

PERFORMANCES AU 31/05/2022

VL : 89,35 €

Perf 1 mois : ▼ -3,1%

	Performance cumulée			Performance annualisée		
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-3,10%	-5,76%	-12,80%	-13,23%	-4,05%	-3,70%
ECI-Europe Hedged chaîné **	-3,34%	-6,09%	-12,75%	-12,62%	-1,01%	-0,40%
ECI-Euro	-3,59%	-5,58%	-12,08%	-10,60%	-0,18%	0,10%

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				
	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds	-1,43%	-1,87%	7,12%	-9,18%	7,04%
ECI-Europe Hedged chaîné **	0,85%	5,07%	11,44%	-4,89%	3,53%
ECI-Euro	2,68%	5,02%	11,44%	-4,89%	3,53%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



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 des obstacles de la hausse de l'inflation, le ralentissement chinois et la guerre en Ukraine, on assiste à une résistance des économies développées. C'est l'épargne des ménages accumulée pendant les deux dernières années qui permet aujourd'hui d'amortir le choc inflationniste. Même si le ralentissement à terme reste inévitable pour calmer les tensions sur les prix, la résistance de la demande est ce qui permet d'espérer encore un soft landing. Le ralentissement chinois dû à sa politique sanitaire se confirme. En effet, le deuxième trimestre devrait enregistrer une contraction et les prévisions ont été drastiquement revues à la baisse. La Chine souffre également d'un ralentissement de son marché immobilier. On a ainsi observé un arrêt de la hausse des prix et une fragilisation inquiétante des acteurs de la filière. Les marchés, bien que rassurés par la fin prochaine des mesures sanitaires, scrutent les signes de contagion. Par ailleurs, la BCE, soumise au risque inflationniste, est contrainte d'emboîter rapidement le pas de la Fed. La baisse de l'euro contre dollar ajoute à ces pressions. Elle va donc mettre fin au programme d'achat dès la fin juin et entamer une hausse des taux en juillet, avec l'objectif d'atteindre au moins une position neutre (c.1,25%) sur un cycle d'un an. La crainte d'en faire trop, et de provoquer un hard landing, doit certainement la hanter.

Dans ce contexte, les actions reculent de -0.92% (STOXX® Europe 600) et les obligations d'entreprises marquent un retrait de -1.24% (ICE Bofa Euro HY) et -1.39% (iBoxx Euro Non Financials BBB). Sur le mois, le fonds recule de -3,10% contre -3,34% pour l'indice ECI Europe hedged.

Les anticipations de hausses des taux ont négativement impacté les sociétés dont les besoins de refinancement sont importants (JustEat Takeaway -35bps, Delivery Hero -32bps, IAG -12bps) et les sociétés dont les convertibles ont une maturité longue plus sensible aux taux comme Cellnex (maturités 2028 & 2031, -36bps), Safran (2027, -15bps) et Nexi (2027, -9bps). Le secteur de l'énergie est celui qui a le mieux résisté (TotalEnergies +17bps, GTT +5bps, BP +3bps). Il a été soutenu par une hausse du prix du baril (+10% en mai) liée à la réouverture de l'économie chinoise et la décision européenne de réduire progressivement ses importations russes. STMicroelectronics (+6bps) a aussi eu une contribution positive avec l'annonce de leurs ambitions de long terme lors de leur journée aux investisseurs.

Par ailleurs, le fonds reste à l'écart d'Orpea (soit une contribution à la performance relative de 19bps). La société a été sévèrement pénalisée par ses résultats trimestriels indiquant une détérioration des activités (taux d'occupation et profitabilité en baisse, levier d'endettement proche du covenant).

Le fonds présente une sensibilité action de +32,7% et une distance au plancher de +10,8.

Focus ESG: Le ministère américain du commerce a ouvert une enquête anti dumping sur la provenance des composants des panneaux solaires retardant ainsi de nombreux projets de fermes solaires prévus pour l'année en cours. Les importations, qui proviennent dans 80% des cas d'Asie du Sud Est, pourraient avoir contourné les mesures interdisant l'importation de composants chinois en passant par des pays voisins. Cette enquête qui devrait se conclure d'ici l'automne illustre un dilemme auquel chaque état occidental doit faire face: accélérer le développement des énergies renouvelables et simultanément réduire leur dépendance à la Chine (dans ce cas précis) ou à la Russie (sur les matières premières en Europe).

