

## 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	111.57 €
Encours du compartiment	24 080 283 €

## 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 :** LU2603203279  
**Classification :** Global Multi asset  
**Devise de référence :** EUR  
**Politique de dividendes :** Accumulation  
**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 :** 17:00 CET  
**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

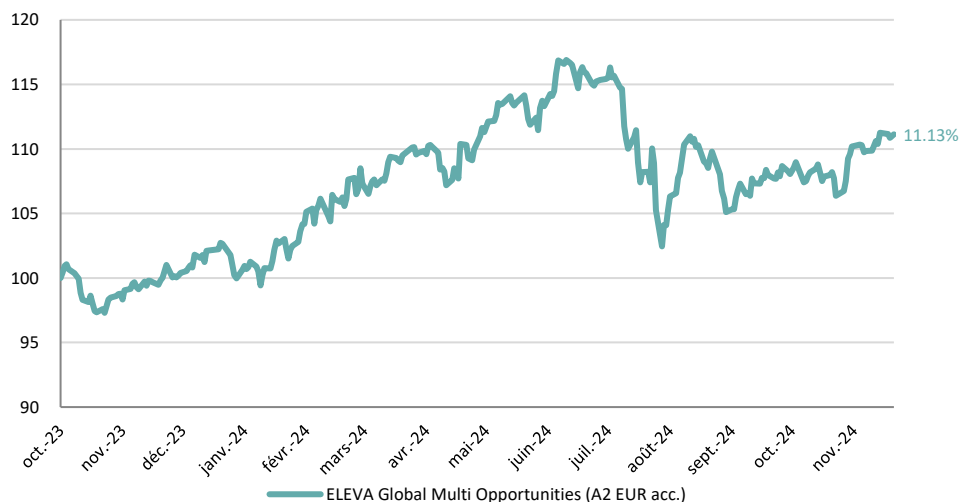
Axel Plichon, Head of Business Development  
 axel.plichon@elevacapital.com

Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le DIC qui sont disponibles sur notre site internet [www.elevacapital.com](http://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 cumulées

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
Compartiment	4.48%	1.22%	-0.67%	4.71%	10.56%	—	—	11.13%

## Commentaires de gestion

Avec l'élection de Donald Trump, une partie de l'incertitude politique s'est dissipée. Les marchés ont eu tendance à se concentrer sur les aspects positifs de la nouvelle administration et de ses politiques favorables au monde économique. En conséquence, le S&P 500 est en hausse de 5,73 % sur le mois, et le Nasdaq de 7,50 %. En revanche, l'Eurostoxx a été négligé et a terminé le mois en légère baisse, perdant à peine 8 points de base. Cette divergence s'est reflétée dans les prévisions économiques : les économistes ont revu à la hausse leurs projections de croissance du PIB américain pour 2025 de 0,2 point de pourcentage, à 2,1 %, tandis que les attentes pour la zone euro ont été revues à la baisse, à 1,2 %. Ces changements se sont également reflétés dans les prévisions de taux d'intérêt, les réductions de taux anticipées par la Réserve fédérale ayant été revues à la baisse. En conséquence, le taux de change USD/EUR a connu un changement significatif, se dépréciant de 1,088 à 1,057.

Dans ce contexte, ELEVA Global Multi Opportunities est en hausse de 4,48% en novembre.

L'allocation en actions a contribué à hauteur de 5,17%, équivalant à une performance mensuelle de 8,70%, surperformant l'indice MSCI World de 7,5% en euros. Les deux tiers de la contribution des actions ont été générés par la technologie et les industrielles. La poche obligataire a quant à elle contribué à hauteur de 39 points de base. Depuis le début de l'année, ELEVA Global Multi Opportunities est en hausse de 8,27%, la poche actions contribuant à hauteur de 11,70% et la poche obligataire à hauteur de 0,66%. La poche *cash* a toutefois détruit 197 points de base.

