



COMMUNICATION PUBLICITAIRE

REPORTING
FONDS OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Juillet 2023

Actif net (Mio €) : 65.93

Carte d'identité

Orientation de gestion

Un fonds directionnel discrétionnaire sur les obligations convertibles internationales qui investit principalement dans des titres identifiés comme étant exposés à une thématique de rupture (« disruption »), et participant à un changement structurel des pratiques, notamment économiques, sociales ou environnementales.

Indicateur de référence

€STR capitalisé + 5%

Horizon minimum recommandé

5 ans

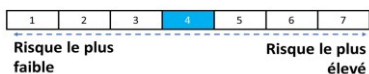
Classification SFDR

Article 8 (fonds faisant la promotion de caractéristiques environnementales ou sociales)

Gérants

Sébastien CARON
Nicolas SCHRAMECK
Pénélope DUGAS
Cyril BATKIN

Indicateur de risque SRI



Codes

Isin FR0014009MK9
Bloomberg ELLDIIE

PERFORMANCES AU 05/07/2023

VL : 104 590.10 €

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir. Elles peuvent toutefois vous aider à évaluer comment le fonds a été géré dans le passé. Performances nettes de frais, dividendes et coupons réinvestis.

	Performance cumulée		Performance annualisée		
	3 mois	YTD	1 an	3 ans	lancement
Fonds - Part I EUR	9.27%	10.04%	4.59%	-	4.59%
€STR capitalisé + 5%	1.54%	4.03%	6.89%	-	6.89%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



COMMENTAIRES DE GESTION

Le 5 juillet 2023, Ellipsis Disruption Convertible Fund fête sa première année. Un an après son lancement, le fonds enregistre une performance de 4,6%. Sa performance depuis le début d'année jusqu'au 30 juin est de 9,6%.

Au 5 juillet 2023, le fonds détient 44 positions, dont 60% proviennent d'émetteurs américains et 20% d'émetteurs européens pour une notation moyenne de BB+. Le fonds est exposé à ce jour à 4 grandes thématiques disruptives : le Cloud principalement et la décarbonation, avec une part croissante sur 1 an de ces 2 thématiques, la digitalisation et enfin la santé.

Après un premier semestre meilleur qu'attendu, la situation conjoncturelle globale reste contrastée. Aux US, malgré la hausse des taux, on observe une reprise des mises en chantier et des prix de vente en immobilier. Dans cette hypothèse, la vigueur de la demande de services aura ainsi permis à l'économie de traverser le trou d'air de l'activité manufacturière. En Europe, le resserrement monétaire y produit des effets visibles, avec une baisse des prêts au secteur privé. En Chine, l'activité continue de décevoir avec une faible demande de services et un secteur immobilier toujours en berne. Face à cela, elle met progressivement en place des mesures de soutien monétaires et budgétaires pour atteindre son objectif croissance (5%). La contrepartie de cette activité solide au 1er semestre a été une baisse de l'inflation plus lente qu'espéré. On notera cependant que les coûts du logement et la hausse des salaires ralentissent enfin aux US, ce qui suggère que la boucle inflationniste se détend. En Europe, la baisse de l'inflation générale liée aux matières premières pourrait créer un cercle vertueux, en limitant la pression des négociations salariales et accentuant l'effet de la politique monétaire. C'est ainsi que l'on peut expliquer l'évolution récente des marchés qui parient sur un « soft landing », la résolution de la crise des banques régionales et de celle du plafond de la dette ainsi que le succès médiatique de l'intelligence artificielle contribuant aussi à l'optimisme ambiant.

Dans cet environnement, les actions progressent de +14.51% (MSCI World Hedged EUR) et les obligations d'entreprises de +6.94% (Barclays Global Euro HY) et -0.97% (Barclays Global Credit Hedged Euro BBB).

A fin juin, le secteur des semi-conducteurs (ST Micro +33bps, SOITEC +16bps) a poursuivi sa trajectoire haussière sur le mois, porté par des valorisations raisonnables et une récession qui ne cesse d'être repoussée. Au salon du Bourget, Safran (+18bps) a annoncé qu'il restait confiant dans ses perspectives et qu'il voyait des prix robustes. Par ailleurs, Delivery Hero (+27bps) a rebondi après que Prosus ait annoncé qu'il avait augmenté sa participation dans la société de 25% à 29,9%, ce qui implique que DHER est au cœur de sa stratégie. Ocado (+3bps) a fortement augmenté suite à un potentiel rachat par Amazon qui a ensuite été démenti. Le secteur des loisirs a également contribué positivement grâce aux tendances solides du trafic aérien (Amadeus +7bps) et à une journée investisseurs positive pour Accor (+4bps). La performance a été partiellement compensée par plusieurs avertissements sur résultats (en dehors de l'univers des convertibles) dans les secteurs chimiques et industriels allemands qui ont fait baisser Evonik (-3bps), Siemens (-2bps) et GEA Group (-2bps). Deutsche Telekom (-4bps) a été pénalisé par les rumeurs selon lesquelles Amazon chercherait à offrir des services de téléphonie mobile aux États-Unis, ce qui aurait conduit à une concurrence plus rude pour T-Mobile US. Ces rumeurs n'ont pas été confirmées.

Au 05/07/2023 le fonds a une sensibilité aux actions de +46,3% et une distance au plancher de +26,7%.

