

Objectif et approche d'investissement

- Le compartiment cherche à atteindre le rendement total le plus élevé possible offert par le marché d'obligations libellées en euro, tout en surperformant l'indice de référence.
- Philosophie d'investissement top-down élaborée sur notre modèle propriétaire enrichie par une analyse fondamentale et de valeur des émetteurs privés et des pays
- Exposition nette positive à la durée entre 0 et +10, guidée par nos vues fondamentales, les opportunités et la volatilité des marchés
- Durée de placement recommandée : 3 ans

Chiffres Clés

Valeur liquidative	89.71 €
Encours du fonds	46 891 404 €

Profil de risque et de rendement

A RISQUE PLUS FAIBLE			A RISQUE PLUS ÉLEVÉ			
1	2	3	4	5	6	7
Rendements potentiellement plus faibles			Rendements potentiellement plus élevés			

Caractéristiques du compartiment

Gérants : Alexandre Menendez - Laurent Pommier

Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS

Date de lancement : 01/12/2020

Code ISIN : LU2168535719

Indice de référence : Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR

Classification : Obligations et autres titres de créances libellés en euro

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 : 12:00 CET

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 : 10% par an de la surperformance par rapport à l'indice de référence

Contact

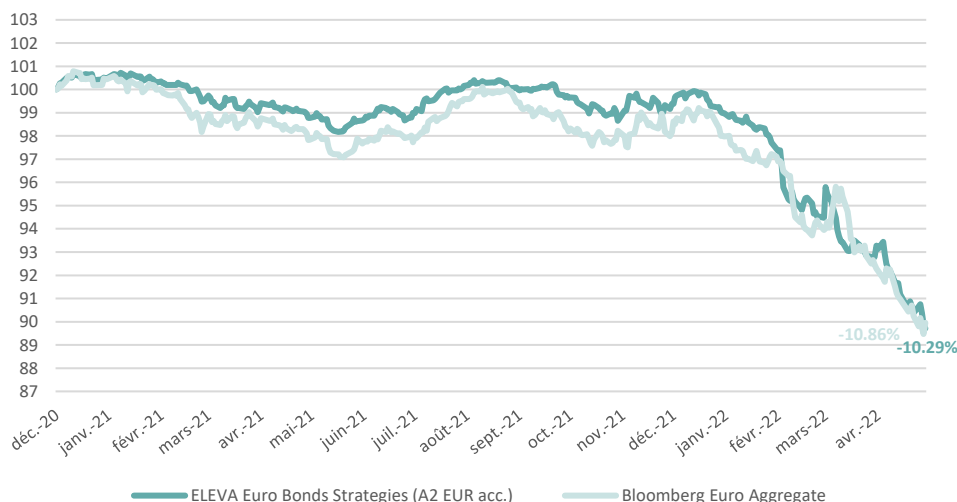
Axel Plichon, Head of Business Development
axel.plichon@elevacapital.com

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*

	Compartiment	Indice
2020	0.49%	0.44%
2021	-1.50%	-2.85%
2022	-9.37%	-8.65%

Performances cumulées*

	Compartiment	Indice
1 mois	-3.83%	-3.42%
3 mois	-7.93%	-7.61%
6 mois	-9.06%	-8.61%
9 mois	-10.42%	-10.57%
1 an	-9.17%	-8.89%
Depuis création	-10.29%	-10.86%

(*) Part A2 (EUR) acc: lancement de la part le 01/12/2020 - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Commentaire de gestion

Les actifs risqués (crédit et actions) ont vécu un mois d'avril compliqué marqué par un sentiment de marché dégradé, et ce malgré de solides résultats d'entreprises au premier trimestre. Le conflit en Ukraine s'enlise et la Russie annonce des mesures de rétorsion (paiement de son gaz en devise locale : rouble). De son côté, l'OTAN accroît son aide militaire et des membres appellent à de nouvelles sanctions (embargo énergétique). En Chine, la politique de confinement stricte, accroît les incertitudes sur la croissance de la zone et des pays émergents. Le Fonds Monétaire International révisé ses prévisions de croissance mondiale 2022 à la baisse (+3,6% contre +4,4% en janvier). De la même façon, la croissance US a déçu au premier trimestre (-1,4% en rythme annualisé) et les dernières données des indicateurs économiques avancés allemands (ZEW, IFO) signalent un ralentissement marqué de l'activité. Embarquées dans une lutte contre une inflation galopante, les banques centrales des pays développés poursuivent les resserrements monétaires au risque de mettre à l'arrêt la croissance. Dans ce contexte, les rendements des pays souverains poursuivent leur remontée. Le 10 ans US grimpe de +60 bps pour atteindre +2,90%, le 10 ans allemand monte de +40 bps à +0,95%, tandis que l'écart de rendement entre Italie et Allemagne se tend et s'installe au-dessus des 180 bps (+30 bps). Au Japon, zone épargnée par ce phénomène d'emballlement sur les prix, la BoJ reste ultra accommodante et confirme sa volonté de contrôler la courbe des taux souverains et laisse la devise (Yen) sans réel soutien (-5% sur avril). Principale cause du resserrement des politiques monétaires, l'inflation montre des signes d'infléchissement. Sa composante cœur baisse aux US et la plupart des économistes s'attendent à un pic ce mois-ci en raison d'effets de bases. En Europe, l'indice des prix accélère en Allemagne mais recule en Italie et en Espagne.

