

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	983.99 €
Encours du fonds	17,564,825 €

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
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 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*

Année	Compartiment
2020	1.04%
2021	0.14%
2022	-9.89%
2023	8.86%
2024	-0.86%

Performances cumulées*

Durée	Compartiment
1 mois	-1.70%
3 mois	2.15%
6 mois	3.62%
9 mois	4.26%
1 an	4.34%
3 ans	-3.25%
Depuis création	-1.60%

Commentaire de gestion

Il faudra encore patienter pour que les Banques Centrales puissent amorcer sereinement leur assouplissement monétaire. Ces dernières ont fortement contribué à tempérer les anticipations de baisses des taux directeurs qui étaient, il est vrai, excessives fin 2023. La dynamique du secteur des services dans l'ensemble des pays freine la désinflation qui demeure, à ce stade, très progressive. Aux Etats-Unis, les créations d'emplois restent dynamiques et la croissance des salaires (+4,6% en glissement annuel) participent au dynamisme de la consommation et à la résilience de l'économie. L'inflation globale a certes continué à ralentir en janvier (+3,1%, suivant +3,4% en décembre) mais le rebond dans les services a inquiété les investisseurs. En Europe, le point bas de l'activité semble passé (inflexion haussière du PMI composite à +48,9) et l'économie évite même une récession technique fin 2023. La Banque d'Angleterre s'est montrée également prudente, malgré une publication encourageante sur l'inflation (-10 points de base en janvier). Dans ce contexte, les taux souverains se sont fortement tendus et particulièrement les maturités courtes : les taux 2 ans aux Etats-Unis, en Allemagne et au Royaume-Uni ont respectivement progressé à 4,62% (+41 points de base), 2,90% (+47 points de base) et 4,3% (+4 points de base). L'appétit pour le risque ne s'est pas pour autant tari ; les *spreads* de crédit se resserrent et les pays émergents surperforment les *Treasuries*.

La performance du fonds ELEVA Global Bonds Opportunities est négative sur le mois, essentiellement en raison de la hausse des taux courts qui pénalise à la fois le moteur de la durée et des valeurs relatives (stratégies de pentification des courbes de taux US et allemande). Nous continuons de penser que la désinflation globale se matérialisera dans les prochains mois, sur fond de baisse des prix de l'énergie et de ralentissement de la consommation, y compris aux Etats-Unis. Nous maintenons notre positionnement *short* durée sur le Japon, qui n'a pas contribué à ce stade. Le crédit continue d'être un contributeur positif, toujours sur la thématique de la normalisation des *spreads* des hybrides *corporates* et du secteur immobilier. Nous avons cédé **Afflelou** et **Tereos**, deux émetteurs *High Yield* qui se sont fortement renchérissés. Nous avons entré en portefeuille deux nouveaux émetteurs : Banca IFIS et Goldstory. En ce qui concerne les pays émergents, nous avons ajouté une obligation brésilienne et une autre mexicaine en devises locales. Les stratégies sur les devises sont des détracteurs, en raison de la dépréciation du Pesos Chilien et du Yen.

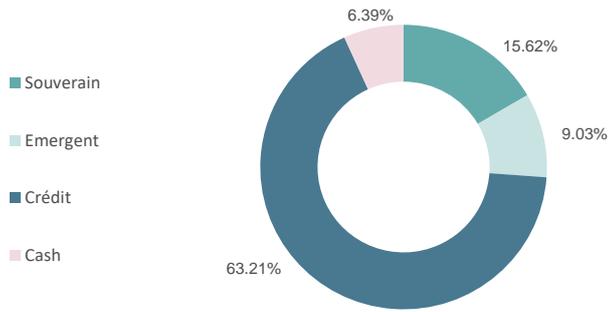
Analyse de portefeuille

Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	2.62	Effet de levier	239%
Rendement à maturité (local)	5.38%	Nombres d'émissions	50
Yield to Worst (local)	4.06%	Nombre de devises	8
Notation moyenne linéaire	BBB	Volatilité annualisée (depuis création)	5.0%

Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés



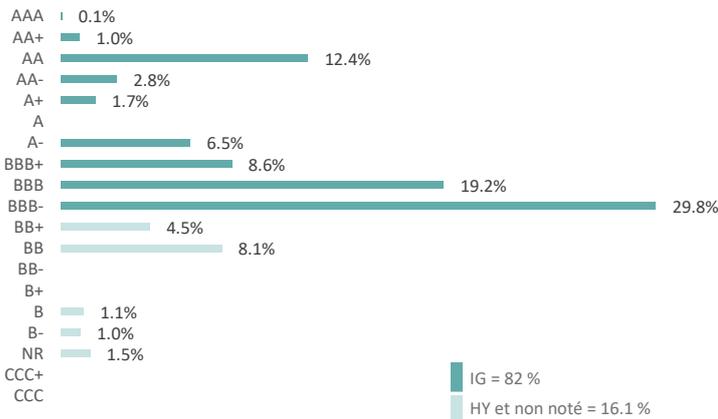
Répartition par pays (top 10)

Hors dérivés

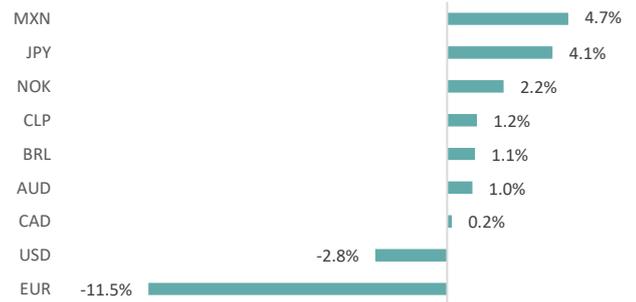


Répartition par notation

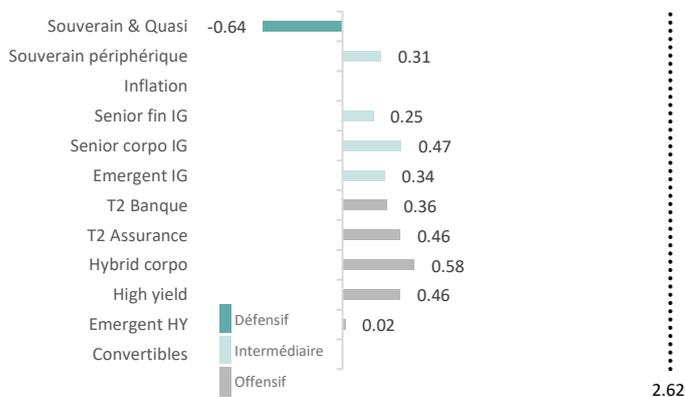
Hors dérivés



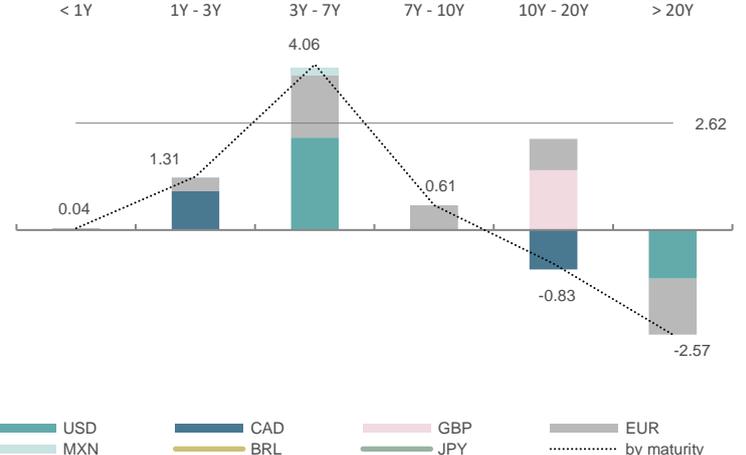
Stratégies par devise



Contribution à la durée par catégorie



Contribution à la durée par maturité



Top 10 - Obligations

Description	Devis	Poids
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	EUR	5.1%
Mexican Bonos 8.5% 01/03/2029	MXN	4.7%
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	3.3%
Tritax EuroBox PLC 0.95% 02/06/2026	EUR	3.1%
AXA SA 6.375% VRN Perp	EUR	2.9%
Siemens Financieringsmaatschapp 3.625% 22/02/2044	EUR	2.8%

Attribution de performance mensuelle

Duration	-185 bps
Crédit	+105 bps
Valeurs Relatives	-79 bps
Inflation	+0 bps
Emergents	+17 bps
FX	-18 bps
Total	-160 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.