

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

Chiffres Clés

Valeur liquidative	950.09 €
Encours du fonds	83 155 486 €

Profil de risque et de rendement

A RISQUE PLUS FAIBLE			A RISQUE PLUS ÉLEVÉ			
1	2	3	4	5	6	7
Rendements potentiellement plus faibles			Rendements potentiellement plus élevés			

Caractéristiques du compartiment

Gérants : Alexandre Menendez - Laurent Pommier

Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS

Date de lancement : 14/09/2020

Code ISIN : LU2168542251

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*

	Compartiment
2020	1.04%
2021	0.14%
2022	-6.11%

Performances cumulées*

	Compartiment
1 mois	-2.11%
3 mois	-5.16%
6 mois	-6.29%
9 mois	-6.78%
1 an	-6.85%
Depuis création	-4.99%

(*) Part I (EUR) acc: lancement de la part le 14/09/2020 - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Commentaire de gestion

Les actifs risqués (crédit et actions) ont vécu un mois d'avril compliqué marqué par un sentiment de marché dégradé, et ce malgré de solides résultats d'entreprises au premier trimestre. Le conflit en Ukraine s'enlise et la Russie annonce des mesures de rétorsion (paiement de son gaz en devise locale : rouble). De son côté, l'OTAN accroît son aide militaire et des membres appellent à de nouvelles sanctions (embargo énergétique). En Chine, la politique de confinement stricte accroît les incertitudes sur la croissance de la zone et des pays émergents. Le Fonds Monétaire International révisé ses prévisions de croissance mondiale 2022 à la baisse (+3,6% contre +4,4% en janvier). De la même façon, la croissance US a déçu au premier trimestre (-1,4% en rythme annualisé) et les dernières données des indicateurs économiques avancés allemands (ZEW, IFO) signalent un ralentissement marqué de l'activité. Embarquées dans une lutte contre une inflation galopante, les banques centrales des pays développés poursuivent les resserrements monétaires au risque de mettre à l'arrêt la croissance. Dans ce contexte, les rendements des pays souverains poursuivent leur remontée. Le 10 ans US grimpe de +60 bps pour atteindre +2,90%, le 10 ans allemand monte de +40 bps à +0,95%, tandis que l'écart de rendement entre Italie et Allemagne se tend et s'installe au-dessus des 180 bps (+30 bps). Au Japon, zone épargnée par ce phénomène d'emballement sur les prix, la BoJ reste ultra accommodante et confirme sa volonté de contrôler la courbe des taux souverains et laisse la devise (Yen) sans réel soutien (-5% sur avril). Principale cause du resserrement des politiques monétaires, l'inflation montre des signes d'infléchissement. Sa composante cœur baisse aux US et la plupart des économistes s'attendent à un pic ce mois-ci en raison d'effets de bases. En Europe, l'indice des prix accélère en Allemagne mais recule en Italie et en Espagne.

Le fonds ELEVA Global Bond Opportunities a enregistré une performance négative sur le mois d'avril. La durée remontée à environ 2 années (US et UK) enregistre une performance négative sur la période avec la remontée généralisée des taux souverains. Nous bénéficions néanmoins de notre positionnement défensif sur les périphériques européennes (Espagne et Italie). Les stratégies de pentification des courbes (EUR 10/30 ans et US 5/30 ans) sont positives, ainsi que les stratégies de valeurs relatives (à l'exemple du long US contre short Italie sur les maturités courtes). A contrario, notre allocation dans le crédit et les émergents est négative. Le crédit cash sous performe nettement ce mois-ci, aussi bien sur les émetteurs HY que IG. Nous avons progressivement fermé nos couvertures CDS synthétiques. Notre exposition aux dettes émergentes a coûté dans un contexte de perte d'appétit pour la classe d'actifs (Egypte, Roumanie et Côte d'Ivoire). Nos stratégies short inflation au Royaume-Uni et aux Etats-Unis ont généré de la performance sur la période avec une hausse des taux réels US et une stabilité des points morts d'inflation UK. Les positions de changes sont positives notamment en raison d'un long JPY et un short NOK. ELEVA Global Bonds Opportunities affiche une performance nette absolue négative depuis le début de l'année 2022.

