

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	946.42 €
Encours du fonds	16,452,851 €

Indicateur de risque

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

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*

Année	Compartiment
2020	1.04%
2021	0.14%
2022	-9.89%
2023	3.80%

Performances cumulées*

Durée	Compartiment
1 mois	0.39%
3 mois	-0.33%
6 mois	8.64%
9 mois	2.11%
1 an	-0.39%
Depuis création	-5.36%

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

Commentaire de gestion

Aucune tendance n'a réussi à se dégager sur les marchés obligataires en avril. Si l'activité économique a perdu en dynamique des deux côtés de l'Atlantique (PIB au T1 sorti à +1,1% aux Etats-Unis et +1,3% en zone Euro), le violent cycle de hausses des taux des banquiers centraux tarde à faire refluer significativement l'inflation (notamment sa composante cœur), en raison des tensions salariales sur le marché de l'emploi et de la poursuite de l'effet rattrapage post-Covid dans les services. Au contraire, au Royaume-Uni, la situation se détériore : la croissance y est nulle en février alors que l'inflation se maintient au-dessus de 10% (en glissement annuel en mars). Aux Etats-Unis, les difficultés s'accumulent : les craintes sur le stress bancaire s'étendent à d'autres banques régionales et le plafond de la dette fédérale est bientôt atteint. Pour la deuxième fois consécutive, la Banque du Canada a maintenu son principal taux d'intérêt inchangé (4,5%). Au Japon, l'heure n'est pas encore au durcissement des conditions financières malgré une révision à la hausse des prévisions d'inflation de moyen terme. Les taux souverains cœurs comme ceux des actifs risqués restent globalement stables.

Le fonds ELEVA Global Bonds Opportunities affiche une performance positive en avril, porté essentiellement par l'effet sélection des titres crédit et de la pentification des courbes de taux. La durée a eu un effet légèrement négatif. Nous avons renforcé la durée globale du fonds via le Canada qui est l'un des pays dont la trajectoire de l'inflation se normalise le plus rapidement. Nous maintenons notre position short sur le Japon. En ce qui concerne le crédit, nous constatons le retour d'acheteurs sur nos titres à beta élevé : le secteur immobilier (valorisation attractive), Tereos (hausse du prix du sucre) et Edreams (tourisme), affichent une bonne performance. Nous avons globalement réduit la sensibilité du fonds au crédit via les ventes de Schneider, Arcadis (allègement), Mediobanca et Siemens. Nous avons pris des positions sur le marché primaire, notamment dans Orange et Sika. Nous avons clôturé notre position sur l'Egypte en début de mois. Bien qu'elle soit nécessaire pour stabiliser une économie de plus en plus fragile, la dépréciation de la devise égyptienne nous semble complexe pour lutter contre l'inflation. En ce qui concerne les stratégies de valeurs relatives, nous avons renforcé nos stratégies de pentification de la courbe des taux US et allemande dans un contexte de fin de cycle de hausse des taux directeurs. ELEVA Global Bonds Opportunities affiche une performance nette absolue positive depuis le début de l'année 2023.

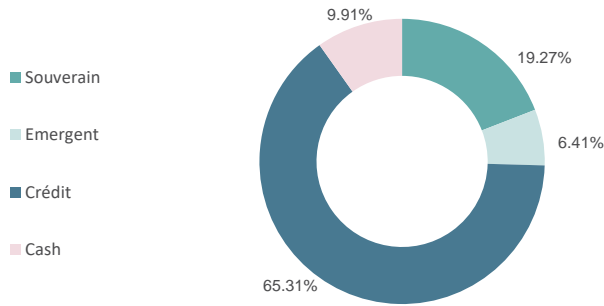
Analyse de portefeuille

Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	1.96	Effet de levier	342%
Rendement à maturité (local)	5.78%	Nombres d'émissions	46
Yield to Worst (local)	4.01%	Nombre de devises	11
Notation moyenne linéaire	BBB	Volatilité annualisée (depuis création)	5.0%

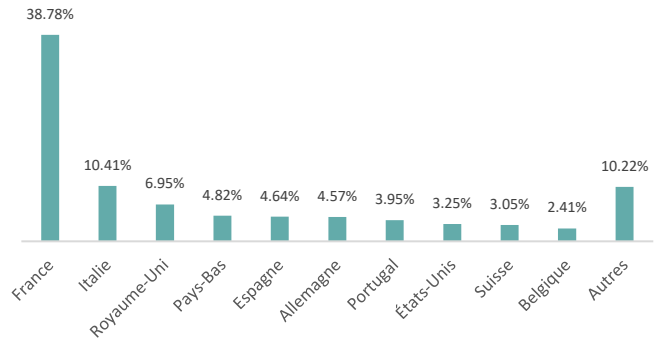
Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés



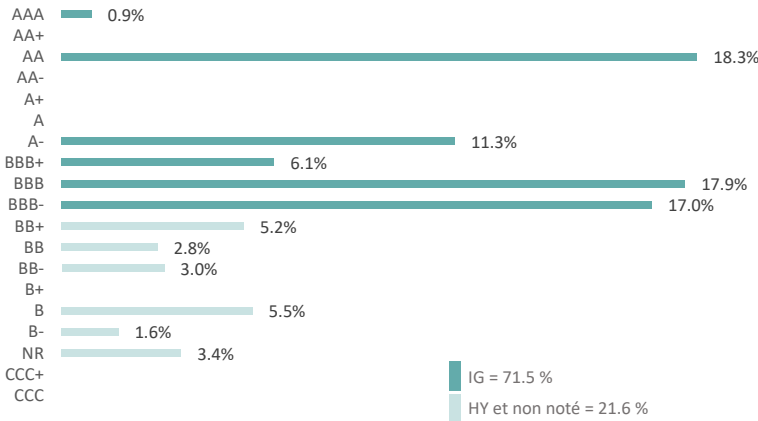
Répartition par pays (top 10)

Hors dérivés

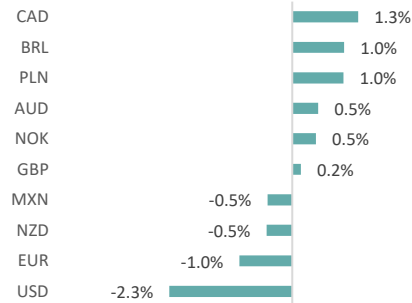


Répartition par notation

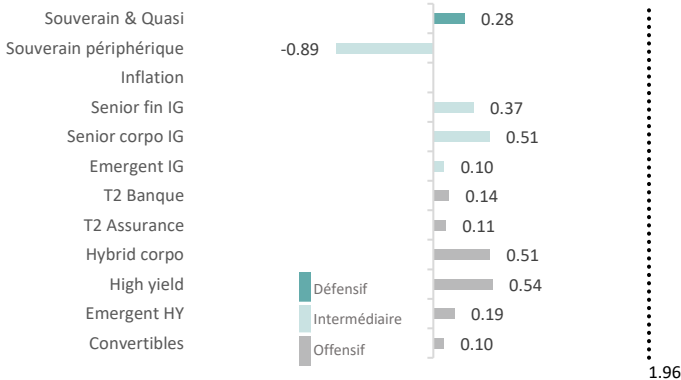
Hors dérivés



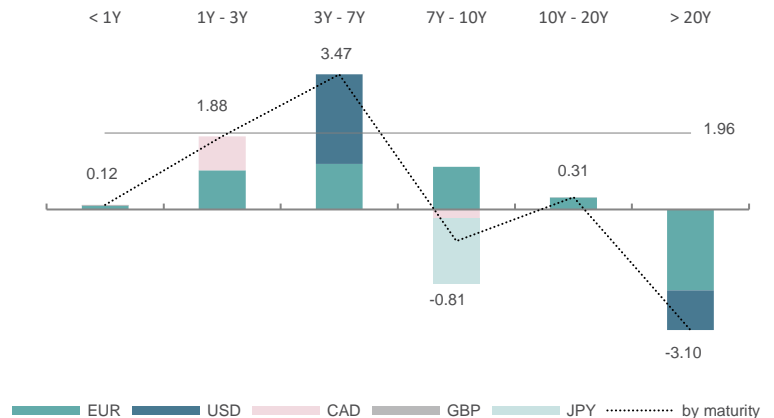
Stratégies par devise



Contribution à la durée par catégorie



Contribution à la durée par maturité



Top 10 - Obligations

Description	Devises	Poids
France Treasury Bill BTF 0% 29/11/2023	EUR	15.5%
Terna Rete Elettrica Nazionale 3.625% 21/04/2029	EUR	3.6%
Korian SA 4.125% VRN Perp	GBP	3.4%
Tritax EuroBox PLC 0.95% 02/06/2026	EUR	3.1%
Electricite de France SA 2.875% VRN Perp	EUR	3.1%
Sika Capital BV 3.75% 03/05/2030	EUR	3.0%
Fidelidade Companhia de Segur 4.25% VRN 04/09/2031	EUR	2.8%
France (Govt Of) 1.75% 25/05/2023	EUR	2.7%
Arcadis NV 4.875% 28/02/2028	EUR	2.5%
Schneider Electric SE 3.375% 06/04/2025	EUR	2.4%

Attribution de performance mensuelle

Duration	-27 bps
Crédit	+57 bps
Valeurs Relatives	+25 bps
Inflation	0 bps
Emergents	-12 bps
FX	+3 bps
Total	+46 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 DICI 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.