ELEVA CAPITAL

Art 8.

30/10/2026

# ELEVA Global Bonds Opportunities - Part A2

Rapport mensuel

## Objectif et approche d'investissement

• Le compartiment cherche à générer un rendement absolu positif (net de frais) à moyen terme en investissant principalement sur les marchés des obligations, émises par des entités privées ou publiques, et de devises mondiaux, par le biais de positions directionnelles associées à des stratégies de 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** | 107.48 € |
| **Encours du fonds** | 63 571 729 € |

## 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 Lux. (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 | -0.89% |

## Performances cumulées

| | Compartiment |
|---|---|
| 1 mois | 0.10% |
| 3 mois | -1.53% |
| 6 mois | -0.76% |
| 9 mois | -1.59% |
| 1 an | -0.87% |
| 3 ans | 15.03% |
| 5 ans | 6.92% |
| Depuis création | 7.48% |

## Commentaire de gestion

La persistance de l'inflation n'entraîne plus les taux à la hausse. Aux États-Unis, malgré une croissance du troisième trimestre qui ne présente pas de signe évident de récession (+3,4 % en rythme annualisé sur le 3ème trimestre) et des indicateurs PMI toujours nettement en territoire d'expansion (PMI composite à 57,6 en octobre), les perspectives économiques suscitent davantage de prudence. Les marchés commencent à intégrer le risque qu'une inflation durablement élevée (IPC à 3,7 % en glissement annuel, contre 3,2 % en août) finisse par peser sur l'activité économique. La composition de la croissance américaine met par ailleurs en évidence le rôle majeur des investissements liés à l'intelligence artificielle. Un ralentissement de ces investissements, s'ils venaient à décevoir les attentes du marché, pourrait ainsi constituer un facteur de fragilisation supplémentaire pour la croissance. En Europe, le risque de stagflation apparaît encore plus marqué. L'inflation atteint un niveau comparable à celui des États-Unis (3,8 % en glissement annuel), tandis que la croissance demeure plus modérée et particulièrement hétérogène selon les pays. La situation budgétaire et politique française inquiète. L'écartement du *spread* souverain français à 10 ans face à l'Allemagne, passé de 116 à 153 points de base, tend à se répercuter sur les marchés obligataires italien et espagnol. Cette fragmentation accentue les divergences de conditions de financement au sein de la zone euro et complique davantage la conduite de la politique monétaire de la zone euro. Comme anticipé, la Fed et la BCE ont choisi de ne pas relever leur taux ce mois-ci. Les taux souverains à 10 ans américain, allemand et japonais se sont respectivement détendus de 36 points de base à 4,93 %, de 27 points de base à 3,32 % et de 27 points de base à 2,77 %. Les *spreads* de crédit se sont écartés, avec une décompression marquée : +14 points de base sur l'*Investment Grade* et +64 points de base sur le *High Yield*. Enfin, l'élection inattendue de Lula au Brésil a entraîné une forte dépréciation du real, accompagnée d'une remontée des taux obligataires.

Le fonds ELEVA Global Bonds Opportunities a généré une performance légèrement positive. La duration a contribué positivement notamment grâce aux expositions américaine et allemande. L'exposition *short* sur les taux japonais a été réduite. Les dettes émergentes ont, quant à elles, faiblement contribué à la performance. L'exposition au Brésil a été augmentée à la suite de l'élection. Le crédit contribue de manière légèrement négative, un impact partiellement atténué par notre couverture via CDS indiciels. Les stratégies sur devises ont contribué de manière positive grâce à l'exposition longue au JPY contre EUR. Enfin, les stratégies de valeurs relatives ont contribué positivement à la performance, notamment grâce aux positions visant à tirer parti de l'écartement du *spread* souverain français et des *spreads* de *swaps* face à l'Allemagne. Une prise de bénéfices a été effectuée sur le *short* sur la dette française.

