

Objectif et approche d'investissement

- Objectif de rendement absolu positif à moyen terme, principalement grâce à une gestion active et flexible d'actions mondiales et titres liés à des actions, et de titres de créance d'émetteurs du monde entier
- Une allocation dynamique et flexible dont l'exposition en actions et obligataire peut varier entre 0 et 100%
- Actions : une approche flexible, opportuniste et pragmatique sans biais sectoriel ou géographique et agnostique en termes d'exposition par style et capitalisation
- Poche obligataire : une approche total return avec une couverture à la baisse et une durée comprise entre 0 et 7 années

Chiffres Clés

Valeur liquidative	115.91 €
Encours du compartiment	85 454 282 €

Indicateur de risque / SRI

RISQUE LE PLUS FAIBLE

RISQUE LE PLUS ÉLEVÉ

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Caractéristiques du compartiment

Gérants : Stephane DEO - Fabrice Theveneau

Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS

Date de lancement du compartiment : 05/07/2023

Date de lancement de la part : 06/10/2023

Code ISIN : LU2603203279

Classification : Global Multi asset

Devise de référence : EUR

Politique de dividendes : Accumulation

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Informations administratives

Dépositaire : BNP Paribas, Succursale de Luxembourg

Valorisateur : BNP Paribas, Succursale de Luxembourg

Société de gestion : ELEVA Capital SAS

61 rue des Belles Feuilles 75116 Paris, SGP dûment autorisée par l'AMF sous le numéro GP-17000015

Heure limite de souscription / rachat : 17:00 CET (J-1)

Date de valeur de souscription / rachat : J+2

Frais

Frais de souscription : Jusqu'à 2%

Frais de rachat : 0%

Frais de gestion : 2%

Frais de performance : 15% de la performance réalisée au-delà du High Water Mark

Contact

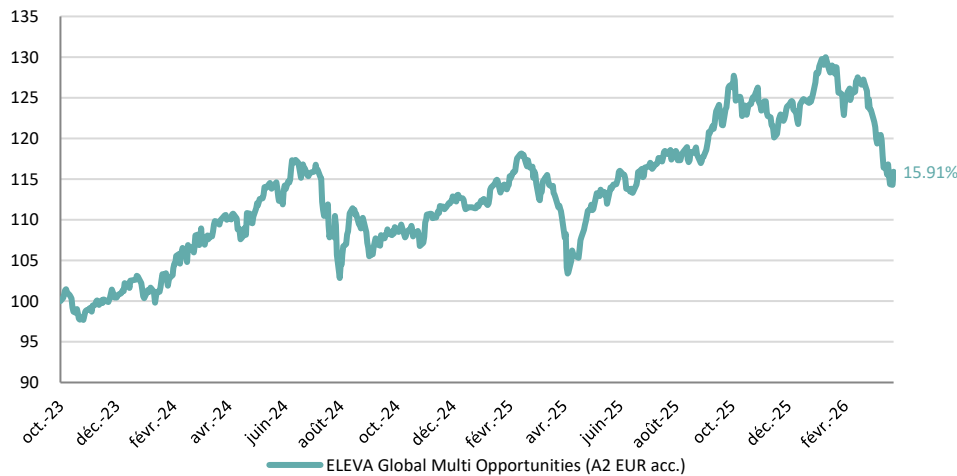
Axel Plichon, Head of Business Development
axel.plichon@elevacapital.com

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 pas 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.

Performance

Sources: ELEVA Capital



Performances cumulées

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
Compartiment	-8.68%	-6.91%	-6.37%	-0.30%	3.93%	—	—	15.91%

Commentaires de gestion

Les marchés actions mondiaux ont fortement reculé en mars, l'escalade du conflit américano-iranien et la fermeture quasi-totale du détroit d'Ormuz ayant bousculé l'environnement géopolitique mondial. Les prix du pétrole ont dépassé les 100 dollars le baril, alimentant les craintes d'inflation et poussant les grandes banques centrales — dont la Fed, la BCE et la Banque d'Angleterre — à maintenir leurs taux inchangés. Les actions américaines, qui représentent la majeure partie du marché mondial, ont subi de fortes pressions liées au déblocement des positions *momentum* sur la technologie, aux craintes de disruption liée à l'IA sur les sociétés exposées aux logiciels et à la montée des inquiétudes sur la croissance économique, le S&P 500 enchaînant plusieurs semaines consécutives de baisse. Le secteur de l'énergie a été le grand gagnant à l'échelle mondiale, tandis que la consommation discrétionnaire a subi de plein fouet cette correction. Le mois s'est terminé sur une note légèrement plus constructive, des signaux diplomatiques ayant ravivé les espoirs d'une possible désescalade, mais l'incertitude quant à la durée des hostilités et aux perspectives d'approvisionnement énergétique a continué de peser sur le sentiment de marché. Dans ce contexte, ELEVA Global Multi Opportunities a reculé de 8,68% sur le mois.

