

# Des gestions spécialisées

" MAKE THE DIFFERENCE\* "

**CONVERTIBLES, CRÉDIT & SOLUTIONS  
D'INVESTISSEMENT SUR MESURE**

Janvier 2024

\*Faire la différence

## Communication publicitaire

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus du fonds et au document d'informations clés ou document d'informations clés pour investisseur avant de prendre toute décision finale d'investissement

[www.ellipsis-am.com](http://www.ellipsis-am.com)



# PLUS DE 20 ANS D'HISTORIQUE DE GESTION

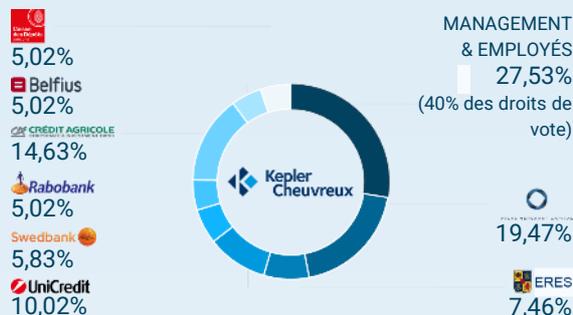
## Une société de gestion indépendante du Groupe Kepler Cheuvreux...

Kepler Cheuvreux est une société de services financiers européenne, indépendante et de premier plan.

Comptant plus de 600 employés dans 13 pays, la société est spécialisée en Recherche, Exécution, Fixed Income et Crédit, Solutions Structurées, Corporate Finance et Asset Management.

Kepler Cheuvreux est le 1<sup>er</sup> courtier indépendant en actions européennes avec plus de €2mds d'actions négociées chaque jour.

### Un actionariat solide et diversifié



## ... bénéficiant d'un historique de gestion reconnu...

Avec 20 ans<sup>1</sup> d'expertise de gestion, ELLIPSIS AM cible des actifs spécialisés à valeur ajoutée.

Ellipsis AM est un gérant de référence<sup>2</sup> sur les obligations convertibles européennes et globales. La société a également développé des expertises de gestion dans le crédit (notamment high yield<sup>3</sup>), la volatilité et les dérivés listés.

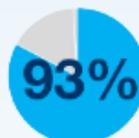
### Des gestions spécialisées

Le pôle Convertibles & Crédit regroupe nos expertises de gestion historiques et confirmées depuis 2003. Le pôle Overlay & Customised Portfolio Solutions développe depuis 2008 un savoir-faire dédié aux solutions de couverture de portefeuille action et d'allocation de risques.

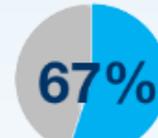
### Une clientèle européenne et historiquement institutionnelle

Notre offre répond aux exigences de différents profils d'investisseurs, principalement institutionnels (assurance, caisse de retraite, fondations, ...) mais aussi gestions privées, multi-gestions et family offices. Elle est commercialisée en direct et par l'intermédiaire de commercialisateurs en Europe, dont notre filiale en Suisse depuis 2019. Nos principaux fonds sont enregistrés en France, Suisse, Italie, Luxembourg et Espagne.

### Positionnement des actifs sous gestion



**93%**  
pour des investisseurs institutionnels  
(compagnies d'assurance, fonds de pension, fondations, associations, etc.)



**67%**  
en mandats et fonds dédiés pour le compte d'institutionnels européens

**20 ans** d'expertise de gestion  
**3.2 mds** d'euros d'actifs sous gestion  
**25** collaborateurs à Paris et Genève



**CITÉ PARMIS LES SOCIÉTÉS DE GESTION<sup>3</sup>**  
Affiliées France - A forte notoriété

Les références aux classements et récompenses passés ne sont pas indicatives des classements ou récompenses futurs.

## ...orienté vers une gestion durable

Ellipsis AM est signataire des UN PRI  
(Principes pour l'investissement Responsible des Nations Unies) depuis 2019



**100%**

de nos portefeuilles gérés activement intègrent des critères ESG<sup>4</sup>

**100%**

de nos fonds de gamme (Convertibles, Crédit, Optimal Solutions) sont classifiés article 8 – SFDR<sup>4</sup>

Source : Ellipsis AM, AUM au 29/12/2023. 1 Ellipsis AM a été agréée par l'AMF en 2011 et est issue d'une filialisation d'une branche de gestion d'actifs de son ancien groupe (Exane), qui a un track record de 20 ans. - 2. Classement au 29/12/2023 sur la base des fonds présents dans notre Peer Group. Peer Group constitué de fonds libellés en euros, investis en zone Euro et/ou Europe, appartenant à la catégorie Refinitiv Lipper "Bond Convertibles Europe" et répondant aux critères tels que décrit dans notre méthodologie, disponible sur notre site internet. - 3. Décideurs Magazine: <https://www.leadersleague.com/fr/classements/asset-management-affiliees-france-classement-2023-societes-de-gestion-france>. - 4. SFDR : Règlement européen (UE) No 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure Regulation. Pour en savoir plus sur notre politique ESG : <https://www.ellipsis-am.com/fra/fr/pro/esg-reglementaire>.

