

ELEVA Global Multi Opportunities Fund - Part A1

28/11/2025
Rapport mensuel

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	122.62 €
Encours du compartiment	88 964 453 €

Indicateur de risque

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 : LU2598603699

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

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

Date de valeur de souscription / rachat : J+2

Frais

Frais de souscription : Jusqu'à 3%

Frais de rachat : 0%

Frais de gestion : 1.7%

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

Contact

Axel Plichon, Head of Business Development

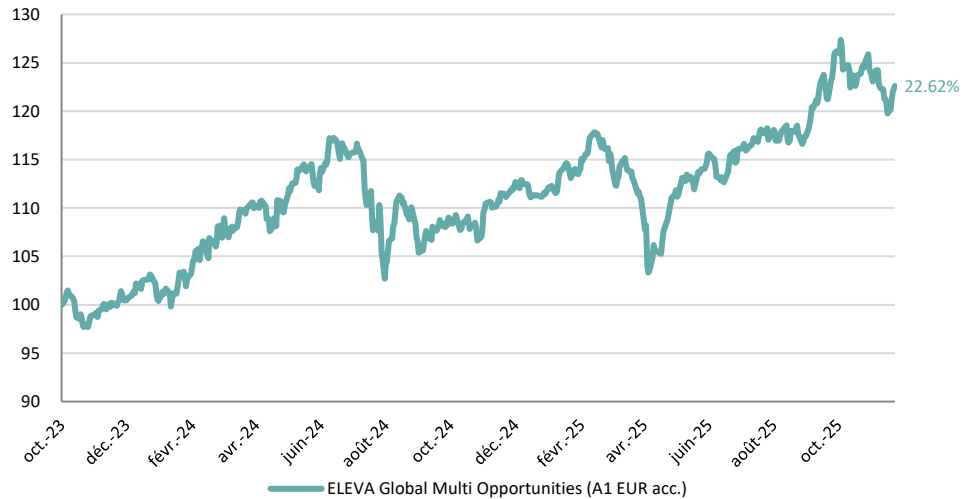
axel.plichon@elevacapital.com

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 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.

Performance

Sources: ELEVA Capital



Performances calendaires

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2025	2.58%	1.79%	-3.97%	-1.51%	3.83%	1.66%	2.02%	-0.47%	4.90%	1.29%	-1.92%		10.29%
2024	-1.11%	4.56%	3.16%	-0.23%	2.35%	3.51%	-5.07%	-0.23%	-1.83%	-1.30%	4.46%	-0.20%	7.89%
2023											3.30%	2.12%	

Performances cumulées

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
Compartiment	-1.92%	4.21%	7.56%	5.62%	10.07%	—	—	22.62%

Commentaires de gestion

Pour le deuxième mois consécutif, les marchés ont été difficiles en novembre. L'indice MSCI World en EUR* affiche une baisse de 27 points de base sur le mois, mais avec des rotations sectorielles et stylistiques brutales. Les valeurs les plus performantes de l'année ont souffert pendant cette période et ont été pénalisées. Le segment *Value* a surperformé le segment *Croissance* au cours du mois, aidé par un regain d'intérêt pour les segments tirés par la valorisation, les prévisions de croissance mondiale s'étant stabilisées. La prudence a primé sur les marchés, le sentiment étant impacté par l'incertitude politique dans certaines régions d'Europe et les signaux macroéconomiques mitigés, tandis que la légère hausse des taux européens à long terme n'a eu qu'un effet limité et largement contenu sur les actions.

Dans ce contexte, ELEVA Global Multi Opportunities affiche une baisse de 1,92% en novembre. En raison de la volatilité des marchés, l'allocation a été prudente, la pondération des actions a baissé à 53 % au cours de la première moitié du mois et est passée sous la barre des 50 % pendant quelques jours. Le renversement de tendance a toutefois nui à la poche actions, qui affiche une contribution négative de 211 points de base sur la performance. La santé, les matériaux et la consommation de base ont été les principaux moteurs de la performance. Cela n'a toutefois pas suffi à compenser la contribution négative des industrielles, de la technologie et de la consommation discrétionnaire. Parmi les meilleurs contributeurs, il y a **Galderma** (53 points de base), **AstraZeneca** (39 points de base), **Coherent** (26 points de base), **On Holding** (18 points de base), **Ceres Power** (16 points de base), **Siemens Energy** (16 points de base). En revanche, **Pony AI**, **Rheinmetall**, **3i Group**, **NVIDIA** et **Atlassian** ont sous-performé, ayant une contribution négative respective de 51 points de base, 39 points de base, 35 points de base, 34 points de base et 25 points de base.

