

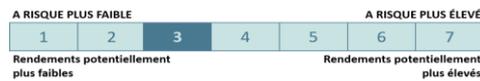
Objectif et approche d'investissement

- 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	100.36 €
Encours du fonds	90 095 118 €

Profil de risque et de rendement



Caractéristiques du compartiment

- Gérants :** Alexandre Menendez - Laurent Pommier
- Structure Légale :** Luxembourg SICAV - UCITS
- Date de lancement :** 06/10/2020
- Code ISIN :** LU2168540636
- 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 :** 2% maximum
- Frais de rachat :** 0%
- Frais de gestion :** 1.20% 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	0.74%
2021	-0.38%

Performances cumulées*

	Compartiment
1 mois	1.03%
3 mois	-1.32%
6 mois	-1.06%
9 mois	-0.86%
1 an	-0.38%
Depuis création	0.36%

(*) Part A2 (EUR) acc: lancement de la part le 06/10/2020 - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Commentaire de gestion

Les bonnes nouvelles sur le variant Omicron ont insufflé un regain d'optimisme sur les marchés financiers en décembre. La faible gravité des symptômes de cette souche a dissipé les craintes liées à sa propagation rapide et à la perte de protection vaccinale. La solidité des indicateurs macroéconomiques et les niveaux d'inflation élevés ont incité les banques centrales à poursuivre la normalisation de leurs politiques monétaires. La Réserve Fédérale américaine a confirmé le retrait rapide, à partir de mars 2022, de son programme d'assouplissement quantitatif. Les « dot plots » de la Fed prévoient maintenant trois hausses du taux directeur en 2022. La Banque d'Angleterre a surpris en remontant son taux directeur (+15 bps) devenant la première institution du G10 à agir pour contrer une spirale inflationniste dans un contexte de marché de l'emploi vigoureux. En Europe, la Banque Centrale Européenne s'est montrée moins accommodante qu'attendue en confirmant l'arrêt du programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) en mars 2022 qui ne sera que partiellement compensé par l'augmentation du rythme du programme étendu d'achats d'actifs (APP). Les actifs risqués ont performé (marchés actions et crédit) et le prix du baril de pétrole a rebondi de 9 dollars. Les taux en Europe enregistrent la plus forte progression. Les taux 10 ans en Allemagne, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis terminent l'année respectivement à -0.18% (+17 bps), +0.97% (+16 bps) et +1.51% (+7 bps). A noter, un regain de tension entre la Russie et l'OTAN sur la question ukrainienne et une forte volatilité de la livre turque en raison de l'inadéquation entre sa politique monétaire accommodante et une inflation galopante dans le pays.

Le fonds ELEVA Global Bonds Opportunities a enregistré une performance mensuelle solide en décembre. Notre positionnement short en duration sur les parties longues des courbes des pays développés et notre stratégie de pentification allemande 10/30 ans ont permis de profiter du mouvement de bear steepening. Nous conservons une stratégie directionnelle marquée par une sous pondération sur les taux réels US et une position short sur les points morts d'inflation UK 10 ans. L'allocation au crédit HY pan européen a contribué positivement dans un contexte de resserrement notable des spreads et une sélection des émetteurs qui s'est avérée pertinente (avec l'exemple de l'émetteur Fidelidad de Seguros qui a vu sa notation revue à la hausse par Fitch). La surpondération aux dettes souveraines émergentes a été positive avec notamment notre conviction sur l'Egypte (rallongement de la duration sur l'émetteur). Les positions de change sont neutres en performance sur le mois.

Sur l'année 2021, ELEVA Global Bonds Opportunities affiche une performance nette absolue positive.

Analyse de portefeuille

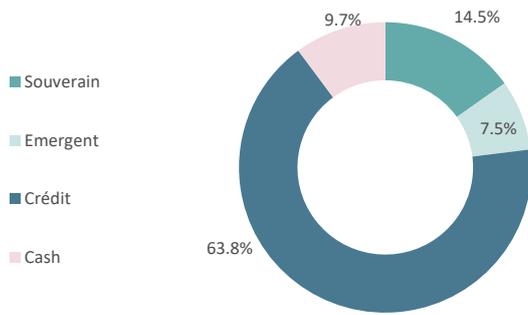
Source : ELEVA Capital

Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	-1.64	Effet de levier	308%
Rendement à maturité (local)	2.13%	Nombres d'émissions	56
Yield to Worst (local)	1.66%	Nombre de devises	3
Notation moyenne linéaire	BBB-	Volatilité annualisée (depuis création)	1.6%

