ELEVA CAPITAL

Art 8.

31/08/2026

ELEVA Global Bonds Opportunities - Part A2

Rapport mensuel

Objectif et approche d'investissement

• Le compartiment cherche à générer un rendement absolu positif à moyen terme par l'appréciation du capital en investissant principalement en obligations internationales publiques ou privées, en position directionnelle comme en valeur relative.
• Philosophie d'investissement top-down élaborée sur notre modèle propriétaire enrichie par une analyse fondamentale et de valeur des émetteurs privés et des pays
• Approche active et pragmatique sans biais structurel d'allocation, de pays et de secteur
• Exposition nette à la duration globale flexible entre -4 et +4, guidée par nos vues fondamentales, les opportunités et la volatilité des marchés
• Durée de placement recommandée : 2 ans

Chiffres Clés

Valeur liquidative	109.09 €
Encours du fonds	58 423 569 €

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 : LU2168540636
Classification : Obligations et autres titres de créance internationaux
Devise de référence : EUR
Fréquence de valorisation : Quotidienne

Informations administratives

Dépositaire : BNP Paribas, Succursale de Luxembourg
Valorisateur : BNP Paribas, Succursale de Luxembourg
Société de gestion : ELEVA Capital SAS
Heure limite de souscription / rachat : 17:00 CET (J - 1)
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 : 20 % par an de la surperformance du Fonds par rapport au 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 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
2020	0.74%
2021	-0.38%
2022	-10.43%
2023	9.19%
2024	5.33%
2025	4.90%
2026	0.59%

Performances cumulées*

	Compartiment
1 mois	-0.05%
3 mois	-0.27%
6 mois	-0.85%
9 mois	0.66%
1 an	0.72%
3 ans	16.52%
5 ans	7.57%
Depuis création	9.09%

Commentaire de gestion

Le mois d'août s'est déroulé sans réunion au sein des principales banques centrales, laissant la réunion de Jackson Hole (27-29 août) rythmer les anticipations. Kevin Warsh y a délivré un message clairement restrictif, jugeant que l'inflation sous-jacente ne ralentissait pas suffisamment et que la Fed avait « encore du travail ». En conséquence, la probabilité d'une hausse de 25 points de base en septembre a été portée d'environ 36 % à plus de 60 %. Les données américaines publiées sur le mois étaient pourtant plus rassurantes : l'IPC de juillet est ressorti à +3,4 % sur un an (après +3,5 %), l'inflation sous-jacente revenant à 2,5 %. Le marché du travail s'est lui nettement détendu, avec des créations d'emplois non agricoles négatives en juillet (-23 000) malgré un taux de chômage en repli à 4,1 %. En zone euro, l'inflation flash d'août rebondit à 3,3 % sur un an (contre 2,9 % en juillet), plus haut niveau depuis septembre 2023, sous l'effet quasi exclusif de l'énergie (+14,3 %), alors que la composante sous-jacente reste contenue à 2,4 %. Les PMI d'août ressortent eux au plus haut depuis novembre, avec des nouvelles commandes au plus haut sur 40 mois. Le marché intègre désormais une hausse de la BCE à 2,50 % le 10 septembre et un taux de dépôt proche de 2,75 % en fin d'année. Au Royaume-Uni, l'inflation est repartie à la hausse en juillet (+2,9 % après +2,6 %). Au Japon, l'intervention concertée de Tokyo et Washington en début de mois a ramené l'USD/JPY de 163 à 156, avant que la devise ne repasse au-delà de 160 en fin de mois, effaçant plus de la moitié du mouvement. La pression sur la Banque du Japon pour monter ses taux se renforce pour septembre et calmer la dévaluation du Yen. Le pétrole a d'abord reflué vers 83 $ sur les espoirs d'un accord de réouverture du détroit d'Ormuz, avant de revenir autour de 90 $ à la suite de nouvelles attaques sur le trafic maritime. Dans ce contexte, les taux souverains à 10 ans poursuivent leur remontée : 4,76 % aux États-Unis (+2 points de base, avec un net aplatissement, le 2 ans remontant à 4,34 %), 3,30 % en Allemagne (+10 points de base, plus haut depuis 2011), 5,15 % au Royaume-Uni (+10 points de base) et 2,93 % au Japon (+13 points de base, plus haut depuis 1996). Les *spreads* de crédit sont restés globalement stables.

