

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 | 96.69 € |
| Encours du fonds | 53,935,102 € |

Indicateur de risque

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

Caractéristiques du compartiment

- Gérants :** Laurent Pommier - Arthur Cuzin
- 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*

| Année | Compartiment | Indice |
|-------|--------------|---------|
| 2020 | 0.49% | 0.44% |
| 2021 | -1.50% | -2.85% |
| 2022 | -18.28% | -17.18% |
| 2023 | 12.73% | 7.19% |
| 2024 | 4.91% | 2.63% |
| 2025 | 1.07% | 0.76% |

Performances cumulées*

| Durée | Compartiment | Indice |
|-----------------|--------------|---------|
| 1 mois | 2.39% | 1.67% |
| 3 mois | 1.30% | 0.78% |
| 6 mois | 2.21% | 1.66% |
| 9 mois | 4.07% | 2.59% |
| 1 an | 7.61% | 5.08% |
| 3 ans | 7.78% | 0.50% |
| Depuis création | -3.31% | -10.41% |

Commentaire de gestion

Le *Liberation Day* amorcé par la politique commerciale non-amicale de D.Trump a provoqué une forte perte de confiance envers les actifs américains (dépréciation du dollar américain, baisse des actions et reconstitution de la prime de terme des *treasuries*) et plus globalement une aversion pour les actifs risqués. Le rétro-pédalage temporaire de D.Trump sur des droits de douane prohibitifs, a permis néanmoins un retour des investisseurs sur la seconde partie du mois. Les chiffres économiques publiés ne rassurent pas non plus sur la capacité des Etats-Unis à échapper à la menace récessionniste d'une guerre commerciale (indices PMI d'avril faibles, l'emploi baisse et le PIB s'est contracté sur le 1^{er} trimestre). Dans cette dynamique, les marchés anticipent désormais 4 baisses de la Fed et 3 baisses supplémentaires pour la BCE cette année, des prévisions plus en ligne avec nos convictions. Dans ce contexte, les taux courts ont baissé et les courbes se sont pentifiées. La BCE a coupé une nouvelle fois cette année son taux directeur à 2,25% et surtout adouci son discours sur le caractère résilient de l'inflation. Cette baisse, accompagnée de la baisse du cours du baril et l'appréciation de l'EUR ont été des ingrédients suffisants pour que C. Lagarde retire sa référence à une destination précoce vers un taux neutre, qui pourrait être inapproprié dans ce contexte économique fragilisé. Les taux souverains 10 ans en Allemagne, au Royaume-Uni et au Japon baissent respectivement de 30 points de base (2,44%), 32 points de base (4,44%) et 17 points de base (1,32%) tandis que le 10 ans US est stable à 4,16%. Les *spreads* de crédit européens s'écartent, y compris pour l'*Investment Grade* (+14 points de base), jusqu'ici résilient.

Le fonds ELEVA Euro Bonds Strategies affiche une performance positive en absolu et en relatif en avril, essentiellement grâce à la détente des taux allemands. La surexposition en durée a été légèrement réduite. Le crédit n'a pas pénalisé la performance du fonds, malgré l'écartement généralisé des *spreads*. La couverture CDS a surperformé l'exposition *cash*. La couverture a été allégée sur le pic de stress. La pentification généralisée des courbes de taux continue d'apporter de la valeur. La position longue au *spread* français et la position *short* inflation 5y5y européenne ont été coupées.

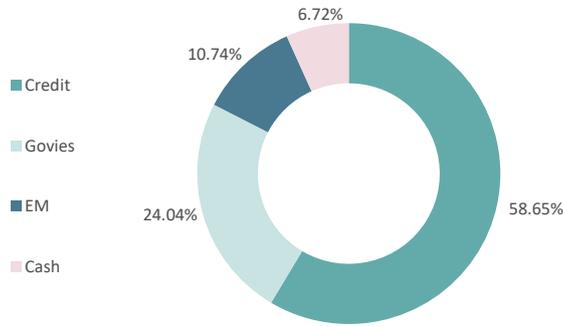
Analyse de portefeuille

Caractéristiques principales

| | | | |
|------------------------------|-------|---|-------|
| Sensibilité Taux | 10.41 | Effet de levier | 324% |
| Rendement à maturité (local) | 4.79% | Nombres d'émissions | 39 |
| Yield to Worst (local) | 4.32% | Nombre de devises | 1 EUR |
| Notation moyenne linéaire | BBB- | Tracking Error annualisée (depuis création) | 2.39% |