En termes sectoriels, les changements suivants ont été opérés :

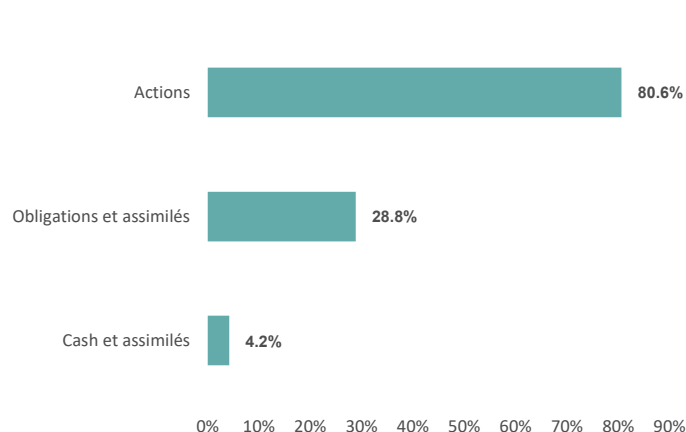
- Réduction de l'exposition à la technologie, compte tenu des risques croissants de surinvestissement de la part d'entreprises telles qu'OpenAI, et par conséquent Oracle, CoreWeave, etc.
- Réduction de l'exposition aux secteurs à forte croissance tels que les robotaxis (**Pony AI**), les robots humanoïdes (**UBTech**, **Sanhua**, **Shuanghuan**) et l'espace (**Archer Aviation**, **Planet Labs**).
- Hausse de l'exposition aux secteurs de la consommation, tant aux États-Unis (**Deckers**, **On Holding**) qu'en Europe (marques de luxe telles qu'**Hermès**, **Richemont** et **LVMH**).
- Hausse de l'exposition aux actions défensives ou contracycliques, telles que l'or (**AngloGold** et **Kinross**), les produits de base (**Nestlé**, **Unilever**) et la défense européenne, qui bénéficie de la hausse des dépenses, en particulier en Allemagne. Nous apprécions également les moyennes capitalisations qui devraient bénéficier de la consolidation du marché autour des plus grands acteurs tels que **Rheinmetall**.

La poche obligataire affiche une contribution positive de 2 points de base. À titre de comparaison, l'indice Bloomberg Global Aggregate en EUR* est en baisse de 32 points de base. Les principaux moteurs de la performance du portefeuille obligataire sont les obligations souveraines émergentes de qualité *investment grade*, les obligations souveraines cœur et les obligations souveraines périphériques. À l'inverse, la performance du portefeuille obligataire a été pénalisée par la poche crédit de qualité *investment grade* (-4 points de base).

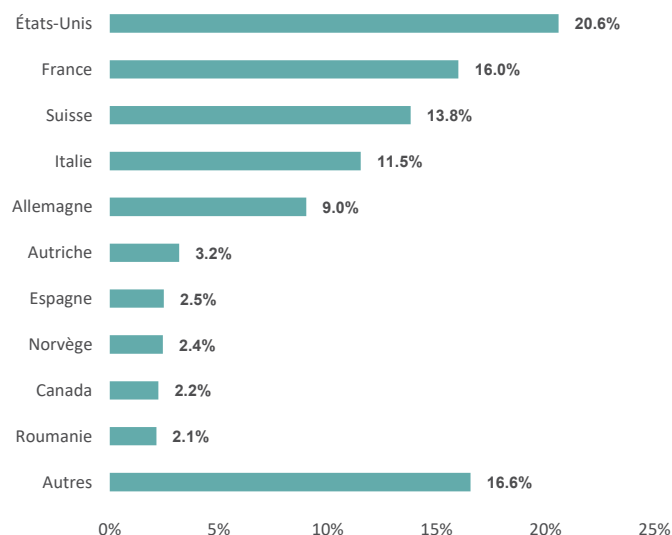
ELEVA Global Multi Opportunities affiche une hausse de 10,29% depuis le début de l'année. Depuis sa création, le fonds affiche une hausse de 22,62%, soit 9,96% sur une base annualisée, avec une volatilité réalisée de 10,95%. Au cours de la même période, un portefeuille composé à 50 % de l'indice MSCI World en EUR* et à 50 % de l'indice Global Aggregate en euros* aurait enregistré une performance de 22,3 % (*NB : à titre indicatif uniquement, il ne s'agit pas de l'indice de référence du fonds, il ne reflète pas les risques auxquels le fonds est exposé).