Nous avons positionné le portefeuille actions sur des valeurs déjà fortement pénalisées par les marchés et présentant un fort potentiel de rebond. Nous avons couvert le risque à l'aide de contrats à terme. Ces valeurs se sont révélées avoir un *beta* élevé lors de la correction de marché, et les couvertures n'ont pas suffi à protéger suffisamment le portefeuille. En conséquence, la poche actions devrait bénéficier d'un retour à la normale, mais a eu un impact négatif sur la performance de 779 points de base en mars. Les services de communication ont été le principal moteur de performance. Néanmoins, cela n'a pas suffi à compenser la baisse de la consommation discrétionnaire, des financières et des matériaux. **Galderna** a affiché une solide performance avec une contribution de 33 points de base, **AppLovin Corp** a contribué à hauteur de 19 points de base, et **CG Oncology Inc** a également apporté une contribution positive de 8 points de base. **Mildef** a contribué à hauteur de 6 points de base, tout comme **Netflix**. Du côté négatif, le secteur de la consommation discrétionnaire a particulièrement souffert de la flambée des prix du pétrole. **Hermès**, **3i Group**, **On Holding**, **Richemont** et **Boston Scientific** ont sous-performé avec une contribution négative respective de -58 points de base, -55 points de base, -47 points de base, -35 points de base et -30 points de base.

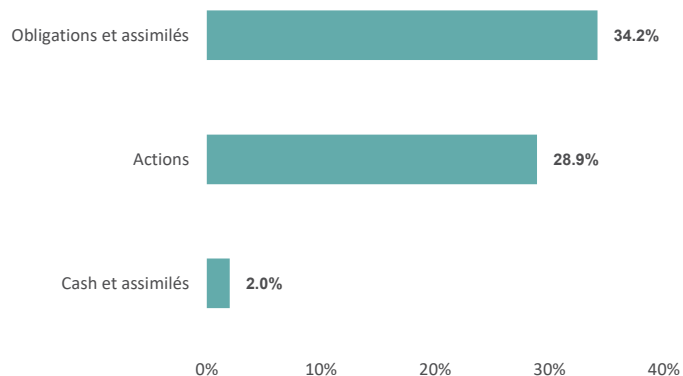
La poche obligataire affiche une contribution négative de 59 points de base. Les principaux détracteurs de la performance ont été les obligations d'État « cœurs », les obligations d'État émergentes de type *Investment Grade*, les obligations d'État « périphériques » et les émetteurs crédit de type *Investment Grade*.

Depuis sa création, ELEVA Global Multi Opportunities affiche une hausse de 15,91%, soit 6,12% annualisé, avec une volatilité réalisée de 11,05%. Au cours de la même période, un portefeuille composé à 50% de l'indice MSCI World en EUR* et à 50% de l'indice Bloomberg Global Aggregate en EUR* aurait généré une performance de 22,60% (*à titre indicatif uniquement, il ne s'agit pas de l'indice de référence du fonds et cela ne reflète pas les risques auxquels le fonds est exposé).

