

# 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 108.30 €  
Encours du fonds 40,892,545 €

## 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 :** 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](http://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	-0.14%

## Performances cumulées\*

Durée	Compartiment
1 mois	0.77%
3 mois	-0.84%
6 mois	-0.11%
9 mois	0.74%
1 an	1.52%
3 ans	16.00%
5 ans	6.72%
Depuis création	8.30%

## Commentaire de gestion

Si le pire semble avoir été évité, le cessez-le-feu au Moyen-Orient ne permet pas, à ce stade, d'envisager une résolution du conflit ni, par conséquent, une réouverture du détroit d'Hormuz. Les positions iraniennes et américaines demeurent très éloignées, notamment sur la question de l'enrichissement de l'uranium. Dans ce contexte, les prix du pétrole poursuivent leur hausse, passant de 95 à 110 dollars le baril, ce qui alimente les anticipations d'inflation et maintient les taux nominaux à des niveaux élevés. L'activité économique américaine ne montre pas de signes préoccupants, avec un net rebond des créations d'emplois non agricoles (+178k en mars), permettant un repli du taux de chômage à 4,3%. En revanche, les pressions inflationnistes se renforcent : l'inflation (IPC) de mars ressort à +3,3% en glissement annuel (contre 2,4% en février), dans un contexte déjà marqué par la diffusion des effets de la guerre commerciale, notamment via la hausse des prix des biens durables. Les principales banques centrales — la Réserve fédérale, la Banque Centrale Européenne, la Banque du Japon et Banque d'Angleterre — ont, pour leur part, maintenu leurs taux inchangés, prenant acte du durcissement déjà observé des conditions financières. Elles privilégient une approche attentiste afin d'évaluer plus précisément l'impact de la situation autour d'Hormuz, tant sur l'inflation que sur la croissance. Concernant la Fed, M. Warsh a été confirmé en tant que Gouverneur. En avril, les taux souverains à 10 ans progressent légèrement : 4,37% aux États-Unis (+5 points de base), 3,03% en Allemagne (+3 points de base), 5,01% au Royaume-Uni (+9 points de base) et 2,52% au Japon (+18 points de base). En revanche, les *spreads* de crédit se resserrent et effacent l'écartement du mois dernier. Le marché du primaire s'est de nouveau réouvert, illustrant l'appétit des investisseurs pour cette classe d'actifs qui demeure robuste.

Le fonds ELEVA Global Bonds Opportunities enregistre une performance positive sur le mois, soutenue par les marchés émergents, portés à la fois par l'appréciation des devises locales et le resserrement des *spreads*. Les positions longues sur le HUF et l'AUD contre l'EUR ont été renforcées. Le positionnement du portefeuille en termes de durée a eu un impact neutre, la contribution positive de la poche de durée *short* — notamment via la remontée des taux japonais — ayant compensé les effets adverses. L'exposition longue à l'inflation continue de générer de la performance. Le crédit contribue légèrement à la performance. Les couvertures via CDS ont été réduites au plus fort du *stress* de marché, avant de les reconstituer partiellement à la faveur de la détente sur les *spreads*. En ce qui concerne les stratégies de valeurs relatives, les positions *shorts* sur les *spreads* italien et français ont été neutralisées. Enfin, la stratégie de pentification de la courbe des taux en zone euro a été renforcée.

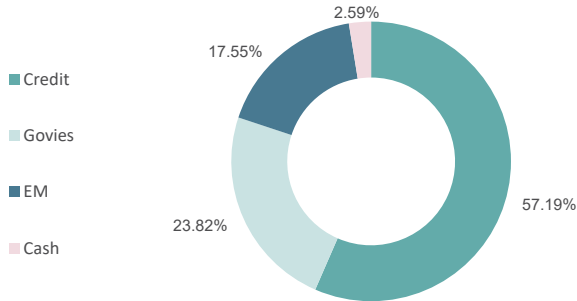
## Analyse de portefeuille

### Caractéristiques principales

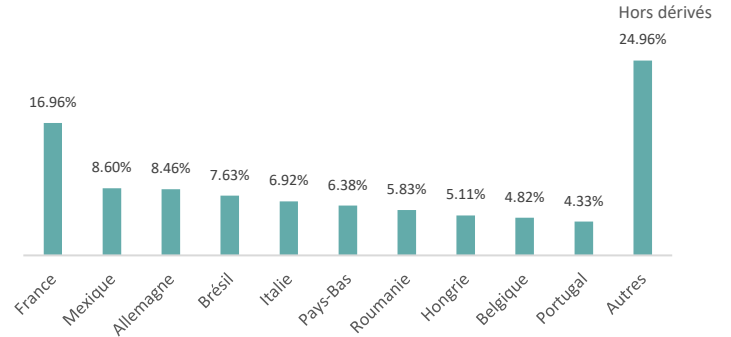
Sensibilité Taux	0.92	Effet de levier	716%
Rendement à maturité (local)	5.48%	Nombres d'émissions	46
Yield to Worst (local)	5.14%	Nombre de devises	6
Notation moyenne linéaire	BBB-	Volatilité annualisée (depuis création)	4.42%