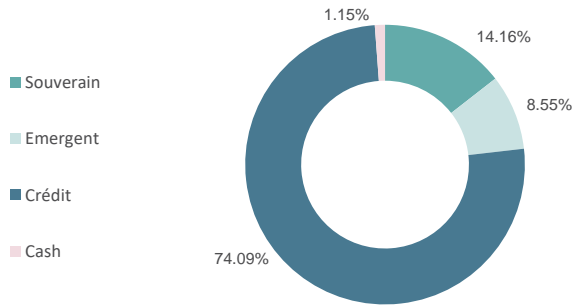
Analyse de portefeuille

Caractéristiques principales

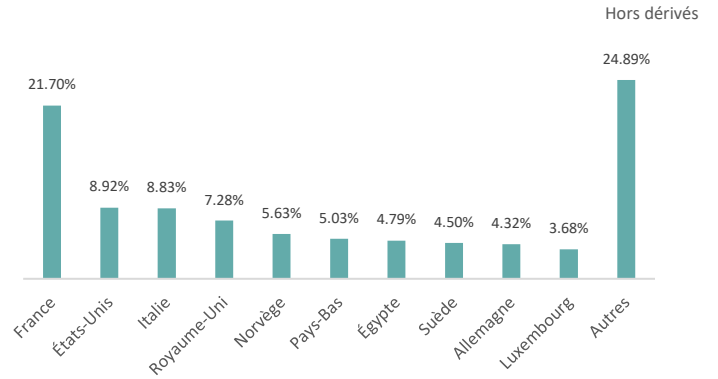
Sensibilité Taux	2.51	Effet de levier	455%
Rendement à maturité (local)	5.26%	Nombres d'émissions	63
Yield to Worst (local)	5.04%	Nombre de devises	6
Notation moyenne linéaire	BBB-	Volatilité annualisée (depuis création)	2.7%

Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés

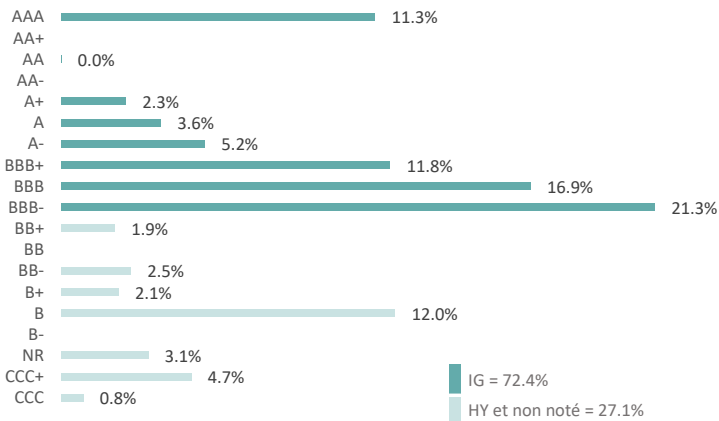


Répartition par pays (top 10)

