

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

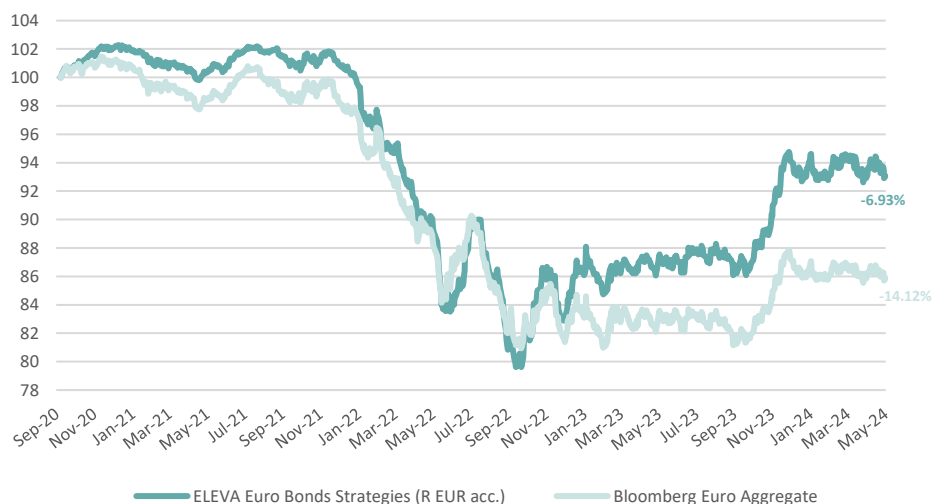
Axel Plichon, Head of Business Development
 axel.plichon@elevacapital.com

Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le DIC qui sont disponibles sur notre site internet www.elevacapital.com.

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	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*

	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 pontification 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

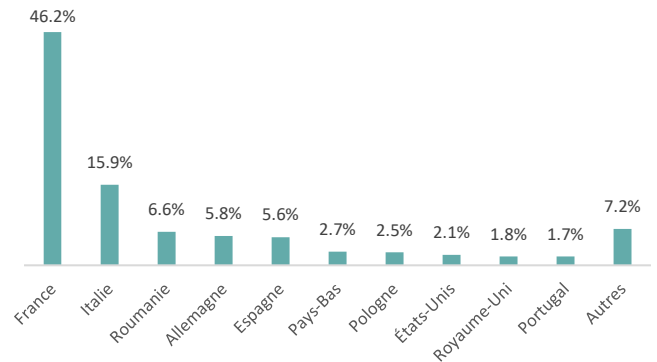
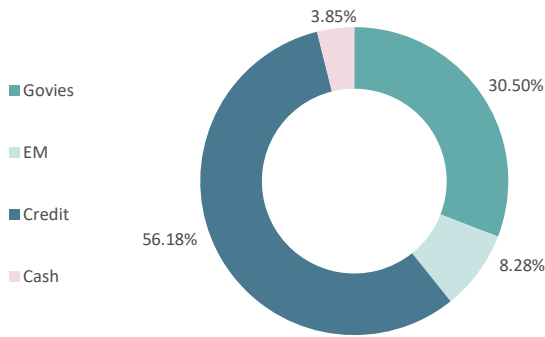
Sensibilité Taux	10.01	Effet de levier	199%
Rendement à maturité (local)	3.88%	Nombres d'émissions	48
Yield to Worst (local)	3.32%	Nombre de devises	1 EUR
Notation moyenne linéaire	BBB+		

Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés

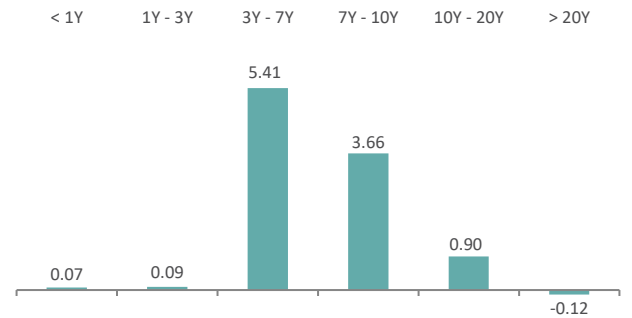
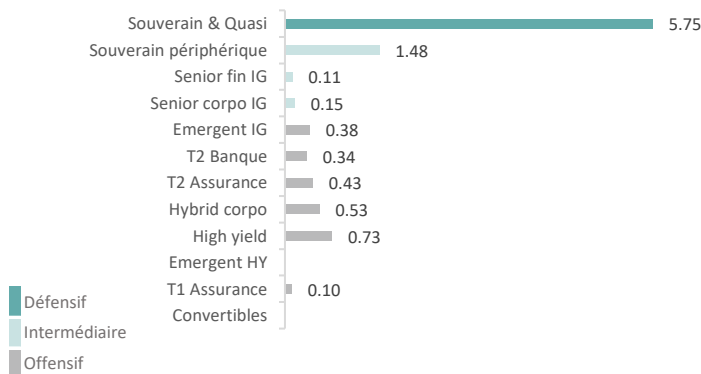
Répartition par pays (top 10)

Hors dérivés



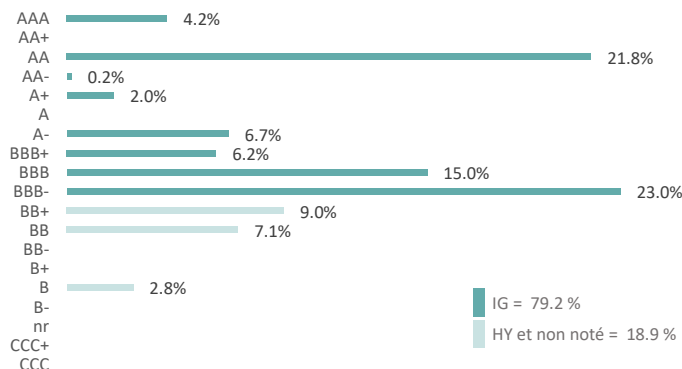
Contribution à la duration par catégorie

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
Total	19	4	15

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.