La performance du fonds ELEVA Euro Bonds Strategies est négative sur le mois en absolue et légèrement en retrait de son indice de référence dans un contexte de hausse des taux souverains et d'un écartement des spreads de crédit. Nos sous-expositions relatives à la durée ainsi qu'aux dettes des pays périphériques (Italie, Espagne) et à la France sont bénéfiques. Néanmoins, la surpondération au marché du crédit (High Yield notamment) a souffert sur le mois d'avril. Notre sous exposition aux marchés émergents a été bénéfique en termes relatifs. Les stratégies de courbes (pentification 10/30 Allemagne et aplatissement 2/10) ont contribué positivement. Depuis son lancement en septembre 2020, ELEVA Euro Bonds Strategies affiche une performance nette négative en absolue et positive relativement à son indice de référence.

Analyse de portefeuille

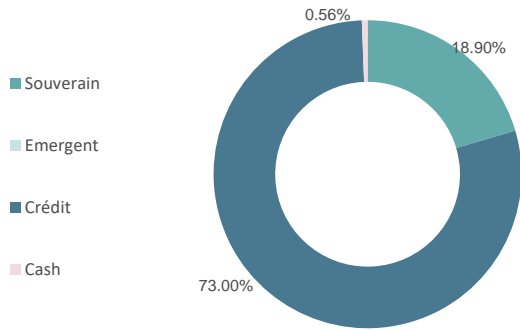
Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	6.82
Rendement à maturité (local)	3.47%
Yield to Worst (local)	3.45%
Notation moyenne linéaire	BBB-

Effet de levier	207%
Nombres d'émissions	57
Nombre de devises	1 EUR

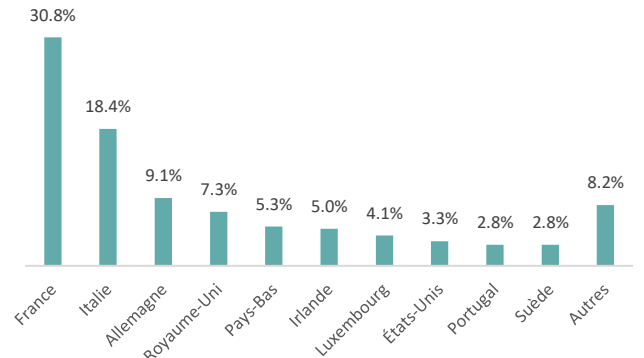
Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés



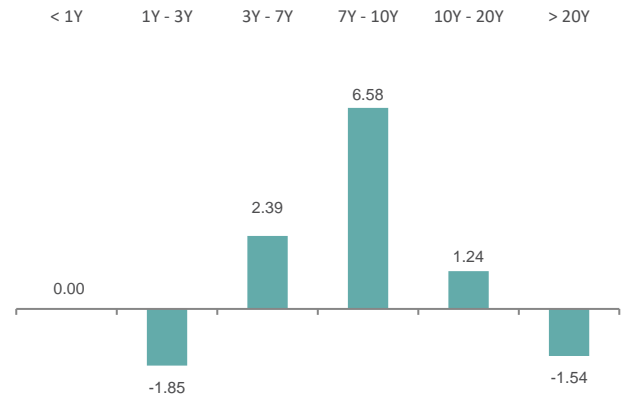
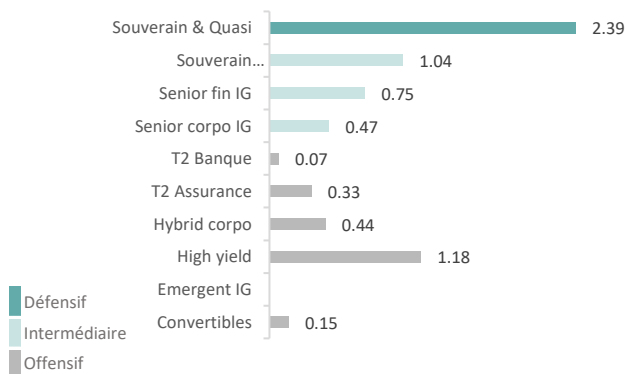
Répartition par pays (top 10)

