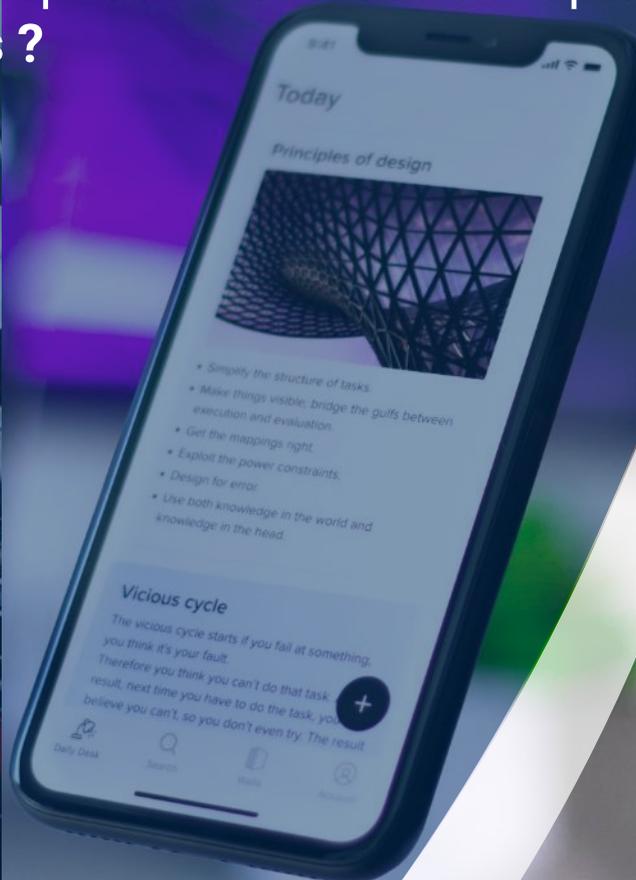


# Ellipsis Disruption Convertible Fund

Investir sur les entreprises créatrices de rupture  
Pourquoi pas vous ?

Juillet 2023



## 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.

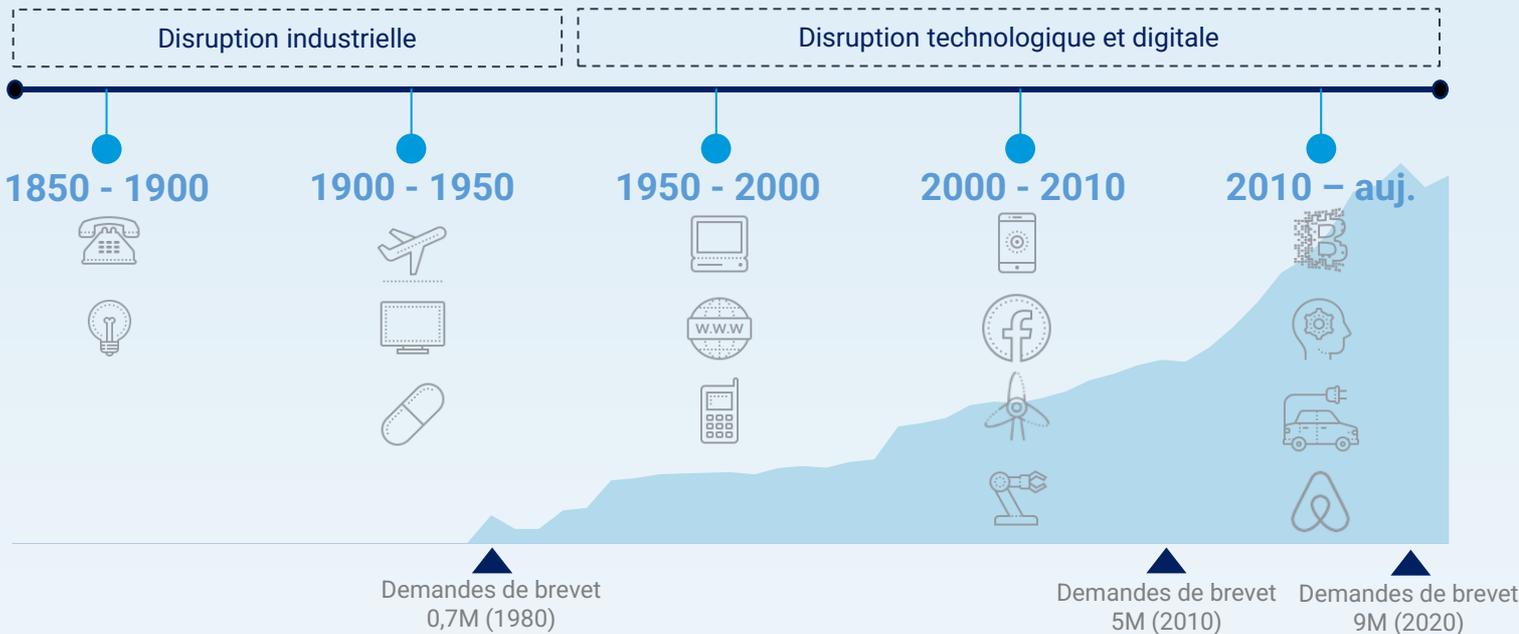
[www.ellipsis-am.com](http://www.ellipsis-am.com)