### Au niveau des actions :

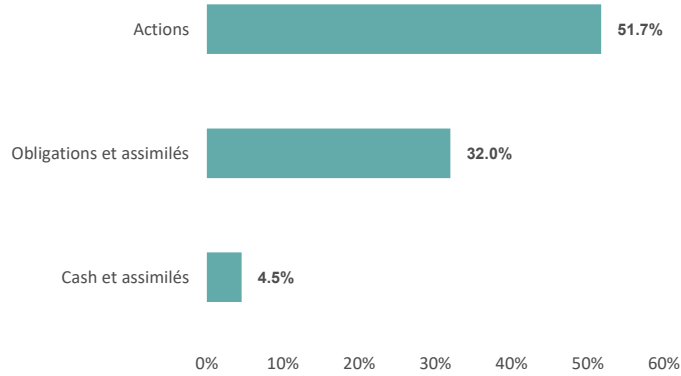
- La position dans **Flutter Entertainment** a été augmentée et figure désormais parmi les 5 positions les plus importantes du fonds. Cela s'explique par 1) la croissance soutenue du marché des jeux 2) la plus large couverture géographique qui contribue à réduire les risques 3) la confiance dans la capacité de la société à augmenter ses marges à un rythme rapide. Nous pensons que le bénéfice par action de Flutter augmentera de plus de 30 % par an au cours des trois prochaines années. Cette position a contribué à elle seule à la performance du fonds à hauteur de 35 points de base.
- **3i Group** : La société est l'une de nos principales positions à long terme. Elle bénéficie de sa forte exposition à l'action, une société privée qui connaît une croissance à deux chiffres et qui profite de la croissance soutenue observée dans la zone décotée. Cette position a contribué à la performance à hauteur de 34 points de base.
- **AstraZeneca** (-0,13%) a été le principal détracteur de la performance. La position a été réduite en raison des craintes que l'administration Trump exerce une forte pression sur la santé en réduisant le budget d'Etat. Nous préférons nous concentrer sur les médicaments contre l'obésité pour lesquels les clients sont généralement prêts à couvrir les coûts via des dépenses personnelles.

En général, nous continuons à privilégier les types d'actions suivants :

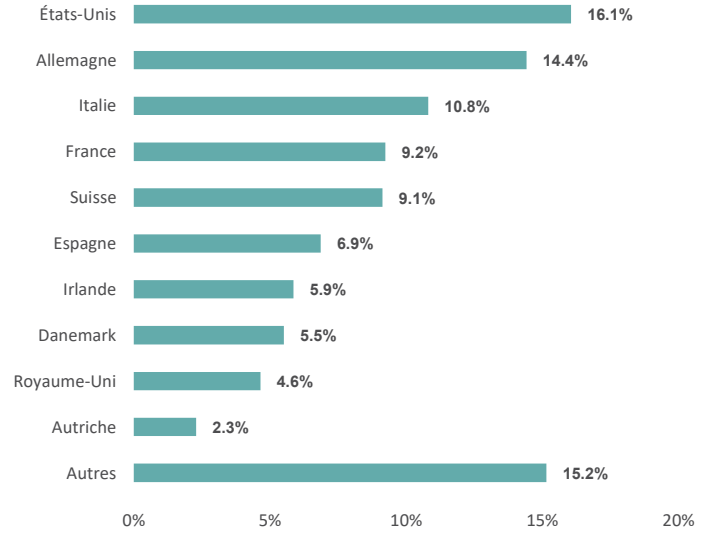
- **Compounders** : nous aimons les actions dans les secteurs en croissance, dans lesquels les 3 premiers contrôlent plus de la moitié du marché, et dans lesquels la génération de *cash* est très solide et la Direction a un bon passif. Les positions les plus importantes sont **Microsoft, TSMC, Nvidia, Galderma, Sandoz, Progressive Corp, MercadoLibre**.
- Secteur du luxe : le marché du luxe est assez cyclique. Selon nous, il a atteint un creux en 2024 et devrait se redresser en 2025. Nous privilégions les valeurs les plus fortes (**Ferrari, Hermès**, etc.)
- Secteur du GLP-1 avec des sociétés comme **Novo Nordisk** et **Zealand Pharma**.