REPORTING FONDS OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Mai 2022

Actif net (Mio €) : 12,14

Carte d'identité

Orientation de gestion

Afer Convertibles vise à réaliser une performance supérieure à celle de l'indice ECI Europe Hedged 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

ECI-Europe Hedged**

Horizon minimum recommandé

5 ans

Classification SFDR

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

Gérants

Sébastien CARON
Nicolas SCHRAMECK

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

* 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-ecl.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.

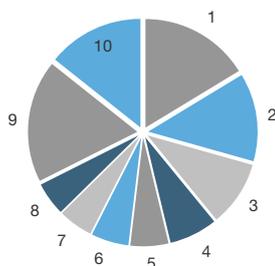
CARACTERISTIQUES TECHNIQUES

	Fonds		
Rating Moyen	BBB-	Sensibilité Action	32,7%
Taux Actuariel	-2,0%	Convexité (actions +20%)	7,5%
Rendement Courant	0,6%	Convexité (actions -20%)	-5,0%
Sensibilité Taux à Maturité	-		
Spread Moyen	218		
Sensibilité Spread	1,9		
Distance au Plancher	10,8		
Prime Nette Annualisée	9,8		

ANALYSE DES RISQUES

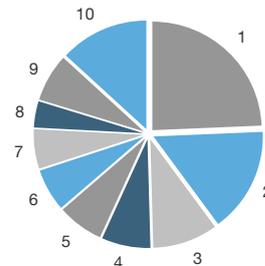
	6 mois		1 an		lancement	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité annualisée	8,8%	8,8%	7,4%	7,3%	6,4%	6,3%
VaR 95% (1 mois)	-4,3%	-4,1%	-4,0%	-3,7%	-2,7%	-3,0%
Perte Maximale	-14,3%	-13,9%	-15,6%	-15,2%	-25,0%	-15,2%
Ratio de Sharpe	nég.	nég.	nég.	nég.	nég.	0,20
Tracking Error	1,2%	-	1,2%	-	3,5%	-
Béta	98,0%	-	97,9%	-	86,1%	-
Béta à la hausse	96,9%	-	97,1%	-	80,7%	-
Béta à la baisse	101,7%	-	99,7%	-	103,2%	-

REPARTITION SECTORIELLE



- 1 - B&S INDUSTRIELS : 16,3%
- 2 - DISTRIBUTION : 13,1%
- 3 - TECHNOLOGIE : 9,7%
- 4 - COLLECTIVITÉS : 7,1%
- 5 - TÉLÉCOMMUNICATIONS : 5,6%
- 6 - SANTÉ : 5,6%
- 7 - PÉTROLE ET GAZ : 5,1%
- 8 - VOYAGE ET LOISIRS : 5,0%
- 9 - AUTRES : 18,2%
- 10 - DIVERS DONT CASH : 14,3%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

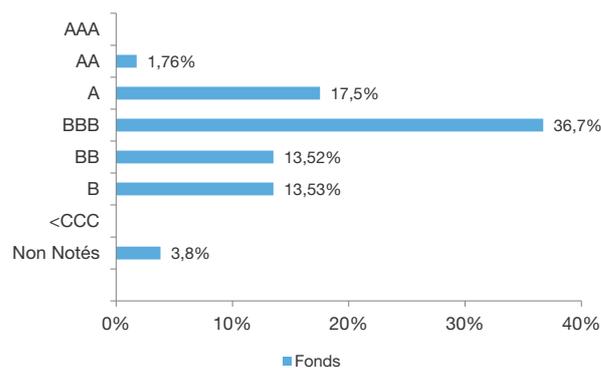


- 1 - FRANCE : 24,3%
- 2 - ALLEMAGNE : 15,6%
- 3 - ESPAGNE : 9,6%
- 4 - SUISSE : 7,2%
- 5 - PAYS-BAS : 6,8%
- 6 - ITALIE : 6,3%
- 7 - ROYAUME-UNI : 5,9%
- 8 - ETATS-UNIS : 3,9%
- 9 - AUTRES : 7,1%
- 10 - DIVERS DONT CASH : 13,1%

5 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

	Poids	
Sika 0.15% 18/25	3,88%	SUISSE CONSTRUCTION
STMico 0% USD 20/27	3,51%	PAYS-BAS TECHNOLOGIE
EDF 0% 20/24	3,27%	FRANCE COLLECTIVITÉS
Total 0.5% USD 15/22	3,14%	FRANCE PÉTROLE ET GAZ
Safran 0.875% 20/27	3,11%	FRANCE B&S INDUSTRIELS

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



client_service@ellipsis-am.com

ELLIPSIS AM - 112 avenue Kléber - 75116 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.