### Allocation d'actifs (%)

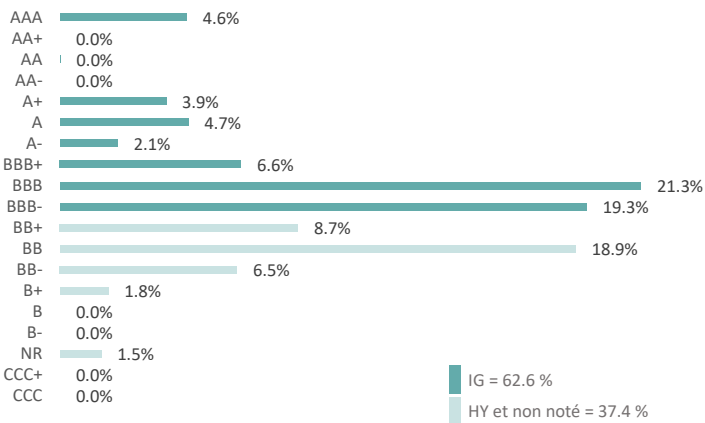
Hors dérivés



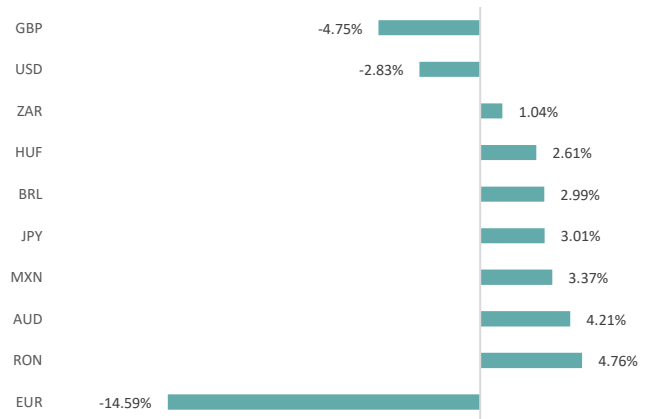
### Répartition par pays (top 10)



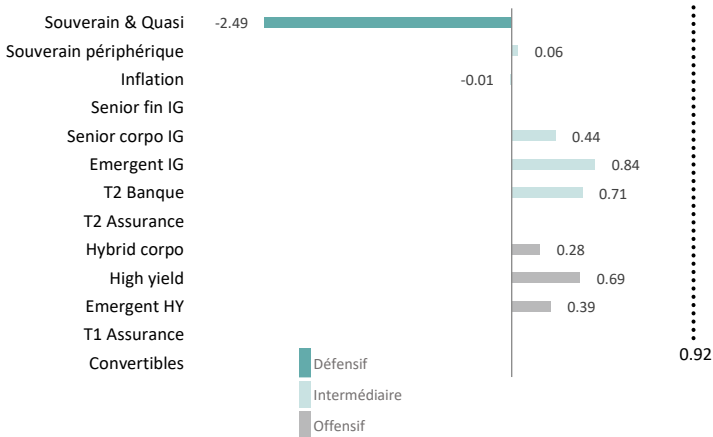
### Répartition par notation



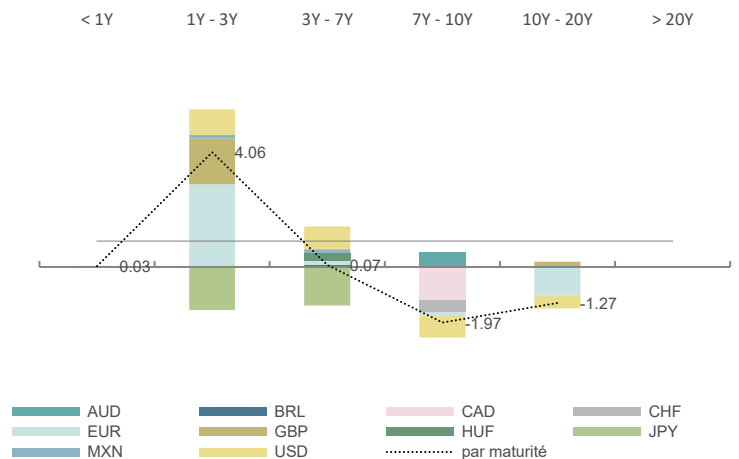
### Stratégies par devise



### Contribution à la durée par catégorie



### Contribution à la durée par maturité



## Top 10 - Obligations

Description	Devises	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	-7 bps
Crédit	17 bps
Valeurs Relatives	-25 bps
Inflation	20 bps
Emergents	72 bps
FX	3 bps
<b>Total</b>	<b>80 bps</b>

## Mentions légales

Ce document est diffusé uniquement à titre d'information et s'adresse avant tout aux souscripteurs du ou des OPC présent(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](http://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.