

### 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	93.00 €
Encours du fonds	48,045,047 €

### 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

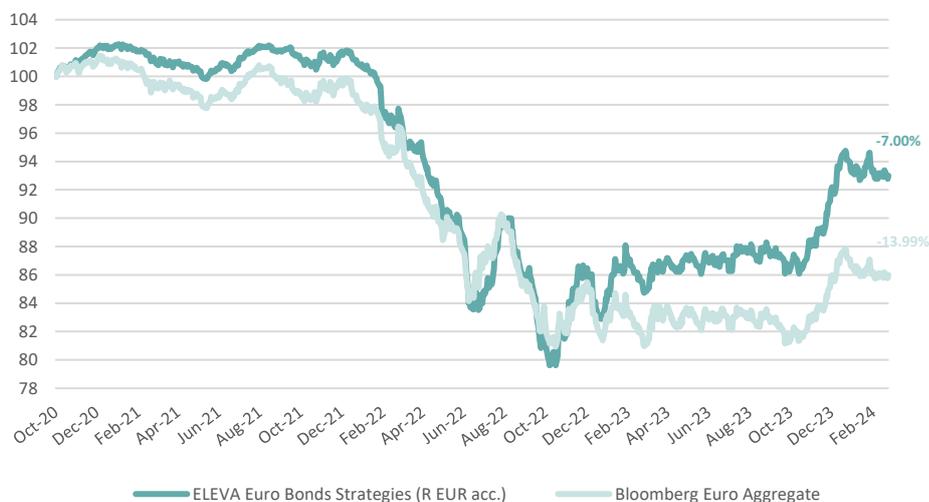
Axel Plichon, Head of Business Development  
 axel.plichon@elevacapital.com

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\*

	Compartiment	Indice
2020	2.06%	1.13%
2021	-1.15%	-2.85%
2022	-17.73%	-17.18%
2023	13.40%	7.19%
2024	-1.19%	-1.40%

### Performances cumulées\*

	Compartiment	Indice
1 mois	-1.66%	-1.08%
3 mois	3.06%	1.88%
6 mois	5.32%	2.89%
9 mois	6.42%	3.02%
1 an	9.19%	5.60%
3 ans	-8.00%	-13.22%
Depuis création	-7.00%	-13.99%

### Commentaire de gestion

Il faudra encore patienter pour que les Banques Centrales puissent amorcer sereinement leur assouplissement monétaire. Ces dernières ont fortement contribué à tempérer les anticipations de baisses des taux directeurs qui étaient, il est vrai, excessives fin 2023. La dynamique du secteur des services dans l'ensemble des pays freine la désinflation qui demeure, à ce stade, très progressive. Aux Etats-Unis, les créations d'emplois restent dynamiques et la croissance des salaires (+4,6% en glissement annuel) participent au dynamisme de la consommation et à la résilience de l'économie. L'inflation globale a certes continué à ralentir en janvier (+3,1%, suivant +3,4% en décembre) mais le rebond dans les services a inquiété les investisseurs. En Europe, le point bas de l'activité semble passé (inflexion haussière du PMI composite à +48,9) et l'économie évite même une récession technique fin 2023. La Banque d'Angleterre s'est montrée également prudente, malgré une publication encourageante sur l'inflation (-10 points de base en janvier). Dans ce contexte, les taux souverains se sont fortement tendus et particulièrement les maturités courtes : les taux 2 ans aux Etats-Unis, en Allemagne et au Royaume-Uni ont respectivement progressé à 4,62% (+41 points de base), 2,90% (+47 points de base) et 4,3% (+4 points de base). L'appétit pour le risque ne s'est pas pour autant tari ; les *spreads* de crédit se resserrent et les pays émergents surperforment les *Treasuries*.

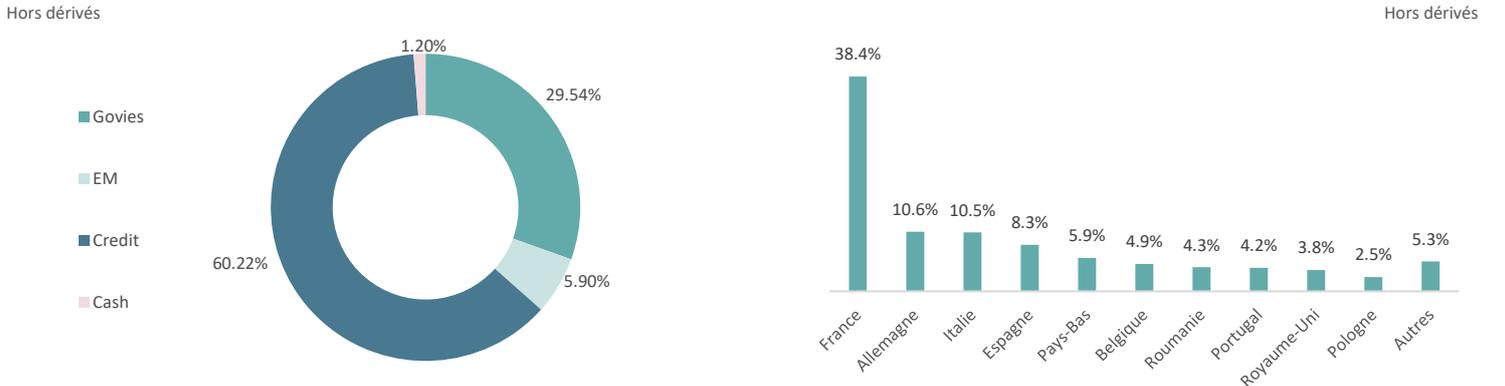
La performance du fonds ELEVA Euro Bonds Strategies est négative sur le mois de février en absolu et en relatif par rapport à son indice de référence, pénalisée par la hausse des taux et l'aplatissement des courbes. Nous avons néanmoins protégé le fonds d'une partie de la tension sur les taux en réduisant la duration globale en début de mois. Nous continuons de penser que la désinflation globale se matérialisera dans les prochains mois, sur fond de baisse des prix de l'énergie et de ralentissement de la consommation. Le crédit continue d'être un contributeur positif, toujours sur la thématique de normalisation des *spreads* des hybrides *corporates* et du secteur immobilier. Nous avons notamment cédé **Afflelou** et **Tereos**, deux émetteurs *High Yield* qui se sont fortement renchérís. Deux nouveaux émetteurs : Banca IFIS et Goldstory.