## Analyse de portefeuille

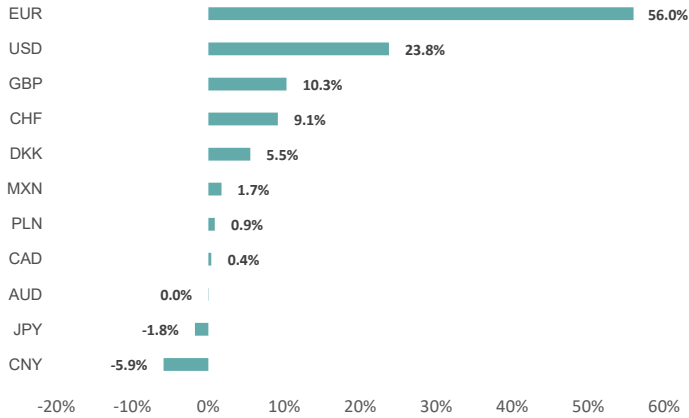
### Répartition par classe d'actifs



### Répartition Géographique



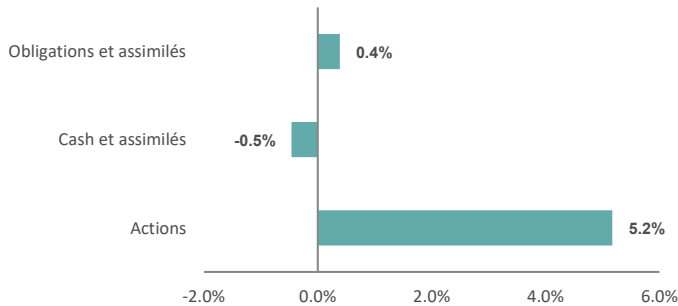
### Répartition par devise



### Principales lignes

Description	Classe	Devise	Poids
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	FI	EUR	8.3%
Novo Nordisk A/S	EQ	DKK	4.8%
Galderma Group AG	EQ	CHF	4.7%
Paddy Power Betfair PLC	EQ	GBP	4.4%
Microsoft Corp	EQ	USD	3.9%
Sandoz Group AG	EQ	CHF	3.8%
Progressive	EQ	USD	3.5%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	FI	EUR	3.3%
NVIDIA Corp	EQ	USD	2.8%
Puma SE	EQ	EUR	2.5%

### Contribution à la performance mensuelle



### Mesures du risque

Mesure	Valeur
Volatilité	11.50%
Ratio de Sharpe	0.5
Ratio de Sortino	0.7
Max drawdown	-12.36%

## Analyse de portefeuille : poche obligataire

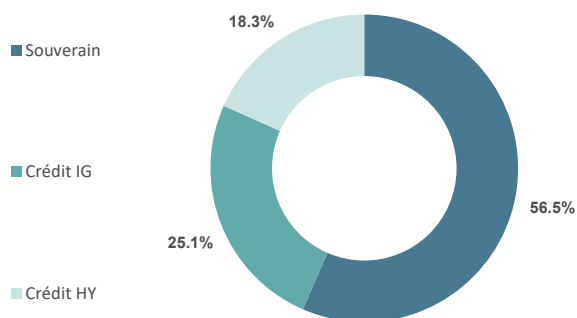
### Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	3.40
Rendement à maturité (local)	3.53%
Yield to Worst (local)	3.28%