Hors dérivés



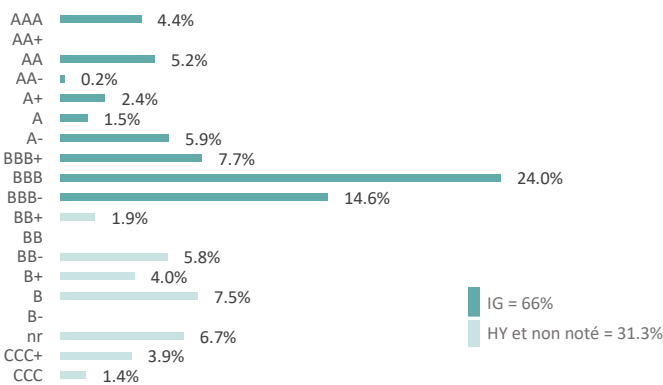
Contribution à la duration par catégorie

Contribution à la duration par maturité



Répartition par notation

Hors dérivés



Top 10 - obligations

Description	Devises	Poids
Italy Buoni Poliennali Del Tesor 1.35% 01/04/2030	EUR	4.1%
Dell Bank International DAC 0.5% 27/10/2026	EUR	3.4%
French Republic Government Bond 0.5% 25/05/2040	EUR	3.3%
FIS Fabbrica Italiana Sintetici 5.625% 01/08/2027	EUR	3.2%
Italy Buoni Poliennali Del Tesor 0.95% 15/09/2027	EUR	3.0%
Mediobanca Banca di Credi Fin 0.75% VRN 02/11/2028	EUR	3.0%
Fidelidade Companhiade Segur 4.25% VRN 04/09/2031	EUR	2.8%
EQT AB 2.875% 06/04/2032	EUR	2.8%
Credit Logement SA 1.081% VRN 15/02/2034	EUR	2.4%
Netherlands Government 2.5% 15/01/2033	EUR	2.4%

Attribution de performance mensuelle

Catégorie ELEVA	Portefeuille (bps)	Benchmark (bps)	Différence (bps)
Souverains & quasi coeurs	-110	-150	40
Souverains Euro périphériques	-51	-99	48
Souverains Emergents	-2	-26	24
Inflation	0	0	0
Covereds	0	-14	14
Crédit	-211	-53	-158
Convertibles	-3	0	-3
CDS	0	0	0
Total	-377	-342	-35

Mentions légales

Ce document est diffusé uniquement à titre d'information et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Ce document ne peut pas être copié, distribué ou communiqué, de façon directe ou indirecte, à une autre personne sans le consentement explicite d'Eleva Capital. Le plus grand soin a été apporté pour fournir des informations exactes. Toutefois, Eleva Capital décline toute responsabilité pour toute omission, erreur ou inexactitude dans ce document et pour toute information ne provenant pas d'Eleva Capital. Aucune action judiciaire ne pourra être engagée à l'égard d'Eleva Capital en se fondant sur cette information. Eleva Capital décline toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. Avant de souscrire à ce produit, tout investisseur potentiel doit se procurer et lire attentivement le prospectus, disponible auprès d'Eleva Capital. Tout investisseur potentiel doit tenir compte des restrictions réglementaires en matière de distribution. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que ce produit atteindra son objectif. La valeur des parts peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce document ne doit pas être mis à disposition ou détenu par une personne soumise à une juridiction qui l'interdirait par ses lois ou règlements en vigueur. En demandant ou en acceptant de recevoir ce document, le récipiendaire confirme qu'il a connaissance des lois et règlements de sa juridiction relatifs à la réception d'information concernant des fonds d'investissements. Le récipiendaire s'engage à ne pas transmettre ce document à quiconque et ne pas l'utiliser, ou l'information contenue dans ce dernier, d'une manière qui contreviendrait à la loi. 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.