

### 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 | 93.07 €      |
| Encours du fonds   | 48,147,778 € |

### 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 :** LU2168538499  
**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\*

| Année | Compartiment | Indice  |
|-------|--------------|---------|
| 2020  | 2.06%        | 1.13%   |
| 2021  | -1.15%       | -2.85%  |
| 2022  | -17.73%      | -17.18% |
| 2023  | 13.40%       | 7.19%   |
| 2024  | -1.12%       | -1.55%  |

### Performances cumulées\*

| Période         | Compartiment | Indice  |
|-----------------|--------------|---------|
| 1 mois          | 0.18%        | -0.37%  |
| 3 mois          | 0.08%        | -0.15%  |
| 6 mois          | 3.14%        | 1.74%   |
| 9 mois          | 5.40%        | 2.74%   |
| 1 an            | 6.50%        | 2.87%   |
| 3 ans           | -7.25%       | -12.76% |
| Depuis création | -6.93%       | -14.12% |

### Commentaire de gestion

Les dynamiques semblent vouloir s'inverser de part et d'autre de l'Atlantique. Aux Etats-Unis, l'économie montre des signes de ralentissement (ventes au détail, ISM Services et revenus des ménages qui freinent). La croissance a d'ailleurs été nettement revue à la baisse à +1,3% pour le 1er trimestre et les américains consomment moins (core PCE à +0,2% en rythme séquentiel). La Fed a par ailleurs réduit son programme de resserrement quantitatif de 60 à \$25 Mds par mois. En revanche, la zone euro donne des signes de redémarrage (inflexion haussière du PIB à +0,3% sur le 1er trimestre) qui s'accompagne aussi d'un léger rebond de l'inflation (à +2,6% en glissement annuel contre +2,5% le mois dernier). Pour autant, la BCE devrait amorcer sa première coupe de taux dès sa réunion de juin. Au Royaume-Uni, la hausse du chômage, qui est la bienvenue, devrait permettre de détendre une pression salariale (6% annualisée) encore trop élevée. A contre-courant, la Banque du Japon devrait relever ses taux directeurs une nouvelle fois dans un contexte inédit de revalorisations salariales déjà négociées par les syndicats. Les taux souverains évoluent de façon désordonnée : le taux 10 ans américain baisse à 4,5% (-18 points de base), alors que ses équivalents allemand et japonais montent respectivement à 2,66% (+8 points de base) et 1,06% (+19 points de base). L'appétence au risque ne fléchit pas sur le crédit. Les primes de risques continuent de se comprimer malgré une déferlante quasi-record des nouvelles émissions.

La performance du fonds ELEVA Euro Bonds Strategies est légèrement positive sur le mois en absolu et en relatif par rapport à son indice de référence, principalement grâce à la performance des positions sur le crédit. Nous avons profité des tensions sur les taux pour augmenter notre surpondération en termes de duration. Les positions high beta continuent d'apporter de la valeur, notamment l'obligation hybride sur Arountown, qui rebondit nettement. Nous avons préféré couper l'exposition à BFF après les mesures restrictives imposées par la Banque d'Italie, générant une contribution négative très modeste. Nous avons pris des bénéfices sur Tritax, BBVA et Mobilux et entré Bertrand Franchise en portefeuille. Nous avons mis en place une stratégie de pentification sur la partie 2-10 ans de la courbe swap EUR en amont du changement de la politique monétaire de la BCE à venir.

## Analyse de portefeuille

### Caractéristiques principales

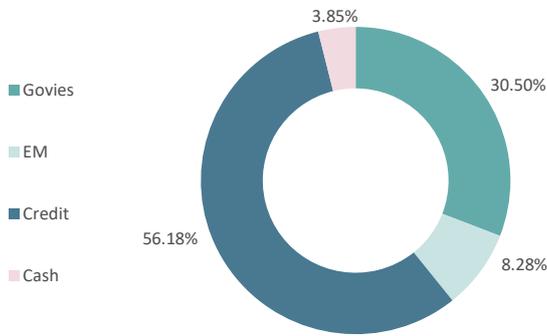
|                              |       |                     |       |
|------------------------------|-------|---------------------|-------|
| Sensibilité Taux             | 10.01 | Effet de levier     | 199%  |
| Rendement à maturité (local) | 3.88% | Nombres d'émissions | 48    |
| Yield to Worst (local)       | 3.32% | Nombre de devises   | 1 EUR |
| Notation moyenne linéaire    | BBB+  |                     |       |

### Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés

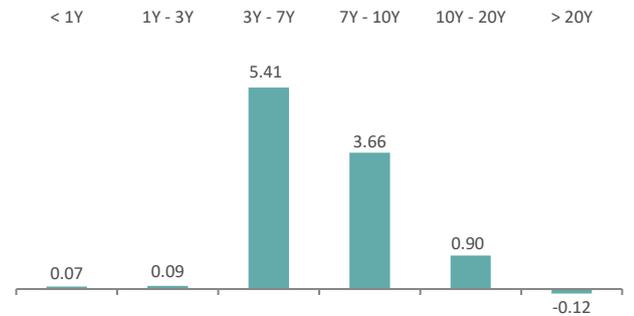
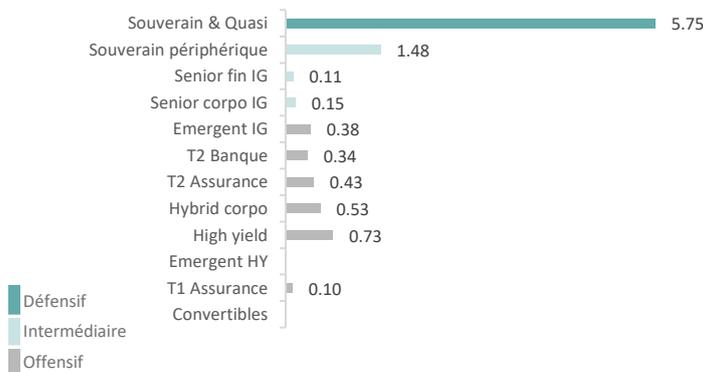
### Répartition par pays (top 10)

Hors dérivés



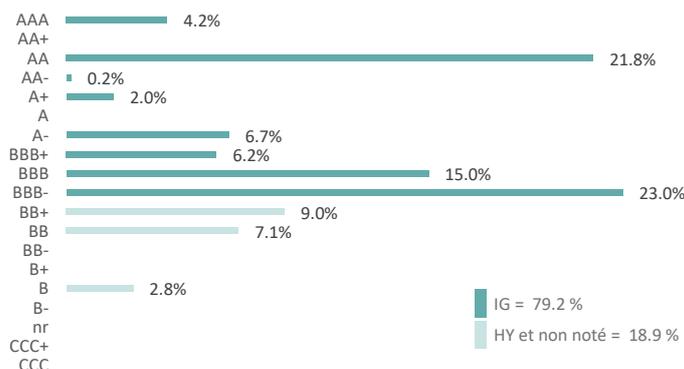
### Contribution à la duration par catégorie

### Contribution à la duration par maturité



### Répartition par notation

Hors dérivés



### Top 10 - obligations

| Description                                       | Devises | Poids |
|---|---------|-------|
| France Treasury Bill BTF 0% 02/10/2024            | EUR     | 8.6%  |
| France Treasury Bill BTF 0% 29/01/2025            | EUR     | 6.1%  |
| Romanian Government Internation 6.375% 18/09/2033 | EUR     | 5.7%  |
| France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024            | EUR     | 3.3%  |
| European Union 3.375% 04/11/2042                  | EUR     | 3.2%  |
| Banque Federative du Credit Mut 4.375% 11/01/2034 | EUR     | 3.1%  |
| AXA SA 6.375% VRN Perp                            | EUR     | 3.1%  |
| Volkswagen International Finance 3.875% VRN Perp  | EUR     | 3.0%  |
| Banco BPM SpA 5% VRN 18/06/2034                   | EUR     | 2.9%  |
| French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029 | EUR     | 2.9%  |

## Attribution de performance mensuelle

| Catégorie ELEVA               | Portefeuille (bps) | Benchmark (bps) | Différence (bps) |
|-------------------------------|--------------------|-----------------|------------------|
| Souverains & quasi coeurs     | -36                | -45             | 9                |
| Souverains Euro périphériques | -5                 | 0               | -6               |
| Souverains Emergents          | 5                  | 7               | -2               |
| Inflation                     | 0                  | 0               | 0                |
| Covereds                      | 0                  | 12              | -12              |
| Crédit                        | 58                 | 30              | 28               |
| Convertibles                  | 0                  | 0               | 0                |
| CDS                           | -1                 | 0               | -1               |
| <b>Total</b>                  | <b>19</b>          | <b>4</b>        | <b>15</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 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.