

ELEVA Euro Bonds Strategies - Part R

Rapport mensuel

Objectif et approche d'investissement

- Le compartiment cherche à atteindre le rendement total le plus élevé possible offert par le marché d'obligations libellées en euro, tout en surperformant l'indice de référence.
- Philosophie d'investissement top-down élaborée sur notre modèle propriétaire enrichie par une analyse fondamentale et de valeur des émetteurs privés et des pays
- Exposition nette positive à la duration entre 0 et +12, guidée par nos vues fondamentales, les opportunités et la volatilité des marchés
- Durée de placement recommandée : 3 ans

Chiffres Clés

Valeur liquidative 101.11 €
Encours du fonds 54,449,843 €

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 : 06/10/2020
Code ISIN : LU2168538499
Indice de référence : Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR
Classification : Obligations et autres titres de créances libellés en euro
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 : 12:00 CET
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 : 10% par an de la surperformance par rapport à l'indice de référence

Contact

Axel Plichon, Head of Business Development
axel.plichon@elevacapital.com

Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le DIC 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*

	Compartiment	Indice
2020	2.06%	1.13%
2021	-1.15%	-2.85%
2022	-17.73%	-17.18%
2023	13.40%	7.19%
2024	5.40%	2.63%
2025	1.93%	0.64%

Performances cumulées*

	Compartiment	Indice
1 mois	-0.14%	-0.20%
3 mois	0.46%	-0.29%
6 mois	0.69%	-0.01%
9 mois	0.70%	-0.41%
1 an	3.94%	2.03%
3 ans	17.65%	5.35%
Depuis création	1.11%	-9.90%

Commentaire de gestion

Le marché obligataire a traversé le mois d'août avec peu de volatilité malgré une actualité importante. Aux États-Unis, Jérôme Powell a réaffirmé qu'une baisse des taux restait envisageable seulement sous réserve d'une dégradation des prochains indicateurs du marché du travail. À ce sujet, la forte révision des créations d'emplois, désormais bien en deçà des 100 000 depuis mai, a donc renforcé cette perspective, les marchés intégrant une probabilité de 85 % d'une baisse de 25 points de base. Par ailleurs, la tentative de destitution de Lisa Cook a ravivé les craintes d'ingérence politique, provoquant une baisse des taux courts et une remontée des taux longs. Cette dissociation traduit les doutes sur l'indépendance future de la Fed. Le 10 ans américain termine le mois à 4,20 %, en baisse de 6 points de base. En zone euro, la situation se stabilise. L'inflation reste proche de 2 %, avec la composante sous-jacente à 2,2 % et une légère hausse en Allemagne à 2,1 %. La BCE pourrait maintenir ses taux inchangés jusqu'à décembre, malgré des tensions internes sur la réponse à apporter aux impacts de la politique douanière américaine. Les données d'activité sont rassurantes : les PMI atteignent un plus haut sur l'année, l'industrie repasse au-dessus de 50 (50,5) et les services restent en expansion (50,7). Le Bund à 10 ans progresse légèrement à 2,71 %. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a baissé ses taux directeurs de 25 points de base malgré une inflation toujours supérieure à 3 %, mais une consommation intérieure en perte de vitesse. La Banque du Japon a maintenu sa politique inchangée tout en évoquant la possibilité d'une hausse future, portée par une inflation importée persistante et une demande domestique plus dynamique. Le 10 ans japonais a franchi les 1,6 %, un niveau inédit depuis plus d'une décennie. Le marché du crédit a été stable (spread) sur le mois.

Le fonds ELEVA Euro Bonds Strategies affiche une performance légèrement négative en absolu sur le mois mais légèrement positive contre son indice. Le fonds a profité de ses positions sur le crédit (effet sélection) alors que la position longue en termes de duration a été un détracteur. La position sur la pentification a contribué positivement.

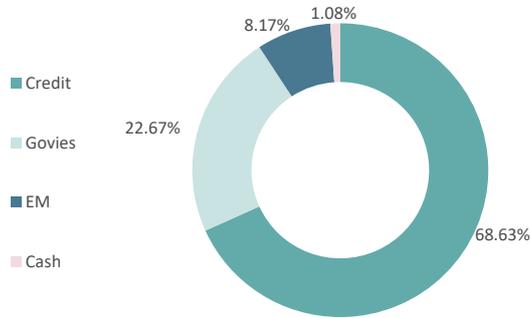
Analyse de portefeuille

Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	10.58	Effet de levier	337%
Rendement à maturité (local)	4.42%	Nombres d'émissions	39
Yield to Worst (local)	3.89%	Nombre de devises	1 EUR
Notation moyenne linéaire	BBB-	Tracking Error annualisée (depuis création)	2.31%

