

COMMUNIQUÉ | 21 MARS 2023 |

CE DOCUMENT EST UNE COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Ellipsis AM confirme qu'il n'y a pas de « CoCos* » dans ses portefeuilles convertibles & crédit high yield

L'opération de rachat de **Crédit Suisse par UBS**, décidée dimanche pour 3 milliards de francs suisses, comporte une série de mesures annexes, dont l'amortissement complet de la valeur nominale des emprunts AT1 (« Additional Tier 1 ») de la banque acquise, pour près de 16 milliards de francs suisses.

C'est en effet au titre du soutien exceptionnel de l'Etat que l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) justifie cet effacement de dette subordonnée.

Pour rappel, **les dettes subordonnées « Additional Tier 1 « (AT1) ou « CoCos » (Contingent Convertible bonds)** sont un type d'emprunt conditionnel à conversion obligatoire, converti en actions d'une entreprise dès lors que le ratio de capitaux propres de la société passe en-dessous d'un certain niveau. Le porteur d'obligations reçoit alors des actions de l'entreprise, après avoir généralement subi une forte baisse de leur cours.

Il est très important de noter que les « CoCos » sont des obligations par nature totalement différentes des obligations convertibles traditionnelles. En effet :

- C'est bien le porteur d'obligation convertible qui choisit (ou non) d'exercer son droit de conversion en action – généralement lorsque l'action s'est appréciée – contrairement à la conversion obligatoire des CoCos, à la main de l'émetteur et ou du régulateur – et qui intervient généralement après une dépréciation de l'action.
- Contrairement aux obligations convertibles traditionnelles, dont le comportement est en principe « convexe » grâce la coexistence d'un plancher obligataire et d'une option d'achat sur l'action sous-jacente, les CoCos ont un potentiel d'appréciation limité (valeur des flux obligataires) mais un risque de baisse illimité. Leur comportement est donc potentiellement « concave ».

Pour ces raisons, nous n'avons pas et ne souhaitons pas détenir ce type de titres dans nos portefeuilles d'obligations convertibles & de crédit high yield (OPC ouverts, fonds dédiés et mandats).

Avec près de 20 ans d'expertise sur les obligations convertibles et 1,1 Md d'euros d'encours gérés sur cette classe d'actifs au 31/12/2022, Ellipsis AM se positionne dans le Top 5 des gérants de référence sur les convertibles européennes ⁽¹⁾.

**Cocos : obligation Contingente Convertible*

Pour en savoir plus sur la gamme des OPC ouverts gérés par Ellipsis AM :

<https://www.ellipsis-am.com/fra/fr/pro/fonds/gamme>

**Ellipsis European Convertible Fund - Ellipsis Disruption Convertible Fund - Ellipsis Global Convertible Fund
Ellipsis High Yield Fund - Ellipsis Credit Road 2028**

DISCLAIMERS

Source : Ellipsis AM, 20/03/2023. **Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.**

- (1) Ranking au 31/04/2022 basé sur les fonds de notre Peer Group. Peer Group composé de fonds en euros investis dans la zone Euro et/ou en Europe, appartenant à la catégorie Refinitiv Lipper "Bond Convertibles Europe" et répondant aux critères tels que décrits dans notre méthodologie, disponible sur notre site internet : https://www.ellipsis-am.com/publication/ComplianceDoc/Fr_Methodologie-peer-group.pdf

Avertissement : Ce document 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 DICI et les états financiers de l'OPC sont disponibles sur demande ou sur son site Internet www.ellipsis-am.com. ELLIPSIS AM - 112 avenue Kléber - 75 116 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 de 2 307 300 euros - RCS Paris 504 868 738.