# ELEVA Global Bonds Opportunities - Part A2

30/10/2026

Rapport mensuel

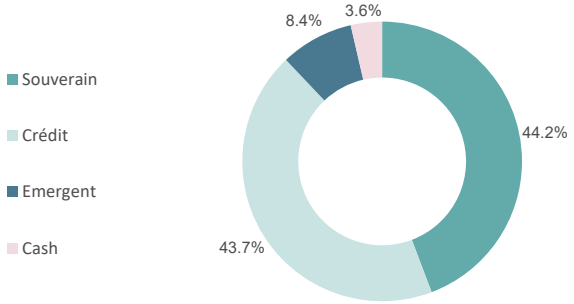
## Analyse de portefeuille

### Caractéristiques principales

| | | | |
|---|---|---|---|
| Sensibilité Taux | 3.58 | Effet de levier | 857% |
| Rendement à maturité (local) | 5.45% | Nombre d'émetteurs | 40 |
| Yield to Worst (local) | 5.32% | Nombre de devises | 6 |
| Notation moyenne linéaire | BBB+ | Volatilité annualisée (depuis création) | 4.31% |

### Allocation d'actifs (%)

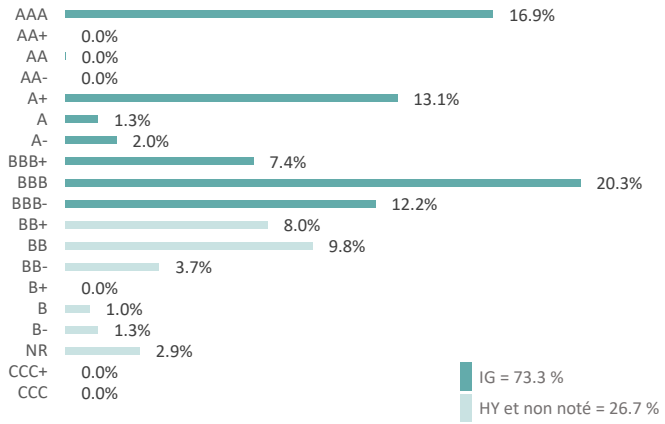
Hors dérivés



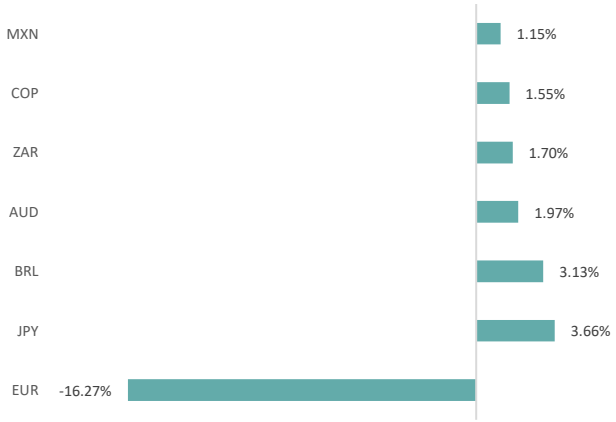

### Répartition par pays (top 10)

Hors dérivés

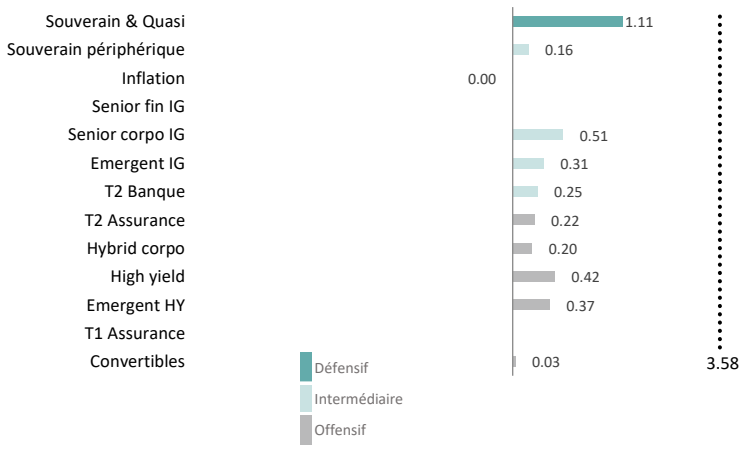
### Répartition par notation



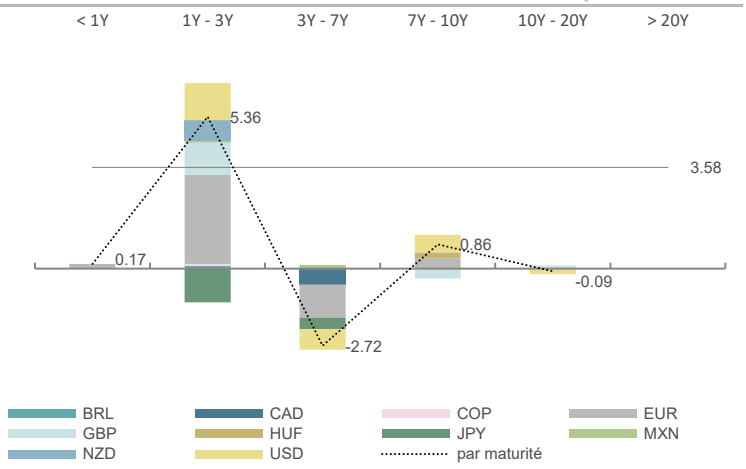

### Stratégies par devise




### Contribution à la duration par catégorie




### Contribution à la duration par maturité




ELEVA CAPITAL

Source : ELEVA Capital

# ELEVA Global Bonds Opportunities - Part A2

30/10/2026

Rapport mensuel

## Top 10 - Obligations

| Description | Devise | Poids |
|---|---|---|
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | EUR | 13.5% |
