

PERFORMANCES AU 31/07/2023

VL : 89.19 €

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir. Elles peuvent toutefois vous aider à évaluer comment le fonds a été géré dans le passé. Performances nettes de frais, dividendes et coupons réinvestis.

	Performance cumulée		Performance annualisée			
	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	lancement
Fonds	1.51%	4.35%	1.73%	-2.89%	-3.49%	-0.93%
Benchmark	1.21%	4.73%	2.78%	-1.67%	-0.24%	0.90%

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.

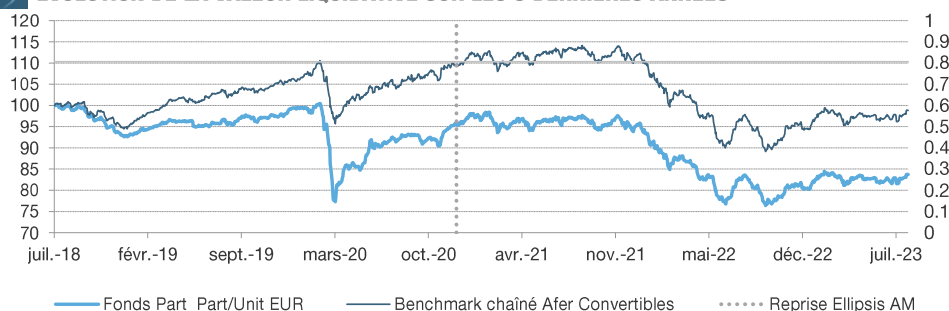
Performance historique

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015***	2014	2013
Fonds	-16.01%	-1.43%	-1.87%	7.12%	-9.18%	7.04%	2.77%	-	-	-
Benchmark	-15.74%	0.85%	5.07%	11.44%	-4.89%	3.53%	-0.41%	-	-	-

*** Performances non annualisées, calculées depuis la date de lancement de la part jusqu'au 31/12 de la même année.

— Fonds - Part Part/Unit EUR — Benchmark chaîné Afer Convertibles

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE SUR LES 5 DERNIÈRES ANNÉES



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 européens.

La publication des chiffres de l'inflation pour le mois de juillet a été une bonne nouvelle. Aux États-Unis, l'inflation de base a ralenti pour atteindre 4 %. Le Royaume-Uni, où les pressions sur les prix sont les plus fortes, a également enregistré une baisse en termes séquentiels. Ces développements, dans un contexte où l'activité ralentit légèrement, donnent du crédit au scénario d'atterrissage en douceur. Par ailleurs, les indicateurs avancés pointent vers une modération générale, l'activité manufacturière s'effondrant à son niveau le plus bas depuis trois ans. L'activité du secteur des services reste élevée et le revenu réel des ménages augmente ; on peut donc s'attendre à un redressement de ce segment à plus long terme, de sorte que le ralentissement de l'activité manufacturière ressemble à un mini-cycle. D'autres surprises positives ont eu lieu, comme la reprise du marché immobilier américain, avec une augmentation des prix de vente, du volume des transactions et des mises en chantier, malgré des taux d'intérêt élevés. En Chine, suite à la réunion du Politburo, les attentes en matière de soutien public prennent forme. Il est désormais raisonnable de s'attendre à une combinaison d'actions monétaires, d'assainissement des bilans de certaines collectivités locales et de soutien à l'immobilier et à la consommation dans certains secteurs. Pour compléter le tableau, les banques centrales ont adopté une position plus accommodante : la Fed a peut-être déjà atteint le pic des taux monétaires. La BCE, pour sa part, n'a pas annoncé de hausse pour sa prochaine réunion, laissant sa décision ouverte (selon nous, seule une ou deux hausses supplémentaires sont à prévoir).

Dans ce contexte, les actions augmentent de +2,14% (STOXX Europe 600) et les obligations d'entreprises de +1,10% (ICE BofA Euro HY) et +0,85% (iBoxx Euro Non Financials BBB). Sur le mois, le fonds s'améliore de +0,99% par rapport à +1,00% pour le Refinitiv Europe Focus hedged.

