28/03/2024

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 +10, guidée par nos vues fondamentales, les opportunités et la volatilité des marchés
• Durée de placement recommandée : 2 ans

Chiffres Clés

Valeur liquidative	99.81 €
Encours du fonds	17,961,384 €

Indicateur de risque

RISQUE LE PLUS FAIBLE — RISQUE LE PLUS ÉLEVÉ

1	2	**3**	4	5	6	7

Caractéristiques du compartiment

Gérants : Laurent Pommier
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 : 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 : 1% TTC max
Frais de performance : 20 % par an de la superformance 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.
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
2020	0.76%
2021	-0.17%
2022	-10.26%
2023	9.12%
2024	1.33%

Performances cumulées*

	Compartiment
1 mois	2.18%
3 mois	1.33%
6 mois	6.09%
9 mois	8.37%
1 an	7.05%
3 ans	-1.44%
Depuis création	-0.19%

Commentaire de gestion

Après avoir fortement réduit les anticipations de baisses de taux directeurs, les investisseurs s'impatientent sur la dynamique désinflationniste. La résilience économique aux Etats-Unis (PIB à +3,4% sur le dernier trimestre 2023), même si elle montre des faiblesses (révisions des créations d'emplois, confiance du consommateur et ventes aux détails en baisse), inquiète sur la capacité de la Fed à atteindre rapidement l'objectif des 2% d'inflation (IPC de février sorti à +3,15% sur 1 an glissant). A l'instar des Etats-Unis, au sein de la zone euro, l'inflation du secteur des services est stable tandis que l'inflation des biens a considérablement ralenti. Pour autant, les banquiers centraux semblent satisfaits de la trajectoire et favorables à amorcer l'assouplissement monétaire. D'ailleurs, la Banque Nationale Suisse a franchi le Rubicon en baissant son taux directeur de 25 points de base à 1,5%. Le Royaume-Uni n'a pas pu éviter la récession technique (PIB affiché à -0,1% et -0,3% sur les deux derniers trimestres 2023). Le Japon est enfin sorti des taux négatifs et a abandonné sa politique de contrôle de la courbe des taux. Les taux souverains sont restés stables en mars, hormis les taux au Royaume-Uni qui baissent de 20 points de base sur l'ensemble de la courbe. Le crédit parvient à digérer un marché du primaire exubérant. Les émetteurs High Yield sont dorénavant nombreux, signe d'un environnement qui s'est fortement normalisé. Les pays émergents ne performent pas.

La performance du fonds ELEVA Global Bonds Opportunities est nettement positive sur le mois grâce à plusieurs moteurs de performance. La duration a contribué positivement grâce au positionnement sur les taux au Royaume-Uni. Le crédit a eu un effet positif grâce à la très forte contribution des positions dans Aroundtown, Grand City (bons résultats), Clariane et Macif. Nous avons réduit significativement notre allocation crédit en cédant des titres qui ont généré une bonne performance (VGP, Logicor, Sirius, Crelan, Maxeda, …) et en achetant une protection CDS Société Générale pour couvrir une partie de l'exposition bancaire. Nous avons participé à quelques nouvelles émissions intéressantes (Banca Maribor, UCB). En ce qui concerne les pays émergents, notre exposition mexicaine contribue de façon positive sur fond de baisse de son taux directeur et de l'appréciation du MXN. Les courbes de taux sont restées relativement stables en mars. La pondération de la stratégie de pentification de la courbe allemande a été augmentée tandis que celle sur la courbe américaine a été réduite. Nous pensons que les niveaux actuels des taux courts sont très attractifs.

ELEVA Global Bonds Opportunities - Part A1

28/03/2024
Rapport mensuel

Analyse de portefeuille

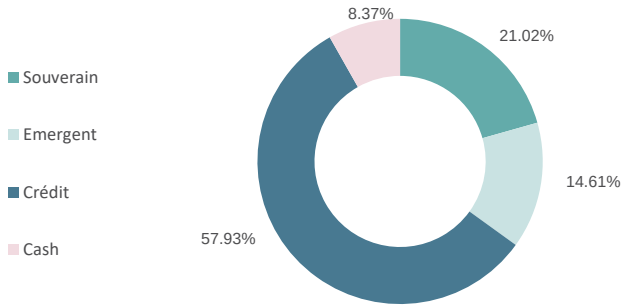
Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	2.64
Rendement à maturité (local)	15.20%
Yield to Worst (local)	3.86%
Notation moyenne linéaire	BBB

Effet de levier	243%
Nombres d'émissions	47
Nombre de devises	9
Volatilité annualisée (depuis création)	5.0%

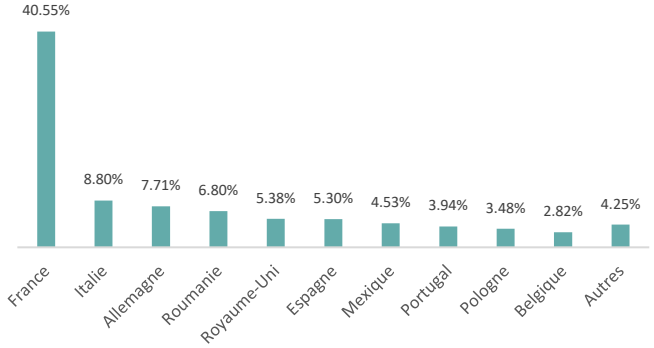
Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés



