

ELEVA Global Bonds Opportunities - Part A2

Rapport mensuel

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 +4, guidée par nos vues fondamentales, les opportunités et la volatilité des marchés
- Durée de placement recommandée : 2 ans

Chiffres Clés

Valeur liquidative 107.47 €
Encours du fonds 40,892,545 €

Indicateur de risque

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

Caractéristiques du compartiment

Gérants : Laurent Pommier - Arthur Cuzin

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 : BNP Paribas, Succursale de Luxembourg

Valorisateur : BNP Paribas, Succursale de 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

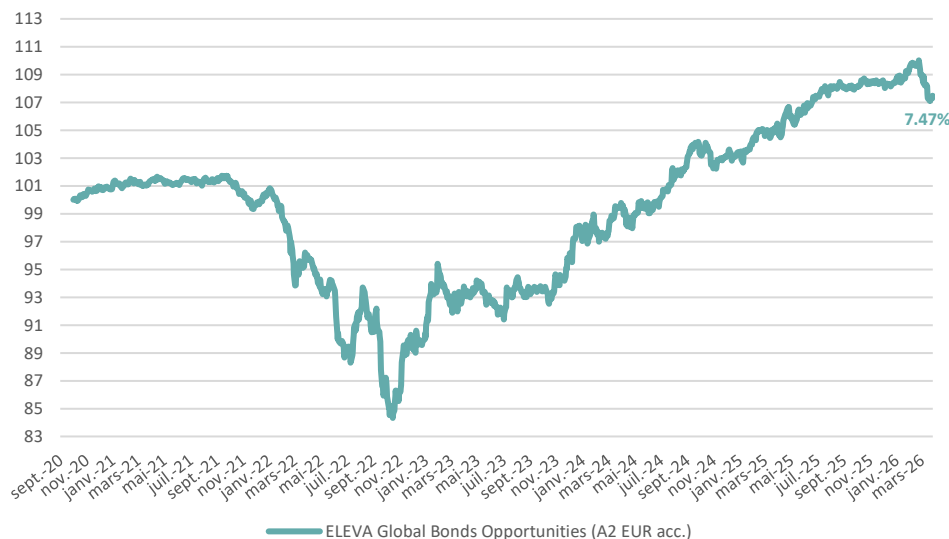
axel.plichon@elevacapital.com

Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le 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	0.74%
2021	-0.38%
2022	-10.43%
2023	9.19%
2024	5.33%
2025	4.90%
2026	-0.90%

Performances cumulées*

Durée	Compartiment
1 mois	-2.32%
3 mois	-0.90%
6 mois	-0.49%
9 mois	0.22%
1 an	2.40%
3 ans	15.60%
5 ans	6.16%
Depuis création	7.47%

Commentaire de gestion

En mars, l'actualité des marchés a été dominée par le conflit en Iran, initié conjointement par les États-Unis et Israël. Il a entraîné l'apparition d'une prime de risque marquée sur l'énergie, avec le baril de Brent passant d'environ 60 \$ à plus de 100 \$, ainsi qu'une forte tension sur le gaz, dans le sillage de la fermeture du détroit d'Ormuz. Les effets se concentrent à court terme : les anticipations d'inflation en Europe ont nettement rebondi (+100 pb à 2,7 % sur le 2 ans), poussant les taux courts à la hausse. Dans ce contexte, les banques centrales ont adopté un ton plus restrictif, signalant leur capacité à relever de nouveau leurs taux. Les marchés ont ajusté en conséquence leurs anticipations : aux États-Unis, les baisses de taux attendues ont été effacées, tandis qu'en Europe, trois hausses sont désormais intégrées. Les spreads de crédit se sont écartés de manière ordonnée (+20 pb sur l'Investment Grade, +66 pb sur le High Yield), sans signe de stress systémique, tandis que les marchés émergents sont restés globalement résilients. Si les marchés continuent d'anticiper une résolution relativement rapide, compatible avec un choc inflationniste transitoire, une prolongation du conflit — impliquant un déficit d'offre pétrolière estimé à environ 10 % — ferait peser un risque récessif significatif, notamment en Asie, fortement dépendante des importations d'énergie du Moyen-Orient. Dans ce contexte, la dégradation du marché du travail américain est passée au second plan : les créations d'emplois non agricoles ont reculé de 92 000 en février (vs +55 000 attendus, après +126 000). Sur le mois, les taux souverains à 10 ans se sont nettement tendus : 4,32 % aux États-Unis (+38 pb), 3,03 % en Allemagne (+39 pb), 4,92 % au Royaume-Uni (+69 pb) et 2,35 % au Japon (+24 pb).