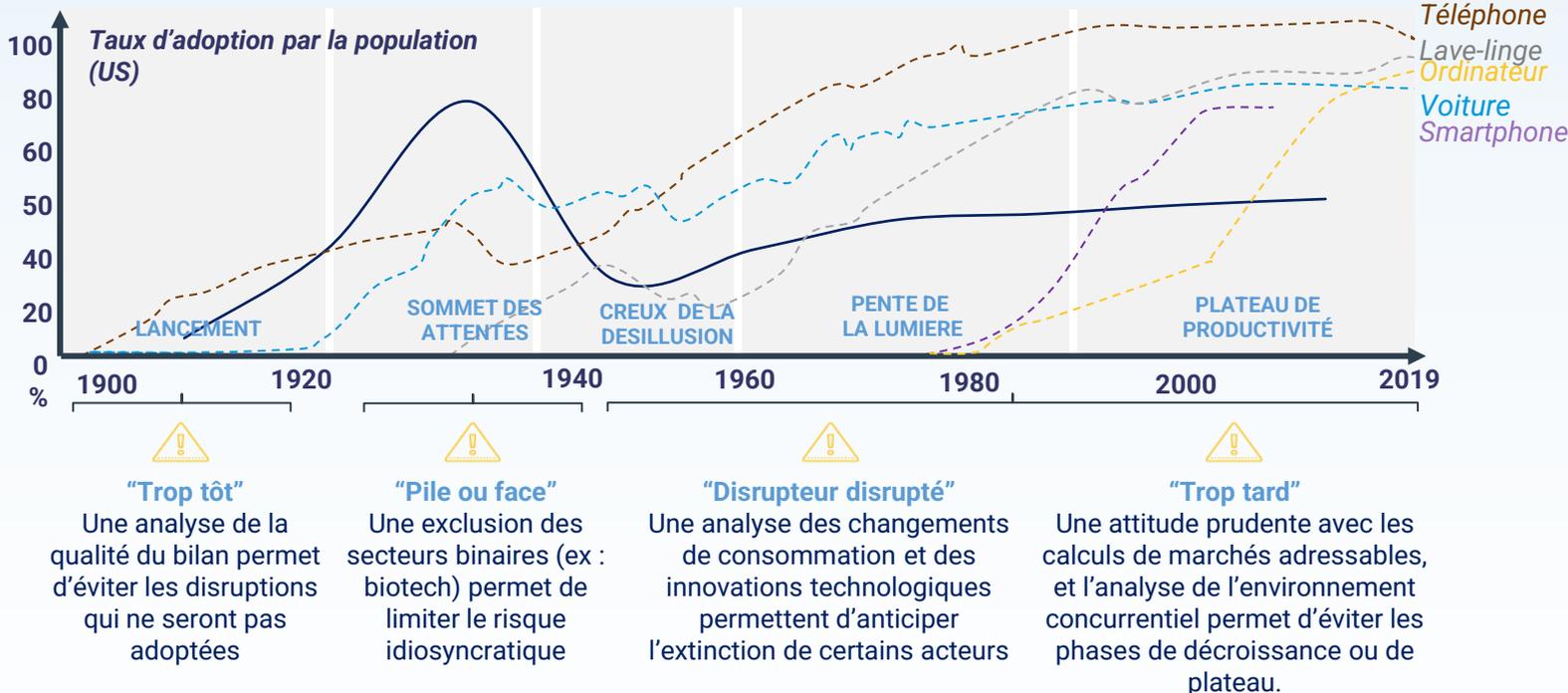
## 3 LEÇONS TIRÉES DE 2 SIÈCLES DE DISRUPTION