La contribution la plus importante ce mois-ci est venue des noms des semi-conducteurs (ST +35bps, SOITEC +12bps) car certaines données ont indiqué que les stocks de semi-conducteurs pourraient bientôt atteindre des niveaux normalisés. De plus, la décélération de l'IPC a conduit à un léger rebond des valeurs immobilières (Fastighets +15bps, LEG Immobilien +5bps) car cela pourrait signifier la fin du cycle de hausse des taux. Séparément, Evonik (+13bps) a augmenté après avoir revu ses attentes pour l'année entière en raison de la poursuite du déstockage des produits chimiques ; Volvo (+10bps) et Ubisoft (+7bps) ont tous deux contribué positivement ce mois-ci après avoir publié des résultats trimestriels meilleurs que prévu. La performance positive a été partiellement compensée par un ralentissement du pricing power, en particulier dans le segment des loisirs (Amadeus -10bps, Lufthansa -4bps, Accor -1bp, WHSmith -1bp). Les augmentations de prix ont été l'un des moteurs de la croissance des compagnies aériennes au cours des 18 derniers mois et commencent à montrer des signes de fatigue. Simultanément, la croissance des volumes ralentit également car nous sommes presque revenus aux niveaux de capacité d'avant la crise, du moins en dehors de l'Asie. Heineken (-9bps) a également déçu avec des bénéfices trimestriels inférieurs aux estimations, impactés par le déstockage au Vietnam et quelques baisses d'activité.

Le fonds a une sensibilité actions de +41.1% et une distance au plancher de +13.4.

Focus ESG : Nous entendons de plus en plus souvent dire que l'hydrogène devient prometteur. Contrairement à ce qui se passait il y a 20 ans, lorsque l'engouement était dû à l'enthousiasme pour les voitures fonctionnant à l'hydrogène, cette fois-ci, l'accent est mis sur les industries à fortes émissions telles que le ciment ou le transport longue distance, qui sont difficiles à décarboniser par la seule électrification. Les gouvernements tentent d'aider l'industrie à naître grâce à des subventions généreuses, comme l'a démontré l'IRA aux États-Unis. Alors que peu d'acteurs purs sont cotés en bourse, deux petits acteurs existent aux États-Unis et tous deux ont émis des obligations convertibles pour financer leurs investissements dans l'hydrogène (Bloom Energy et Plug Power).

* 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 : UCBIEX21). 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.



COMMUNICATION PUBLICITAIRE

REPORTING FONDS OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Juillet 2023

Actif net (Mio €) : 11.44

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

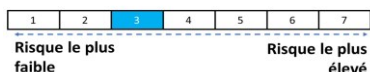
Classification SFDR

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

Gérants

Sébastien CARON
Nicolas SCHRAMECK
Pénélope DUGAS
Cyril BATKIN

Indicateur de risque SRI



Codes

Isin FR0012264653
Bloomberg

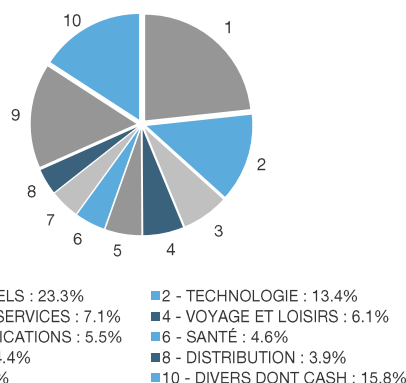
CARACTERISTIQUES TECHNIQUES

	Fonds		
Rating Moyen	BBB-	Sensibilité Action	41.1%
Taux Actuariel	-2.3%	Convexité (actions +20%)	10.6%
Rendement Courant	0.9%	Convexité (actions -20%)	-6.7%
Sensibilité Taux à Maturité	-		
Spread Moyen	153		
Sensibilité Spread	1.5		
Distance au Plancher	13.4%		
Prime Nette Annualisée	23.5		

