

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

Chiffres Clés

Valeur liquidative 95.99 €
 Encours du fonds 51,667,240 €

Indicateur de risque

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

Caractéristiques du compartiment

Gérants : Laurent Pommier
Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS
Date de lancement : 06/10/2020
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

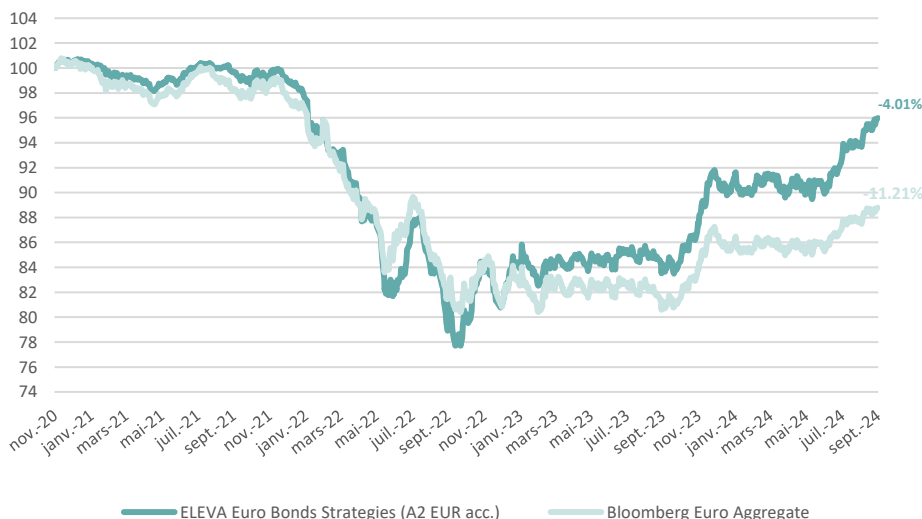
Contact

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

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

	Compartiment	Indice
2020	0.49%	0.44%
2021	-1.50%	-2.85%
2022	-18.28%	-17.18%
2023	12.73%	7.19%
2024	5.26%	2.49%

Performances cumulées*

	Compartiment	Indice
1 mois	2.17%	1.26%
3 mois	6.12%	3.74%
6 mois	4.90%	2.83%
9 mois	5.26%	2.49%
1 an	13.91%	9.22%
3 ans	-3.67%	-9.53%
Depuis création	-4.01%	-11.21%

Commentaire de gestion

La résilience de la croissance économique US nettement moins inflationniste (augmentation de la main d'œuvre disponible et ralentissement des prix de l'énergie) a permis à la Fed de réaliser une première coupe monétaire de 50 points de base. La Fed a d'ailleurs indiqué une volonté de se concentrer désormais sur son objectif de plein emploi pour garantir le « soft landing » tant espéré par les marchés. La BCE a quant à elle poursuivi la baisse très graduelle de son taux directeur (seconde baisse de 25 points de base) en apportant, comme à l'accoutumée, peu d'informations sur le rythme à adopter, jugé trop lent par les investisseurs, au vu de la croissance atone et du faible niveau d'inflation (1,7% YoY en septembre) en Europe. La Banque d'Angleterre a laissé son taux directeur inchangé à 5% tout comme la BoJ. La Chine a sorti un programme de relance budgétaire important qui vient compléter l'assouplissement monétaire. Sur le plan politique, la France a trouvé son nouveau gouvernement, qui aura la lourde tâche de trouver rapidement des économies budgétaires, afin de réduire son déficit excessif (prévu à 6% pour 2024). Dans ce contexte, les taux souverains 10 ans US, allemand et japonais baissent respectivement à 3,78% (-12 points de base), 2,12% (-18 points de base) et 0,86% (-4 points de base), alors qu'au Royaume-Uni, le taux 10 ans reste stable à 4%. Les spreads de crédit et des pays émergents restent relativement stables. Le secteur de l'automobile continue d'apporter de mauvaises nouvelles.

Le fonds ELEVA Euro Bonds Strategies signe une solide performance sur le mois en absolu et en relatif par rapport à son indice de référence principalement grâce à un positionnement directionnel positif sur les taux, mais aussi grâce à la pentification des courbes et à l'effet sélection de titres au sein de la poche crédit. La surpondération en termes de durée sur la partie courte de la courbe est à nouveau en hausse. Le positionnement long sur le spread France vs Allemagne a été renforcé. Le moteur du crédit contribue positivement grâce aux positions dans Aroundtown et GrandCity qui poursuivent leur nette reprise. De nouvelles émissions prometteuses ont été ajoutées, notamment Bubbles Bidco. Le fonds étant peu exposé au secteur de l'automobile, nous restons à l'écart à ce stade.

