

# ELEVA Euro Bonds Strategies - Part I

## Rapport mensuel

### 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 duration entre 0 et +12, guidée par nos vues fondamentales, les opportunités et la volatilité des marchés
- Durée de placement recommandée : 3 ans

### Chiffres Clés

**Valeur liquidative** 869.96 €  
**Encours du fonds** 44,627,290 €

### Indicateur de risque

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

### Caractéristiques du compartiment

**Gérants** : Alexandre Menendez - Laurent Pommier  
**Structure Légale** : Luxembourg SICAV - UCITS  
**Date de lancement** : 24/09/2020  
**Code ISIN** : LU2168537335  
**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** : 3% maximum  
**Frais de rachat** : 0%  
**Frais de gestion** : 0.60% TTC max  
**Frais de performance** : 10% par an de la surperformance par rapport à l'indice de référence

### Contact

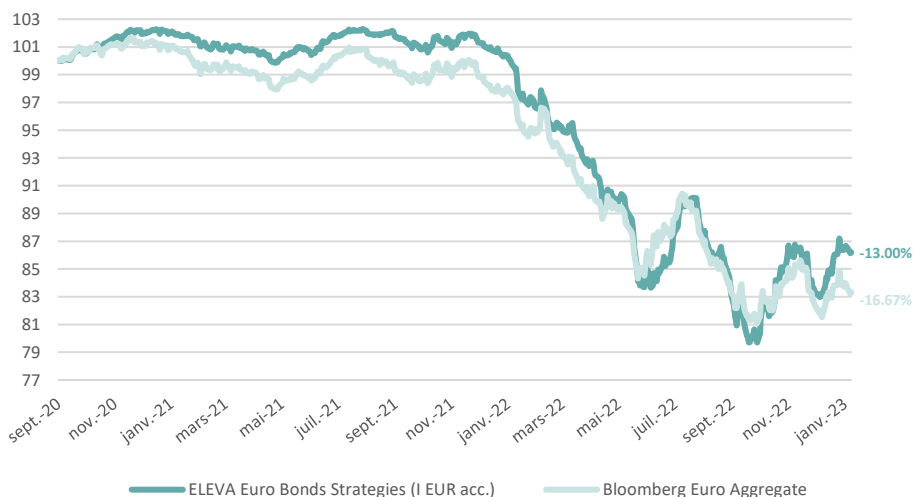
Axel Plichon, Head of Business Development  
 axel.plichon@elevacapital.com

Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le 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\*

### Performances cumulées\*

(\* ) Part I (EUR) acc: lancement de la part le 24/09/2020 - 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.

La performance du fonds ELEVA Euro Bonds Strategies est positive en avril en absolu et en relatif par rapport à son indice de référence essentiellement grâce à l'effet sélection des titres crédit et la pentification de la partie longue de la courbe allemande. Notre stratégie d'écartement du spread italien contribue positivement. 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), affiche une bonne performance. Nous avons globalement réduit la sensibilité du fonds au crédit via les ventes d'Ipsos (mauvais résultats), Mediobanca, Siemens, Schneider et Arcadis (allègement). 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. Depuis le début de l'année 2023, ELEVA Euro Bonds Strategies affiche une performance positive en absolu et en relatif face à son indice de référence.

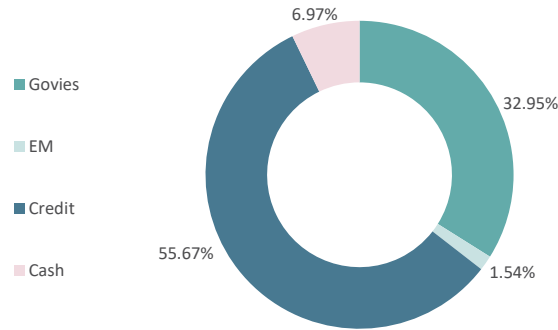
## Analyse de portefeuille

### Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	5.82	Effet de levier	137%
Rendement à maturité (local)	6.56%	Nombres d'émissions	48
Yield to Worst (local)	4.64%	Nombre de devises	1 EUR
Notation moyenne linéaire	BBB+		