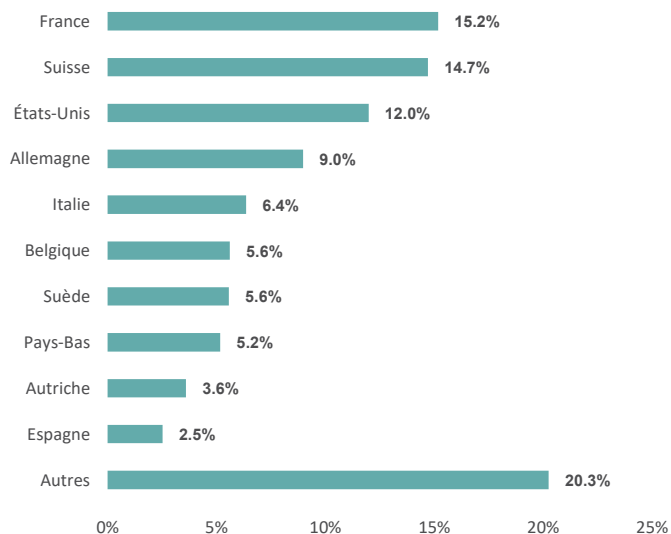
Au cours du mois, nous avons réduit l'exposition aux valeurs technologiques. Malgré les tendances solides observées chez des acteurs comme Nvidia, nous sommes prudents sur le modèle économique d'OpenAI. Il s'agit probablement du plus grand consommateur de puissance de calcul au monde. Malgré cela, les inquiétudes grandissent quant au fait qu'Alphabet, avec son modèle Gemini, pourrait prendre la tête sur le segment grand public, et qu'Anthropic dominera le segment entreprises avec son modèle Claude. OpenAI a sécurisé son financement grâce à une augmentation de capital auprès de ses principaux partenaires, mais nous nous interrogeons sur le potentiel succès d'une future introduction en bourse.

Analyse de portefeuille

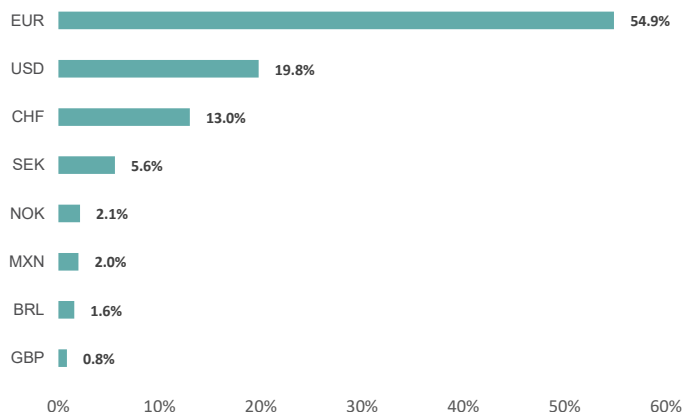
Répartition par classe d'actifs



Répartition Géographique



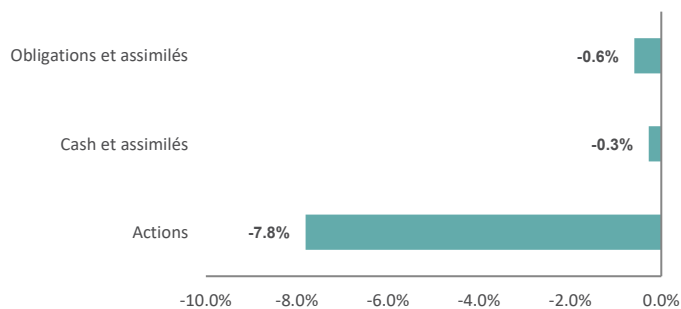
Répartition par devise



Principales lignes

Description	Classe	Devise	Poids
Galderma Group AG	EQ	CHF	9.6%
FRANCE (GOVT OF)	FI	EUR	5.7%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	FI	EUR	3.6%
Cie Financiere Richemont SA	EQ	CHF	3.3%
Commerzbank AG	EQ	EUR	3.3%
BUONI POLIENNALI DEL TES	FI	EUR	3.2%
Netflix	EQ	USD	2.9%
BAWAG Group AG	EQ	EUR	2.9%
AstraZeneca PLC	EQ	GBP	2.6%
MilDef Group AB	EQ	SEK	2.5%

Contribution à la performance mensuelle



Mesures du risque

Mesure	Valeur
Volatilité (depuis création)	11.05%
Ratio de Sharpe (depuis création)	0.3
Ratio de Sortino (depuis création)	0.4
Max drawdown (depuis création)	-12.49%