# DES EXPERTISES SPÉCIALISÉES

## 2 pôles de gestion complémentaires

### CONVERTIBLES & CRÉDIT

Ce pôle est spécialisé sur des classes d'actifs à valeur ajoutée qui font partie de notre ancrage historique et sur lesquelles nous disposons d'un track-record de gestion confirmé.

**20 ans**

d'expertise de gestion

**1 md**

d'euros d'actifs sous gestion



### ALLOCATION, OVERLAY & STRUCTURED MANAGEMENT

Ce pôle déploie une offre « sur-mesure adaptée aux besoins spécifiques de chaque investisseur et mettant l'accent sur l'optimisation du ratio rendement/risque ainsi que la gestion des risques.

**15 ans**

d'expertise de gestion

**2.2 md**

d'euros d'actifs sous gestion

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

#### 3 FONDS CONVERTIBLES DE CONVICTIONS



Ellipsis European  
**Convertible**  
Fund



Catégorie :  
Convertible Bond Europe

Actifs sous gestion (fonds): **€290 M**



Ellipsis  
**Global Convertible**  
Fund

Actifs sous gestion (fonds): **€133 M**



Ellipsis Disruption  
**Convertible Fund**

Actifs sous gestion (fonds): **€71 M**

#### 2 FONDS CRÉDIT AVEC UNE EXPERTISE « HIGH YIELD »



Ellipsis  
**High Yield**  
Fund



Catégorie :  
EUR High Yield Bond  
(notations parts I EUR)

Actifs sous gestion (fonds): **€101 M**



Ellipsis  
**Credit Road 2028**

Actifs sous gestion (fonds): **€8,9 M**

#### 3 TYPOLOGIES DE COUVERTURE OPTIONNELLE



**Couverture dynamique « Black Swan »**

Une stratégie d'options limitant l'impact de très fortes baisses



**Couverture dynamique « Volatilité »**

Une stratégie d'options sur-mesure, limitant l'impact de la volatilité du portefeuille



**Stratégie de Rendement**

Une stratégie de monétisant un environnement de marché volatile

**10+** mandats et fonds d'overlay implémentés

#### 2 FONDS DE DIVERSIFICATION ET D'ALLOCATION DE RISQUES



Ellipsis Optimal  
**Allocation Credit**

Actifs sous gestion (fonds): **€81 M**



Ellipsis Optimal  
**Solutions - Liquid Alternative**



Catégorie :  
EUR Aggressive Allocation  
(notations parts S EUR)

Actifs sous gestion (fonds): **€39 M**

**UN ACCÈS SUR-MESURE AUX EXPERTISES D'ELLIPSIS AM VIA DES MANDATS ET FONDS DÉDIÉS**

Source : Ellipsis AM, AUM au 29/12/2023. RISQUES : les fonds ne font l'objet d'aucune garantie ou protection. Le prospectus et le DIC des fonds mentionnés, avec notamment leur profil de risque, sont disponibles sur demande auprès de la Société de Gestion ou sur son site internet [www.ellipsis-am.com](http://www.ellipsis-am.com).

Les références aux classements et récompenses passés ne sont pas indicatives des classements ou récompenses futurs. Overall rating Morningstar au 31/12/2023.

# AVERTISSEMENTS

Les OPC Ellipsis European Convertible Fund, Ellipsis Global Convertible Fund et Ellipsis Disruption Convertible Fund sont plus particulièrement exposés à un risque lié à l'évolution de la valeur des obligations convertibles détenues en portefeuille, qui dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, ou évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. En outre, les fonds sont exposés à un risque de crédit, de liquidité, de contrepartie, un risque lié à l'utilisation d'instruments financiers à terme, ainsi qu'à un risque opérationnel. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC, qui ne fait l'objet d'aucune garantie ni protection.

L'OPC Ellipsis High Yield Fund est plus particulièrement exposé à un risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires et à un risque de crédit causé par la dégradation de la notation ou par le défaut de paiement d'un émetteur. En outre, il est exposé à un risque de liquidité, de contrepartie, un risque lié à l'utilisation d'instruments financiers à terme, ainsi qu'à un risque opérationnel. Ces différents éléments peuvent entraîner un mouvement rapide et violent de la valeur liquidative de l'OPC, qui ne fait l'objet d'aucune garantie ni protection. Le FCP Ellipsis High Yield Fund est par ailleurs investi entre 60% et 100% de son portefeuille en obligations de catégorie spéculative ou non notées, dont le profil de rendement-risque est élevé. Les mouvements liés à la valorisation de ces titres peuvent être rapides et violents, se répercutant ainsi sur la valeur liquidative du fonds.

