

PERFORMANCES AU 31/03/2021

VL : 102,58 €

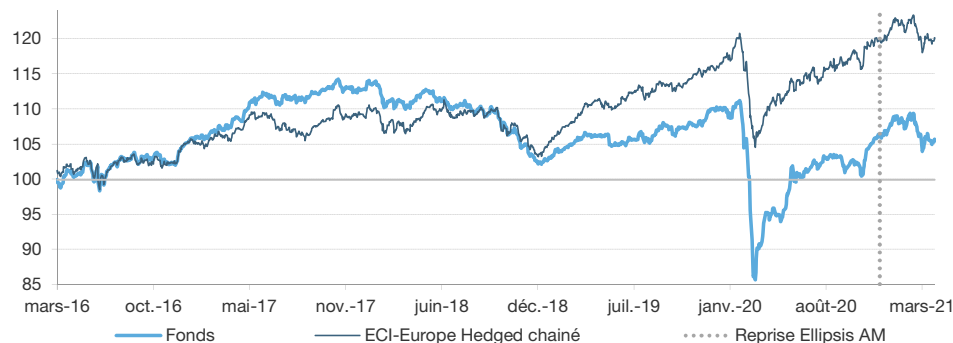
Perf 1 mois : ▼ -0,37%

Fonds	Performance cumulée			Performance annualisée		
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,37%	-1,86%	-1,86%	16,43%	-1,48%	1,13%
ECI-Europe Hedged chaîné **	0,27%	-0,97%	-0,97%	12,38%	3,88%	3,50%
ECI-Euro	0,87%	-0,11%	-0,11%	13,29%	4,16%	3,66%

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.

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

La perspective d'un fort rebond économique dès le second semestre s'est précisée au cours du mois, et ce alors même que la pandémie connaissait des résurgences inquiétantes dans plusieurs zones. Les indicateurs avancés ont été publiés à des niveaux record résultant d'une conjonction très favorable de facteurs : -l'économie mondiale a mieux résisté aux restrictions sanitaires qu'attendu, -la réponse budgétaire à la crise d'une ampleur inégalée, -le contexte monétaire reste ultra-accommodant, -les ménages ont accumulé une épargne importante et -la campagne vaccinale progresse rapidement. Globalement, on observe une divergence entre les économies émergées, qui ont bien avancé leur programme vaccinal et qui peuvent financer des politiques de soutien public, et certaines économies émergentes qui subissent une forte reprise des infections et dont les financements extérieurs sont fragilisés par la hausse du dollar.

Dans ce contexte, les actions ont progressé de +6,42% (Stoxx Europe 600). Le fonds baisse de -0,37% vs +0,27% pour l'indice ECI Europe hedged. Malgré cette performance à court terme, la classe d'actifs affiche une performance cumulée 2020-2021 proche de la performance des actions : +5,65% pour l'indice ECI-Europe hedged, +6,89% pour le Stoxx Europe 600. La rotation sectorielle a pénalisé les convertibles en mars et plus largement au premier trimestre 2021, après un très bon parcours 2020. Ce sont des secteurs moins représentés dans le gisement des convertibles ou avec des très faibles sensibilités à l'action qui ont le mieux contribué à la performance du Stoxx Europe 600 depuis le début d'année (autos, travel & loisirs, banques, énergie) ce qui explique la moins bonne performance de la classe d'actifs. L'asymétrie naturelle des convertibles et le marché primaire actif depuis le début d'année ont cependant permis de retrouver de la sensibilité sur ces secteurs qui ont bien performé tels que l'automobile (Michelin, Daimler, Pirelli, Volvo), le travel & loisirs (Accor, Lufthansa) et l'énergie (BP, Total). La meilleure diversification du gisement et la convexité retrouvée sur des secteurs qui avaient sous-performé en 2020 devraient ainsi renforcer l'intérêt des obligations convertibles européennes dans un environnement où l'on s'attend à ce que la dispersion des performances des sous-jacents actions perdure.

Concernant la performance de mars, contrairement au mois dernier, la performance des valeurs de réouverture a été plus mitigée, suite à la prolongation de mesures restrictives et aux retards sur le rythme de vaccination principalement (Lufthansa -9bps, Worldline -8bps). Les valeurs cycliques de l'industrie ont, elles, renforcé leurs gains, bien que moins marqués ce mois-ci (Michelin, Evonik, Safran, Lafarge) mais leurs gains ont été compensés par des pertes sur les semi-conducteurs (STM, AMS). Pour des raisons plus spécifiques, certains noms ont contribué positivement comme Sika (+31bps) après un message très confiant du management sur un potentiel de consolidation, EDF du fait de rumeurs positives sur la restructuration, Cellnex (+19bps) par l'annonce des détails de son acquisition et Delivery Hero (+12bps) suite à la clôture de l'acquisition coréenne. Le fonds présente un profil asymétrique, avec une sensibilité action de +38,1% et une distance au plancher de +16,7.