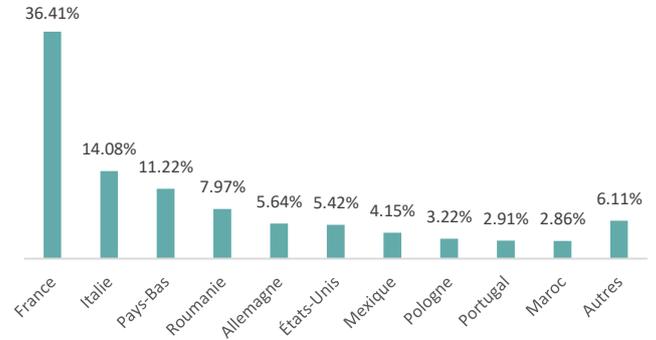
Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés

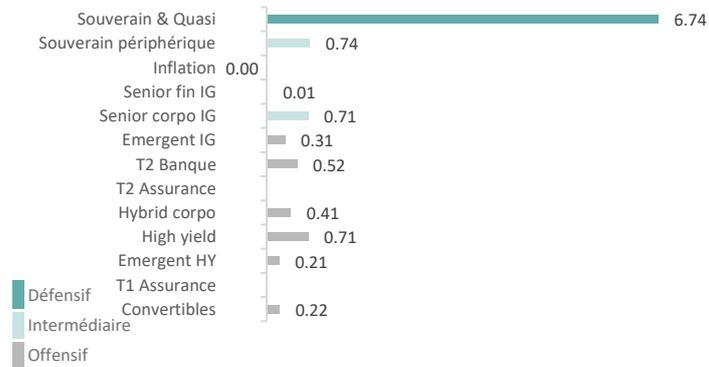


Répartition par pays (top 10)

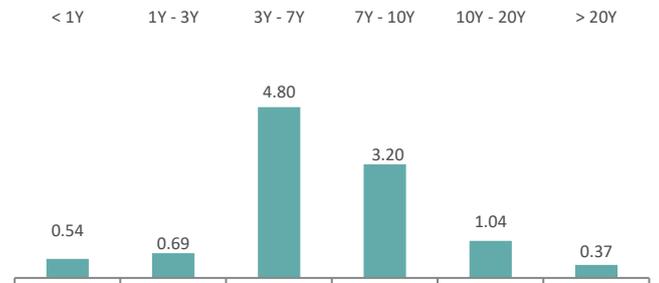
Hors dérivés



Contribution à la duration par catégorie

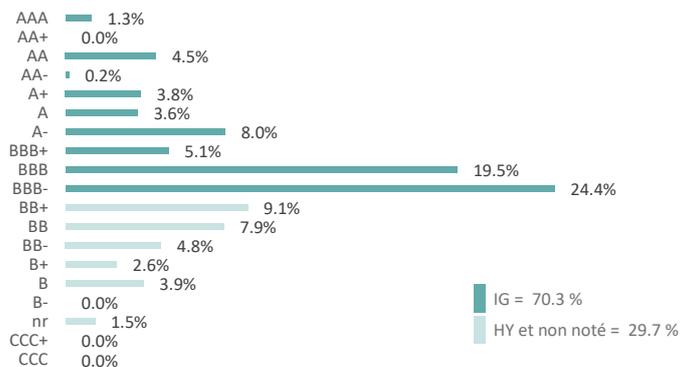


Contribution à la duration par maturité



Répartition par notation

Hors dérivés



Top 10 - obligations

Description	Devises	Poids
BUONI POLIENNALI DEL TES	EUR	6.17%
ROMANIA	EUR	5.31%
FRANCE (GOVT OF)	EUR	4.49%
UNITED MEXICAN STATES	EUR	4.15%
BPCE SA	EUR	3.80%
PEPSICO INC	EUR	3.74%
LA BANQUE POSTALE	EUR	3.68%
IBERDROLA INTL BV	EUR	3.67%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	EUR	3.65%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	3.58%

Attribution de performance mensuelle

Catégorie ELEVA	Portefeuille (bps)	Benchmark (bps)	Différence (bps)
Souverains & quasi coeurs	12	-15	27
Souverains Euro périphériques	-14	-6	-8
Souverains Emergents	2	-1	3
Inflation	-8	0	-8
Covereds	0	2	-2
Crédit	-7	0	-7
Convertibles	2	0	2
CDS	2	0	2
Total	-11	-20	9

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