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### 1) UN PHÉNOMÈNE QUI S'ACCÉLÈRE



### 2) LE TIMING EST IMPORTANT



### 3) LES OBLIGATIONS CONVERTIBLES ONT LEUR RÔLE À JOUER

Les entreprises qui font partie d'une rupture ont un intérêt fort à émettre des obligations convertibles : charge d'intérêt réduite, dilution retardée ...

**Conséquence #1**

Un alignement des intérêts entre investisseurs et entreprises concernant la conversion

**Conséquence #2**

Un univers d'investissement composé de plus de **300 obligations**, permettant d'être sélectif.

## THÉMATIQUES DOMINANTES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



### Décarbonation

x5

Production d'énergie renouvelable aux US d'ici 2035<sup>1</sup>

**solar**edge

**ENPHASE**

50%

Proportion de véhicules électriques dans les ventes d'ici 2035<sup>1</sup>

**PLUG POWER**



### Cloud / IA

60%

Taux d'adoption potentiel, vs 20% aujourd'hui<sup>2</sup>

**mongoDB**

**DATADOG**

**Microsoft**

x3

Multiplication des dépenses anticipées<sup>2</sup>

**paloalto** NETWORKS

**CYBERARK**

**zscaler**



### Digitalisation

10%

Part des ventes de détails en ligne au Brésil, vs 25% en Chine<sup>3</sup>

**mercado libre**

**sea**  
connecting the dots

x3

Objectif d'augmentation des nuitées pour Airbnb d'ici 2028<sup>4</sup>

**airbnb**



### Santé

30

Thérapies géniques approuvées vs 19 000 traitements classiques<sup>5</sup>

**SAREPTA**  
THERAPEUTICS

50

Cancers détectés par les tests prédictifs<sup>6</sup>

**EXACT SCIENCES**

Les informations relatives aux instruments ou émetteurs mentionnés ne sont qu'illustratives, sont valables à la date du document et ne constituent pas une recommandation d'investissement à l'achat ou à la vente. Au moment de la diffusion de ce document, les portefeuilles gérés par Ellipsis AM peuvent être exposés ou pas aux émetteurs mentionnés et il est possible que les émetteurs ne soient plus présents en portefeuille à une date ultérieure. Les décisions de gestion futures ne sont pas contraintes par les déclarations et analyses rapportées et peuvent même aller dans le sens inverse.

