5,7%	6,9%	6,8%	7,4%	6,6%
VaR 95% (1 mois)	-2,4%	-2,5%	-3,5%	-3,4%	-3,2%	-3,1%
Perte Maximale	-6,2%	-6,0%	-22,4%	-21,9%	-24,0%	-21,9%
Ratio de Sharpe	0,32	0,31	nég.	nég.	nég.	nég.
Tracking Error	1,9%	-	1,7%	-	3,6%	-
Béta	91,9%	-	96,1%	-	97,2%	-
Béta à la hausse	99,9%	-	99,1%	-	96,6%	-
Béta à la baisse	91,5%	-	96,7%	-	114,9%	-

REPARTITION SECTORIELLE



■ 1 - B&S INDUSTRIELS : 27.3%	■ 2 - TECHNOLOGIE : 13.2%
■ 3 - PRODUITS ET SERVICES : 7.3%	■ 4 - SANTÉ : 7.3%
■ 5 - VOYAGE ET LOISIRS : 5.8%	■ 6 - DISTRIBUTION : 4.5%
■ 7 - PÉTROLE ET GAZ : 4.1%	■ 8 - TÉLÉCOMMUNICATIONS : 3.6%
■ 9 - AUTRES : 11.6%	■ 10 - DIVERS DONT CASH : 15.3%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

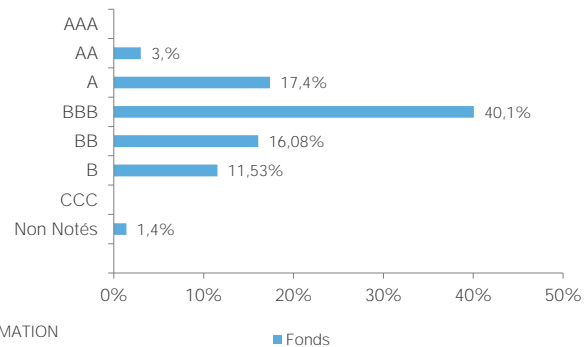


■ 1 - FRANCE : 30.4%	■ 2 - ALLEMAGNE : 15.6%
■ 3 - SUISSE : 13.2%	■ 4 - ITALIE : 8.7%
■ 5 - ESPAGNE : 5.0%	■ 6 - ETATS-UNIS : 4.4%
■ 7 - COREE DU SUD : 3.7%	■ 8 - ROYAUME-UNI : 3.2%
■ 9 - AUTRES : 5.4%	■ 10 - DIVERS DONT CASH : 10.5%

5 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

	Poids	
STMico 0% USD 20/27	5,75%	SUISSE TECHNOLOGIE
Zalando 0.05% 20/25	4,08%	ALLEMAGNE DISTRIBUTION
SUPF 1.97 11/27/30	4,05%	FRANCE B&S INDUSTRIELS
Qiagen 1% USD 18/24	3,72%	ALLEMAGNE SANTE
Delivery Hero 0.875% 20/25	3,65%	ALLEMAGNE PRODUITS ET SERVICES DE CONSOMMATION

REPARTITION DES RATINGS



INFORMATIONS PRATIQUES

Caractéristiques

Sous-jacent
Obligations convertibles européennes
Devise de référence
EUR
Date de lancement du fonds
19/01/2015
Date de lancement de la part
19/01/2015
Distribution des revenus
Capitalisation et/ou Distribution
Dépositaire - Comptable - Valorisateur
Société Générale SA
Commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Pays d'enregistrement
France

Modalités et frais

Périodicité de la valeur liquidative
Quotidienne⁽¹⁾
Minimum de souscription initiale
100 EUR
Valeur liquidative d'origine
100 EUR
Cut off souscription / rachat
09h00 J / 09h00 J
Droits non acquis entrée
0,00%
Commissions de mouvement
Aucune
Frais de gestion
Max 1.05%
Commissions de surperformance
Aucune



client_service@ellipsis-am.com

ELLIPSIS AM - 112 avenue Kléber - 75116 Paris. Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n°GPF 11000014 - S.A. à directeur et conseil de surveillance au capital social de 2 307 300 euros - RCS Paris 504 868 738

Le présent document ne constitue pas un conseil en investissement de produits financiers. Il est recommandé aux investisseurs qui envisagent de souscrire des parts ou actions d'OPC de ne pas fonder leur décision sur les seuls éléments contenus dans ce document et de lire attentivement la version la plus récente du prospectus et notamment le profil de risque. Le prospectus, le DIC et les états financiers de l'OPC sont disponibles sur simple demande ou sur son site web.

Informations supplémentaires pour la Suisse : le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services SA, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17 quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, le règlement ou les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. Ceci est un document publicitaire. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Le contenu de ce document ne doit pas être compris comme une recommandation d'investissement, ni au sens du règlement européen sur les abus de marché MAR n° 596/2014, ni au sens de la directive MIFID2 2014/65/UE. Les mentions d'instrument ou émetteur ne sont qu'illustratives et non prospectives. Ces opinions sont fondées sur l'expertise des gérants de portefeuilles d'Ellipsis AM. Ces portefeuilles peuvent être exposés aux secteurs, stratégies et instruments mentionnés, et les décisions de gestion futures ne sont pas contraintes par les déclarations et analyses rapportées et peuvent même aller dans le sens inverse.

(1) A l'exception des jours fériés français et luxembourgeois et/ou des jours de fermeture TARGET.