Analyse de portefeuille

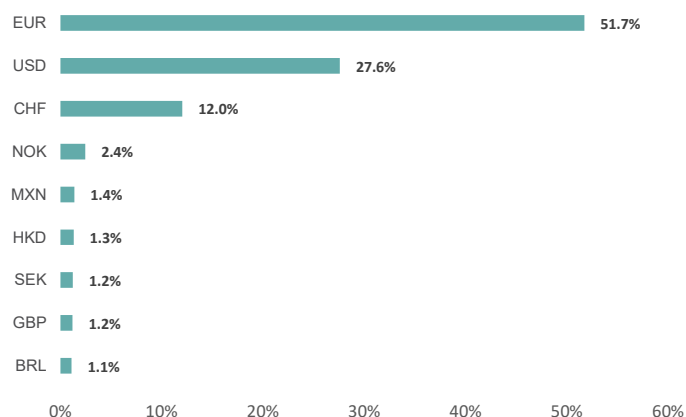
Répartition par classe d'actifs



Répartition Géographique



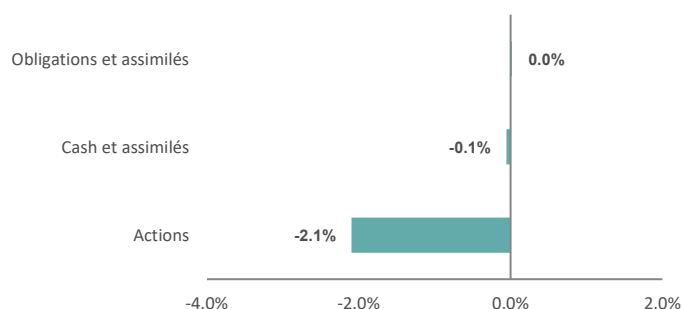
Répartition par devise



Principales lignes

Description	Classe	Devise	Poids
Galderma Group AG	EQ	CHF	6.1%
BUONI POLIENNALI DEL TES	FI	EUR	3.7%
FRANCE (GOVT OF)	FI	EUR	3.7%
AstraZeneca PLC	EQ	GBP	3.7%
Rheinmetall AG	EQ	EUR	3.5%
Nestle SA	EQ	CHF	3.1%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	FI	EUR	2.9%
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	EQ	EUR	2.9%
Cie Financiere Richemont SA	EQ	CHF	2.8%
Unilever PLC	EQ	GBP	2.8%

Contribution à la performance mensuelle



Mesures du risque

Mesure	Valeur
Volatilité	10.95%
Ratio de Sharpe	0.6
Ratio de Sortino	0.8
Max drawdown	-12.42%

Analyse de portefeuille : poche obligataire

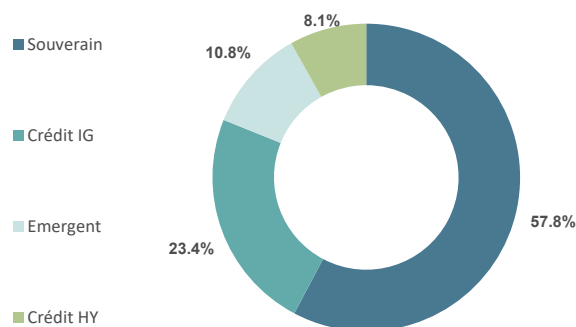
Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	3.83
Rendement à maturité (local)	4.04%
Yield to Worst (local)	3.72%