Focus ESG : Que ce soit dans les transports, l'industrie ou l'énergie, les semi-conducteurs sont la clé de la décarbonation de l'économie. En effet, pour convertir un signal continu provenant d'une batterie en un signal alternatif nécessaire pour l'électricité domestique ou pour alimenter les moteurs des véhicules, un onduleur est nécessaire et à l'intérieur de chaque onduleur se trouve une puce semi-conductrice. Les semi-conducteurs font donc partie intégrante des véhicules électriques et constituent un élément clé de la transition énergétique grâce à la connexion au réseau, à l'optimisation du stockage et aux appareils à haut rendement tels que les pompes à chaleur. Bon nombre de ces acteurs du secteur des semi-conducteurs utilisent des obligations convertibles pour se financer, notamment ST Micro, SOITEC en Europe et ON Semi aux États-Unis. Le besoin croissant de semi-conducteurs pour la décarbonation pourrait conduire à une réévaluation de ces noms.

Juillet 2023

CARACTERISTIQUES TECHNIQUES

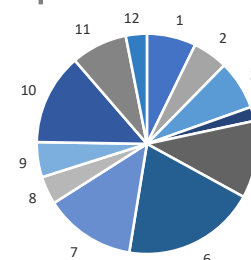
	Fonds		
Rating Moyen	BB+	Sensibilité Action	47.3%
Taux Actuariel	-4.5%	Convexité (actions +20%)	9.5%
Rendement Courant	0.8%	Convexité (actions -20%)	-9.0%
Sensibilité Taux	1.3		
Spread Moyen	302		
Sensibilité Spread	1.7		
Distance au Plancher	26.7%		
Prime Nette Annualisée	21.3		

ANALYSE DES RISQUES

	6 mois		1 an		lancement	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité annualisée	11.2%	0.3%	15.4%	0.3%	15.4%	0.3%
VaR 95% (1 mois)	-5.1%	0.1%	-6.7%	0.1%	-6.7%	0.1%
Perte Maximale	-7.5%	0.0%	-15.0%	0.0%	-15.0%	0.0%
Ratio de Sharpe	-	-	nég.	10.00	nég.	10.00

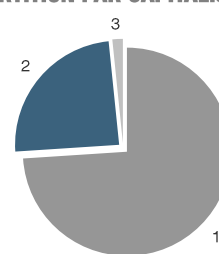
Data au 30/06/2023

Répartition sectorielle



- 1 - Application Software 7%
- 2 - Autos 5%
- 3 - Biotechnology 7%
- 4 - Chemicals 2%
- 5 - Cybersecurity 11%
- 6 - e-commerce 19%
- 7 - Infra Software 13%
- 8 - Leisure 4%
- 9 - Media & Entertainment 5%
- 10 - Renewable energy 13%
- 11 - Semis 8%
- 12 - Transport 3%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

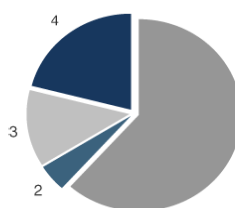


- 1 - LARGE CAP >6,9MDS : 63%
- 2 - MID CAP 2,5MDS-6,9MDS : 19%
- 3 - SMALL <2,5MDS : 14%

5 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

	Poids	
Sea LTD 2.375% \$ 01/12/25	5.63%	ASIA E-COMMERCE
Microsoft Corp 0% \$ 20/25	5.16%	ROYAUME-UNI BANQUES
Match Group 2% \$ 19/30 (144A)	4.11%	ETATS-UNIS TECHNOLOGIE
Exact Sciences 0.375% \$ 19/27	4.08%	ETATS-UNIS SANTÉ
Datadog 0.125% \$ 20/25	3.97%	ETATS-UNIS TECHNOLOGIE

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



- 1 - AMÉRIQUE : 59.9%
- 2 - ZONE EMEA : 4.4%
- 3 - ASIE EX-JAPON : 12.5%
- 4 - EUROPE : 20.4%

INFORMATIONS PRATIQUES

Caractéristiques

Sous-jacent
Obligations convertibles internationales
Devisé de référence
EUR
Date de lancement du fonds
7/5/2022
Date de lancement de la part
7/5/2022
Distribution des revenus
Capitalisation
Dépositaire - Comptable - Valorisateur
Société Générale SA
Commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Pays d'enregistrement
Espagne - France - Italie - Luxembourg - Suisse

Modalités et frais

Périodicité de la valeur liquidative
Quotidienne (1)
Minimum de souscription initiale
1 000 000 EUR
Valeur liquidative d'origine
100 000 EUR
Cut off souscription / rachat
17h00 J- / 17h00 J-
Droits non acquis entrée
0.00%Commissions de mouvement
Prélevées à chaque transaction (Ellipsis AM : coût
TTC < 100€ / Dépositaire : coût TTC < 100€)
Frais de gestion
Max 1.00%
Commissions de surperformance
15% TTC de la surperformance annuelle nette de
frais du fonds par rapport à l'indicateur de
référence, une fois les sous-performances des 5
dernières années toutes compensées.



client_service@ellipsis-am.com

ELLIPSIS AM - 112 avenue Kléber - 75116 Paris. Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n°GP-11000014 - S.A. à directeur 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 DIC et les états financiers de l'OPC sont disponibles sur simple demande ou sur son site web.

Le contenu de ce document ne doit pas être compris comme une recommandation d'investissement, ni au sens du règlement européen sur les abus de marché MAR n° 596/2014, ni au sens de la directive MiFID2 2014/65/UE. Les mentions d'instrument ou émetteur ne sont qu'illustratives et non prospectives. Ces opinions sont fondées sur l'expertise des gérants de portefeuilles d'Ellipsis AM. Ces portefeuilles peuvent être exposés aux secteurs, stratégies et instruments mentionnés, et les décisions de gestion futures ne sont pas contraintes par les déclarations et analyses rapportées et peuvent même aller dans le sens inverse.

(1) A l'exception des jours fériés français et/ou des jours de fermeture TARGET.