

PERFORMANCES AU 30/07/2021

VL : 104,06 €

Perf 1 mois : ▲ 0,38%

| Fonds                       | Performance cumulée |        |        | Performance annualisée |        |       |
|-----------------------------|---------------------|--------|--------|------------------------|--------|-------|
|                             | 1 mois              | 3 mois | YTD    | 1 an                   | 3 ans  | 5 ans |
| Fonds                       | 0,38%               | 0,42%  | -0,33% | 5,82%                  | -1,01% | 0,93% |
| ECI-Europe Hedged chaîné ** | 0,54%               | 1,02%  | 1,63%  | 8,36%                  | 4,05%  | 3,78% |
| ECI-Euro                    | 0,70%               | 1,46%  | 2,53%  | 9,26%                  | 4,34%  | 3,95% |

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.

En dépit du niveau soutenu de l'activité globale, le climat a été plus incertain en juillet sur les marchés. Tout d'abord, le variant delta s'étend progressivement et sa contagiosité est supérieure aux formes précédentes. Face à cette menace, les pays développés tentent d'accélérer leur procédure vaccinale afin d'éviter de nouvelles mesures pénalisantes. Les derniers chiffres publiés par le UK sont plutôt rassurants, en ce que la létalité apparaît faible dans une population largement vaccinée, alors que les infections sont proches du pic de janvier. Ensuite, après les niveaux record d'activité ces derniers mois, les indicateurs avancés marquent légèrement le pas, donnant l'impression que le pic d'activité est passé. Enfin, la baisse rapide des taux semble annoncer un ralentissement imminent et les sous-performances des secteurs cycliques ou du style « value » jouent dans le même sens. En dépit de ces éléments, nous pensons que le contexte économique reste très porteur, avec des soutiens à court-terme puissants pour la demande et des politiques monétaires très accommodantes. L'inconnue à moyen terme concerne les dégâts éventuels que la pandémie aura infligés au potentiel de l'économie.

Dans ce contexte, les actions sont en hausse de +2.06% (STOXX® Europe 600). Sur le mois, le fonds augmente de +0,38% vs +0,54% pour l'indice ECI Europe hedged.

Les mouvements des sous-jacents ont été principalement marqués par les résultats semestriels ce mois-ci. Plus précisément, les valeurs de semi-conducteurs ont publié de bons résultats, STM a même relevé ses attentes pour l'année en partie grâce à des taux d'utilisation élevés (STM +15bps, SOITEC +6bps). Les valeurs de croissance défensives telles que Sika (+22bps) et Cellnex (+7bps) ont-elles aussi publié de solides performances trimestrielles. Delivery Hero (+35bps) a bénéficié d'anticipations en hausse à l'approche de la publication de leurs résultats fin août.

A l'inverse, la visibilité limitée sur l'évolution de l'activité au troisième trimestre, du fait de nouvelles restrictions liées au variant Delta, a pesé sur les valeurs du tourisme et des loisirs (TUI -8bps, Safran -7bps, Amadeus -5bps et Dufry -3bps). Pour des raisons plus spécifiques, EDF (-22bps) a souffert du report à 2022 du projet de restructuration, Ocado (-8bps) a été impacté par un deuxième incendie dans un de leurs centres logistiques, enfin Morphosys (-5bps) a contribué négativement suite à l'achat du portefeuille de produits de Constellation simultané à la cession des redevances Tremfya.

Le fonds présente un profil asymétrique, avec une sensibilité action de +44,3% et une distance au plancher de +17,2.

Focus ESG : L'Union Européenne s'est engagée à réduire ses émissions de gaz à effet de serre d'au moins 55% d'ici à 2030, afin de parvenir à la neutralité climatique d'ici à 2050. De nouveaux ajustements ont été apportés à cet « Objectif 55 » le 14 juillet poussant les constructeurs automobiles à ne produire que des véhicules à zéro émission d'ici 2035. Cette mesure s'accompagne d'un effort des Etats membres pour développer un réseau de bornes de chargement électrique/hydrogène. Ces objectifs sont déjà intégrés chez la plupart des constructeurs européens tel que Daimler qui a annoncé ce mois-ci que sa production serait 100% électrique d'ici 2030. Aux Etats-Unis, les constructeurs n'ont pas encore le même niveau d'engagement. Ainsi, Ford ne prévoit d'atteindre que 40% d'électrique d'ici 2030.