La stratégie mise en œuvre par l'OPC Ellipsis Optimal Solutions – PA Balanced est susceptible de générer une sous-performance du fonds dans les cas de faibles variations du STOXX® Europe 600, en contrepartie d'une surperformance dans les cas de forte baisse de cet indice. Le fonds est plus particulièrement exposé à un risque de modèle lié à la stratégie cœur mise en œuvre qui repose sur un principe systématique. Il existe un risque que ce modèle ne soit pas efficient. Par ailleurs, le fonds est exposé à un risque de crédit, de contrepartie, à un risque lié à l'utilisation d'instruments financiers à terme, ainsi qu'à un risque opérationnel. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC, qui ne fait l'objet d'aucune garantie ni protection.

Le fonds de fonds Ellipsis Optimal Allocation - Credit met en œuvre une gestion reposant sur une analyse quantitative visant à exploiter la diversité des comportements des marchés obligataires mondiaux, dont les convertibles. Le fonds de fonds est plus particulièrement exposé à un risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires et à un risque de crédit causé par la dégradation de la notation ou par le défaut de paiement d'un émetteur, ainsi qu'à un risque lié à l'évolution de la valeur des obligations convertibles détenues en portefeuille, qui dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, ou évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Par ailleurs, le fonds est exposé à un risque de liquidité, de contrepartie, un risque lié à l'utilisation d'instruments financiers à terme. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC, qui ne fait l'objet d'aucune garantie ni protection.

Ellipsis Credit Road 2028 présente un risque de perte en capital, la performance n'est pas garantie. L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir, à la date d'échéance du FCP fixée au 30 juin 2028, une performance annualisée nette de frais supérieure à 5,75% pour les parts I, supérieure à 5,40% pour les parts J et supérieure à 4,90% pour les parts P (la " performance cible "), par une gestion active et discrétionnaire d'un portefeuille de titres de créances. Cet objectif de performance nette annualisée est basé sur les hypothèses de marché retenues par la Société de Gestion au moment de la création du FCP, qui tiennent compte du risque potentiel de défaut d'un ou plusieurs émetteurs et des coûts de couverture de change, le cas échéant ; il ne constitue pas une garantie de performance.

Avertissement lié aux solutions overlay : elle a pour objectif une réduction des risques d'un portefeuille déterminé sans les annuler totalement et ne vise à offrir ni garantie ni protection du portefeuille, qui reste donc exposé à un risque de perte en capital. Cette solution est par ailleurs plus particulièrement exposée à un risque de modèle lié à la mise en œuvre de l'objectif principal de réduction du risque, qui repose sur un principe systématique. Il existe un risque que ce modèle ne soit pas efficient. Enfin, en plus des risques spécifiques liés au portefeuille existant, cette solution introduit une exposition aux risques liés à l'utilisation d'instruments financiers à terme ainsi qu'à un risque opérationnel. En raison de l'existence de la couverture, le rendement potentiel pourrait être moins élevé du fait de l'impact des coûts liés à la couverture et du fait que le portefeuille ne pourrait participer que partiellement à la hausse en cas de rebond des marchés.

Ce document publicitaire est exclusivement conçu à des fins d'information et ne constitue pas un conseil en investissement de produits financiers. Du fait de leur simplification, les informations contenues dans ce document peuvent n'être que partielles. Elles peuvent être subjectives et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Toutes ces données ont été établies de bonne foi sur la base d'informations de marché. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information externes, leur exactitude ne saurait être garantie. L'investissement concerne la souscription de parts d'un placement collectif et non des actifs sous-jacents. Les OPC n'offrent pas de garantie en capital. L'offre de parts d'OPC peut être limitée ou interdite par la loi dans certaines juridictions. Avant toute proposition, il convient de vérifier dans quels pays le ou les OPC visés dans le présent document sont enregistrés pour la commercialisation. L'OPC ne peut pas être souscrit ou détenu par une Personne Non Eligible ou par un Intermédiaire Non Eligible (cf. rubrique "Souscripteurs concernés" du prospectus). Ce document ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une personne autre que celle à qui il est adressé sans l'accord écrit préalable d'Ellipsis AM.

Informations supplémentaires pour la Suisse : le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services SA, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, 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.

©2023 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar : [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).

UN PRI : « United Nations Principles for Responsible Investment » : Les Principes pour l'Investissement responsable des Nations Unies.

## GLOSSAIRE

Termes	Définitions
ESG	Désigne les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance utilisés pour évaluer les performances durables et responsables d'une entreprise ou d'un investissement.
Black Swan	Un "Black Swan" désigne un événement extrêmement rare et imprévisible qui a un impact majeur et souvent négatif sur les marchés financiers ou sur la société en particulier.
High Yield	Cette catégorie correspond aux titres spéculatifs dont la notation est inférieure à BBB- /Baa3 (échelles de notation des agences officielles ou notation jugée équivalente par Ellipsis AM, qui ne recourt pas exclusivement ni mécaniquement aux notations de crédit émises par ces agences).

[www.ellipsis-am.com](http://www.ellipsis-am.com)

ELLIPSIS AM - 112 avenue Kléber - 75 116 Paris - France  
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

**ELLIPSIS** AM  
Kepler Cheuvreux