

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 945.67 €
Encours du fonds 48,903,908 €

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 : 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.

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*

Commentaire de gestion

Après avoir fortement réduit les anticipations de baisses de taux directeurs, les investisseurs s'impatientent sur la dynamique désinflationniste. La résilience économique aux Etats-Unis (PIB à +3,4% sur le dernier trimestre 2023), même si elle montre des faiblesses (révisions des créations d'emplois, confiance du consommateur et ventes aux détails en baisse), inquiète sur la capacité de la Fed à atteindre rapidement l'objectif des 2% d'inflation (IPC de février sorti à +3,15% sur 1 an glissant). A l'instar des Etats-Unis, au sein de la zone euro, l'inflation du secteur des services est stable tandis que l'inflation des biens a considérablement ralenti. Pour autant, les banquiers centraux semblent satisfaits de la trajectoire et favorables à amorcer l'assouplissement monétaire. D'ailleurs, la Banque Nationale Suisse a franchi le Rubicon en baissant son taux directeur de 25 points de base à 1,5%. Le Royaume-Uni n'a pas pu éviter la récession technique (PIB affiché à -0,1% et -0,3% sur les deux derniers trimestres 2023). Le Japon est enfin sorti des taux négatifs et a abandonné sa politique de contrôle de la courbe des taux. Les taux souverains sont restés stables en mars, hormis les taux au Royaume-Uni qui baissent de 20 points de base sur l'ensemble de la courbe. Le crédit parvient à digérer un marché du primaire exubérant. Les émetteurs High Yield sont dorénavant nombreux, signe d'un environnement qui s'est fortement normalisé. Les pays émergents ne performant pas.

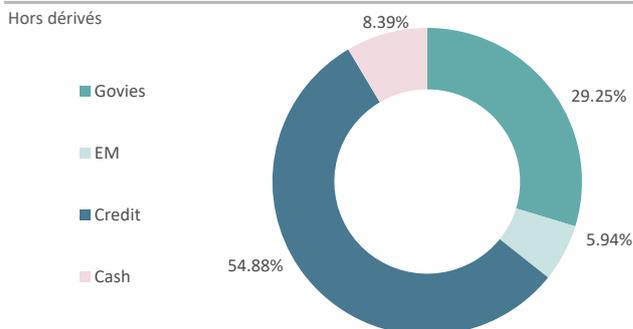
En mars, la performance du fonds ELEVA Euro Bonds Strategies est positive en absolu et en relatif par rapport à son indice de référence, grâce à la bonne sélection des titres crédit, notamment la très forte performance de nos titres Aroundtown, Grand City (bons résultats) et Macif. Nous avons réduit significativement notre allocation crédit en cédant des titres qui ont particulièrement performé (VGP, Logicor, Sirius, Crelan, Maxeda, ...) et en achetant une protection CDS Société Générale pour couvrir une partie de notre exposition bancaire. Nous avons participé à quelques nouvelles émissions intéressantes (Banca Maribor, UCB). Nous conservons notre surpondération en duration par rapport à l'indice et avons augmenté nos stratégies de pentification sur la courbe allemande. Nous pensons que les niveaux actuels des taux courts sont très attractifs.

Analyse de portefeuille

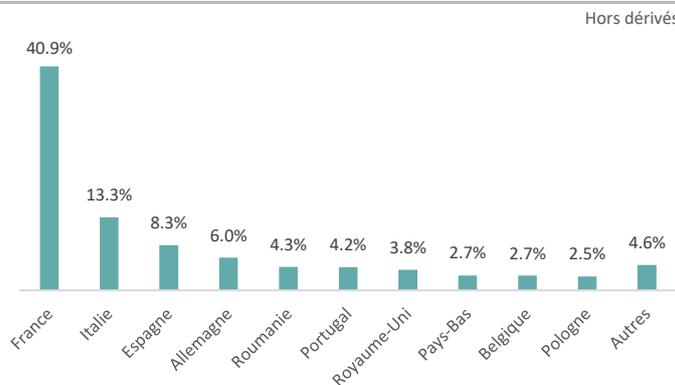
Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	8.38	Effet de levier	129%
Rendement à maturité (local)	3.33%	Nombres d'émissions	47
Yield to Worst (local)	2.80%	Nombre de devises	1 EUR
Notation moyenne linéaire	BBB+		

