

PERFORMANCES AU 29/01/2021

VL : 104,22 €

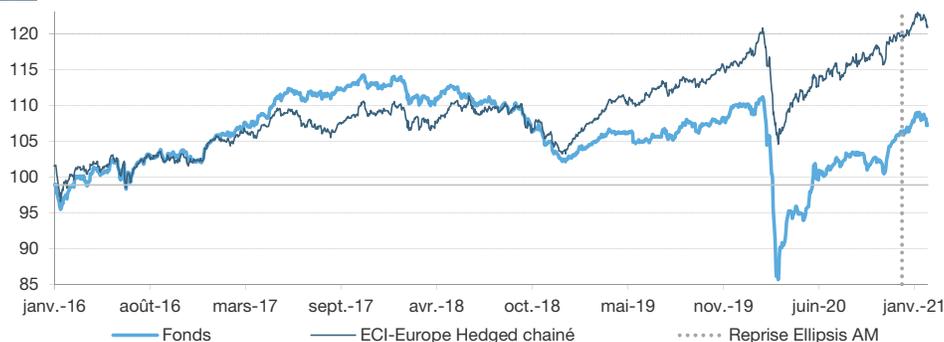
Perf 1 mois : ▼ -0,43%

Fonds	Performance cumulée			Performance annualisée		
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,43%	6,76%	-0,43%	-2,00%	-1,85%	1,64%
ECI-Europe Hedged chaîné **	-0,35%	4,49%	-0,35%	2,74%	3,31%	3,55%
ECI-Euro	-0,14%	4,65%	-0,14%	2,90%	3,36%	3,58%

Performances nettes de frais de gestion financiers, coupons et dividendes réinvestis. Les données de performance publiées jusqu'au 07/12/2020 ont été réalisées dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité.

Fonds	Performance historique				
	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	-1,87%	7,12%	-9,18%	7,04%	2,77%
ECI-Europe Hedged chaîné **	5,07%	11,44%	-4,89%	3,53%	-0,41%
ECI-Euro	5,02%	11,44%	-4,89%	3,53%	-0,41%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LE LANCEMENT



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.

Au mois de janvier, la conjoncture a mieux résisté à la deuxième vague de la pandémie qu'on avait pu le craindre. Au niveau global, le PMI composite s'établit à 52,3, en baisse légère seulement par rapport à celui de décembre. On observe donc une adaptation de l'activité économique aux mesures de confinement et à la baisse de la mobilité. Les disparités régionales restent fortes, avec des niveaux élevés aux US et des baisses assez marquées en Europe et au Japon. La Chine accuse un ralentissement en janvier, mais reste en territoire expansionniste. Les publications du PIB pour le T4 2020 ont également constitué une surprise positive. En Europe, la baisse est moins forte qu'attendu (-0,7%), tandis que les US et la Chine poursuivent leur reprise (+1% et +2,6% respectivement). Pour l'année, les prévisions des économistes sont optimistes, le consensus s'établissant à +4,1% pour les US et +4,3% pour la zone euro. L'Europe pourrait bénéficier d'un effet de base plus important mais elle est soumise également à l'apparition des nouveaux variants du virus et à des difficultés de mise en œuvre de sa campagne vaccinale. Les banques centrales européennes et américaines ont réaffirmé leur engagement à maintenir un fort soutien monétaire (et à ne pas rééditer le resserrement de 2011, qui avait été prématuré). Cette configuration, associée à la reprise attendue, est un contexte favorable pour les marchés d'actifs risqués. Sur le plan budgétaire, la victoire démocrate aux sénatoriales devrait permettre à Joe Biden de mettre en œuvre son projet de relance (accroissement des dépenses de l'Etat, salaire minimum, indemnisation généreuse du chômage, entre autres) et donc de contribuer à soutenir l'économie américaine cette année. En Europe, les premiers emplois du programme mutualisé de relance pourraient intervenir dès le T2. Dans ce contexte, les actions ont baissé de -0,80% (Stoxx 600) et les convertibles de -0,35% (ECI Europe Hedged). Le fonds baisse de -0,43% sur le mois.

