

Solutions d'overlay sur-mesure

Couverture ♦ Yield Enhancement

Mars 2023

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Document à caractère publicitaire. Ce document est réservé uniquement aux investisseurs professionnels au sens de la Directive européenne MIF 2014/65/UE, agissant pour compte propre ou compte de tiers dans la mesure où les décisions d'investissements relèvent de leur propre discrétion.

www.ellipsis-am.com



SOLUTIONS D'OVERLAY DE PORTEFEUILLE

Une solution de portefeuille sur-mesure alignée avec vos objectifs d'investissement

ADRESSER LES PROBLÉMATIQUES D'UN PORTEFEUILLE INSTITUTIONNEL

1

EXPOSITION AUX SCÉNARIOS EXTRÊMES

Les portefeuilles traditionnels sont exposés au risque de baisse des marchés.

Ce risque est d'autant plus important en cas de scénario extrême (*tail-risk*).

Pour des raisons réglementaires, les investisseurs institutionnels doivent se couvrir contre ce type de risque.

2

EXPOSITION A LA VOLATILITÉ

Les portefeuilles traditionnels sont aussi exposés à la volatilité des différentes classes d'actifs détenues en portefeuille.

Un changement de régime de volatilité sur les marchés impacte négativement le portefeuille, d'un point de vue de la gestion du risque.