Le fonds ELEVA Global Bonds Opportunities affiche une performance négative sur le mois, principalement pénalisée par l'exposition à la durée. À la suite du déclenchement du conflit au Moyen-Orient, nous avons rapidement modifié l'allocation du portefeuille. Ce repositionnement a permis d'atténuer significativement l'impact négatif, en protégeant plus de la moitié de la baisse potentielle. Nous avons neutralisé la durée globale du portefeuille. La poche longue a souffert de la forte tension des taux au Royaume-Uni, tandis que la poche courte n'a que partiellement compensé, en raison d'un ajustement plus modéré des taux japonais. Par ailleurs, nous avons coupé nos stratégies de pentification des courbes, renforcé notre exposition aux breakevens d'inflation européenne et accru nos couvertures (CDS, ainsi que sur les spreads souverains italien et français). Nous avons également réduit certaines expositions crédit et émergentes plus sensibles au conflit, tout en diminuant notre allocation aux devises émergentes, notamment le MXN et le BRL. Plus récemment, nous avons légèrement réintroduit de la durée via les taux courts, estimant que les anticipations de resserrement monétaire des banques centrales apparaissent excessives. Nous maintenons à ce stade un niveau de couverture élevé sur les actifs risqués.

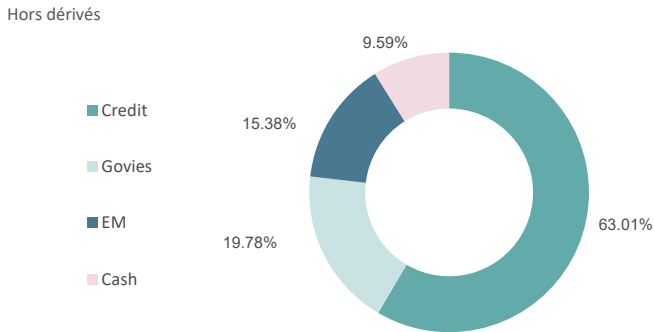
Analyse de portefeuille

Caractéristiques principales

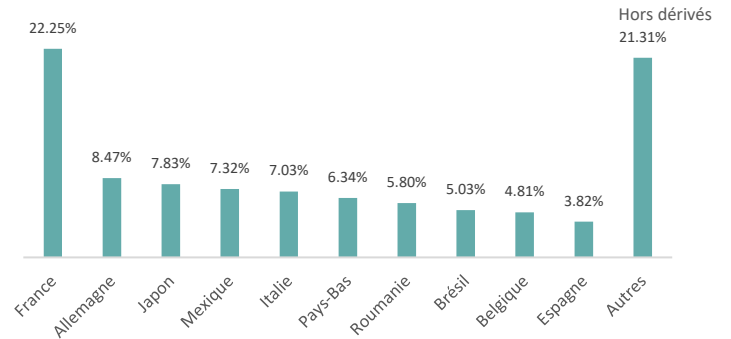
Sensibilité Taux	1.13
Rendement à maturité (local)	5.05%
Yield to Worst (local)	4.72%
Notation moyenne linéaire	BBB

Effet de levier	722%
Nombres d'émissions	44
Nombre de devises	5
Volatilité annualisée (depuis création)	4.43%

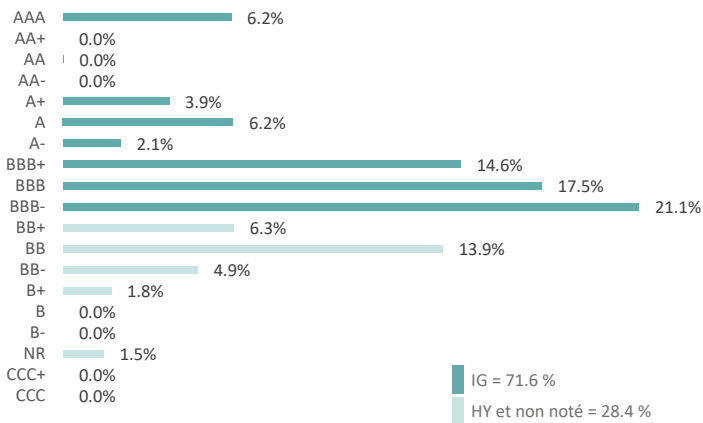
Allocation d'actifs (%)



