

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 100.43 €
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 : 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

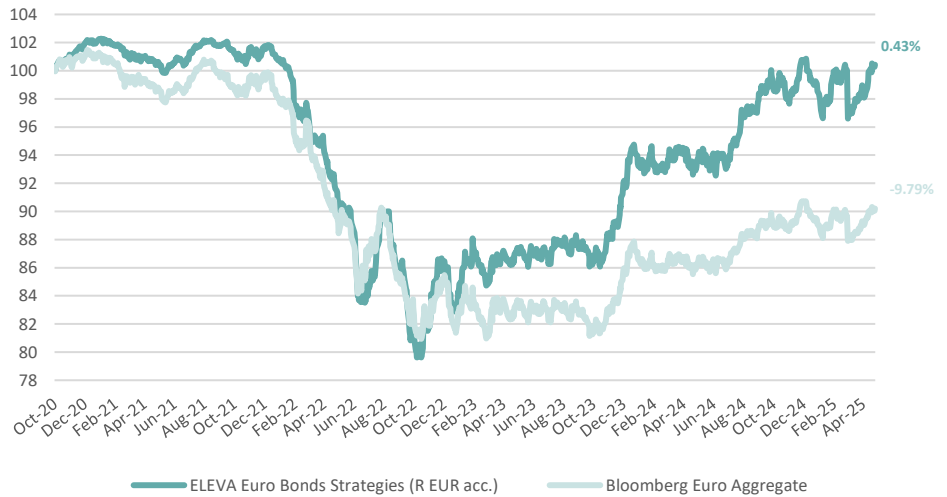
Contact

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	5.40%	2.63%
2025	1.24%	0.76%

Performances cumulées*

	Compartiment	Indice
1 mois	2.43%	1.67%
3 mois	1.43%	0.78%
6 mois	2.46%	1.66%
9 mois	4.43%	2.59%
1 an	8.11%	5.08%
3 ans	9.65%	0.50%
Depuis création	0.43%	-9.79%

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 rétropédalage 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 duration 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

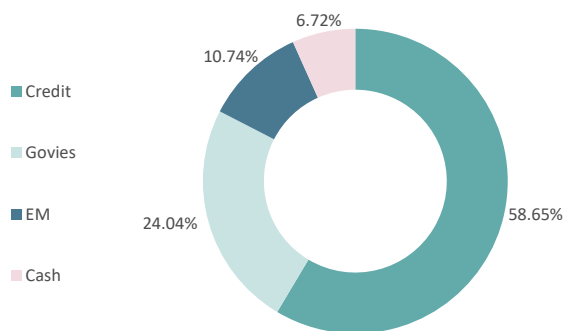
Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	10.41
Rendement à maturité (local)	4.79%
Yield to Worst (local)	4.32%
Notation moyenne linéaire	BBB-

Effet de levier	324%
Nombres d'émissions	39
Nombre de devises	1 EUR
Tracking Error annualisée (depuis création)	2.36%

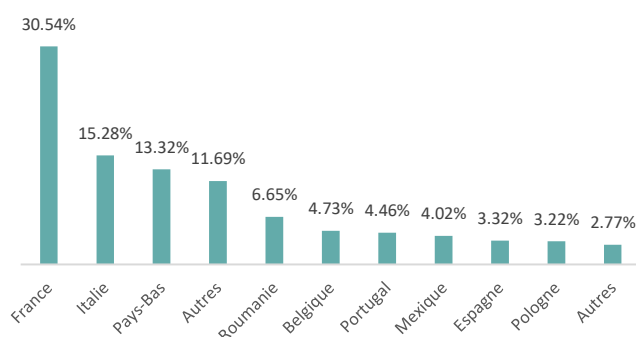
Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés

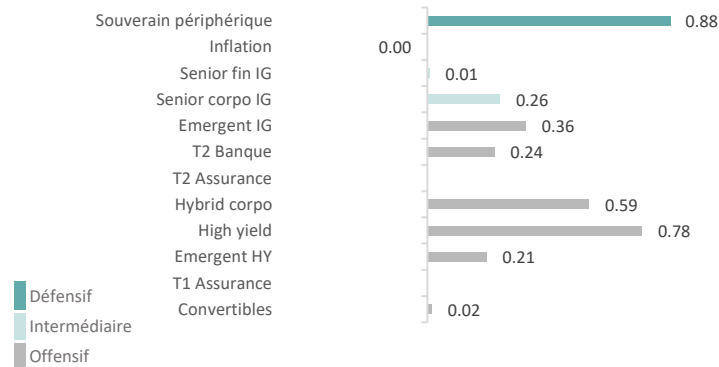


Répartition par pays (top 10)

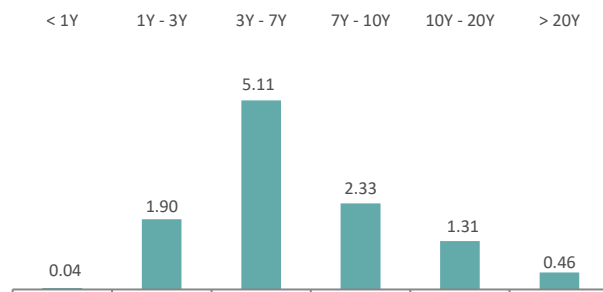
Hors dérivés



Contribution à la duration par catégorie

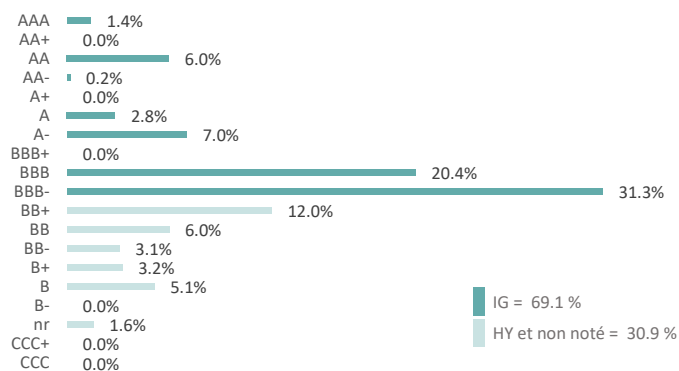


Contribution à la duration par maturité



Répartition par notation

Hors dérivés



Top 10 - obligations

Description	Devises	Poids
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 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