| BUONI POLIENNALI DEL TES | EUR | 12.7% |
| FRANCE (GOVT OF) | EUR | 6.6% |
| NOTA DO TESOURO NACIONAL | BRL | 6.4% |
| WELLS FARGO & COMPANY | EUR | 6.0% |
| MEX BONOS DESARR FIX RT | MXN | 5.4% |
| SPIE SA | EUR | 3.3% |
| HUNGARY GOVERNMENT BOND | HUF | 3.0% |
| NOVA LJUBLJANSKA BANK | EUR | 3.0% |
| INTL FINANCE CORP | COP | 2.8% |

## Attribution de performance mensuelle

| | |
|---|---|
| Duration | 10 bps |
| Crédit | -8 bps |
| Valeurs Relatives | 13 bps |
| Inflation | -2 bps |
| Emergents | 4 bps |
| FX | 7 bps |
| **Total** | **24 bps** |

# ELEVA Global Bonds Opportunities - Part A2

30/10/2026

Rapport mensuel

## Données ESG

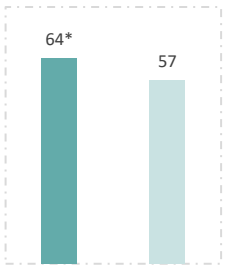
### Processus d'investissement

| Etapes | nb de sociétés |
|---|---|
| Univers initial (critères financiers et existence d'un score ESG) | 24063 |
| 1. Univers post Exclusions* | 17648 |
| 2. Portefeuille post recherche fondamentale** | 40 |

* Pour plus d'informations sur les exclusions applicables au fonds, veuillez vous référer à la Politique ESG et à la Politique Charbon disponibles sur le site web d'ELEVA.