Le fonds ELEVA Global Bonds Opportunities est resté globalement stable sur le mois dans un marché obligataire toujours pénalisé par la hausse des taux. La poche directionnelle a été un contributeur positif grâce au *short* sur les taux japonais et à l'allocation sur les pays émergents. La position longue sur l'inflation US contribue négativement. La poche de valeur relative coûte légèrement, impactée par les positions de pentification, notamment aux Etats-Unis. Le positionnement a été recentré sur les parties courtes (2 ans) en Europe et aux Etats-Unis qui anticipent désormais un cycle complet de hausse de taux. Des positions sur l'inflation en Europe ont été investies alors que la pentification a été réduite.

ELEVA Global Bonds Opportunities - Part A2

31/08/2026
Rapport mensuel

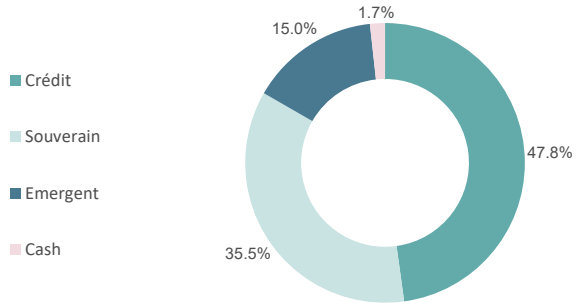
Analyse de portefeuille

Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	2.87	Effet de levier	730%
Rendement à maturité (local)	5.39%	Nombre d'émetteurs	44
Yield to Worst (local)	5.08%	Nombre de devises	7
Notation moyenne linéaire	BBB	Volatilité annualisée (depuis création)	4.34%

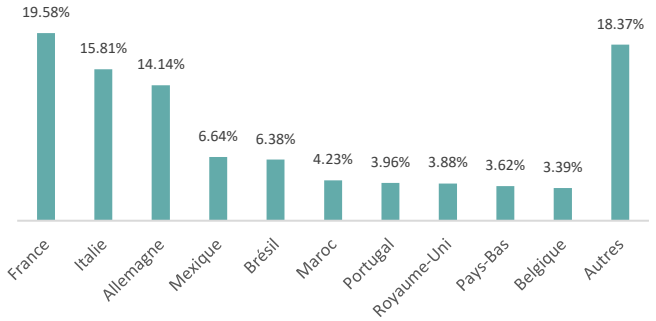
Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés

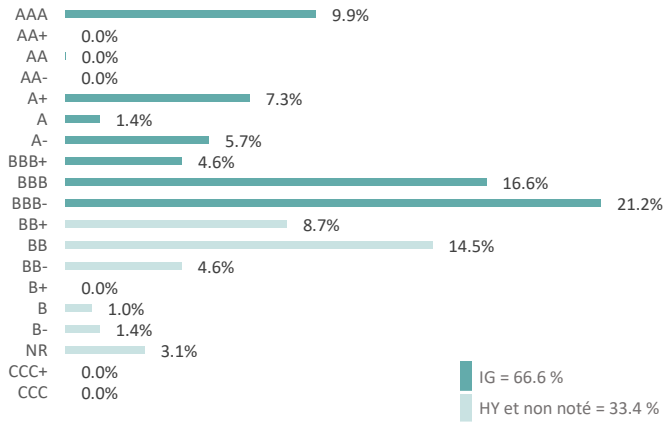


Répartition par pays (top 10)

