

PERFORMANCES AU 30/11/2021

VL : 102,71 €

Perf 1 mois : ▲ 0,03%

Fonds	Performance cumulée			Performance annualisée		
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
ECI-Europe Hedged chaîné **	0,03%	-1,53%	-1,46%	0,31%	0,40%	0,71%
ECI-Euro	0,11%	-1,52%	0,51%	1,50%	4,82%	3,52%
ECI-Euro	0,49%	-0,65%	2,29%	3,24%	5,42%	3,87%

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. Performance historique

Fonds	2020	2019	2018	2017	2016
ECI-Europe Hedged chaîné **	-1,87%	7,12%	-9,18%	7,04%	2,77%
ECI-Euro	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.

L'apparition du variant Omicron a inversé le cours d'un mois de novembre particulièrement serein. Malgré le peu d'informations disponibles, le nombre de mutations laisse ouverts de nombreux scénarios, dont les pires impliqueraient le retour à des mesures strictes de confinement et les plus favorables une évolution vers une maladie moins létale. Avec l'expérience acquise depuis deux ans, on peut espérer une réponse médicale rapide, ainsi qu'une meilleure capacité d'adaptation de l'économie face aux restrictions sanitaires. Pour autant, cette annonce a entraîné un mouvement de baisse des actions et leurs performances des mois à venir seront très fortement dépendantes des conclusions médicales attendues. Sur le plan économique, les données publiées au cours du mois ont indiqué que la conjoncture se raffermissait après le ralentissement observé globalement au T3. Certaines composantes des PMI publiés suggèrent que les goulots d'étranglement semblent en voie d'amélioration. La réduction observée des prix du pétrole y contribue également. Par ailleurs, la réélection de M. Powell à la Fed a été un choix de continuité salué par les marchés. En dépit de l'annonce sanitaire, la Fed a donné des signes que le rythme de son tapering serait accéléré.

Dans ce contexte, les actions sont en baisse de -2,53% (STOXX® Europe 600) et les obligations d'entreprises marquent un déclin de -0,58% (ICE Bofa Euro HY) et un gain de +0,16% (iBoxx Euro Non Financials BBB). Sur le mois, le fonds affiche +0,03% contre +0,11% pour l'indice ECI Europe hedged.

Dans ce marché très volatil, ce sont les sociétés avec une grande capacité à augmenter les prix qui ont le mieux résisté. Ainsi les contributions positives sont venues du luxe (Rémy Cointreau +7bps, Kering +5bps), des semi-conducteurs (STM +9bps, Soitec +3bps) et de Sika (+7bps) le leader des solutions renouvelables pour la construction. Par ailleurs, Pirelli a contribué +5bps à la performance suite à de très bons résultats trimestriels qui démontrent des gains de parts de marché sur les véhicules électriques (proche de 10%).

En revanche, les nouvelles restrictions annoncées suite aux remontées des contaminations dans certains pays européens et l'apparition du nouveau variant ont entraîné des contributions négatives de la part des secteurs les plus exposés tels que l'aéronautique (Safran -22bps, IAG -10bps, Lufthansa -3bps) et le tourisme (Vinci -10bps, TUI -7bps, WHSmith -7bps, JET2 -6bps et Dufry -3bps).

Le fonds présente un profil asymétrique, avec une sensibilité action de +41,1% et une distance au plancher de +16,5.

Focus ESG : La hausse des prix de l'essence, l'augmentation des subventions de l'État dans certaines régions comme les Etats-Unis et l'Inde, la pénurie des puces qui s'infléchit et une multitude de nouveaux modèles accélèrent l'adoption des véhicules électriques. Ainsi dans ce marché volatil, les sociétés exposées à cette thématique, très présentes dans le gisement des convertibles, ont bien résisté. En Chine, Li Auto (action +9% sur le mois) a publié des ventes record en novembre à 13,500 unités. Aux Etats-Unis, Ford (action +13%) et Fisker (+33%) ont continué sur un momentum positif en dévoilant leurs modèles. En Europe, la demande reste soutenue pour les producteurs de semi-conducteurs exposés au secteur automobile (STM +5%).