Notation moyenne linéaire	BBB+
Nombres d'émissions	33
Nombre de devises	3

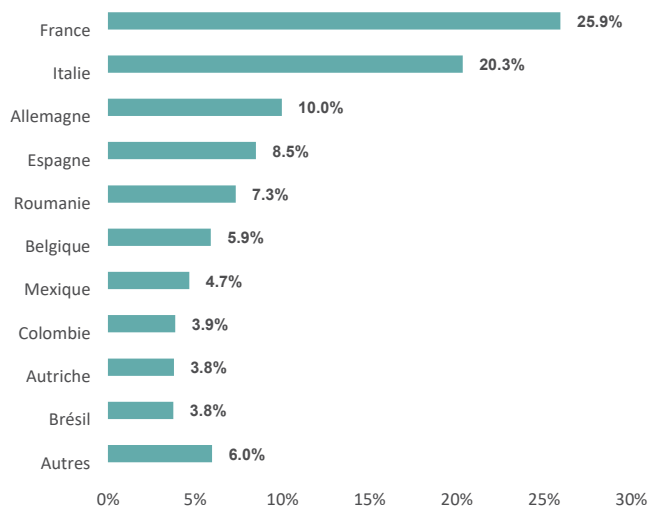
Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés



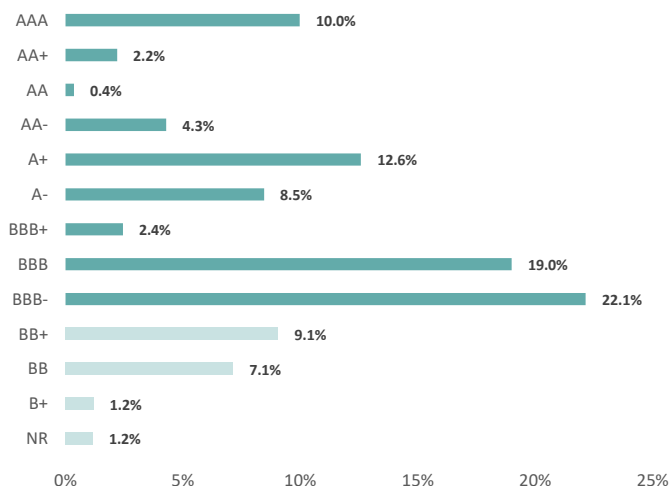
Répartition géographique

Hors dérivés



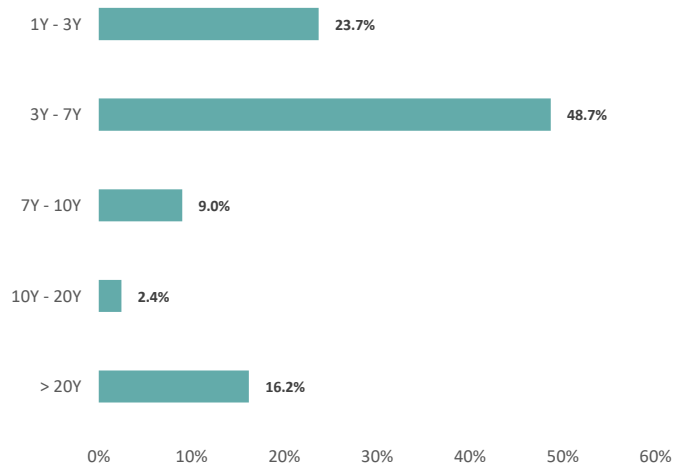
Répartition par notation

Hors dérivés



Répartition par maturité

Hors dérivés



Les principaux contributeurs

Valeurs	Contribution Absolue
US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/12/2025	1.2 bps
ROMANIA 5.875% 25-11/07/2032	1.1 bps
BRAZIL NTN-F 10% 16-01/01/2027 FLAT	0.9 bps