Les valeurs exposées à la réouverture de l'économie ont souffert du développement des variants du virus avec notamment l'aéronautique (Safran, contribution de -0,34, l'action baisse de -20%, MTU Aero -0,05, baisse de -9%), le transport aérien (Amadeus, -0,17, l'action baisse de -12%) ou le tourisme (Accor, -0,08, baisse de -6%), EDF a été pénalisée par les doutes sur le calendrier des discussions entre la Commission Européenne et l'Etat Français (contribution -0,31, baisse de -20%). Les valeurs de e-santé ont en revanche bénéficié d'un intérêt accru, avec Zur Rose (0,14, hausse de 42%, valeur sur laquelle nous avons pris des profits) et Shop Apotheke (0,13, +16%). Dans le secteur de la livraison à domicile, Ocado a bénéficié de l'annonce d'un nouveau confinement au Royaume-Uni (0,42, +21%). STM a communiqué des prévisions au-dessus des attentes pour le premier trimestre, tant pour les applications dans l'automobile que pour celles dans la téléphonie (0,29, +10%). Neoen et Voltalia, acteurs de la transition énergétique, ont également contribué à la performance (0,06, contribution permise par la prise de profit en cours de mois sur Neoen alors la valeur était encore en hausse).

Afer Convertibles présente un profil asymétrique avec une sensibilité de +39,2% qui permet le cas échéant de participer à la hausse des marchés, et une protection à la baisse satisfaisante avec une distance au plancher de +18,6.

\* 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 à compter du 07/12/2020 : ECI Europe Hedged (ticker Bloomberg : EECIECEH) qui remplace l'ECI Euro avant cette date. Les informations sur la gamme d'indices ECI d'Exane Derivatives (cours, composition, méthodologie de calcul...) sont disponibles sur le site : www.exane-eci.com.

Avertissement : les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et la valeur d'actions ou de parts d'OPC peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Les performances ne tiennent pas compte des commissions et frais éventuels qui pourraient être perçus lors de l'émission ou du rachat des actions.

REPORTING

FONDS OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Janvier 2021

Actif net (Mio €) : 17,02

Carte d'identité

Orientation de gestion

Afer Convertibles vise à réaliser une performance supérieure à celle de l'indice ECI Europe couvert contre le risque de change au moyen d'une gestion active directionnelle sur les obligations convertibles européennes, en tant que fonds nourricier d'un OPCVM géré par Ellipsis AM. \*

Indicateur de référence

ECI-Europe Hedged\*\*

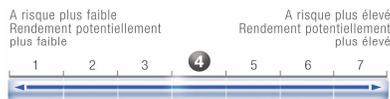
Horizon minimum recommandé

5 ans

Gérants

Damien VERMONET  
Sébastien CARON  
Nicolas SCHRAMECK

Indicateur de risque SRRI



Codes

Isin FR0012264653

Bloomberg

Reuters

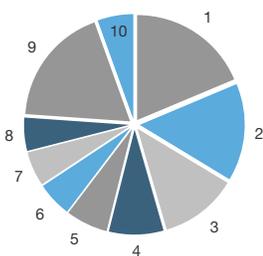
**CARACTERISTIQUES TECHNIQUES**

	Fonds		
Rating Moyen	BBB-	Sensibilité Action	39,2%
Taux Actuariel	-4,1%	Convexité (actions +20%)	8,9%
Rendement Courant	0,0%	Convexité (actions -20%)	-6,6%
Sensibilité Taux à Maturité	-		
Spread Moyen	154		
Sensibilité Spread	2,6		
Distance au Plancher	18,6		
Prime Nette Annualisée	6,8		

