

ELEVA Global Bonds Opportunities - Part R

Rapport mensuel

Objectif et approche d'investissement

- Le compartiment cherche à générer un rendement absolu positif à moyen terme par l'appréciation du capital en investissant principalement en obligations internationales publiques ou privées, en position directionnelle comme en valeur relative.
- Philosophie d'investissement top-down élaborée sur notre modèle propriétaire enrichie par une analyse fondamentale et de valeur des émetteurs privés et des pays
- Approche active et pragmatique sans biais structurel d'allocation, de pays et de secteur
- Exposition nette à la durée globale flexible entre -4 et +4, guidée par nos vues fondamentales, les opportunités et la volatilité des marchés
- Durée de placement recommandée : 2 ans

Chiffres Clés

Valeur liquidative	109.95 €
Encours du fonds	20,535,470 €

Indicateur de risque

RISQUE LE PLUS FAIBLE				RISQUE LE PLUS ÉLEVÉ		
1	2	3	4	5	6	7

Caractéristiques du compartiment

Gérants : Laurent Pommier - Arthur Cuzin

Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS

Date de lancement : 14/09/2020

Code ISIN : LU2168543499

Classification : Obligations et autres titres de créances internationaux

Devise de référence : EUR

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Informations administratives

Dépositaire : HSBC Continental Europe, Luxembourg

Valorisateur : HSBC Continental Europe, Luxembourg

Société de gestion : ELEVA Capital SAS

Heure limite de souscription / rachat : 17:00 CET (J - 1)

Date de valeur de souscription / rachat : J+2

Frais

Frais de souscription : 3% maximum

Frais de rachat : 0%

Frais de gestion : 0.60% TTC max

Frais de performance : 20 % par an de la superperformance du Fonds par rapport au High Water Mark.

Contact

Axel Plichon, Head of Business Development

axel.plichon@elevacapital.com

Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le DICI qui sont disponibles sur notre site internet www.elevacapital.com.

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Performances

Source : ELEVA Capital



Performances calendaires*

Année	Compartiment
2020	1.04%
2021	0.17%
2022	-9.90%
2023	9.86%
2024	5.55%
2025	3.98%

Performances cumulées*

Durée	Compartiment
1 mois	0.92%
3 mois	2.31%
6 mois	3.98%
9 mois	3.44%
1 an	7.78%
3 ans	22.60%
Depuis création	9.95%

Commentaire de gestion

Une nouvelle source d'instabilités est venue s'ajouter à celle liée à la guerre commerciale. Les attaques israéliennes puis américaines contre les sites militaires et nucléaires iraniens ont concentré l'attention des investisseurs. Si la visibilité reste faible, l'absence d'embrassement du conflit et la préservation, à ce stade, des capacités de production pétrolière iranienne ont permis aux actifs risqués de rester résilients. Après un stress proche de 80\$/baril, le cours du Brent a rapidement retracé sur la moyenne des trois derniers mois. En ce qui concerne les droits de douane, la situation semble se détendre avec un retour des droits de douane à 30% sur les importations chinoises vers les Etats-Unis. Le pays poursuit très progressivement son ralentissement économique (recul de l'ISM manufacturier, baisse des créations d'emplois). L'inflation a moins progressé que prévu avec un taux d'inflation PCE à 2,1% tout comme les prix des services, en lien avec les augmentations salariales. Si cette évolution aurait pu justifier une baisse de taux directeurs, la Fed a préféré opter pour la patience, le temps de pouvoir analyser les conséquences des politiques menées par l'administration Trump. La BCE a, comme prévu, une nouvelle fois baissé son taux à 2% et indiqué qu'elle était désormais dans « une bonne position pour faire face aux incertitudes à venir ». La BNS a porté son taux à 0% avec un taux d'inflation entré en mai en territoire négatif à -0,1% en glissement annuel. La désynchronisation des taux s'installe. Les taux 10 ans souverains aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et au Japon baissent respectivement de -17 points de base (4,23%), 16 points de base (4,49%) et 4 points de base (1,44%), tandis qu'en Allemagne, il monte de 11 points de base (2,61%), pénalisé par les besoins de financement liés aux dépenses militaires. Le marché du crédit reste bien orienté avec un resserrement des spreads de crédit cash de 8 points de base (92 points de base) pour l'IG et 13 points de base (320 points de base) pour le high yield. Aussi, les pays émergents performant sous l'effet de l'affaiblissement du dollar.