Les principaux détracteurs

Valeurs	Contribution Absolue
ITRX XOVER CDSI S44 5Y CORP 20/12/2030 CDS 24	-2.7 bps
ORANGE 23-18/04/2172 FRN	-0.4 bps
MOROCCO KINGDOM 4.75% 25-02/04/2035	-0.4 bps

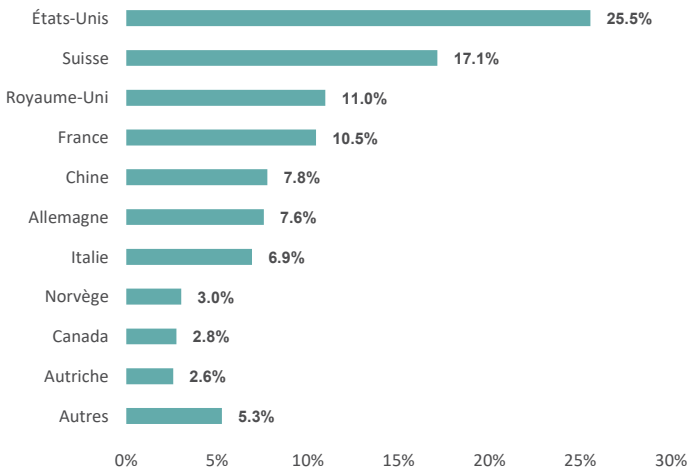
Analyse de portefeuille : poche actions

Caractéristiques principales

Nombres d'émissions	57	Beta	0.80
Nombre de devises	7		

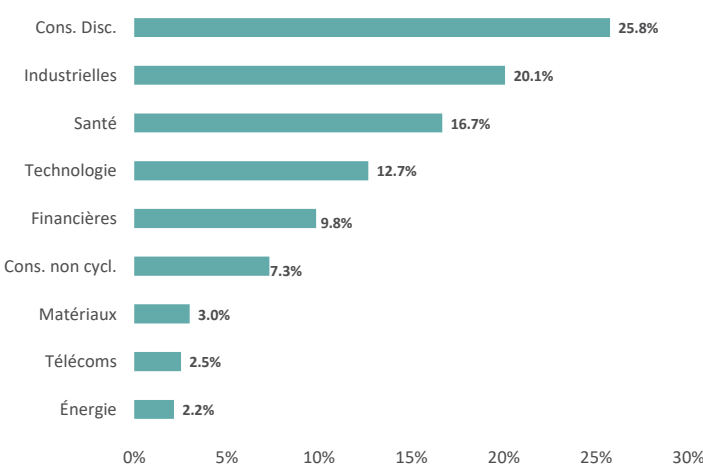
Répartition géographique

en pourcentage de la poche actions



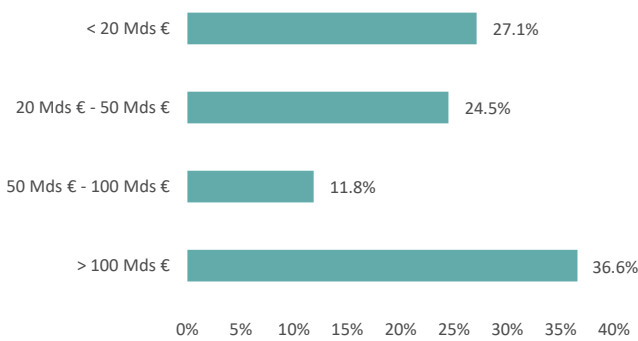
Répartition sectorielle

en pourcentage de la poche actions



Capitalisation boursière

en pourcentage de la poche actions



	Compartment
Capitalisation boursière moyenne	193.31 Mds €
Capitalisation boursière médiane	31.54 Mds €
Capitalisation boursière minimum	0.56 Mds €
Capitalisation boursière maximum	3706.09 Mds €

Les 3 principaux contributeurs

Valeurs	Contribution Absolue
Galderma Group AG	52 bps
AstraZeneca PLC	38 bps
Coherent Corp	26 bps

Les 3 principaux détracteurs

Valeurs	Contribution Absolue
PONY AI INC-CLASS A	-51 bps
Rheinmetall AG	-39 bps
3i Group PLC	-35 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.