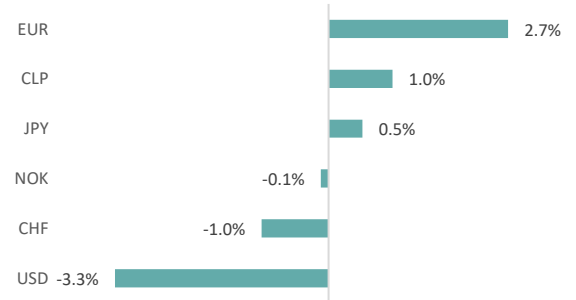


Répartition par notation

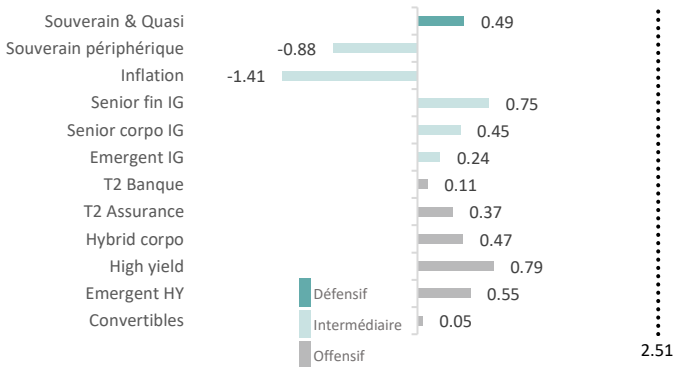
Hors dérivés



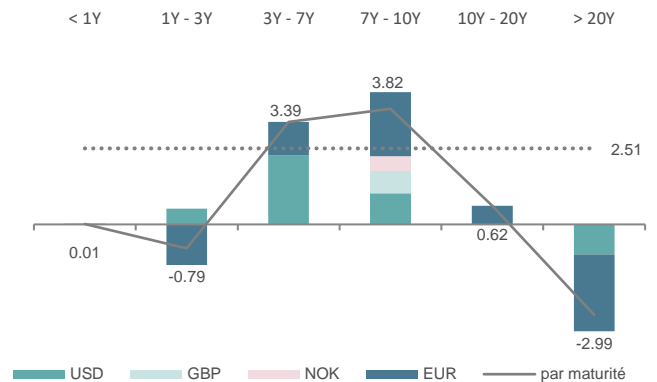
Stratégies par devise



Contribution à la durée par catégorie



Contribution à la durée par maturité



Top 10 - Obligations

Description	Devis	Poids
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	NOK	5.6%
Egypt (Republic Of) 7.903% 21/02/2048	USD	4.8%
United States Treasury NoteBond 0.125% 31/08/2022	USD	3.6%
Mediobanca Banca di Credi Fin 0.75% VRN 02/11/2028	EUR	3.1%
Dell Bank International DAC 0.5% 27/10/2026	EUR	2.9%
Fidelidade Companhia de Segur 4.25% VRN 04/09/2031	EUR	2.7%
Orange SA 5.25% VRN Perp	EUR	2.6%
FIS Fabbrica Italiana Sintetici 5.625% 01/08/2027	EUR	2.5%
EQT AB 2.875% 06/04/2032	EUR	2.4%
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	JPY	2.4%

Attribution de performance mensuelle

Duration	-110 bps
Crédit	-108 bps
Valeurs Relatives	+57 bps
Inflation	+27 bps
Emergents	-78 bps
FX	+3 bps
Total	-209 bps

Mentions légales

Ce document est diffusé uniquement à titre d'information et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Ce document ne peut pas être copié, distribué ou communiqué, de façon directe ou indirecte, à une autre personne sans le consentement explicite d'Eleva Capital. Le plus grand soin a été apporté pour fournir des informations exactes. Toutefois, Eleva Capital décline toute responsabilité pour toute omission, erreur ou inexactitude dans ce document et pour toute information ne provenant pas d'Eleva Capital. Aucune action judiciaire ne pourra être engagée à l'égard d'Eleva Capital en se fondant sur cette information. Eleva Capital décline toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. Avant de souscrire à ce produit, tout investisseur potentiel doit se procurer et lire attentivement le prospectus, disponible auprès d'Eleva Capital. Tout investisseur potentiel doit tenir compte des restrictions réglementaires en matière de distribution. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que ce produit atteindra son objectif. La valeur des parts peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce document ne doit pas être mis à disposition ou détenu par une personne soumise à une juridiction qui l'interdirait par ses lois ou règlements en vigueur. En demandant ou en acceptant de recevoir ce document, le récipiendaire confirme qu'il a connaissance des lois et règlements de sa juridiction relatifs à la réception d'information concernant des fonds d'investissements. Le récipiendaire s'engage à ne pas transmettre ce document à quiconque et ne pas l'utiliser, ou l'information contenue dans ce dernier, d'une manière qui contreviendrait à la loi. 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.