## Analyse de portefeuille

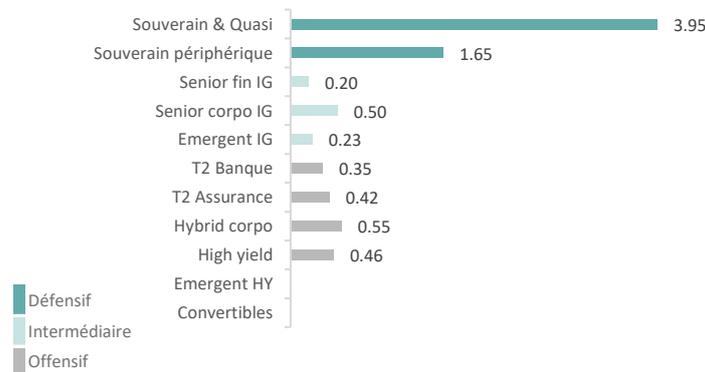
### Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	8.31	Effet de levier	117%
Rendement à maturité (local)	3.86%	Nombres d'émissions	50
Yield to Worst (local)	3.32%	Nombre de devises	1 EUR
Notation moyenne linéaire	BBB+		

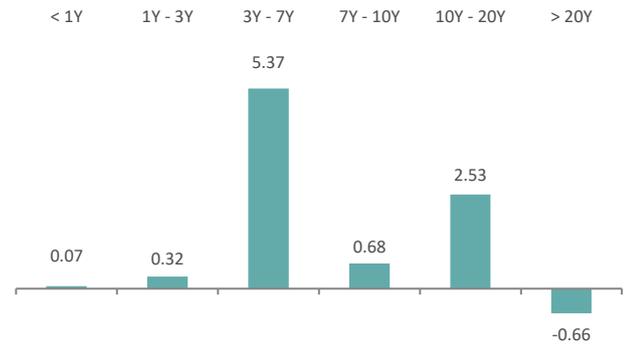
### Allocation d'actifs (%)



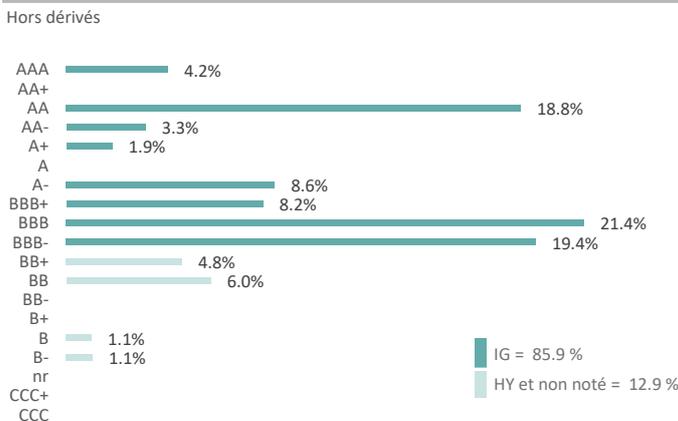
### Contribution à la durée par catégorie



### Contribution à la durée par maturité



### Répartition par notation



### Top 10 - obligations

Description	Devises	Poids
France Treasury Bill BTF 0% 02/10/2024	EUR	8.6%
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	EUR	6.4%
Bonos Y Oblig Del Estado 1.95% 30/07/2030	EUR	4.0%
Romanian Government Internation 6.375% 18/09/2033	EUR	3.4%
European Union 3.375% 04/11/2042	EUR	3.2%
Banque Federative du Credit Mut 4.375% 11/01/2034	EUR	3.1%
Siemens Financieringsmaatschapp 3.625% 22/02/2044	EUR	3.1%
AXA SA 6.375% VRN Perp	EUR	3.0%
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	EUR	2.9%
Volkswagen International Finance 3.875% VRN Perp	EUR	2.9%

## Attribution de performance mensuelle

Catégorie ELEVA	Portefeuille (bps)	Benchmark (bps)	Différence (bps)
Souverains & quasi coeurs	-145	-60	-85
Souverains Euro périphériques	-21	-18	-3
Souverains Emergents	-5	-7	2
Inflation	0	0	0
Covereds	0	-6	6
Crédit	5	-17	22
Convertibles	0	0	0
CDS	0	0	0
<b>Total</b>	<b>-166</b>	<b>-108</b>	<b>-58</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.