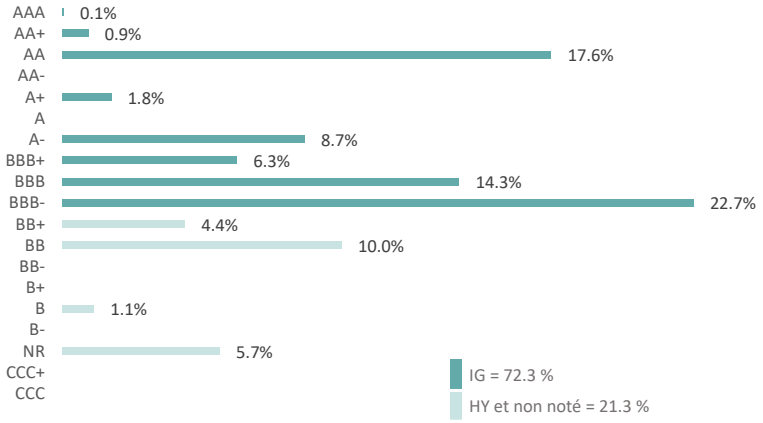
Répartition par pays (top 10)

Hors dérivés

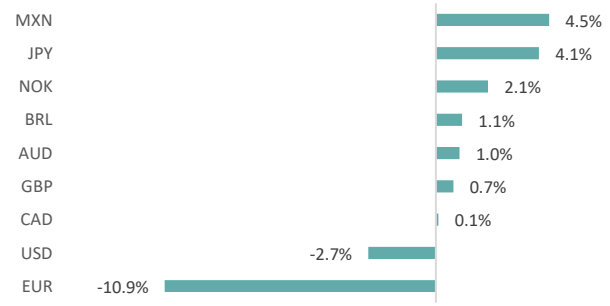


Répartition par notation

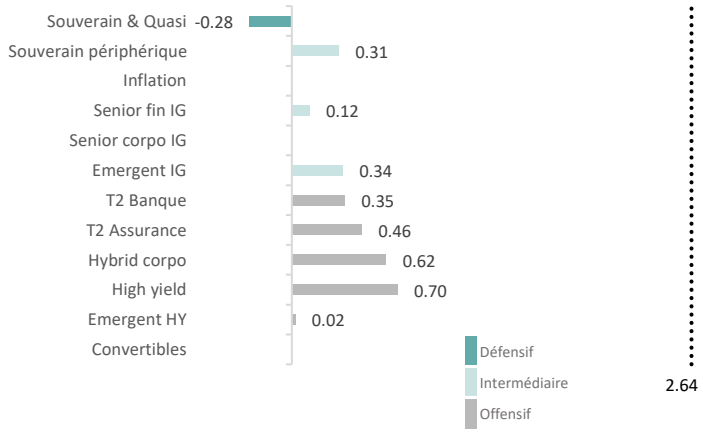
Hors dérivés



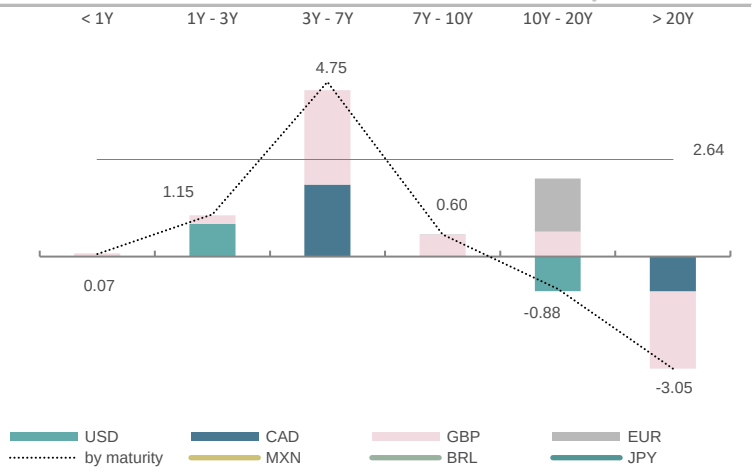
Stratégies par devise



Contribution à la duration par catégorie



Contribution à la duration par maturité



ELEVA CAPITAL

Source : ELEVA Capital

Top 10 - Obligations

Description	Devise	Poids
France Treasury Bill BTF 0% 02/01/2025	EUR	5.4%
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	EUR	5.0%
Mexican Bonos 8.5% 01/03/2029	MXN	4.5%
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	EUR	3.9%
Romanian Government Internation 6.375% 18/09/2033	EUR	3.7%
Banque Federative du Credit Mut 4.375% 11/01/2034	EUR	3.4%
France Treasury Bill BTF 0% 02/10/2024	EUR	3.3%
Electricite de France SA 2.875% VRN Perp	EUR	3.1%
Tritax EuroBox PLC 0.95% 02/06/2026	EUR	3.1%
AXA SA 6.375% VRN Perp	EUR	2.9%

Attribution de performance mensuelle

Duration	+47 bps
Crédit	+162 bps
Valeurs Relatives	-6 bps
Inflation	+0 bps
Emergents	+33 bps
FX	-10 bps
Total	**+226 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.