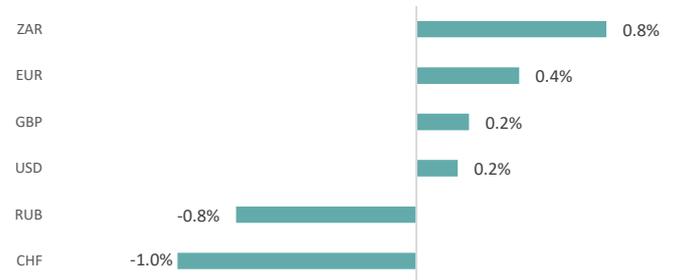
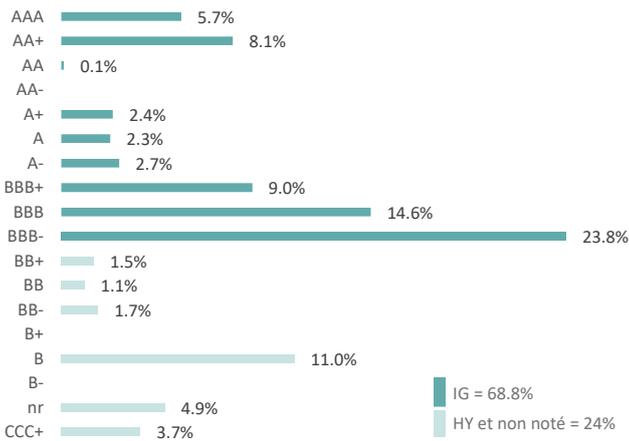
Allocation d'actifs (%)*

Répartition par pays (top 10)*



Répartition par notation (%)*

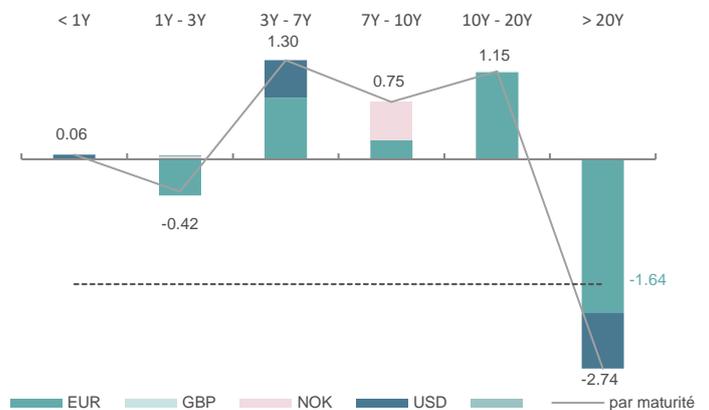
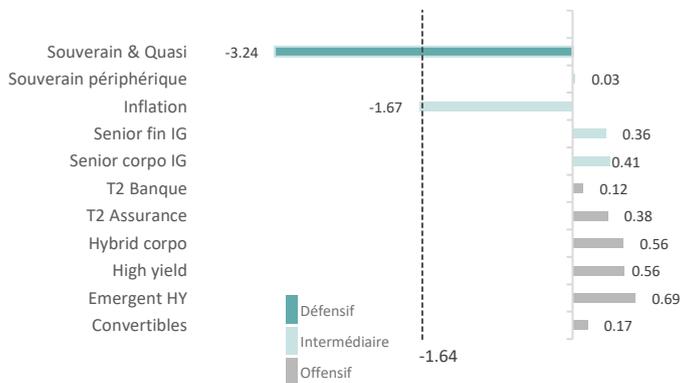
Stratégies par devise



* Hors dérivés

Contribution à la durée par catégorie

Contribution à la durée par maturité



Top 10 - Obligations

Description	Devises	Poids
United States Treasury NoteBond 0.125% 31/08/2022	USD	7.3%
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	NOK	5.5%
Egypt (Republic Of) 7.903% 21/02/2048	USD	3.9%
Mediobanca Banca di Credi Fin 0.75% VRN 02/11/2028	EUR	3.2%
Dell Bank International DAC 0.5% 27/10/2026	EUR	3.1%
Credit Logement SA 1.081% VRN 15/02/2034	EUR	2.4%
Banque Ouest Africaine de Develo 2.75% 22/01/2033	EUR	2.4%
Electricite de France SA 2.875% VRN Perp	EUR	2.3%
Goldman Sachs Group Inc 2% 27/07/2023	EUR	2.3%
Bankia SA 3.75% VRN 15/02/2029	EUR	2.2%

Attribution de performance mensuelle

Duration	+20bps
Crédit	+56bps
Valeurs Relatives	+6bps
Inflation	+1bps
Emergents	+30bps
FX	-1bps
Total	+112bps

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.