Analyse de portefeuille : poche obligataire

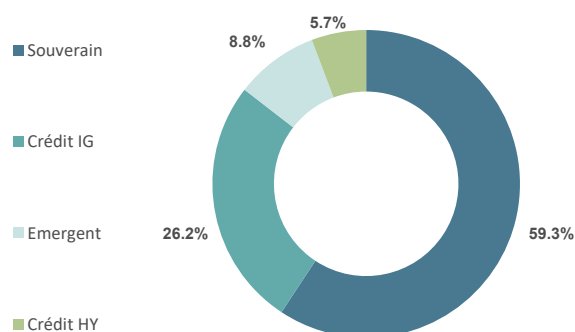
Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	3.40
Rendement à maturité (local)	4.37%
Yield to Worst (local)	4.14%

Notation moyenne linéaire	BBB+
Nombres d'émissions	32
Nombre de devises	3

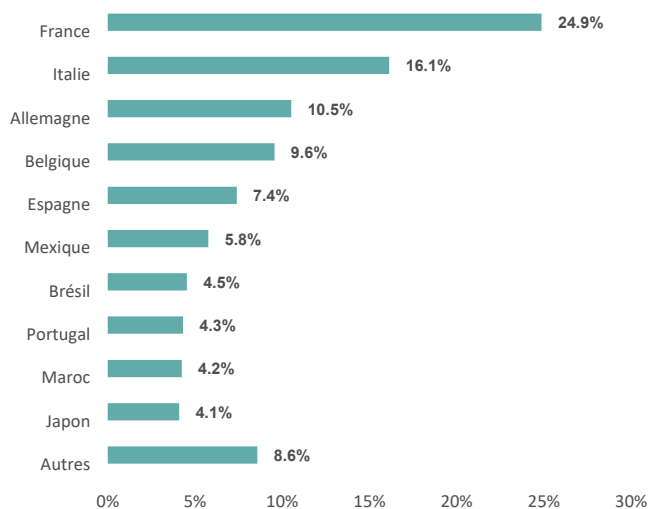
Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés



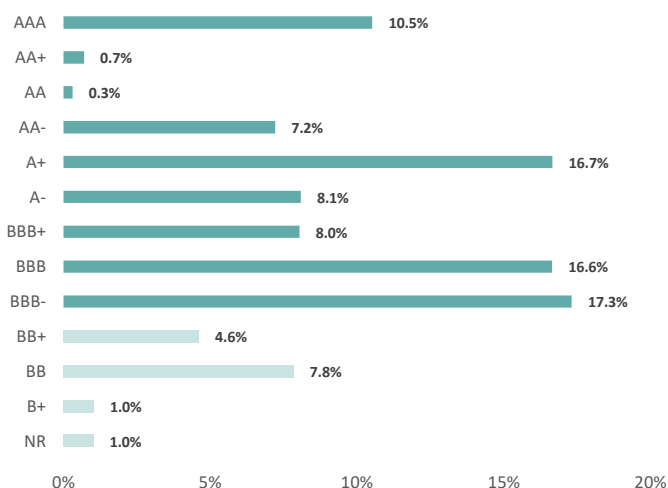
Répartition géographique

Hors dérivés



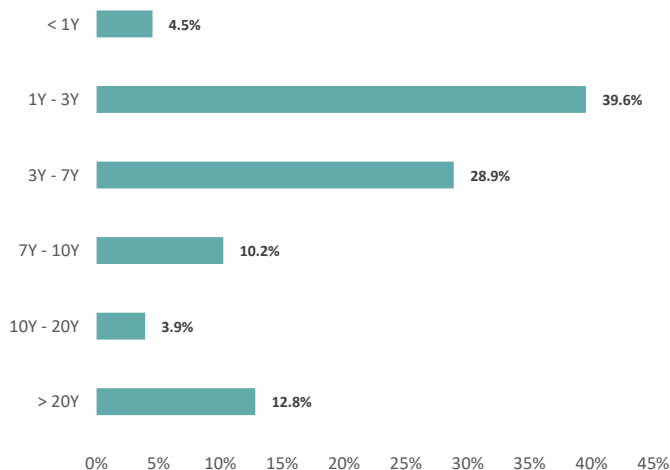
Répartition par notation

Hors dérivés



Répartition par maturité

Hors dérivés



Les principaux contributeurs

Valeurs	Contribution Absolue
ITRX XOVER CDSI S44 5Y CORP 20/12/2030 CDS 2I	7.6 bps
BRAZIL NTN-F 10% 16-01/01/2027 FLAT	1.7 bps
ITRX XOVER CDSI S45 5Y CORP 20/06/2031 CDS 5I	0.1 bps