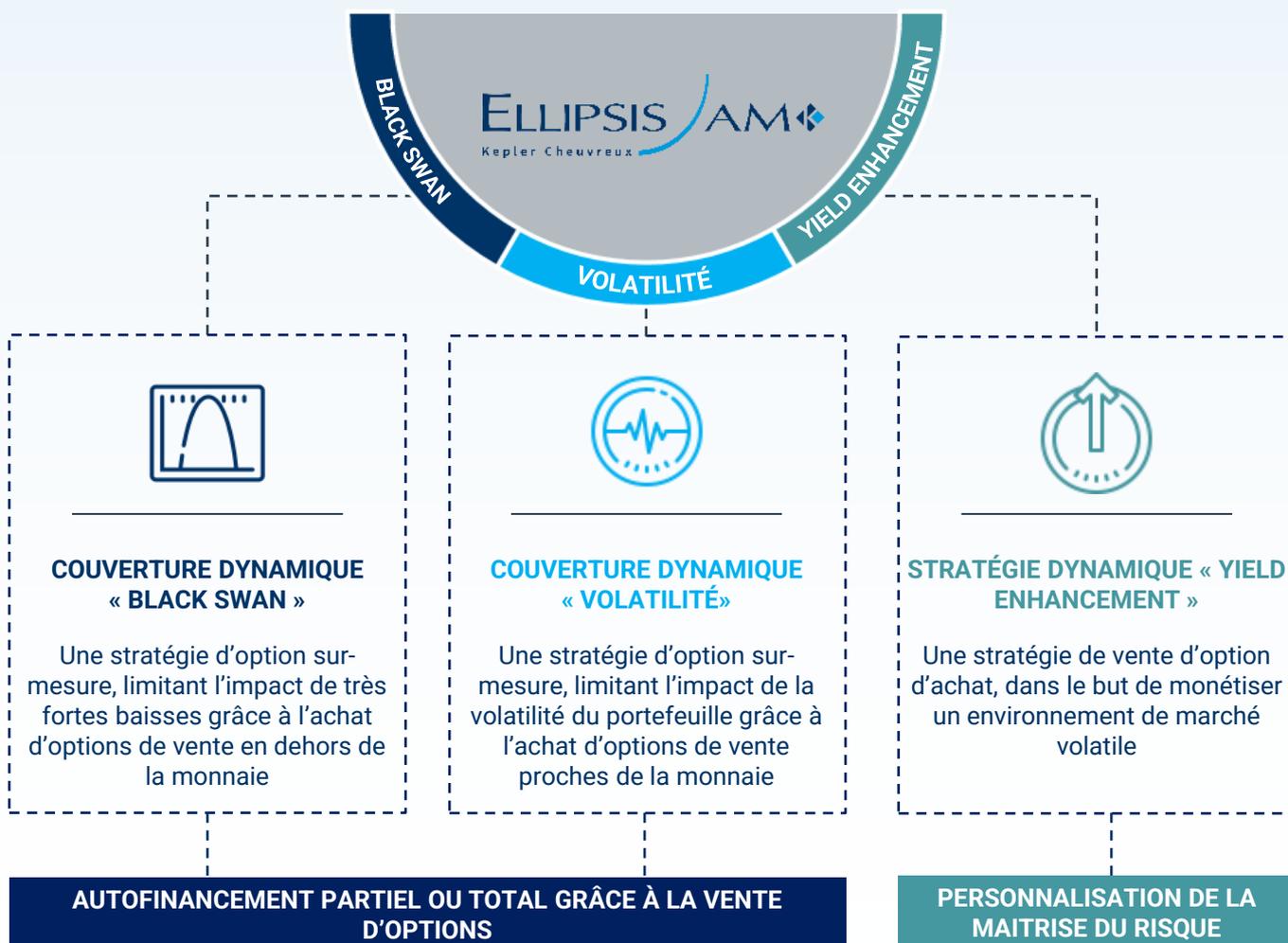
3

FAIBLE RENDEMENT

Les portefeuilles traditionnels sont parfois très défensifs et, dans le cas d'un environnement de taux bas par exemple, peinent à extraire le rendement souhaité par l'investisseur.

Les investisseurs sont donc à la recherche de solutions de création de rendement, en limitant la prise de risque.

LIMITER SON RISQUE OU AMÉLIORER LE RENDEMENT DE SON PORTEFEUILLE : L'OFFRE D'ELLIPSIS AM



SOLUTIONS D'OVERLAY DE PORTEFEUILLE

Pourquoi choisir Ellipsis AM ?

UNE MAISON DE GESTION SPÉCIALISÉE & UNE ÉQUIPE DÉDIÉE

19 ANS D'HISTORIQUE DE GESTION

Des gestions spécialisées sur des classes d'actifs de niche à valeur ajoutée autour de 2 pôles de gestion : Convertibles & Crédit, Overlay & Customised Portfolio Solutions.

Un ancrage historique sur la gestion de convertibles qui positionne Ellipsis AM dans le Top 5* des gérants de référence sur les convertibles européennes.



14 ANS D'EXPERTISE OVERLAY

Ce pôle a pour vocation des solutions répondant aux besoins et aux contraintes de nos clients. Notre expertise sur les dérivés listés et les options privilégie une approche « top-down » avec des process prioritairement quantitatifs, enrichis d'une approche discrétionnaire.

1,3Md

d'euros couverts

12+

mandats et fonds d'overlay implémentés

3

experts dédiés

3 EXPERTS DÉDIÉS AUX SOLUTIONS SUR-MESURE



Alexandre RYO

Responsable du pôle Overlay & Customised Solutions & Développement



Nicolas BLANC

Responsable de l'allocation & Gérant de portefeuilles



Pierre GALLICE

Responsable Overlay & Gérant de portefeuilles

2008

Lancement de l'expertise overlay

2016

Lancement mandat Solvency II avec un assureur français de premier plan

2018

Lancement du premier mandat Caisse de Pension suisse

2019

Lancement d'un mandat Overlay Chine & Emergents

UN MODÈLE AXÉ SUR LA TRANSPARENCE ET LA ROBUSTESSE



Une exécution au meilleur prix, grâce à un accès de marché unique au travers de plus de 20 contreparties



Une transparence garantie, grâce à l'utilisation exclusive de dérivés listés sur les indices et titres les plus liquides



Une valorisation continue, grâce aux modèles internes de pricing d'Ellipsis AM et des stress-tests constants

“

Nous croyons que la performance se crée grâce à la transparence. Nous sommes spécialisés dans la recherche de solutions liquides permettant d'apporter de la diversification, de la convexité et un rendement supplémentaire à nos clients, sur un spectre cross-asset

”



1/ COUVERTURE DYNAMIQUE « BLACK SWAN »

Une stratégie d'option sur-mesure, limitant l'impact de très fortes baisses

A QUI S'ADRESSE CETTE STRATÉGIE ?