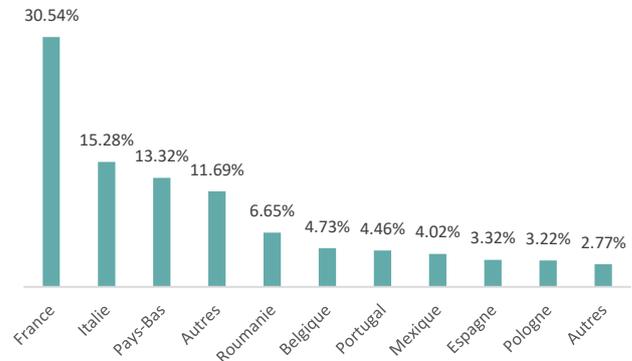
Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés

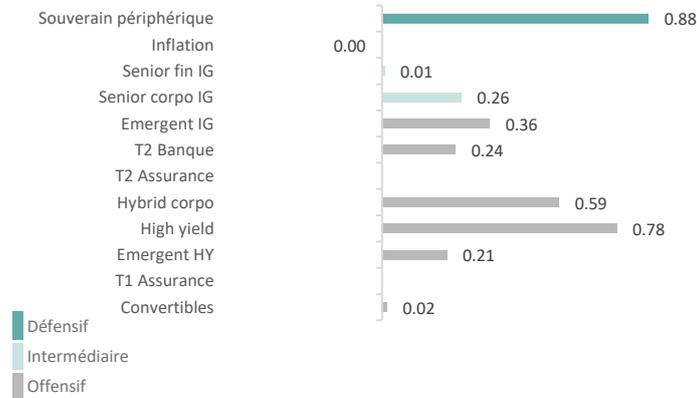


Répartition par pays (top 10)

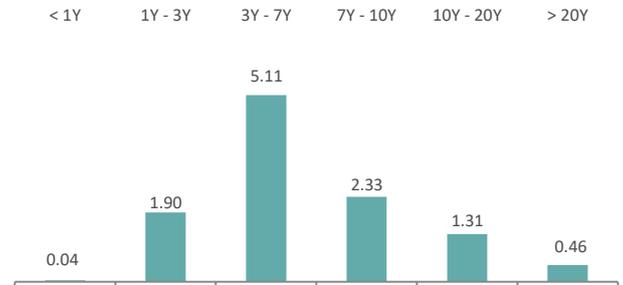
Hors dérivés



Contribution à la durée par catégorie

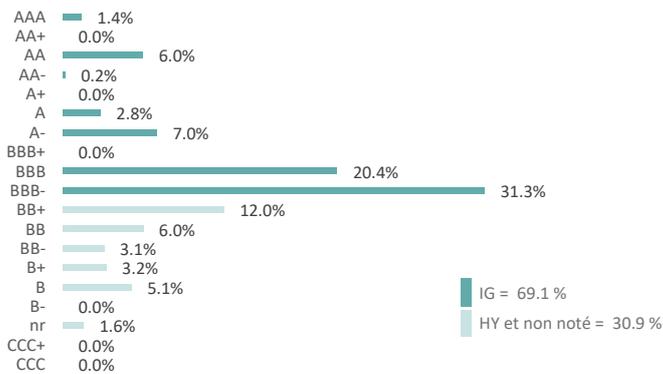


Contribution à la durée par maturité



Répartition par notation

Hors dérivés



Top 10 - obligations

| Description | Devises | Poids |
|--------------------------|---------|-------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES | EUR | 7.15% |
| ROMANIA | EUR | 5.82% |
| FRANCE (GOVT OF) | EUR | 4.84% |
| UNITED MEXICAN STATES | EUR | 4.02% |
| REPSOL INTL FINANCE | EUR | 3.84% |
| IBERDROLA INTL BV | EUR | 3.67% |
| ENGIE SA | EUR | 3.47% |
| REPUBLIC OF POLAND | EUR | 3.22% |
| VOLKSWAGEN INTL FIN NV | EUR | 3.05% |
| ROQUETTE FRERES SA | EUR | 3.00% |

Attribution de performance mensuelle

| Catégorie ELEVA | Portefeuille (bps) | Benchmark (bps) | Différence (bps) |
|-------------------------------|--------------------|-----------------|------------------|
| Souverains & quasi coeurs | 157 | 83 | 74 |
| Souverains Euro périphériques | 48 | 45 | 4 |
| Souverains Emergents | -4 | 12 | -16 |
| Inflation | 6 | 0 | 6 |
| Covereds | 0 | 8 | -8 |
| Crédit | 29 | 19 | 10 |
| Convertibles | 0 | 0 | 0 |
| CDS | 17 | 0 | 17 |
| Total | 253 | 167 | 86 |

Mentions légales

Ce document est diffusé uniquement à titre d'information et s'adresse avant tout aux souscripteurs du ou des OPC présent(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.