### L'OPPORTUNITÉ DE M&A PAR LES OBLIGATIONS CONVERTIBLES DISRUPTIVES : VERS LA GÉNÉRATION D'ALPHA

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

#### Les clauses avantageuses des obligations convertibles en cas de fusion-acquisition :

- Poison puts : remboursement anticipé au pair pour les profils obligataires
- Ratchets : amélioration du ratio de conversion pour les convertibles dont le prix actuel de l'action sous-jacente est supérieur au prix de conversion de l'obligation

#### Un contexte favorable :

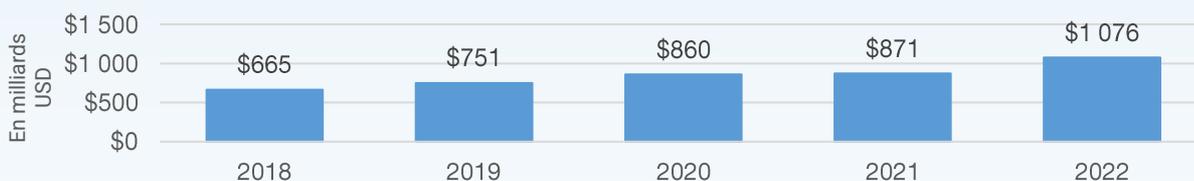
- Correction drastique des valorisations des entreprises disruptives (divisées par 3 depuis 2021)
- Niveaux records de liquidités dans les bilans des entreprises américaines
- Beaucoup de liquidités encore non investies de la part des fonds investissant dans les entreprises non-cotées (Private Equity) : « Dry Powder »

De nombreuses cibles identifiées sur le marché des obligations convertibles de rupture : Splunk, Okta, Unity, Confluent...

#### Liquidités disponibles (S&P500)



#### Private Equity: Dry Powder



#### Dernières transactions clés

Date	Target	Acquirer	Deal Value (\$m)	Pre T/O price	T/O Price	Premium
Jan-20	Slack Technologies Inc	Salesforce.com Inc	25,766	114	150	32%
Dec-20	RealPage Inc	Thoma Bravo LLC	9,753	165	212	28%
Dec-20	Pluralsight Inc	Vista Equity Partners	2,862	89	100	12%
Apr-21	Proofpoint Inc	Thoma Bravo LLC	10,298	107	129	20%
Aug-21	Afterpay	Block Inc	26,598	85	100	18%
Dec-21	Nuance Communications	Microsoft Inc.	17,241	233	290	24%
Apr-22	Sailpoint Technologies	Thomas Nravo LLC	6,130	180	232	29%
Apr-22	Twitter Inc	Elon Musk	36,760	85	100	18%
Jun-22	Zendesk Inc	Hellman & Friedman	10,200	105	125	19%
Jul-22	1Life Healthcare	Amazon Inc.	3,691	83	100	20%
Aug-22	Avalara Inc.	Vista Equity Partners	8,400	79	100	27%
Aug-22	Global Blood Therapeutics	Pfizer Inc	4,618	123	224	82%
Oct-22	Zynga	Take-Two Inc.	12,006	105	123	17%
Dec-22	Coupa Software Inc	Thoma Bravo LLC	6,150	79	100	27%
Feb-23	Oak Street Health Inc	CVS Health Corp	10,273	77	100	30%

Les informations relatives aux instruments ou émetteurs mentionnés ne sont qu'illustratives, sont valables à la date du document et ne constituent pas une recommandation d'investissement à l'achat ou à la vente. Au moment de la diffusion de ce document, les portefeuilles gérés par Ellipsis AM peuvent être exposés ou pas aux émetteurs mentionnés et il est possible que les émetteurs ne soient plus présents en portefeuille à une date ultérieure. Les décisions de gestion futures ne sont pas contraintes par les déclarations et analyses rapportées et peuvent même aller dans le sens inverse.

## SÉLECTION D'ENTREPRISES DISRUPTIVES<sup>1</sup> & ASYMÉTRIE DES CONVERTIBLES

Données clés au 05/07/2023



Notation moyenne

**BB+**



Portefeuille

**39 positions**



Capitalisations

~45% large caps

~55% small & mid caps



Diversification

~60% US

~20% Europe

~20% autres

Processus de gestion

### FILTRE « DISRUPTION »

Identification des disruptions séculaires, sur la base des convictions de l'équipe de gestion qui s'appuient sur des recherches externes appropriées

