

PERFORMANCES AU 28/02/2025

VL : 100.34 €

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

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	2.88%	5.19%	5.40%	10.80%	2.28%	0.05%	0.02%
Benchmark	1.34%	3.09%	3.27%	8.39%	1.56%	0.61%	1.26%
Ecart	1.54%	2.10%	2.13%	2.41%	0.72%	-0.56%	-1.24%

Les données de performance publiées jusqu'au 07/12/2020 ont été réalisées dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité.

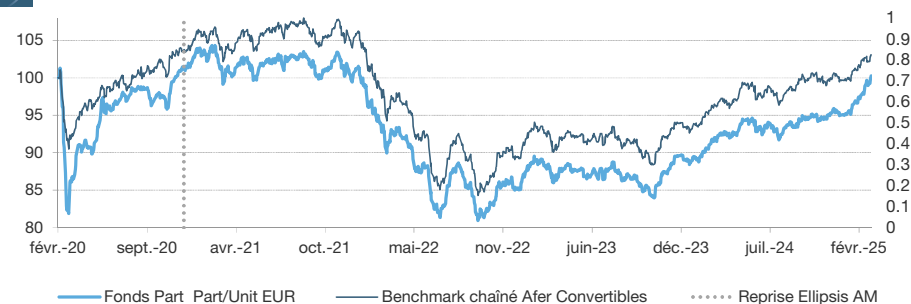
Performance historique

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015***
Fonds	6.05%	5.46%	-16.01%	-1.43%	-1.87%	7.12%	-9.18%	7.04%	2.77%	-
Benchmark	6.16%	5.37%	-15.74%	0.85%	5.07%	11.44%	-4.89%	3.53%	-0.41%	-
Ecart	-0.12%	0.10%	-0.27%	-2.28%	-6.94%	-4.32%	-4.29%	3.51%	3.18%	-

*** 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 5 ANS



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.

Le mois de février a été marqué par une série d'annonces du président américain qui a décidé d'imposer des droits de douane élevés visant la Chine, le Canada et le Mexique. Sur le plan international, en se désengageant de la sécurité européenne, il a créé un appel d'air massif pour les investissements dans la défense. L'Allemagne devrait ainsi abroger sa règle d'or budgétaire pour supprimer les limites qu'elle imposait aux dépenses de défense. Parallèlement, une enveloppe de 500 mds, hors budget public, serait votée pour moderniser les infrastructures et les Landers seraient autorisés à générer des déficits. L'Europe a également annoncé un package de 800 mds pour le réarmement, dont 150 mds de prêts mobilisables par les Etats membres. En Chine, le gouvernement devrait accroître le soutien public afin de réorienter la production vers la demande domestique. Parallèlement à ces bouleversements, les publications économiques aux US ont été assez décevantes. La santé de l'économie américaine n'est pas menacée à ce stade mais elle sera mise à l'épreuve par les chocs de la politique commerciale et de la politique intérieure. Les impacts du DOGE, les coupes dans les programmes de recherche, d'éducation, de santé et de justice auront des effets négatifs à long-terme. L'Europe, en revanche, jouit d'une situation favorable à court-terme, qui résulte des perspectives de soutien budgétaire, du développement de l'industrie de défense et de l'arrêt des hostilités en Ukraine à moyen terme. Elle devrait toutefois subir aussi une baisse de ses exportations vers les US, une concurrence accrue de la Chine et des taux d'intérêts plus élevés.

Dans cet environnement, les actions ont progressé de +3,41 % (STOXX Europe 600HE), les obligations d'entreprises à haut rendement (HY) ont progressé de +1,04 % (ICE BofA Euro HY), et les obligations d'entreprises investment grade (IG) ont progressé de +0,71 % (iBoxx Euro Non Financials BBB). Sur le mois, le fonds est en hausse de +2.88% par rapport à +1.34% pour le Refinitiv Europe Focus hedged.

Dans le contexte d'une augmentation des budgets alloués à la défense et aux infrastructures, Rheinmetall (+168bps) s'est imposé comme le principal contributeur ce mois-ci. SPIE (+16bps), Evonik (+16bps) et Webuild (+9bps) ont également bénéficié de la hausse des investissements dans les infrastructures, tandis que Safran (+8bps) et MTU Aero (+4bps) ont profité de l'augmentation du budget de la défense. Par ailleurs, BNP (+19bps) a bien performé après la publication de solides résultats, avec une rentabilité supérieure aux attentes.

Cependant, cette bonne performance a été partiellement compensée par Schneider (-13bps), pénalisé après l'annonce par un grand acteur du cloud d'une réduction de ses investissements dans les centres de données hors des États-Unis. Saipem (-7bps) a été impacté par la baisse des prix du pétrole, malgré de bons résultats trimestriels et l'annonce de sa fusion avec Subsea7, que nous considérons comme un catalyseur positif pour la société.

Le marché primaire en Europe a redémarré ce mois-ci, avec Vinci émettant une obligation convertible de 400 millions d'euros.

Le fonds affiche une sensibilité aux actions de +35.6% et une distance au plancher de +9.8%.