Notation moyenne linéaire	A-
Nombres d'émissions	25
Nombre de devises	2

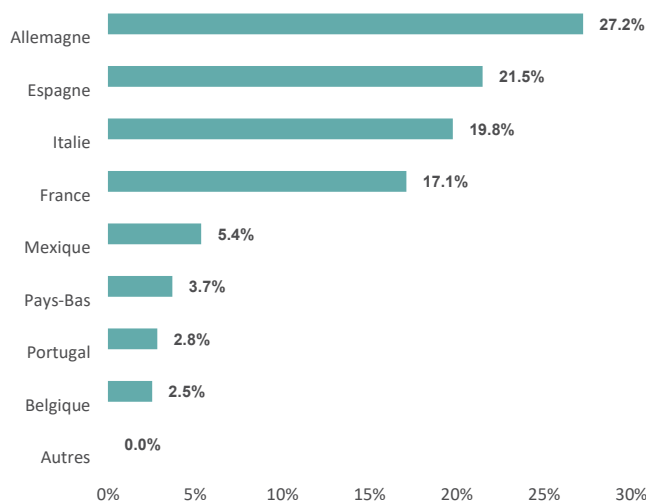
### Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés



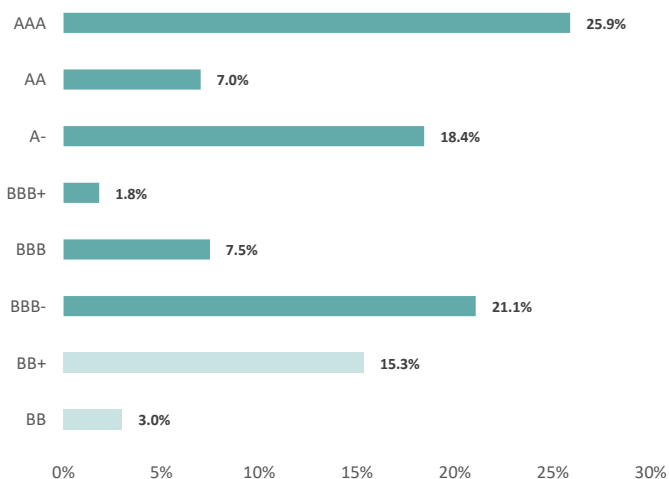
### Répartition géographique

Hors dérivés



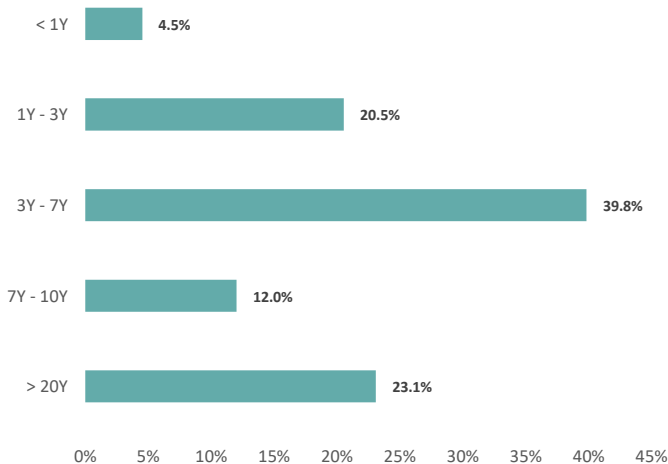
### Répartition par notation

Hors dérivés



### Répartition par maturité

Hors dérivés



### Les principaux contributeurs

Valeurs	Contribution Absolue
Mexican Bonos 8.5% 01/03/2029	9 bps
Bundesrepublik Deutschland Bunde 0.25% 15/02/27	7 bps
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	4 bps

### Les principaux détracteurs

Valeurs	Contribution Absolue
EDP Energias de Portugal S 5.943% VRN 23/04/20	-0.03 bps
Veolia Environnement SA 2.5% VRN Perp	-0.02 bps