### FILTRE CRÉDIT FILTRE EXTRA FINANCIER

PASS OR FAIL

Exclusions sur la base de métriques financières et extra-financières (notamment gouvernance)

### FILTRE THÉMATIQUE

Sélection des thématiques à insérer en portefeuille et sélection des souches obligataires

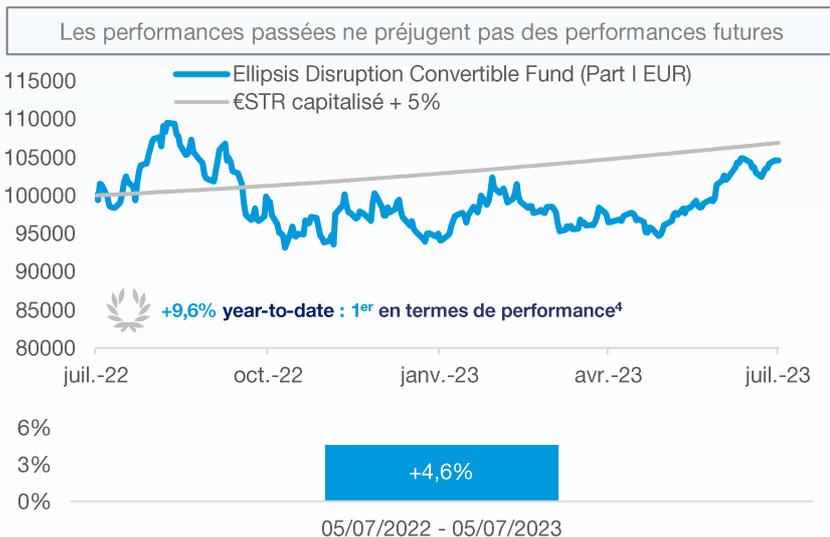
### CALIBRAGE PERMANENT

Équilibrage et diversification des expositions (action, crédit, liquidité, valorisation, clauses)...

Sources : Ellipsis AM, 05/07/2023. 1 La stratégie consiste à se concentrer sur les opportunités d'investissement présentées par des sociétés bénéficiant d'une ou de plusieurs caractéristiques parmi les suivantes : (i) une innovation technologique présentant un potentiel d'adoption à grande échelle ; ou (ii) la création d'un produit ou d'un service répondant à une problématique de société ou étant à l'origine d'une nouvelle habitude de consommation ; ou (iii) un changement réglementaire conduisant à une évolution de marché.

« Notre focus est d'investir sur des sociétés dont nous pensons que le potentiel de croissance des revenus et des bénéfices est largement supérieur à celui de l'ensemble des entreprises. Au 30 juin 2023, la croissance moyenne des ventes attendues des sous-jacents du portefeuille est à 25% pour 2023 contre 3% pour le S&P 500 et 6,5% pour le Nasdaq<sup>2</sup>. »

## EVOLUTION DEPUIS LE LANCEMENT (05/07/2023)<sup>3</sup>



## PRINCIPAUX RISQUES<sup>4</sup>

Le Fonds présente un risque de perte en capital, la performance n'est pas garantie.

L'OPC est plus particulièrement exposé 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, l'OPC est exposé notamment à un risque de crédit, de liquidité, de contrepartie, ainsi qu'à 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.

Source : Ellipsis AM, YTD au 05/07/2023. | 2. Source : Bloomberg, Ellipsis au 05/07/2023. | 3. Performances nettes de frais (après déduction des frais courants), dividendes et coupons réinvestis. Ce diagramme affiche la performance du fonds en pourcentage de perte ou de gain par mois depuis le lancement. 4. Liste non exhaustive. | 5. Source : Ellipsis AM, au 5 juillet 2023.

