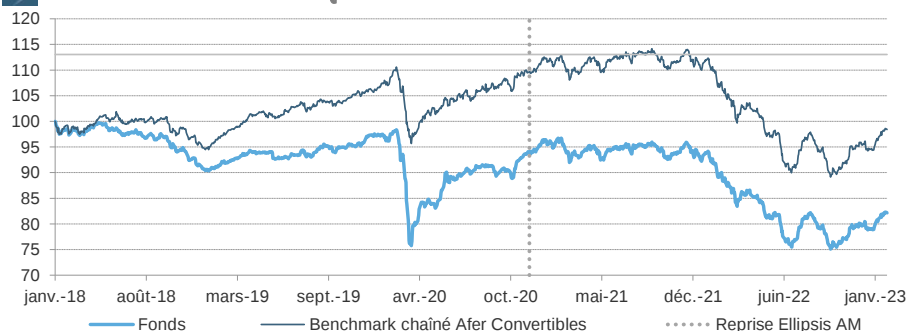


	Performance cumulée			Performance annualisée		
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	4,18%	6,47%	4,18%	-8,29%	-5,11%	-3,85%
Benchmark chaîné Afer Convertibles	4,27%	7,05%	4,27%	-8,23%	-2,75%	-0,32%

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.

	2022	2021	2020	2019	2018
Fonds	-16,01%	-1,43%	-1,87%	7,12%	-9,18%
Benchmark chaîné Afer Convertibles **	-15,74%	0,85%	5,07%	11,44%	-4,89%

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.

Alors que la récession semblait inévitable à l'automne dernier, les chances d'un soft landing semblent plus palpables aujourd'hui. Aux US, l'apparent relâchement des tensions sur les prix contraste avec les données du marché de l'emploi. Toutefois, les évolutions récentes renforcent les anticipations de marché d'une pause de la hausse des taux en milieu d'année. Le choix de la Chine de mettre fin à sa politique 0-Covid va rétablir son potentiel de croissance. La reprise dans un premier temps de l'épidémie a été moins pénalisante économiquement qu'on ne l'avait craint et elle permettra à la Chine de s'approcher de l'immunité collective. En Europe, la situation énergétique s'est révélée beaucoup moins tendue qu'il pouvait sembler au début de la guerre en Ukraine. Cette résilience des économies et la perspective de banques centrales plus accommodantes contribuent donc à diminuer le risque de récession, qui apparaît pourtant historiquement incontournable après les poussées inflationnistes. Il importe cependant de ne pas être aveuglé par la hausse des marchés, qui présente ce scénario quasiment comme une certitude, avec notamment des valorisations élevées des actifs risqués. Dans ce contexte, des déceptions, notamment sur le plan de l'inflation, pourraient entraîner des conséquences de marché brutales.

Dans ce contexte, les actions progressent de +6,74% (STOXX Europe 600) et les obligations d'entreprises de +3,22% (ICE BofA Euro HY) et +2,26% (iBoxx Euro Non Financials BBB). Sur le mois, le fonds progresse de +4,18% contre +4,27% pour le Refinitiv Europe Focus hedged.

Ce mois-ci, la contribution la plus positive est venue de Cellnex (action +18%, contribution +82bps) suite aux rumeurs de rachat de son homologue américain American Towers. Ces rumeurs n'ont pas encore été confirmées, mais le marché pense que la probabilité que cet accord se concrétise est élevée. STMicroelectronics (+67 points de base) a rebondi après ses résultats trimestriels mettant en évidence une solide orientation pour 2023, tirée par la hausse des prix et l'efficacité de la fabrication. Les valeurs chinoises exposées ont également contribué positivement notamment celles exposées au voyage (Safran +26bps, Lufthansa +21bps, Amadeus +20bps, LVMH +20bps). La bonne performance a été partiellement compensée par des situations particulières. Ubisoft (-18 points de base) a continué de décevoir avec un important avertissement sur les bénéfices au milieu des sous-performances des jeux récents, des retards de nouveaux jeux et une dépréciation de la R&D hors trésorerie. SOITEC (-10bps), tout en publiant des résultats trimestriels en ligne avec les attentes du marché, a soulevé quelques inquiétudes concernant le niveau élevé des stocks qui pourrait conduire à un ralentissement des revenus futurs.

Par ailleurs, le marché primaire a été particulièrement actif avec de nouvelles opérations qui ont fait entrer deux nouveaux acteurs dans l'univers des convertibles (SPIE et Rheinmetall).

Le fonds a une sensibilité actions de +44.6% et une distance au plancher de +14.2%.