Le fonds ELEVA Global Bonds Opportunities affiche une performance positive en juin. Sa poche directionnelle a été portée à la fois par la durée, le crédit et les pays émergents. Les positions longues des taux US, UK et short Canada ont été les plus gros contributeurs. La position longue sur l'Allemagne rend de la valeur. Une position longue break-even inflation a été initiée dans la zone euro au début de l'attaque en Iran. L'exposition roumaine et la sélection crédit performant nettement. A ce stade, la couverture CDS utilisée pour neutraliser l'allocation crédit est conservée. Au sein de la poche arbitrages, la position longue en durée US contre Canada a bien fonctionné. Les courbes restent stables.

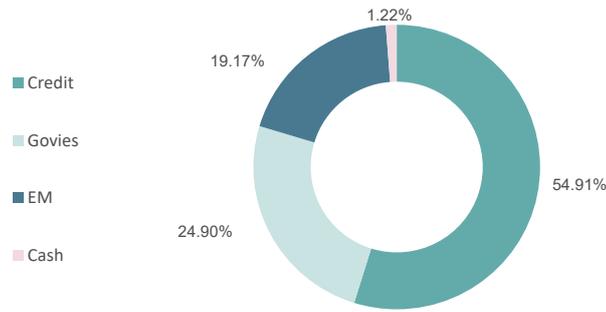
Analyse de portefeuille

Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	3.46	Effet de levier	713%
Rendement à maturité (local)	4.66%	Nombres d'émissions	34
Yield to Worst (local)	4.27%	Nombre de devises	8
Notation moyenne linéaire	BBB-	Volatilité annualisée (depuis création)	4.62%

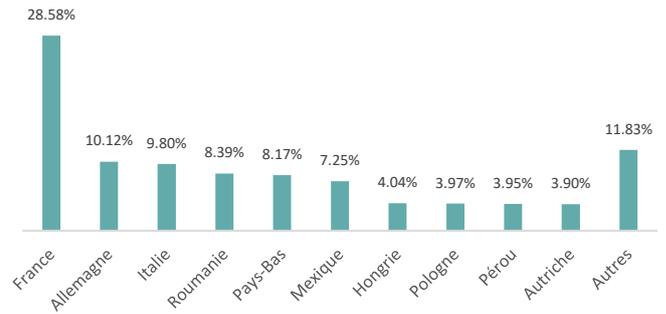
Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés



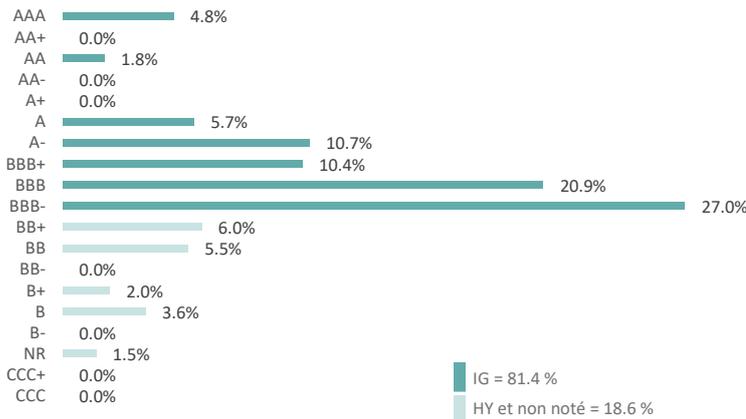
Répartition par pays (top 10)