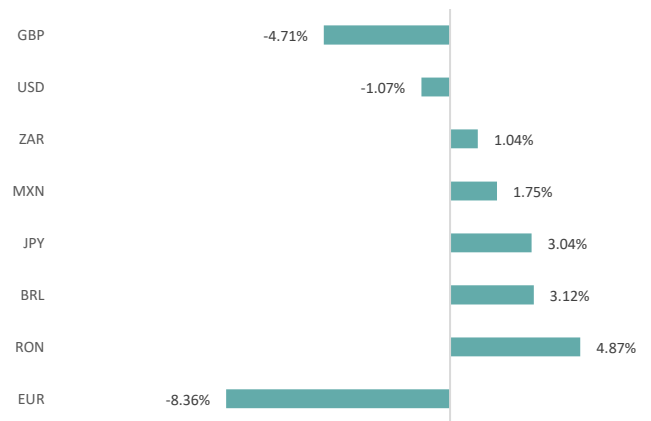
Répartition par pays (top 10)



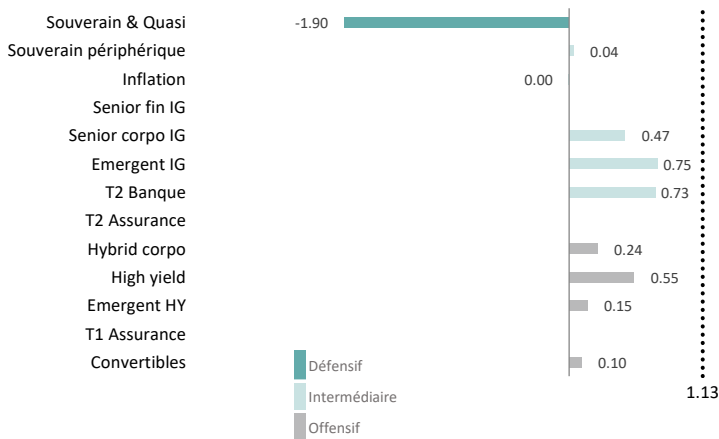
Répartition par notation



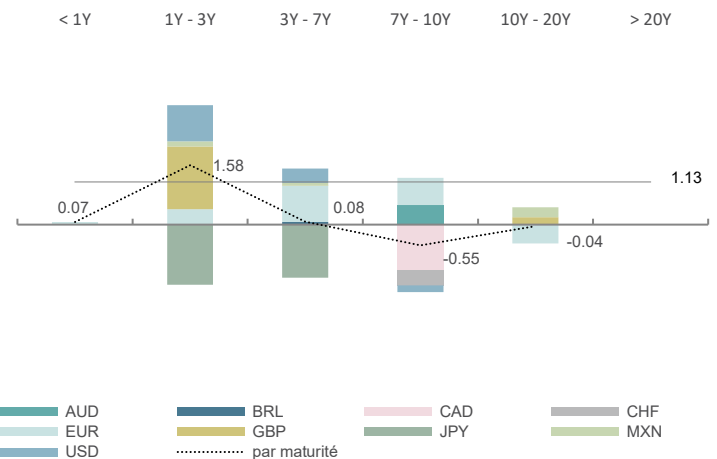
Stratégies par devise



Contribution à la durée par catégorie



Contribution à la durée par maturité



Top 10 - Obligations

Description	Devise	Poids
NOMURA HOLDINGS INC	EUR	7.8%
MEX BONOS DESARR FIX RT	MXN	6.1%
NOTA DO TESOURO NACIONAL	BRL	5.0%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	EUR	4.6%
BPCE SA	EUR	3.9%
REPUBLIC OF CHILE	EUR	3.7%
CRELAN SA	EUR	3.6%
INTESA SANPAOLO ASSICURA	EUR	3.2%
Bayer AG	EUR	2.9%
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	2.9%

Attribution de performance mensuelle

Duration	-163 bps
Crédit	-8 bps
Valeurs Relatives	-10 bps
Inflation	+5 bps
Emergents	-44 bps
FX	-34 bps
Total	-254 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.