Focus ESG : début mars, ENI a annoncé considérer la cession partielle de son activité renouvelable. Les sociétés Oil & Gas, sous-pondérées chez les fonds à prépondérance ESG, souffrent de faibles multiples de valorisation depuis quelques temps. A l'inverse, les pure play renouvelables tels que Neoen/Voltaia bénéficient d'une prime de valorisation de par leur rareté. Une des solutions envisagées afin de capturer cette prime est donc la séparation des business fossile et green. D'autres points de vue au sein de l'industrie se sont exprimés, comme celui de Patrick Pouyanné (PDG de Total) dans le Financial Times, qui avance qu'une telle séparation n'est pas la solution la plus optimale puisque les profits des énergies fossiles servent à financer les renouvelables.

* 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

Mars 2021

Actif net (Mio €) : 15,97

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**

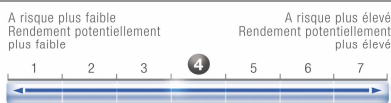
Horizon minimum recommandé

5 ans

Gérants

Damien VERMONET
Sébastien CARON
Nicolas SCHRAMECK

Indicateur de risque SRRI



Codes

Isin FR0012264653
Bloomberg
Reuters

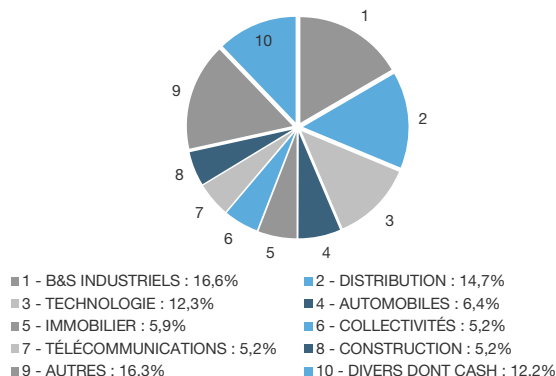
CARACTERISTIQUES TECHNIQUES

	Fonds		
Rating Moyen	BBB-	Sensibilité Action	38,1%
Taux Actuariel	-4,0%	Convexité (actions +20%)	8,8%
Rendement Courant	0,4%	Convexité (actions -20%)	-6,4%
Sensibilité Taux à Maturité	-		
Spread Moyen	136		
Sensibilité Spread	2,3		
Distance au Plancher	16,7		
Prime Nette Annualisée	5,7		

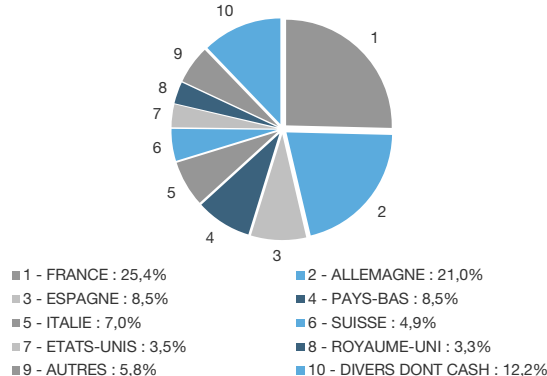
ANALYSE DES RISQUES

	6 mois		1 an		lancement	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité annualisée	6,1%	6,0%	6,7%	6,3%	6,3%	6,1%
VaR 95% (1 mois)	-2,9%	-2,9%	-2,7%	-3,0%	-2,4%	-2,9%
Perte Maximale	-4,9%	-4,3%	-4,9%	-4,3%	-25,0%	-13,4%
Ratio de Sharpe	1,45	1,19	2,53	2,05	0,20	0,55
Tracking Error	3,7%	-	4,5%	-	3,7%	-
Béta	83,0%	-	81,2%	-	82,9%	-
Béta à la hausse	67,2%	-	83,3%	-	76,0%	-
Béta à la baisse	109,3%	-	90,9%	-	102,8%	-

REPARTITION SECTORIELLE



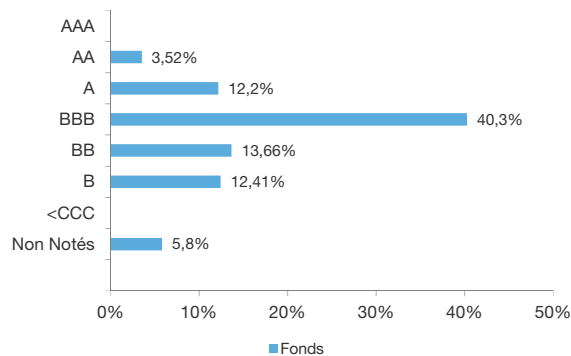
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



5 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

Titre	Poids	Secteur
Sika 0.15% 18/25	3,54%	SUISSE CONSTRUCTION
Cellnex Telecom 1.5% 18/26	3,32%	ESPAGNE TÉLÉCOMMUNICATIONS
Michelin 0% USD 17/22	3,31%	FRANCE AUTOMOBILES
Nexi 1.75% 20/27	3,20%	ITALIE B&S INDUSTRIELS
EDF 0% 20/24	2,68%	FRANCE COLLECTIVITÉS

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 - 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.