

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	109.28 €
Encours du fonds	20 143 670 €

Indicateur de risque

RISQUE LE PLUS FAIBLE				RISQUE LE PLUS ÉLEVÉ			
1	2	3	4	5	6	7	
	2						

Caractéristiques du compartiment

Gérants : Laurent Pommier - Arthur Cuzin
Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS
Date de lancement : 14/09/2020
Code ISIN : LU2168543499
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*

Année	Compartiment
2020	1.04%
2021	0.17%
2022	-9.90%
2023	9.86%
2024	5.55%
2025	3.35%

Performances cumulées*

Durée	Compartiment
1 mois	1.68%
3 mois	2.71%
6 mois	4.29%
9 mois	5.46%
1 an	9.07%
3 ans	15.01%
Depuis création	9.28%

Commentaire de gestion

Le *Liberation Day* amorcé par la politique commerciale non-amicale de D.Trump a provoqué une forte perte de confiance envers les actifs américains (dépréciation du dollar américain, baisse des actions et reconstitution de la prime de terme des *treasuries*) et plus globalement une aversion pour les actifs risqués. Le rétro-pédalage temporaire de D.Trump sur des droits de douane prohibitifs, a permis néanmoins un retour des investisseurs sur la seconde partie du mois. Les chiffres économiques publiés ne rassurent pas non plus sur la capacité des Etats-Unis à échapper à la menace récessionniste d'une guerre commerciale (indices PMI d'avril faibles, l'emploi baisse et le PIB s'est contracté sur le 1^{er} trimestre). Dans cette dynamique, les marchés anticipent désormais 4 baisses de la Fed et 3 baisses supplémentaires pour la BCE cette année, des prévisions plus en ligne avec nos convictions. Dans ce contexte, les taux courts ont baissé et les courbes se sont pentifiées. La BCE a coupé une nouvelle fois cette année son taux directeur à 2,25% et surtout adoucit son discours sur le caractère résilient de l'inflation. Cette baisse, accompagnée de la baisse du cours du baril et l'appréciation de l'EUR ont été des ingrédients suffisants pour que C. Lagarde retire sa référence à une destination précoce vers un taux neutre, qui pourrait être inapproprié dans ce contexte économique fragilisé. Les taux souverains 10 ans en Allemagne, au Royaume-Uni et au Japon baissent respectivement de 30 points de base (2,44%), 32 points de base (4,44%) et 17 points de base (1,32%) tandis que le 10 ans US est stable à 4,16%. Les *spreads* de crédit européens s'écartent, y compris pour l'*Investment Grade* (+14 points de base), jusqu'ici résilient.

Le fonds ELEVA Global Bonds Opportunities affiche une performance positive en avril. La poche directionnelle a été portée par la duration, qui signe sa plus belle performance mensuelle depuis le lancement du fonds. Les positions longues sur les taux courts US, UK et en Europe performent nettement, tandis que la position *short* sur les taux japonais rend de la valeur. La duration aux taux EUR a été réduite. La poche crédit reste légèrement positive malgré l'écartement généralisé des *spreads*. La couverture CDS a surperformé l'exposition *cash*. La couverture a été réduite sur le pic de stress. Enfin, l'exposition émergente contribue négativement, pénalisée simplement par la surperformance des taux EUR et USD. En ce qui concerne la poche arbitrages, les stratégies de pentification des courbes de taux et d'écartement des *swaps spreads* ont apporté l'essentiel de la performance. La position longue sur le *spread* français et la position *short* inflation 5y5y européenne ont été coupées.

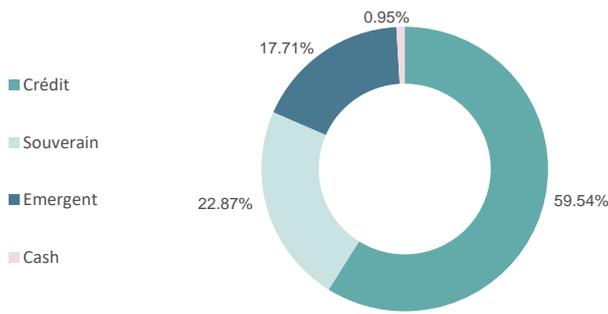
Analyse de portefeuille

Caractéristiques principales

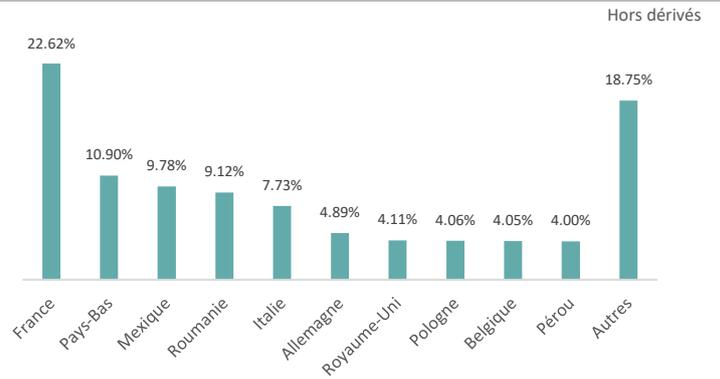
Sensibilité Taux	2.66	Effet de levier	691%
Rendement à maturité (local)	4.88%	Nombres d'émissions	40
Yield to Worst (local)	4.45%	Nombre de devises	7
Notation moyenne linéaire	BBB-	Volatilité annualisée (depuis création)	4.65%

Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés

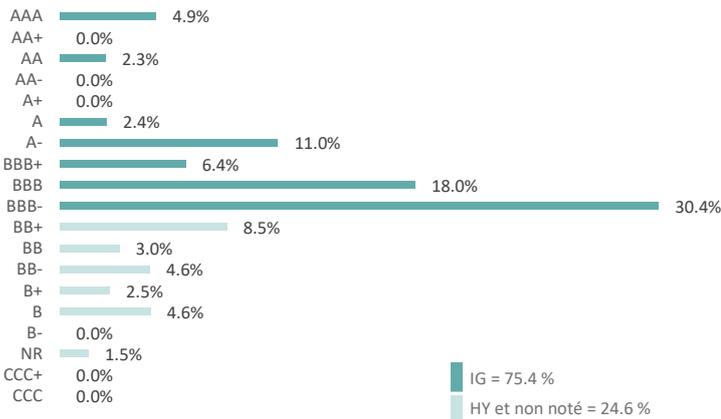


Répartition par pays (top 10)

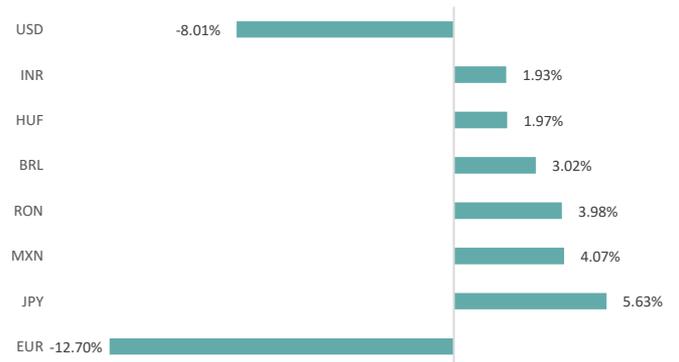


Répartition par notation

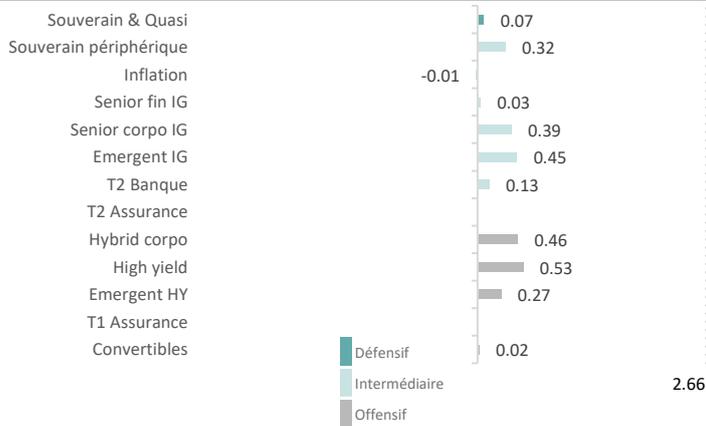
Hors dérivés



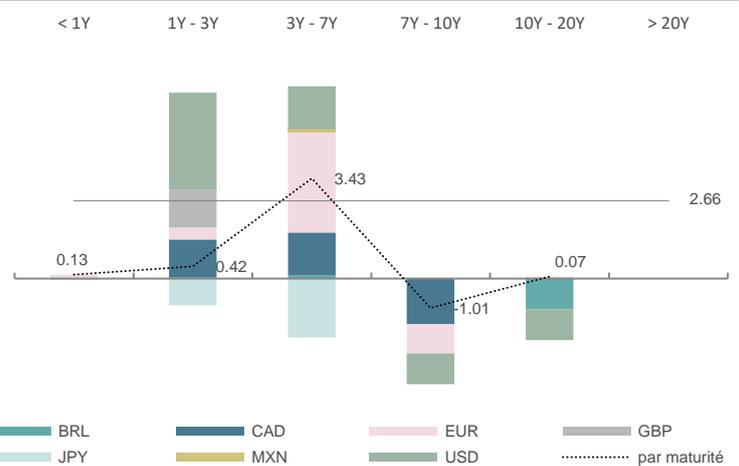
Stratégies par devise



Contribution à la durée par catégorie



Contribution à la durée par maturité



Top 10 - Obligations

Description	Devis	Poids
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	MXN	3.4%

Attribution de performance mensuelle

Duration	+203 bps
Crédit	+11 bps
Valeurs Relatives	+79 bps
Inflation	-3 bps
Emergents	-39 bps
FX	-24 bps
Total	+227 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.