

# ELEVA Global Bonds Opportunities - Part A1

Rapport mensuel

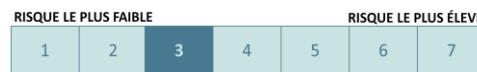
## Objectif et approche d'investissement

- 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 duration 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	1,099.36 €
Encours du fonds	23,393,844 €

## Indicateur de risque



## Caractéristiques du compartiment

Gérants : Laurent Pommier - Arthur Cuzin

Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS

Date de lancement : 06/10/2020

Code ISIN : LU2168540040

Classification : Obligations et autres titres de créances internationaux

Devise de référence : EUR

Fréquence de valorisation : Quotidienne

## Informations administratives

Dépositaire : BNP Paribas, Succursale de Luxembourg

Valorisateur : BNP Paribas, Succursale de 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 : 1% 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 DIC qui sont disponibles sur notre site internet [www.elevacapital.com](http://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



## Performances calendaires\*

Compartiment		Compartiment	
2020	0.76%	1 mois	-0.03%
2021	-0.17%	3 mois	0.06%
2022	-10.26%	6 mois	1.97%
2023	9.12%	9 mois	3.17%
2024	5.50%	1 an	5.27%
2025	4.90%	3 ans	20.60%
		5 ans	8.30%
		Depuis création	9.01%

## Commentaire de gestion

Aux États-Unis, après la baisse de 25 points de base opérée fin octobre, la Réserve fédérale a adopté un ton mesuré. Jérôme Powell et ses collègues ont tenu à tempérer les attentes, rappelant que de nouvelles baisses n'étaient en rien garanties, ce qui a freiné l'enthousiasme des investisseurs concernant les baisses futures. Le « shutdown » administratif a privé les marchés de nombreux indicateurs macroéconomiques clés, réduisant la volatilité sur les taux. Les rares données disponibles sur l'inflation et l'emploi ne concernant que le mois de septembre. En zone euro, la BCE a laissé ses taux inchangés, confiante sur sa stratégie d'attente. L'inflation se maintient proche de la cible des 2 %, tandis que les enquêtes de conjoncture (PMI) confirment un retour de l'activité au-dessus de la barre des 50. La dynamique reste néanmoins hétérogène selon les pays, mais l'ensemble dessine une trajectoire économique modérément positive. Au Japon, la Banque centrale fait face à des pressions croissantes alors que le gouvernement Takaichi a validé un plan de relance budgétaire de 21,3 mille milliards de yens (117 milliards d'euros). Ce soutien intervient dans un contexte d'inflation persistante au-dessus de la cible (inflation cœur à 3 % en octobre), alimentant les spéculations sur un prochain durcissement monétaire. Outre-Manche, l'attention s'est portée sur la présentation du budget par la nouvelle Chancelière Rachel Reeves. Entre hausses d'impôts ciblées et réductions des dépenses, le gouvernement cherche à restaurer sa crédibilité budgétaire. Les marchés obligataires ont salué l'effort, réagissant favorablement à la perspective d'une baisse des émissions à venir. La Banque d'Angleterre, devrait pouvoir confirmer une orientation plus accommodante, justifiée par une croissance toujours faible et une inflation encore élevée mais attendue en baisse. Dans ce contexte, le taux 10 ans américain est stable à 4,05 % tandis qu'il est en hausse à 2,70 % en Allemagne (+5 points de base) et 4,49 % au Royaume-Uni (+3 points de base). La plus forte progression étant celle du 10 ans japonais (+13 points de base), atteignant 1,80 %. Le marché du crédit s'est légèrement compressé, soutenu par la faible volatilité et une demande technique toujours présente. Le spread Crossover s'installe sous les 260 points de base.

Le fonds ELEVA Global Bonds Opportunities affiche une légère performance positive sur le mois. La poche directionnelle a bénéficié des positions longues sur la duration US et vendeuses sur le Japon alors que les positions longues en Europe et au Royaume-Uni ont coûté. La poche crédit contribue négativement ce mois-ci en raison de la couverture CDS alors que la poche émergente a apporté de la valeur. Finalement, la poche de valeurs relatives coûte au portefeuille sur le mois, impactée par notre position sur les taux australiens contre canadiens.

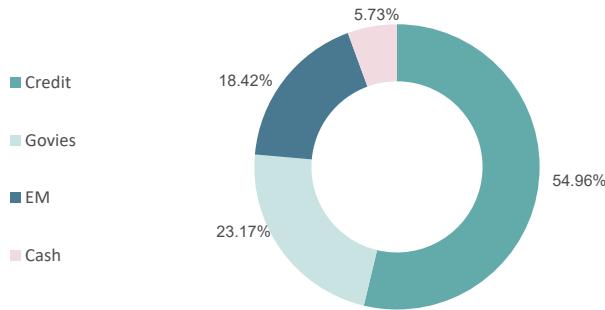
## Analyse de portefeuille

### Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	3.46	Effet de levier	450%
Rendement à maturité (local)	4.75%	Nombres d'émissions	39
Yield to Worst (local)	4.48%	Nombre de devises	5
Notation moyenne linéaire	BBB-	Volatilité annualisée (depuis création)	4.51%