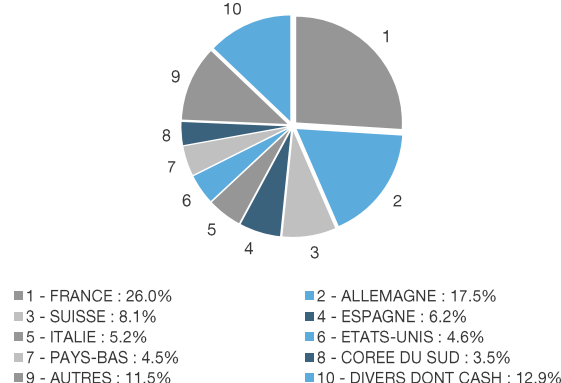
ANALYSE DES RISQUES

	1 an		3 ans		5 ans	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité annualisée	6.5%	6.5%	6.9%	6.9%	7.4%	6.6%
VaR 95% (1 mois)	-3.1%	-3.3%	-3.5%	-3.4%	-3.2%	-3.3%
Perte Maximale	-8.6%	-8.9%	-22.4%	-21.9%	-24.0%	-21.9%
Ratio de Sharpe	nég.	nég.	nég.	nég.	nég.	nég.
Tracking Error	2.2%	-	2.4%	-	3.7%	-
Bêta	92.9%	-	92.6%	-	96.2%	-
Bêta à la hausse	100.7%	-	91.9%	-	96.4%	-
Bêta à la baisse	90.1%	-	96.6%	-	113.2%	-

REPARTITION SECTORIELLE



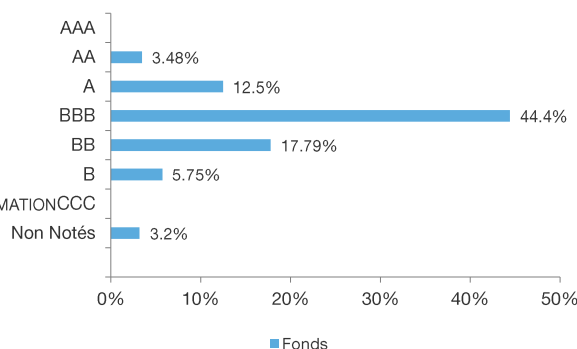
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



5 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

STMicro 0% USD 20/27	Poids 4.39%	SUISSE TECHNOLOGIE
Safran 0.875% 20/27	4.23%	FRANCE B&S INDUSTRIELS
Delivery Hero 0.875% 20/25	3.51%	COREE DU SUD PRODUITS ET SERVICES DE CONSOMMATION
Evonik / RAG Stiftung 1.875% 22/29 (Put 27)	3.48%	ALLEMAGNE
RHMGR 2 1/4 02/07/30	3.17%	ALLEMAGNE B&S INDUSTRIELS

REPARTITION DES RATINGS



INFORMATIONS PRATIQUES

Caractéristiques

Sous-jacent
Obligations convertibles européennes
Devise de référence
EUR
Date de lancement du fonds
1/19/2015
Date de lancement de la part
1/19/2015
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
0.00%
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 DIC et les états financiers de l'OPC sont disponibles sur simple demande ou sur son site web.

Le contenu de ce document ne doit pas être compris comme une recommandation d'investissement, ni au sens du règlement européen sur les abus de marché MAR n° 596/2014, ni au sens de la directive MiFID2 2014/65/UE. Les mentions d'instrument ou émetteur ne sont qu'illustratives et non prospectives. Ces opinions sont fondées sur l'expertise des gérants de portefeuilles d'Ellipsis AM. Ces portefeuilles peuvent être exposés aux secteurs, stratégies et instruments mentionnés, et les décisions de gestion futures ne sont pas contraintes par les déclarations et analyses rapportées et peuvent même aller dans le sens inverse.

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