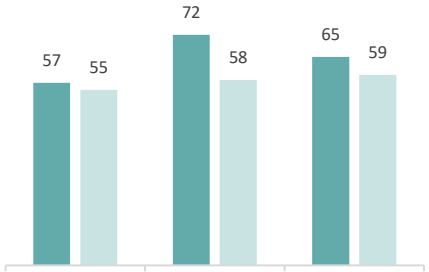
** Analyse fondamentale, analyse ESG & valorisation

### Notes moyennes ESG




Note moyenne ESG

* y compris malus de controverse




Sources : ELEVA Capital, MSCI

### Les 3 meilleures notes ESG

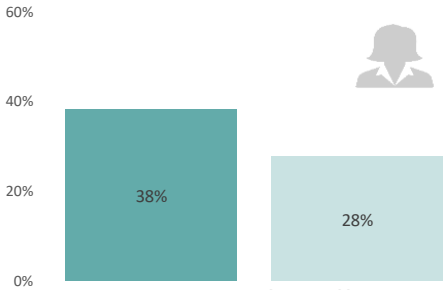
| Valeur | Classification | Pays | Note ESG |
|---|---|---|---|
| DEUTSCHE BOERSE AG | T2 Banque | Allemagne | 79 |
| Rexel SA | Convertibles | France | 75 |
| VGP NV | Senior corpo IG | Belgique | 74 |

### Les 3 notes ESG les moins bonnes

| Valeur | Classification | Pays | Note ESG |
|---|---|---|---|
| ELECTRICA SA | Senior corpo IG | Roumanie | 44 |
| Var Energi ASA | High yield | Norvège | 44 |
| Eni SpA | Hybrid corpo | Italie | 45 |

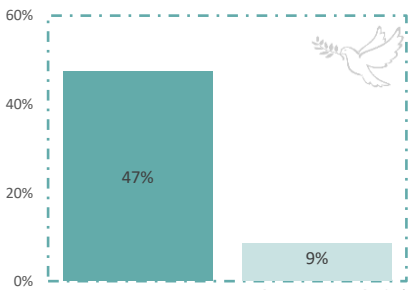
### Performances ESG

Pourcentage de femmes au conseil



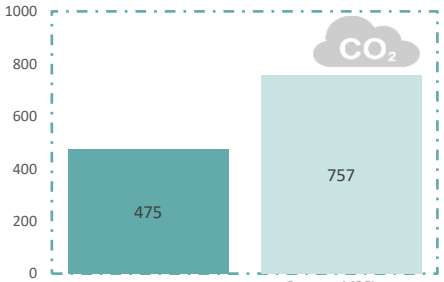

Source : MSCI

Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



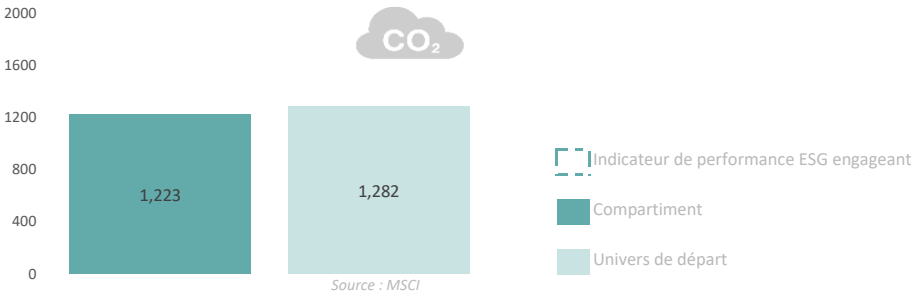

Source : ELEVA Capital

Empreinte carbone (en tonnes équivalent $CO_2$ scope 1+2+3 par million d'€ investi)




Source : MSCI

Intensité carbone (en tonnes équivalent $CO_2$ scope 1+2+3 par million d'€ de chiffre d'affaires)




Source : MSCI

### Taux de couverture des indicateurs ESG

| | % de femmes au conseil | % de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies | Intensité carbone | Empreinte carbone |
|---|---|---|---|---|
| Compartiment | 85% | 100% | 82% | 82% |
| Univers de départ | 70% | 100% | 75% | 75% |

### 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.

Pour plus d'informations sur les notations internes ESG, merci de vous reporter à la section « Informations réglementaires » de notre site internet.

ELEVA CAPITAL