* 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

Novembre 2021

Actif net (Mio €) : 14,58

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 SCHRAMCK

Indicateur de risque SRRI

A risque plus faible Rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé Rendement potentiellement plus élevé



Codes

Isin FR0012264653

Bloomberg

Reuters

Novembre 2021

Données au 30/11/21

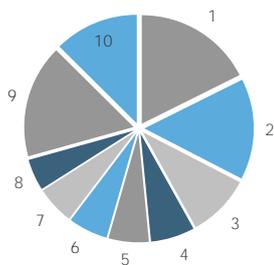
CARACTERISTIQUES TECHNIQUES

	Fonds		
Rating Moyen	BBB-	Sensibilité Action	41,1%
Taux Actuariel	-4,1%	Convexité (actions +20%)	9,1%
Rendement Courant	0,5%	Convexité (actions -20%)	-6,9%
Sensibilité Taux à Maturité	-		
Spread Moyen	155		
Sensibilité Spread	2,2		
Distance au Plancher	16,5		
Prime Nette Annualisée	7,2		

ANALYSE DES RISQUES

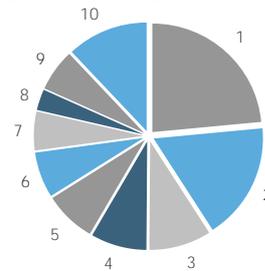
	6 mois		1 an		lancement	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité annualisée	5,6%	5,4%	6,0%	5,7%	6,2%	6,1%
VaR 95% (1 mois)	-2,6%	-3,0%	-2,9%	-3,0%	-2,5%	-2,9%
Perte Maximale	-3,6%	-3,6%	-4,9%	-4,3%	-25,0%	-13,4%
Ratio de Sharpe	nég.	0,02	0,13	0,35	0,20	0,54
Tracking Error	1,2%	-	1,6%	-	3,6%	-
Béta	97,6%	-	99,5%	-	84,3%	-
Béta à la hausse	98,9%	-	98,5%	-	77,6%	-
Béta à la baisse	95,8%	-	101,5%	-	102,6%	-

REPARTITION SECTORIELLE



■ 1 - B&S INDUSTRIELS : 17,6%	■ 2 - DISTRIBUTION : 15,0%
■ 3 - TECHNOLOGIE : 9,3%	■ 4 - CONSTRUCTION : 6,5%
■ 5 - VOYAGE ET LOISIRS : 6,0%	■ 6 - COLLECTIVITÉS : 5,9%
■ 7 - SANTÉ : 5,7%	■ 8 - TÉLÉCOMMUNICATIONS : 4,7%
■ 9 - AUTRES : 16,9%	■ 10 - DIVERS DONT CASH : 12,5%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

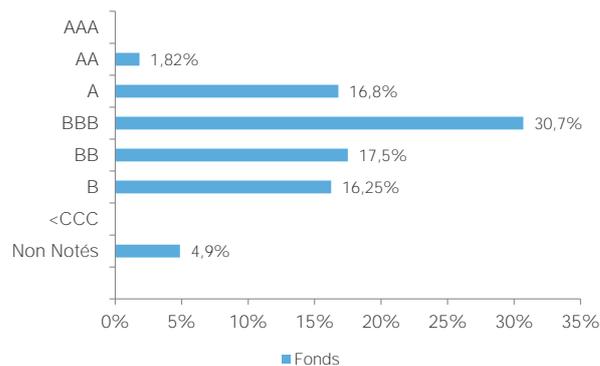


■ 1 - FRANCE : 23,5%	■ 2 - ALLEMAGNE : 17,4%
■ 3 - ITALIE : 9,2%	■ 4 - SUISSE : 8,3%
■ 5 - ESPAGNE : 7,6%	■ 6 - PAYS-BAS : 6,8%
■ 7 - ROYAUME-UNI : 5,8%	■ 8 - ETATS-UNIS : 3,1%
■ 9 - AUTRES : 6,3%	■ 10 - DIVERS DONT CASH : 12,0%

5 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

	Poids	
Sika 0.15% 18/25	5,32%	SUISSE CONSTRUCTION
Delivery Hero 1% 20/27	3,27%	ALLEMAGNE DISTRIBUTION
Safran 0.875% 20/27	2,78%	FRANCE B&S INDUSTRIELS
STMicro 0% USD 20/27	2,47%	PAYS-BAS TECHNOLOGIE
Puma / Artemis 0% 20/25	2,46%	FRANCE SERVICES FINANCIERS

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
Max 2,00%
 Commissions de mouvement
Aucune
 Frais de gestion
Max 1,05%
 Commissions de surperformance
Aucune

ELLIPSIS AM
 EXANE

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.