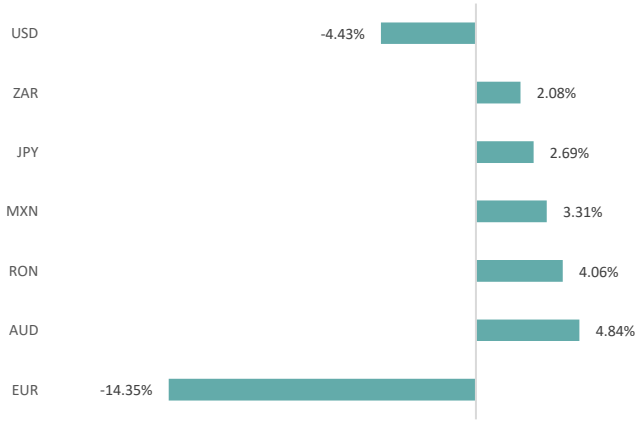
Hors dérivés



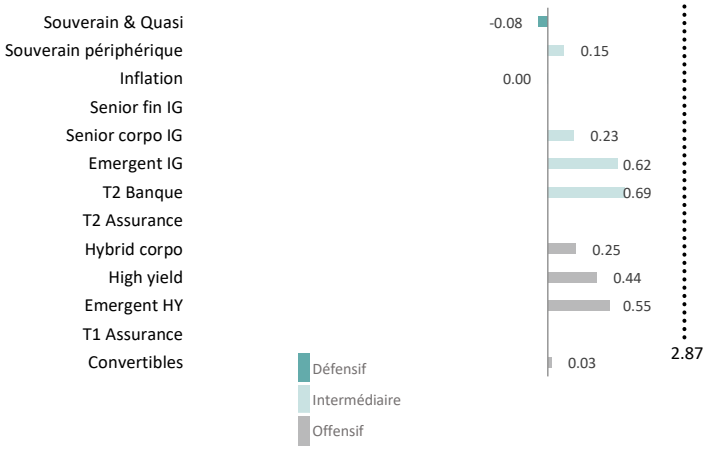
Répartition par notation



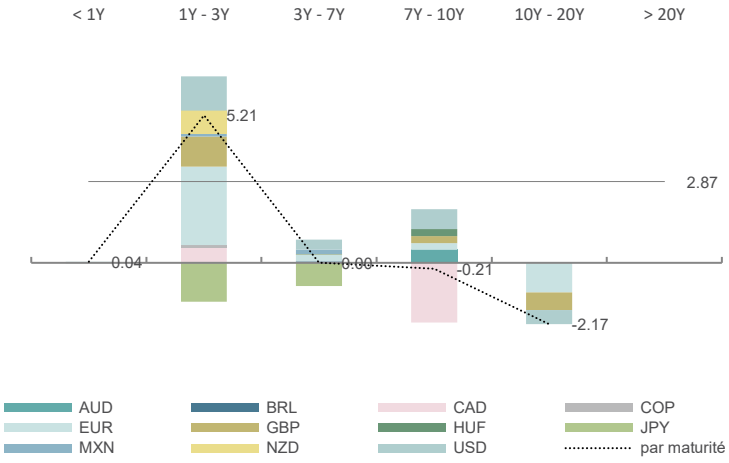
Stratégies par devise



Contribution à la duration par catégorie



Contribution à la duration par maturité



ELEVA CAPITAL

Source : ELEVA Capital

ELEVA Global Bonds Opportunities - Part A2

Top 10 - Obligations

Description	Devise	Poids
BUONI POLIENNALI DEL TES	EUR	8.8%
FRANCE (GOVT OF)	EUR	7.3%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	EUR	7.1%
MEX BONOS DESARR FIX RT	MXN	6.3%
NOTA DO TESOURO NACIONAL	BRL	4.7%
KINGDOM OF MOROCCO	EUR	4.2%
EEW ENERGY FROM WASTE	EUR	3.6%
GENERALI	EUR	3.6%
HUNGARY GOVERNMENT BOND	HUF	3.3%
INTL FINANCE CORP	COP	2.8%

Attribution de performance mensuelle

Duration	9 bps
Crédit	1 bps
Valeurs Relatives	-5 bps
Inflation	-7 bps
Emergents	7 bps
FX	3 bps
Total	**8 bps**

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.