Focus ESG : En réponse à la loi américaine sur la réduction de l'inflation publiée cet été, la Commission européenne a annoncé son intention de lancer son propre plan, un Green Deal Industrial Plan, à Davos. Bien qu'aucune annonce officielle n'ait encore été faite, les fuites indiquent un détournement des fonds pandémiques existants vers de nouveaux allègements fiscaux et subventions pour les industries vertes, une accélération des permis et des enchères de subventions pour l'hydrogène renouvelable. Nous n'attendons pas de changements significatifs pour les acteurs développeurs d'énergies renouvelables qui ont déjà accès à des financements. Selon nous, les véritables bénéficiaires d'un tel plan seraient les acteurs de l'hydrogène et des batteries.

REPORTING

FONDS OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Janvier 2023

Actif net (Mio €) : 11.68

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

Sébastien CARON

Nicolas SCHRAMECK

Indicateur de risque SRI



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 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.

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.

Janvier 2023

Données au 31/01/23

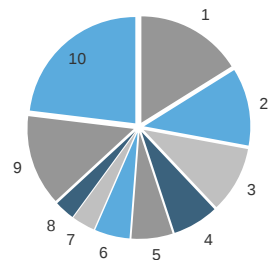
CARACTERISTIQUES TECHNIQUES

	Fonds		
Rating Moyen	BBB	Sensibilité Action	44,6%
Taux Actuariel	-2,2%	Convexité (actions +20%)	0,1%
Rendement Courant	0,6%	Convexité (actions -20%)	0,4%
Sensibilité Taux à Maturité	-		
Spread Moyen	129		
Sensibilité Spread	1,4		
Distance au Plancher	14,2%		
Prime Nette Annualisée	11,0		

ANALYSE DES RISQUES

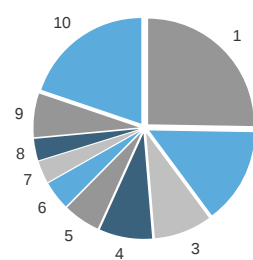
	6 mois		1 an		lancement	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité annualisée	6,9%	6,9%	8,1%	8,2%	6,5%	6,4%
VaR 95% (1 mois)	-3,1%	-3,3%	-3,8%	-4,1%	-2,8%	-3,0%
Perte Maximale	-8,6%	-8,9%	-16,6%	-17,2%	-25,7%	-21,9%
Ratio de Sharpe	nég.	nég.	nég.	nég.	nég.	0,13
Tracking Error	2,2%	-	2,0%	-	3,4%	-
Béta	93,1%	-	94,8%	-	87,1%	-
Béta à la hausse	100,2%	-	97,8%	-	83,3%	-
Béta à la baisse	89,1%	-	94,9%	-	102,3%	-

REPARTITION SECTORIELLE



■ 1 - B&S INDUSTRIELS : 16.1%	■ 2 - TECHNOLOGIE : 11.8%
■ 3 - TÉLÉCOMMUNICATIONS : 10.1%	■ 4 - SANTÉ : 7.0%
■ 5 - CONSTRUCTION : 6.3%	■ 6 - VOYAGE ET LOISIRS : 5.3%
■ 7 - BANQUES : 3.5%	■ 8 - PRODUITS ET SERVICES : 3.1%
■ 9 - AUTRES : 13.8%	■ 10 - DIVERS DONT CASH : 23.1%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

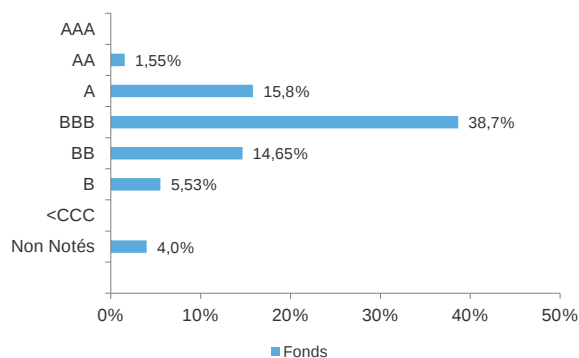


■ 1 - FRANCE : 25.3%	■ 2 - SUISSE : 14.6%
■ 3 - ESPAGNE : 8.8%	■ 4 - ALLEMAGNE : 8.1%
■ 5 - ETATS-UNIS : 5.6%	■ 6 - ITALIE : 4.4%
■ 7 - PAYS-BAS : 3.4%	■ 8 - ROYAUME-UNI : 3.3%
■ 9 - AUTRES : 6.7%	■ 10 - DIVERS DONT CASH : 19.8%

5 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

Sika 0.15% 18/25	Poids 5,13%	SUISSE CONSTRUCTION
STMicro 0% USD 20/27	3,83%	SUISSE TECHNOLOGIE
Safran 0.875% 20/27	3,78%	FRANCE B&S INDUSTRIELS
KPN / America Movil 0% 21/24	3,66%	MEXIQUE TÉLÉCOMMUNICATIONS
Cellnex Telecom 1.5% 18/26	3,01%	ESPAGNE TÉLÉCOMMUNICATIONS

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
Frais réel 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 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.

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