OPTIMISATION RÉGLEMENTAIRE

Cette stratégie est actuellement mise en place avec plusieurs assureurs européens avec pour objectif de réduire leur SCR Action grâce à l'achat systématique de couverture

OPTIMISATION FINANCIÈRE

Sur le long terme, la limitation des pertes maximales permet une optimisation des intérêts composés. L'optimisation de la convexité est le point fort de cette stratégie

STRUCTURATION DE LA SOLUTION

ACHAT D'OPTIONS DE COUVERTURE

Une stratégie systématique d'achat d'options de vente en dehors de la monnaie sur le portefeuille actions, permettant la réduction de la perte maximale

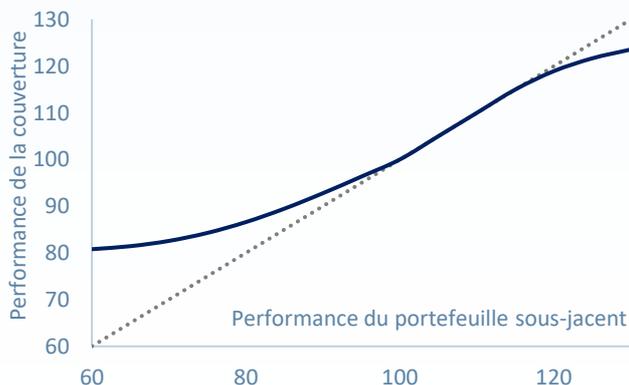
GESTION CONTINUE

Optimisation de la couverture via une gestion continue des niveaux de couverture et de la duration du portefeuille

AUTOFINANCEMENT

Ajout d'une stratégie de financement discrétionnaire à base d'options d'achat, dans le but de financer tout ou une partie de la couverture

PROFIL DE PERFORMANCE



CAS D'UTILISATION



ASSUREUR FRANÇAIS



DÉLÉGATION DE GESTION



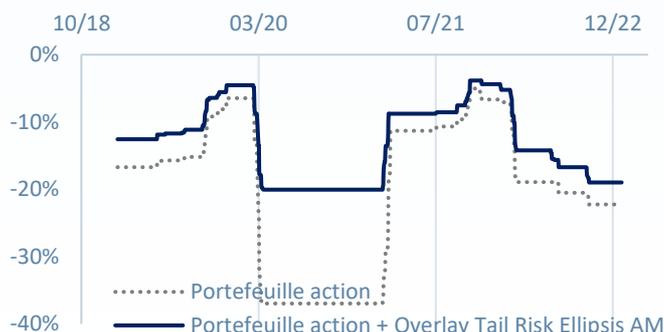
LANCÉ EN DÉCEMBRE 2017

PERFORMANCE HISTORIQUE



2018-2022	Portefeuille action	Portefeuille + Overlay « Black Swan »
Performance annualisée	3,91%	4,26%
Volatilité annualisée	19,62%	13,36%
Perte Maximale	-36,99%	-20,03%
Recovery	246 jours	51 jours

PERTES MAXIMALES 1 AN





2/ COUVERTURE DYNAMIQUE « VOLATILITÉ »

Une stratégie d'option sur-mesure, limitant l'impact de la volatilité

A QUI S'ADRESSE CETTE STRATÉGIE ?