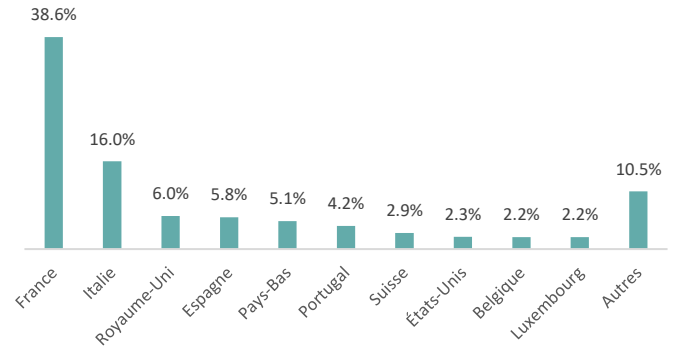
### Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés

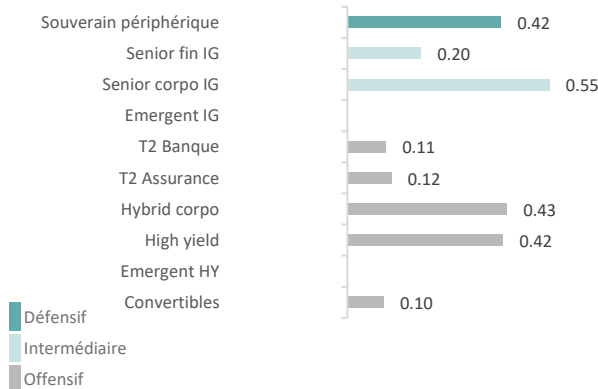


### Répartition par pays (top 10)

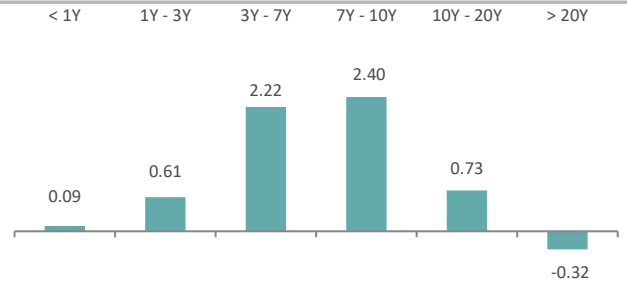
Hors dérivés



### Contribution à la duration par catégorie

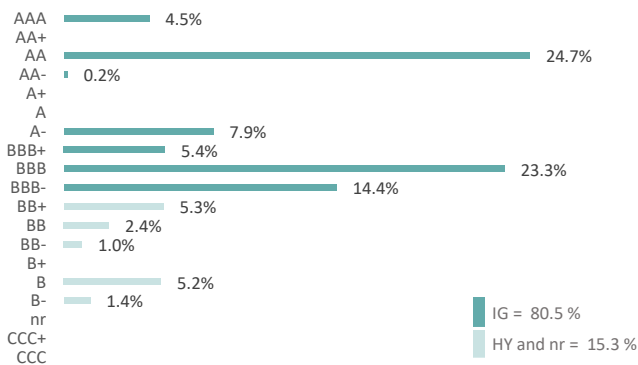


### Contribution à la duration par maturité



### Répartition par notation

Hors dérivés



### Top 10 - obligations

Description	Devises	Poids
France Treasury Bill BTF 0% 29/11/2023	EUR	15.4%
France (Govt Of) 1.75% 25/05/2023	EUR	4.3%
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	EUR	4.0%
Italy Buoni Poliennali Del Tesor 1.35% 01/04/2030	EUR	3.6%
Terna Rete Elettrica Nazionale 3.625% 21/04/2029	EUR	3.6%
European Union 3.375% 04/11/2042	EUR	3.4%
Sika Capital BV 3.75% 03/05/2030	EUR	2.9%
Orange SA 5.375% VRN Perp	EUR	2.5%
Fidelidade Companhia de Segur 4.25% VRN 04/09/2031	EUR	2.4%
Arcadis NV 4.875% 28/02/2028	EUR	2.3%

## Attribution de performance mensuelle

Catégorie ELEVA	Portefeuille (bps)	Benchmark (bps)	Différence (bps)
Souverains & quasi coeurs	17	3	14
Souverains Euro périphériques	-3	-2	-1
Souverains Emergents	-4	1	-5
Inflation	0	0	0
Covereds	0	1	-1
Crédit	34	10	24
Convertibles	3	0	3
CDS	3	0	3
<b>Total</b>	<b>49</b>	<b>13</b>	<b>36</b>

## 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](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.