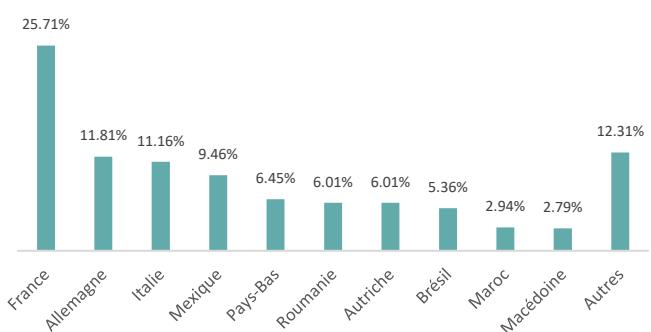
### Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés



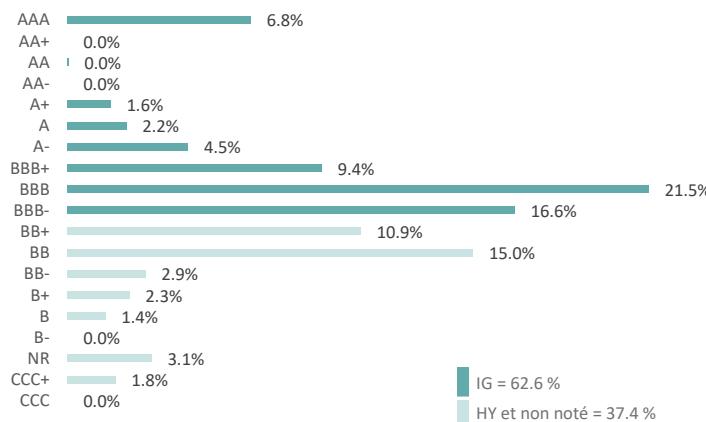
### Répartition par pays (top 10)

Hors dérivés

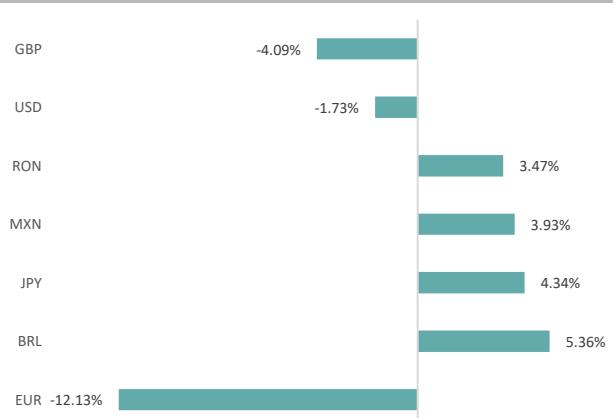


### Répartition par notation

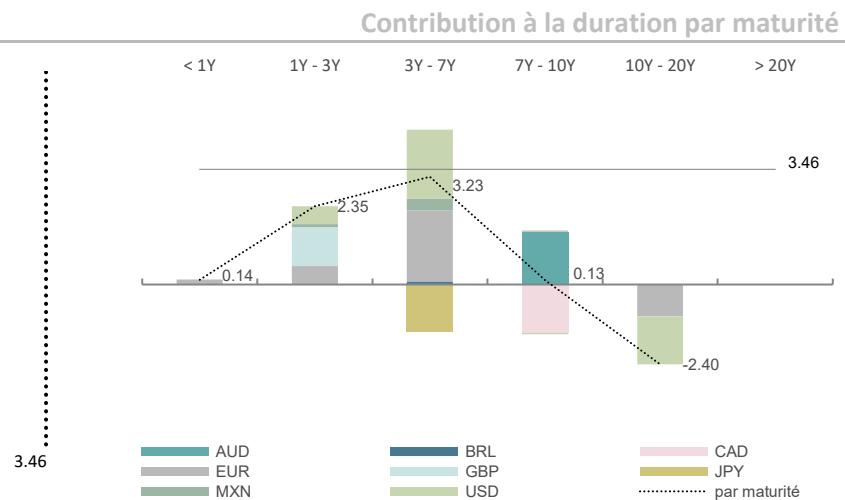
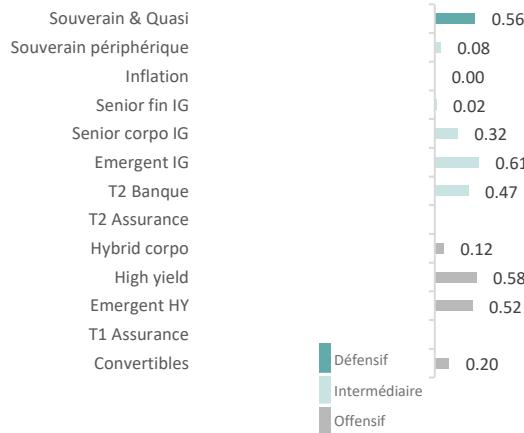
Hors dérivés



### Stratégies par devise



### Contribution à la duration par catégorie



## Top 10 - Obligations

Description	Devise	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	MIXN	3.4%

## Attribution de performance mensuelle

Duration	+25 bps
Crédit	-6 bps
Valeurs Relatives	-16 bps
Inflation	-1 bps
Emergents	+8 bps
FX	-6 bps
<b>Total</b>	<b>+4 bps</b>

## Mentions légales

Ce document est diffusé uniquement à titre d'information et s'adresse avant tout aux souscripteurs du ou des OPC présentés(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](http://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.