GESTION DES RISQUES & ALLOCATION

Une stratégie limitant les faibles baisses ou baisses tendancielle de marché. L'ajustement du ratio de couverture permet une gestion de l'exposition globale du portefeuille sans devoir ajuster le portefeuille sous-jacent

OPTIMISATION FINANCIÈRE

Stratégie mise en place par des investisseurs long terme (fonds de pension, caisse de retraite ...) souhaitant augmenter leur exposition action pour un risque limité

STRUCTURATION DE LA SOLUTION

COUVERTURE AUTOFINANCÉE

Une stratégie systématique d'achat d'options de vente proche de la monnaie sur le portefeuille sous-jacent, financée par une vente d'options de vente en dehors de la monnaie

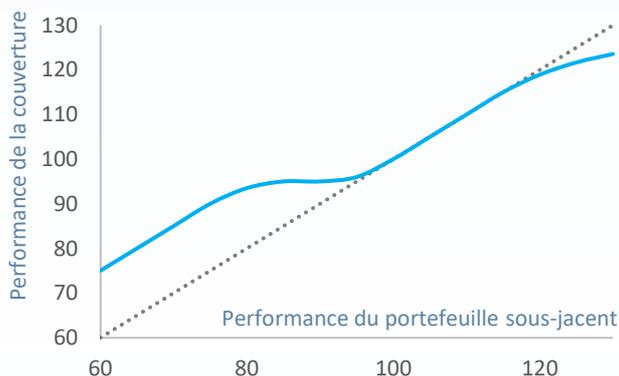
GESTION CONTINUE

Optimisation de la couverture via une gestion continue des niveaux de couverture et de la durée du portefeuille

AUTOFINANCEMENT

Ajout d'une stratégie de financement discrétionnaire à base d'options d'achat, dans le but de financer tout ou une partie de la stratégie, si celle-ci ne se finance pas d'elle-même

PROFIL DE PERFORMANCE



CAS D'UTILISATION



CAISSE DE PENSION SUISSE

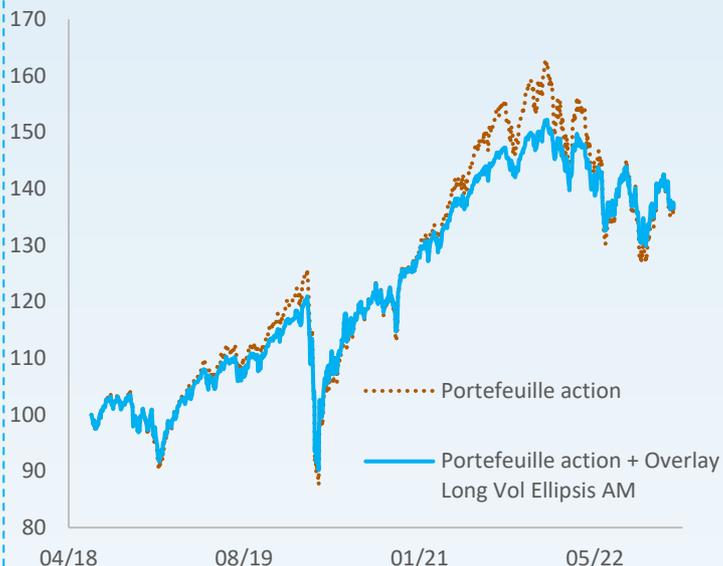


DÉLÉGATION DE GESTION



LANCÉ EN AVRIL 2018

PERFORMANCE HISTORIQUE



2018-2022	Portefeuille action	Portefeuille + Overlay « Volatilité »
Performance annualisée	6,79%	6,95%
Volatilité annualisée	16,50%	13,52%
Sharpe Ratio	0,45	0,57
Sortino Ratio	0,42	0,53

HEDGE RATIO





3/ « YIELD ENHANCEMENT »

Monétiser un environnement de marché volatile

A QUI S'ADRESSE CETTE STRATÉGIE ?

GESTION DES RISQUES & ALLOCATION

Une stratégie permettant à tout investisseur long terme d'améliorer la performance de son portefeuille grâce à l'ajout de stratégies à base de produits dérivés

RISQUE ENCADRÉ

Structuration de la stratégie acceptant un risque de sous performance lors des phases haussières de marché, mais profitant de nombreuses opportunités lors de périodes volatiles