Les principaux détracteurs

Valeurs	Contribution Absolue
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	-5.5 bps
MOROCCO KINGDOM 4.75% 25-02/04/2035	-5.2 bps
US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 30/06/2026	-5.1 bps

Analyse de portefeuille : poche actions

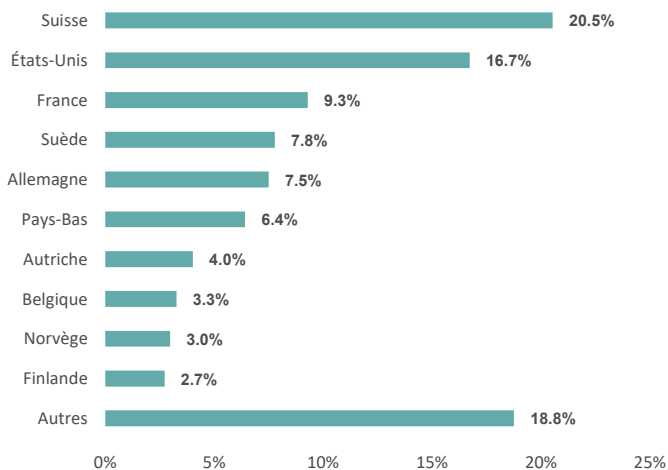
Caractéristiques principales

Nombres d'émissions	55
Nombre de devises	7

Beta	0.88
------	------

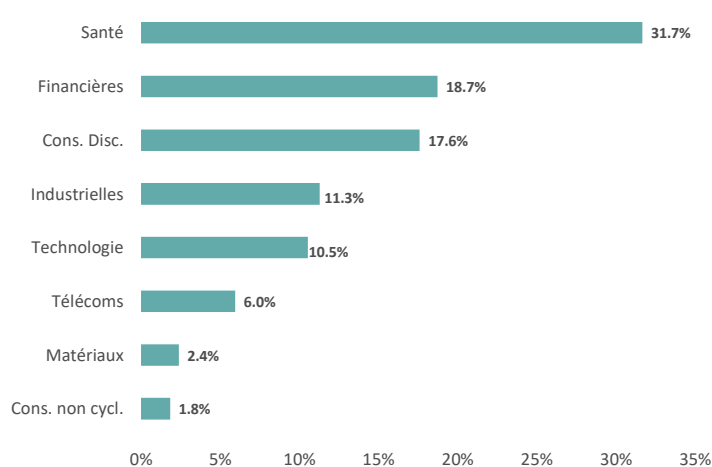
Répartition géographique

en pourcentage de la poche actions



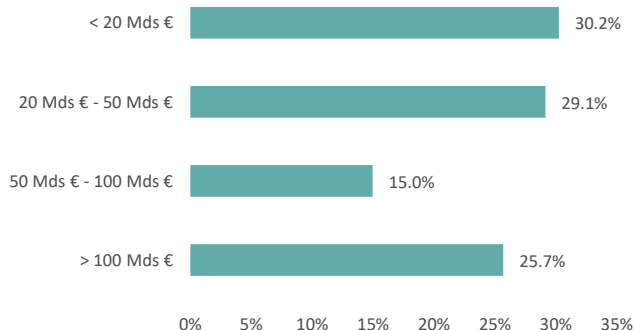
Répartition sectorielle

en pourcentage de la poche actions



Capitalisation boursière

en pourcentage de la poche actions



	Compartment
Capitalisation boursière moyenne	206.81 Mds €
Capitalisation boursière médiane	19.54 Mds €
Capitalisation boursière minimum	0.10 Mds €
Capitalisation boursière maximum	3678.11 Mds €

Les 3 principaux contributeurs

Valeurs	Contribution Absolue
CAC40 EURO FUT 20/03/2026	47 bps
Galderma Group AG	33 bps
EURO STOXX 50 - FUTURE 20/03/2026	24 bps

Les 3 principaux détracteurs

Valeurs	Contribution Absolue
EURO STOXX BANKS (SX7E) 20/03/2026	-64 bps
Hermes International	-58 bps
3i Group PLC	-55 bps

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.

Les parts I ne sont pas enregistrées à la commercialisation en Belgique et sont offertes dans le cadre du régime de placement privé. 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.