Focus ESG : Alors que les États-Unis réduisent leur soutien à l'Ukraine, l'Europe doit renforcer ses capacités de défense. Par conséquent, les États membres de l'UE annoncent d'importants plans de financement pour se réarmer et renforcer leur défense. L'Allemagne a proposé un budget de défense de 500 milliards d'euros, tandis que l'UE a lancé un programme de réarmement de 800 milliards d'euros. Le sujet divise les opinions, avec des vues divergentes sur le rôle de l'armement avec d'une part les défis éthiques et d'autre part les enjeux d'autonomie sur les sujets de la sécurité et de la protection des démocraties Européennes. Alors que certains investisseurs peuvent hésiter à investir dans le secteur de la défense en raison des risques de réputation, le financement indirect, tel que l'achat d'obligations souveraines, ne semble pas poser de problème.

* 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 : UCBFX21). Du 07/12/2020 (date de reprise de gestion par Ellipsis AM au 22/11/2020 : ECI Europe Hedged EUR (ticker Bloomberg : EECIECH) qui remplace l'ECI Euro avant cette date.

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

REPORTING

FONDS OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Février 2025

Actif net (Mio €) : 12.34

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

Nicolas SCHRAMECK
Sébastien CARON
Pénélope DUGAS
Cyril BATKIN

Au 31/01/2025

Obligations Convertibles Europe



Indicateur de risque SRI

1	2	3	4	5	6	7
Risque le plus faible						Risque le plus élevé

Février 2025

Données au 28/02/25

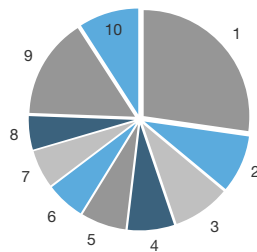
CARACTERISTIQUES TECHNIQUES

	Fonds		
Rating Moyen	BBB-	Sensibilité Action	35.6%
Taux Actuariel	-0.5%	Convexité (actions +20%)	1.3%
Rendement Courant	1.5%	Convexité (actions -20%)	-0.7%
Sensibilité Taux à Maturité	-		
Spread Moyen	123		
Sensibilité Spread	1.6		
Distance au Plancher	9.8%		
Prime Nette Annualisée	115.2		

ANALYSE DES RISQUES

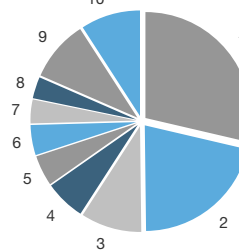
	1 an		3 ans		5 ans	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité annualisée	4.4%	4.6%	6.1%	6.1%	7.4%	6.6%
VaR 95% (1 mois)	-2.0%	-2.1%	-2.6%	-2.8%	-3.1%	-3.1%
Perte Maximale	-3.1%	-3.0%	-13.6%	-14.3%	-22.4%	-21.9%
Ratio de Sharpe	1.57	1.01	nég.	nég.	nég.	nég.
Tracking Error	2.0%	-	2.0%	-	3.5%	-
Béta	86.1%	-	91.9%	-	98.1%	-
Béta à la hausse	85.1%	-	96.5%	-	95.1%	-
Béta à la baisse	83.5%	-	92.1%	-	113.5%	-

REPARTITION SECTORIELLE



- 1 - B&S INDUSTRIELS : 27.3%
- 2 - VOYAGE ET LOISIRS : 8.8%
- 3 - IMMOBILIER : 8.8%
- 4 - TECHNOLOGIE : 7.1%
- 5 - DISTRIBUTION : 6.9%
- 6 - CHIMIE : 5.9%
- 7 - TÉLÉCOMMUNICATIONS : 5.8%
- 8 - CONSTRUCTION : 5.1%
- 9 - AUTRES : 15.3%
- 10 - DIVERS DONT CASH : 9.1%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



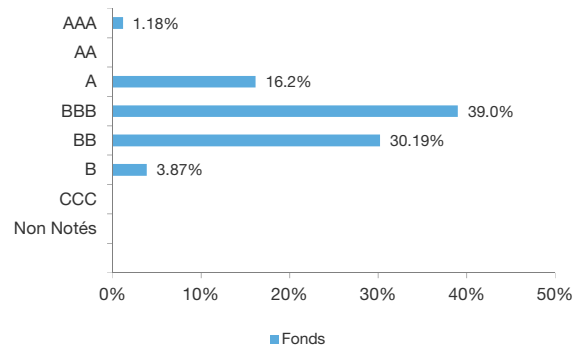
- 1 - FRANCE : 28.7%
- 2 - ALLEMAGNE : 21.1%
- 3 - ITALIE : 9.3%
- 4 - ESPAGNE : 6.2%
- 5 - PAYS-BAS : 4.7%
- 6 - ROYAUME-UNI : 4.6%
- 7 - SUISSE : 3.7%
- 8 - SUEDE : 3.3%
- 9 - AUTRES : 9.3%
- 10 - DIVERS DONT CASH : 9.1%

5 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

	Poids	
SUPP 1.97 11/27/30	5.46%	FRANCE B&S INDUSTRIELS
RHMGR 2 1/4 02/07/30	4.21%	ALLEMAGNE B&S INDUSTRIELS
IAG 1.125% EUR 21/28	4.09%	ROYAUME-UNI VOYAGE ET LOISIRS
RAGSTF 2 1/4 11/28/30	3.93%	ALLEMAGNE CHIMIE
Cellnex Telecom 0.75% 20/31	3.83%	ESPAGNE TÉLÉCOMMUNICATIONS

Secteur et pays sur la base des caractéristiques du sous-jacent. Le pays indiqué correspond au risque pays et non au pays de listing.

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.

Informations supplémentaires pour la Suisse : le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est Acolin Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, 8050 Zürich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17 quai de l'île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, le règlement ou les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. Ceci est un document publicitaire. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

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.