STRUCTURATION DE LA SOLUTION

GÉNÉRATION DE RENDEMENT

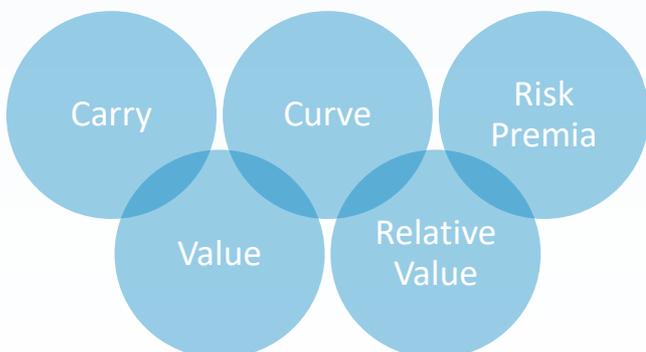
Une stratégie discrétionnaire vendant des options d'achats sur le portefeuille d'actions, visant l'ajout de rendement face à un portefeuille « long only »

PERSONNALISATION DU PROFIL RISQUE / RENDEMENT

Un objectif de performance en ligne avec l'acceptation du risque par le client. Par exemple, le périmètre peut être défini sans augmentation du risque en cas de baisse des marchés

GESTION TACTIQUE OPPORTUNISTE GRÂCE À UN OUTIL DE SCREENING PROPRIÉTAIRE

Diverses stratégies complémentaires et opportunistes sont mises en place pour une gestion du risque optimale. Les équipes d'Ellipsis AM peuvent donc ajuster leur stratégie selon les configurations de marché.



CAS D'UTILISATION



FONDS OUVERT
ELLIPSIS AM



LANCÉ EN SEPT.
2017

PERFORMANCE HISTORIQUE



2018-2022	Portefeuille action	Portefeuille + Overlay « Yield Enhancement »
Performance annualisée	3,94%	5,37%
Volatilité annualisée	20,59%	20,70%
Perte Maximale	-38,24%	-38,62%

GÉNÉRATION DE RENDEMENT



FONDS OUVERT UCITS (en cours de création S2 2023)

ELLIPSIS

- Alternative UCITS – Equity Hedge
- Objectif de performance absolue et décorrélée des marchés à moyen terme

FONDS DÉDIÉ

CRÉATION DE FONDS SPÉCIFIQUES

- Création d'un benchmark pouvant mêler différentes classes d'actifs
- Alpha – association de stratégies d'overlay permettant l'amélioration du rendement/risque
- Format UCITS ou AIFM



Plus d'information sur l'expertise

DÉLÉGATION DE GESTION

FOCUS SUR LES STRATÉGIES D'OVERLAY

- Mandat permettant à Ellipsis AM de traiter des produits dérivés directement dans les comptes du client
- Une consommation de capital faible afin de couvrir ou d'ajouter du rendement à un portefeuille existant
- Solution financière, réglementaire & comptable



Plus d'information sur l'expertise

ACTIVELY MANAGED CERTIFICATE*

UNE SOLUTION FLEXIBLE

- Création de stratégies d'overlay quantitatives gérées activement au sein d'AMC
- Solution permettant l'utilisation de nos stratégies d'overlay via des certificats pouvant être logés au sein de différents portefeuilles
- Facilité d'implémentation



Plus d'information sur Kepler Cheuvreux Solutions

RISQUES

La stratégie mise en œuvre est susceptible de générer une sous-performance du fonds dans les cas de faibles variations de l'indice action, en contrepartie d'une surperformance dans les cas de forte baisse de cet indice. Le fonds est 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. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds, qui ne fait l'objet d'aucune garantie ni protection.

DISCLAIMERS

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, 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.

UN PRI : United Nations Principles for Responsible Investment.

Avertissement : cette communication publicitaire ne constitue pas un conseil en investissement ni une recommandation d'achat ou de vente de produits financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire des parts ou actions d'OPC sont invités à ne pas fonder leur décision uniquement sur les informations contenues dans le présent document et à lire attentivement la version la plus récente du prospectus, notamment le profil de risque. Le prospectus, le DIC et les états financiers de l'OPC sont disponibles sur demande ou sur son site Internet www.ellipsis-am.com.

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