Hors dérivés

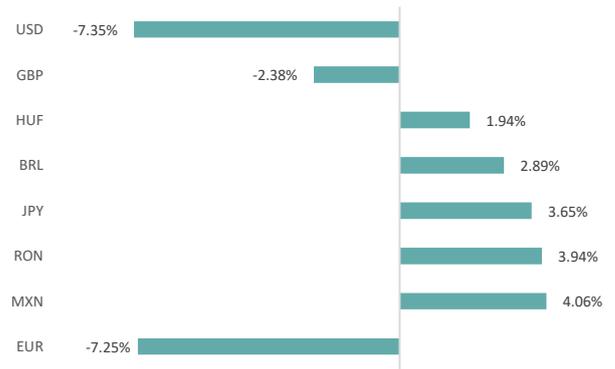


Répartition par notation

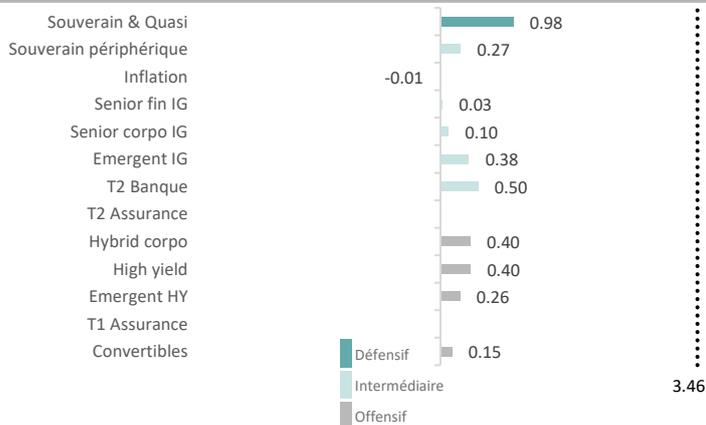
Hors dérivés



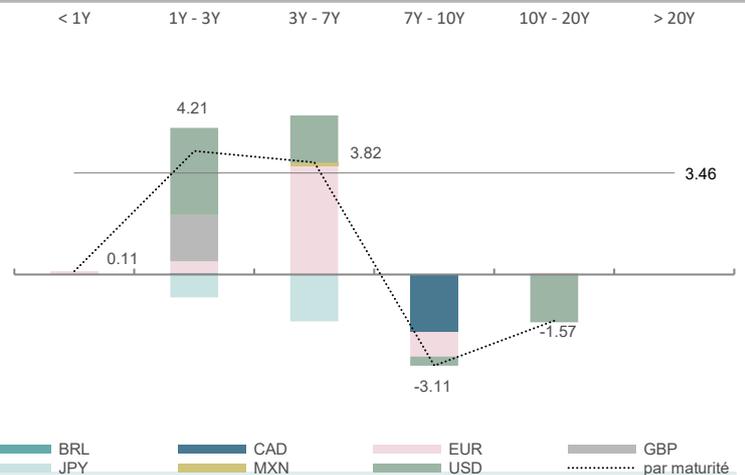
Stratégies par devise



Contribution à la durée par catégorie



Contribution à la durée par maturité



Top 10 - Obligations

Description	Devises	Poids
ROMANIA	EUR	5.8%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	EUR	4.9%
REPUBLIC OF POLAND	EUR	4.1%
REPUBLIC OF PERU	EUR	4.0%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	EUR	3.9%
UNITED MEXICAN STATES	EUR	3.9%
ENGIE SA	EUR	3.7%
REPSOL INTL FINANCE	EUR	3.6%
IBERDROLA INTL BV	EUR	3.4%
MEX BONOS DESARR FIX RT	MXN	3.4%

Attribution de performance mensuelle

Duration	+35 bps
Crédit	+26 bps
Valeurs Relatives	+34 bps
Inflation	-2 bps
Emergents	+45 bps
FX	-13 bps
Total	+125 bps

Mentions légales

Ce document est diffusé uniquement à titre d'information et s'adresse avant tout aux souscripteurs du ou des OPC présenté(s). Il ne s'agit en aucun cas d'un document marketing, et ne peut être assimilé ni à une recommandation ni à un conseil en investissement. Ce document ne peut être copié, distribué ou communiqué, de façon directe ou indirecte, à une autre personne sans le consentement explicite d'Eleva Capital. Les sources utilisées pour réaliser ce reporting sont considérées comme fiables, cependant Eleva Capital décline toute responsabilité pour toute omission, erreur ou inexactitude. Eleva Capital décline toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. Les informations présentées dans ce document sont simplifiées, pour plus d'informations merci de vous reporter au DIC et au prospectus de l'OPC concerné disponibles sur notre site internet (www.elevacapital.com). Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. En Suisse, le prospectus et le(s) document(s) d'informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement dans les bureaux du représentant et agent payeur suisse, Société Générale Paris, Succursale de Zurich, Talacker 50, 8001 Zurich. Société Générale Paris est inscrite au registre du commerce du canton de Zurich sous le numéro CH-105.273.103 au sens de la LPCC et enregistrée auprès de la FINMA en Suisse.