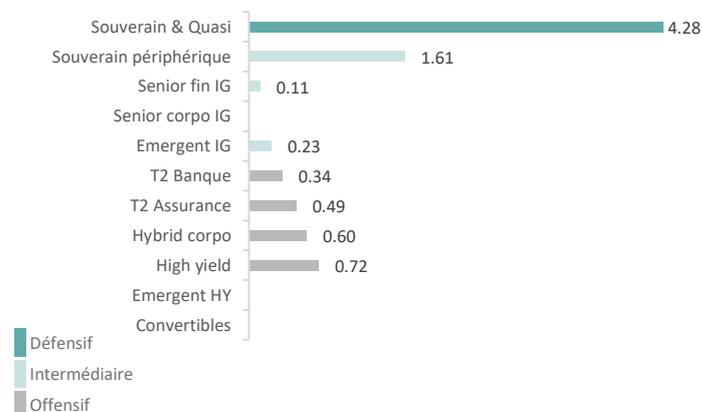
Allocation d'actifs (%)



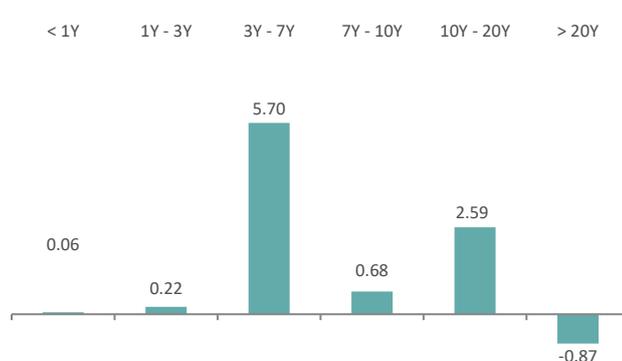
Répartition par pays (top 10)



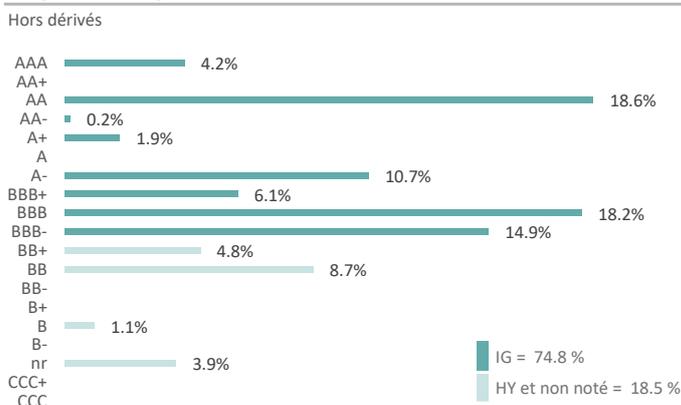
Contribution à la duration par catégorie



Contribution à la duration par maturité



Répartition par notation



Top 10 - obligations

Description	Devises	Poids
France Treasury Bill BTF 0% 02/10/2024	EUR	8.4%
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	EUR	6.3%
Bonos Y Oblig Del Estado 1.95% 30/07/2030	EUR	3.9%
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%
AXA SA 6.375% VRN Perp	EUR	3.0%
Volkswagen International Finance 3.875% VRN Perp	EUR	2.9%
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	EUR	2.9%
Banco BPM SpA 5% VRN 18/06/2034	EUR	2.9%

Attribution de performance mensuelle

Catégorie ELEVA	Portefeuille (bps)	Benchmark (bps)	Différence (bps)
Souverains & quasi coeurs	40	42	-3
Souverains Euro périphériques	27	29	-2
Souverains Emergents	14	8	5
Inflation	0	0	0
Covereds	0	6	-6
Crédit	89	23	67
Convertibles	0	0	0
CDS	-1	0	-1
Total	169	109	60

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.