## Analyse de portefeuille : poche actions

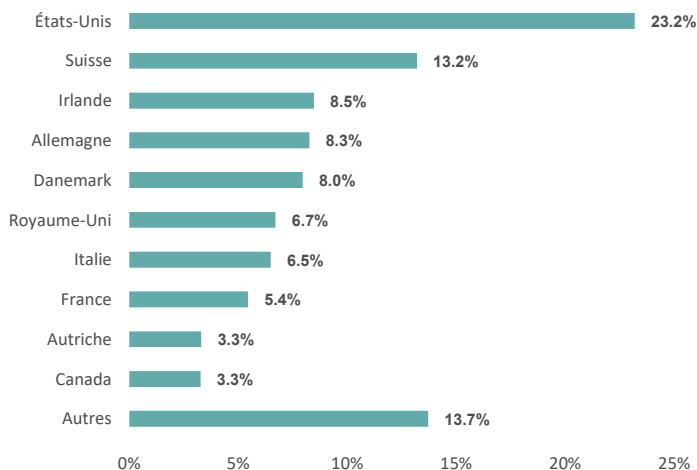
### Caractéristiques principales

Nombres d'émissions	44
Nombre de devises	6

Beta	0.93
------	------

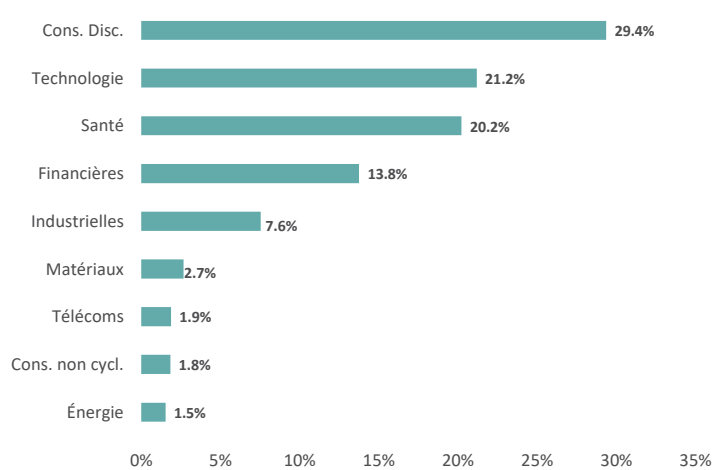
### Répartition géographique

en pourcentage de la poche actions



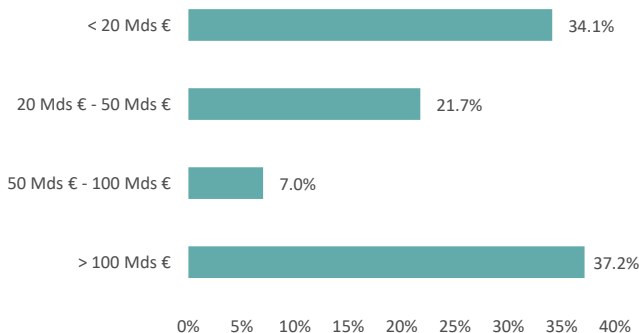
### Répartition sectorielle

en pourcentage de la poche actions



### Capitalisation boursière

en pourcentage de la poche actions



Indicateur	Compartment
Capitalisation boursière moyenne	392.71 Mds €
Capitalisation boursière médiane	26.19 Mds €
Capitalisation boursière minimum	0.60 Mds €
Capitalisation boursière maximum	3205.59 Mds €

### Les 3 principaux contributeurs

Valeurs	Contribution Absolue
BLOOM ENERGY CORP- A	157 bps
CME NASDAQ 100 E-MINI Dec24	56 bps
GALDERMA GROUP AG	56 bps

### Les 3 principaux détracteurs

Valeurs	Contribution Absolue
CME NASDAQ 100 E-MINI Dec24P 19800	-38 bps
PDD HOLDINGS INC	-34 bps
COMMERZBANK AG	-22 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](http://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.