Analyse de portefeuille

Caractéristiques principales

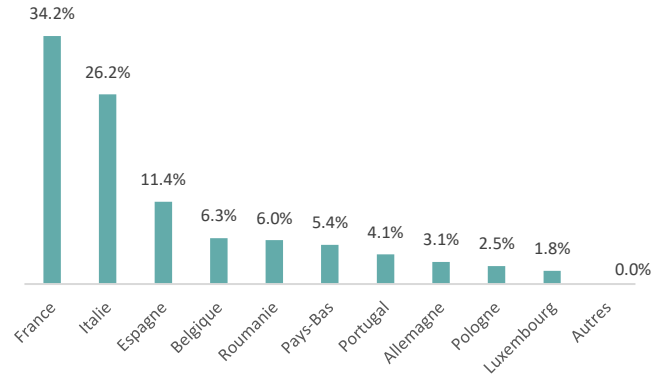
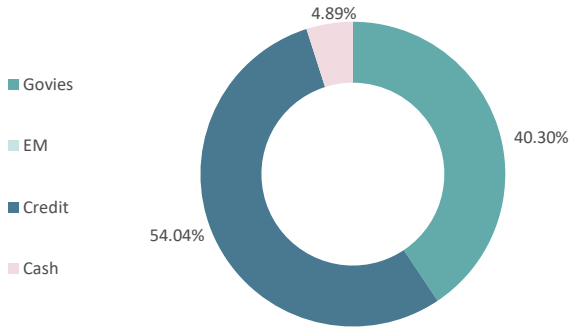
Sensibilité Taux	9.83	Effet de levier	262%
Rendement à maturité (local)	3.77%	Nombres d'émissions	52
Yield to Worst (local)	3.29%	Nombre de devises	1 EUR
Notation moyenne linéaire	BBB		

Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés

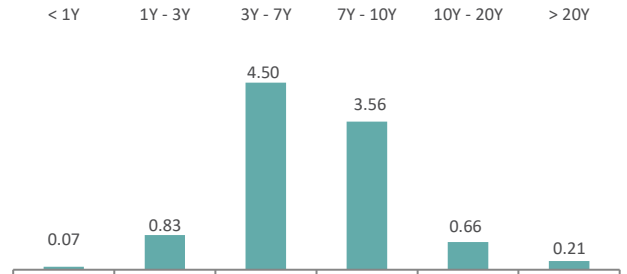
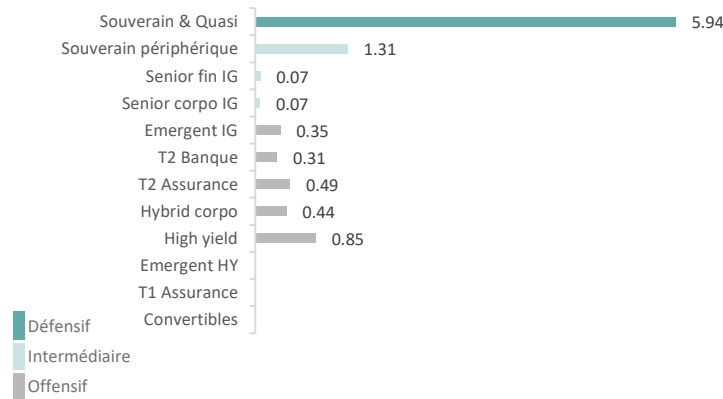
Répartition par pays (top 10)

Hors dérivés



Contribution à la duration par catégorie

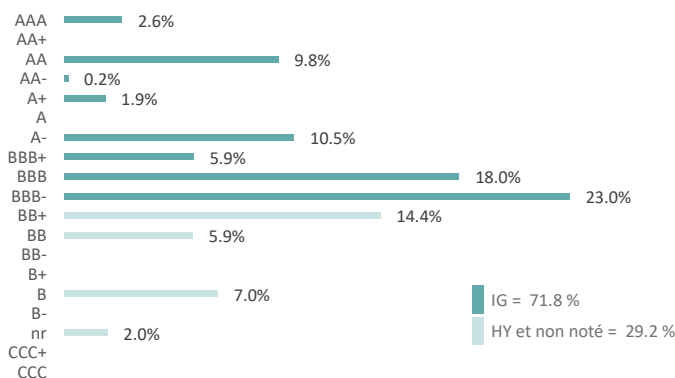
Contribution à la duration par maturité



Répartition par notation

Hors dérivés

Top 10 - obligations



Description	Devises	Poids
Spain Letras del Tesoro 0% 06/06/2025	EUR	7.6%
France Treasury Bill BTF 0% 29/01/2025	EUR	5.7%
Italy Buoni Poliennali Del Tesor 1.50% 30/04/2045	EUR	5.4%
Romanian Government Internation 6.375% 18/09/2033	EUR	5.2%
Proximus SADP 4.75% VRN Perp	EUR	3.7%
Intesa Sanpaolo SpA 3.85% VRN 16/09/2032	EUR	3.1%
Banque Federative du Credit Mut 4.375% 11/01/2034	EUR	3.0%
AXA SA 6.375% VRN Perp	EUR	2.9%
Volkswagen International Finance 3.875% VRN Perp	EUR	2.7%
Fidelidade Cia de Seguros SAPort 7.75% VRN Perp	EUR	2.4%

Attribution de performance mensuelle

Catégorie ELEVA	Portefeuille (bps)	Benchmark (bps)	Différence (bps)
Souverains & quasi coeurs	75	46	29
Souverains Euro périphériques	55	39	16
Souverains Emergents	14	7	7
Inflation	0	0	0
Covereds	0	7	-7
Crédit	109	24	85
Convertibles	0	0	0
CDS	-13	0	-13
Total	240	123	117

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.