**ANALYSE DES RISQUES**

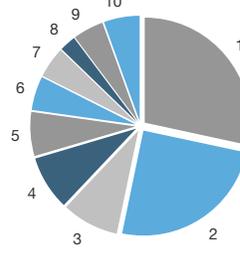
	6 mois		1 an		lancement	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité annualisée	5,4%	6,0%	11,0%	7,9%	6,2%	6,1%
VaR 95% (1 mois)	-2,5%	-2,9%	-4,7%	-4,0%	-2,3%	-2,9%
Perte Maximale	-2,9%	-2,3%	-23,0%	-13,4%	-25,0%	-13,4%
Ratio de Sharpe	2,00	1,96	nég.	0,41	0,24	0,58
Tracking Error	4,3%	-	6,9%	-	3,8%	-
Béta	64,2%	-	108,6%	-	82,2%	-
Béta à la hausse	52,4%	-	90,3%	-	75,2%	-
Béta à la baisse	88,1%	-	149,4%	-	102,8%	-

**REPARTITION SECTORIELLE**



- 1 - B&S INDUSTRIELS : 18,7%
- 2 - DISTRIBUTION : 15,0%
- 3 - TECHNOLOGIE : 11,9%
- 4 - IMMOBILIER : 8,4%
- 5 - AUTOMOBILES : 6,4%
- 6 - COLLECTIVITÉS : 5,4%
- 7 - TÉLÉCOMMUNICATIONS : 5,3%
- 8 - CONSTRUCTION : 5,1%
- 9 - AUTRES : 18,4%
- 10 - DIVERS DONT CASH : 5,5%

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**

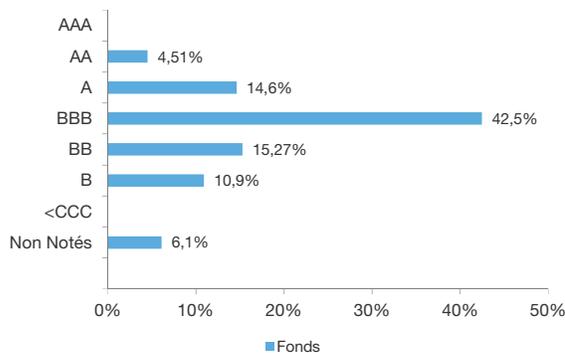


- 1 - FRANCE : 28,4%
- 2 - ALLEMAGNE : 24,9%
- 3 - ESPAGNE : 8,8%
- 4 - PAYS-BAS : 8,4%
- 5 - ITALIE : 6,8%
- 6 - SUISSE : 5,2%
- 7 - ROYAUME-UNI : 4,8%
- 8 - AUTRICHE : 2,5%
- 9 - AUTRES : 4,7%
- 10 - DIVERS DONT CASH : 5,5%

**5 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE**

	Poids	
<b>Sika 0.15% 18/25</b>	3,55%	SUISSE CONSTRUCTION
<b>Deutsche Wohnen 0.6% 17/26</b>	3,40%	ALLEMAGNE IMMOBILIER
<b>Cellnex Telecom 1.5% 18/26</b>	3,40%	ESPAGNE TÉLÉCOMMUNICATIONS
<b>Michelin 0% USD 17/22</b>	3,37%	FRANCE AUTOMOBILES
<b>EDF 0% 20/24</b>	2,76%	FRANCE COLLECTIVITÉS

**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 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 <sup>(1)</sup>**  
Minimum de souscription initiale  
**100 EUR**  
Valeur liquidative d'origine  
**100 EUR**  
Cut off souscription / rachat  
**09h00 J / 09h00 J**  
Droits non acquis entrée  
**Max 2,00%**  
Commissions de mouvement  
**Aucune**  
Frais de gestion  
**Max 1,05%**  
Commissions de surperformance  
**Aucune**



client\_service@ellipsis-am.com

ELLIPSIS AM - 6 rue Ménars - 75002 Paris. Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n°GP-11000014 - S.A. à directoire 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 DICI et les états financiers de l'OPC sont disponibles sur simple demande ou sur son site web.

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