\* 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

Juillet 2021

Actif net (Mio €) : 15,11

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\*\*

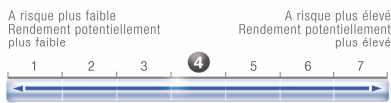
Horizon minimum recommandé

5 ans

Gérants

Sébastien CARON  
Nicolas SCHRAMECK

Indicateur de risque SRRI



Codes

Isin FR0012264653  
Bloomberg  
Reuters

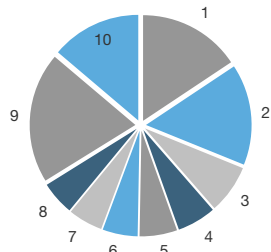
CARACTERISTIQUES TECHNIQUES

|                             | Fonds |                          |       |
|-----------------------------|-------|--------------------------|-------|
| Rating Moyen                | BBB-  | Sensibilité Action       | 44,3% |
| Taux Actuariel              | -4,8% | Convexité (actions +20%) | 10,1% |
| Rendement Courant           | 0,5%  | Convexité (actions -20%) | -7,5% |
| Sensibilité Taux à Maturité | -     |                          |       |
| Spread Moyen                | 134   |                          |       |
| Sensibilité Spread          | 2,0   |                          |       |
| Distance au Plancher        | 17,2  |                          |       |
| Prime Nette Annualisée      | 5,2   |                          |       |

ANALYSE DES RISQUES

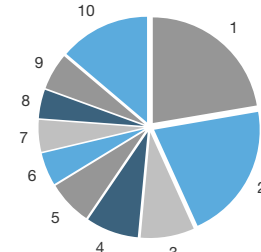
|                       | 6 mois |        | 1 an   |        | lancement |        |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|
|                       | Fonds  | Indice | Fonds  | Indice | Fonds     | Indice |
| Volatilité annualisée | 6,6%   | 6,1%   | 6,0%   | 6,0%   | 6,3%      | 6,1%   |
| VaR 95% (1 mois)      | -3,5%  | -3,0%  | -2,9%  | -3,0%  | -2,5%     | -2,9%  |
| Perte Maximale        | -4,9%  | -4,3%  | -4,9%  | -4,3%  | -25,0%    | -13,4% |
| Ratio de Sharpe       | nég.   | 0,57   | 1,06   | 1,47   | 0,23      | 0,59   |
| Tracking Error        | 1,3%   | -      | 3,2%   | -      | 3,7%      | -      |
| Béta                  | 102,9% | -      | 84,2%  | -      | 83,9%     | -      |
| Béta à la hausse      | 98,4%  | -      | 72,6%  | -      | 77,2%     | -      |
| Béta à la baisse      | 104,8% | -      | 101,0% | -      | 103,3%    | -      |

REPARTITION SECTORIELLE



- 1 - DISTRIBUTION : 15,7%
- 2 - B&S INDUSTRIELS : 15,5%
- 3 - TECHNOLOGIE : 7,5%
- 4 - IMMOBILIER : 5,9%
- 5 - CONSTRUCTION : 5,8%
- 6 - SANTÉ : 5,4%
- 7 - TÉLÉCOMMUNICATIONS : 5,3%
- 8 - COLLECTIVITÉS : 5,2%
- 9 - AUTRES : 20,0%
- 10 - DIVERS DONT CASH : 13,8%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

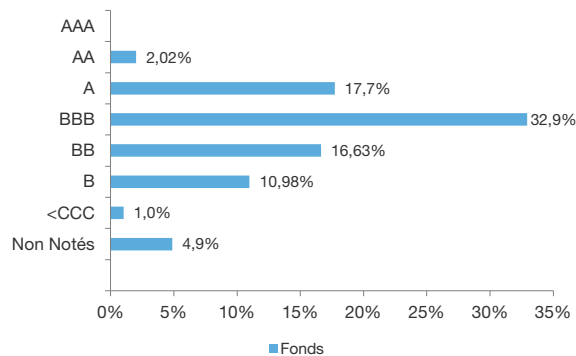


- 1 - ALLEMAGNE : 22,3%
- 2 - FRANCE : 20,9%
- 3 - ITALIE : 8,2%
- 4 - ESPAGNE : 8,1%
- 5 - SUISSE : 6,8%
- 6 - ETATS-UNIS : 5,0%
- 7 - ROYAUME-UNI : 4,9%
- 8 - PAYS-BAS : 4,4%
- 9 - AUTRES : 5,6%
- 10 - DIVERS DONT CASH : 13,8%

5 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

|                              | Poids |                               |
|------------------------------|-------|-------------------------------|
| Sika 0.15% 18/25             | 4,37% | SUISSE<br>CONSTRUCTION        |
| Cellnex Telecom 1.5% 18/26   | 3,31% | ESPAGNE<br>TÉLÉCOMMUNICATIONS |
| Deutsche Wohnen 0.325% 17/24 | 3,09% | ALLEMAGNE<br>IMMOBILIER       |
| Nexi 1.75% 20/27             | 2,97% | ITALIE<br>B&S INDUSTRIELS     |
| Delivery Hero 0.25% 20/24    | 2,34% | ALLEMAGNE<br>DISTRIBUTION     |

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 <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.