# ELLIPSIS DISRUPTION CONVERTIBLE FUND

## Caractéristiques

Sous-jacent  
**Obligations Convertibles Globales**  
(gestion active)

Gérant(e)  
**Sébastien Caron - Nicolas Schrameck**  
**Pénélope Dugas - Cyril Batkin<sup>1</sup>**

Lancement du fonds  
**05/07/2022**

Pays d'enregistrement



Durée min. de placement recommandée  
**5 ans**

Périodicité de la valeur liquidative  
**Quotidienne<sup>2</sup>**

Actifs sous gestion  
**66M€ (au 15/06/2023)**

Classification SFDR<sup>3</sup>  
**Article 8**

Commissions de surperformance  
**15% TTC de la surperformance**  
**annuelle nette de frais du fonds par**  
**rapport à l'indice du marché monétaire**  
**de référence<sup>4</sup> de la devise de la part**  
**souscrite capitalisé + 5%**

## INDICATEUR DE RISQUE SRI

(Part I EUR de référence)



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit sur la durée d'investissement recommandée. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Les risques principaux auxquels le produit est exposé sont les risques de crédit, de taux et lié à la subordination de certains titres. Les risques liés à la faible liquidité de certains titres, aux instruments financiers à terme, ainsi que de contrepartie ne sont pas pris en compte dans le calcul de l'indicateur de risque. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.



## Parts disponibles

PARTS	CODE ISIN	LANCEMENT	MIN. DE SOUS. INITIALE	VALEUR LIQUIDATIVE D'ORIGINE	FRAIS DE GESTION
I EUR	FR0014009MK9	05/07/2022	1 000 000 EUR-CHF-USD	100 000 EUR-CHF-USD	Max. 1,00%
I CHF	FR0014009ML7	05/07/2022			
I USD	FR0014009M98	05/07/2022			
J EUR	FR0014009MA0	05/07/2022	Aucun	10 000 EUR-CHF-USD	Max. 1,20%
J CHF	FR0014009MC6	Ouvert à la souscription			
J USD	FR0014009MB8	Ouvert à la souscription			
P EUR	FR0014009MD4	Ouvert à la souscription	Aucun	1 000 EUR-USD	Max. 1,90%
P USD	FR0014009ME2	Ouvert à la souscription			
S EUR	FR0014009MI3	Ouvert à la souscription	2 000 000 EUR-CHF	100 000 EUR-CHF	Max. 0,85%
S CHF	FR0014009MJ1	07/07/2022			

## AVERTISSEMENTS

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 AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, quai de l'île 17, CH-1204 Genève. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant.

1. Équipe de gestion au 07/07/2023 susceptible d'évoluer au cours de la vie d'un fonds. | 2. Sauf jours fériés français, jours de fermeture de TARGET et jours de fermeture de la Bourse de New York. | 3. Règlement européen (UE) No 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR). Plus d'infos sur notre politique ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) : [https://www.ellipsis-am.com/publication/ComplianceDoc/Fr\\_Rapport-LEC-Ellipsis-AM.pdf](https://www.ellipsis-am.com/publication/ComplianceDoc/Fr_Rapport-LEC-Ellipsis-AM.pdf) | 4. Indice du marché monétaire de référence + 5 % (15% TTC de la surperformance annuelle nette de frais du fonds par rapport à €STR capitalisé +5% (parts EUR) - SARON capitalisé + 5% (parts CHF) - SOFR capitalisé + 5% (parts USD)). Une commission est prélevée sur la surperformance annuelle nette de frais par rapport à la performance de l'indicateur de référence, une fois les sous-performances des 5 dernières années toutes compensées. La commission de surperformance est calculée sur l'exercice comptable du Fonds, elle est provisionnée sur chaque valeur liquidative et est prélevée annuellement après la fin de la période de calcul. La provision est prélevée en cas de désinvestissement pendant le période de calcul.





**"MAKE THE DIFFERENCE"**  
UN ADN CONVICTIONS/RISQUES  
Plus de 19 ans d'expertise de gestion

Ellipsis AM  
112 Av. Kléber, 75116 Paris

**20** ans

d'expertise de gestion

**2,2** mds

d'euros d'actifs sous  
gestion\*

**25**

collaborateurs\*