

ELEVA Global Bonds Opportunities - Part A2

Rapport mensuel

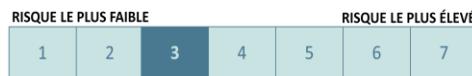
Objectif et approche d'investissement

- 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	111.37 €
Encours du fonds	24,503,185 €

Indicateur de risque



Performances

Source : ELEVA Capital



Performances calendaires*

	Compartiment		Compartiment
2020	0.74%	1 mois	0.06%
2021	-0.38%	3 mois	0.42%
2022	-10.43%	6 mois	1.14%
2023	9.19%	9 mois	3.33%
2024	5.33%	1 an	4.90%
2025	4.90%	3 ans	20.65%
		5 ans	7.65%
		Depuis création	8.45%

Commentaire de gestion

Aux États-Unis, le mois a été dominé par le comité de la Fed du 10 décembre, qui a abaissé le taux des Fed Funds de 25 points de base pour le porter à 3,50 % – 3,75 %. Jérôme Powell a cependant répété que le calendrier des prochains ajustements resterait strictement dépendant des données à venir. Dans un contexte de normalisation post-shutdown et de rattrapage statistique, les chiffres publiés en décembre ont confirmé un ralentissement du marché du travail (taux de chômage à 4,6 % en novembre) et une inflation en décélération (IPC de novembre : +2,7 % sur un an). Cependant l'activité reste forte, la première estimation du PIB au T3 a surpris à la hausse (+4,3 % annualisé). En zone euro, la BCE a laissé ses taux inchangés lors de sa réunion de décembre (taux de dépôt à 2 %) et a réaffirmé son attentisme. Les données macroéconomiques publiées sur le mois confirment une trajectoire stable avec une inflation à 2,1 % en novembre, une croissance au T3 à +0,3 % et un chômage à 6,4 % en octobre. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a baissé son taux directeur de 25 points de base à 3,75 % (5 votes contre 4). La désinflation progresse (IPC 3,2 % sur un an en novembre) et l'économie demeure molle, avec un marché du travail qui se détend. Au Japon, la Banque centrale a relevé de 25 points de base son taux directeur, porté à 0,75 % (plus haut niveau depuis le milieu des années 1990). Cette décision intervient alors que l'inflation reste durablement au-dessus de la cible : l'inflation "coeur" de novembre ressort à +3,0 % sur un an. La remontée des rendements japonais s'est poursuivie en fin d'année, alimentée par la combinaison inflation / normalisation monétaire / préoccupations budgétaires. En Australie, la RBA a maintenu son taux à 3,60 % et les anticipations de baisse de taux à venir se sont effacées. La croissance reste positive mais modérée : le PIB du T3 (septembre) est à +0,4 % t/t et +2,1 % a/a. L'inflation publiée pour le T3 est au-dessus de la cible de la banque centrale à 3,2 %. Dans ce contexte, les taux 10 ans à fin décembre se situent autour de 4,15 % aux États-Unis (+15 points de base), 2,86 % en Allemagne (+17 points de base), 4,47 % au Royaume-Uni (+3 points de base), 2,08 % au Japon (+25 points de base) et 4,76 % en Australie (+22 points de base). En ce qui concerne le crédit, les conditions sont restées globalement favorables en fin d'année, aidées par la baisse de volatilité et une demande technique toujours présente. Le spread Crossover termine l'année à 244 points de base.

Le fonds ELEVA Global Bonds Opportunities affiche une performance légèrement positive en décembre. La poche directionnelle souffre des positions émergentes sur la courbe brésilienne et le BRL. En ce qui concerne la duration pays cœurs, les positions short sur les taux japonais et canadiens ont profité au fonds alors que les positions longues sur l'Europe et les États-Unis ont coûté. Le crédit a légèrement contribué ce mois-ci. Concernant la poche de valeur relative, la pentification des courbes a contribué positivement alors que notre position longue sur les taux australiens contre le Canada a coûté sur le mois. La position sur le BRL a été réduite à la suite de l'annonce de la candidature du fils de Jair Bolsonaro aux élections présidentielles.

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.

ELEVA Global Bonds Opportunities - Part A2

31/12/2025

Rapport mensuel

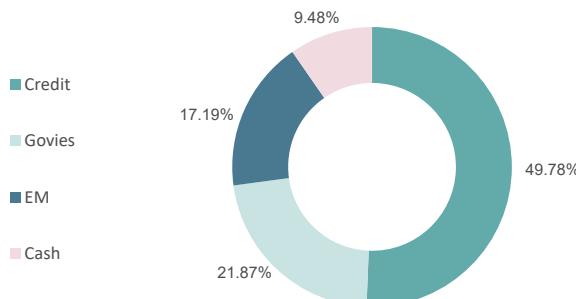
Analyse de portefeuille

Caractéristiques principales

Sensibilité Taux	2.79	Effet de levier	457%
Rendement à maturité (local)	4.85%	Nombres d'émissions	37
Yield to Worst (local)	4.51%	Nombre de devises	5
Notation moyenne linéaire	BBB-	Volatilité annualisée (depuis création)	4.48%

Allocation d'actifs (%)

Hors dérivés

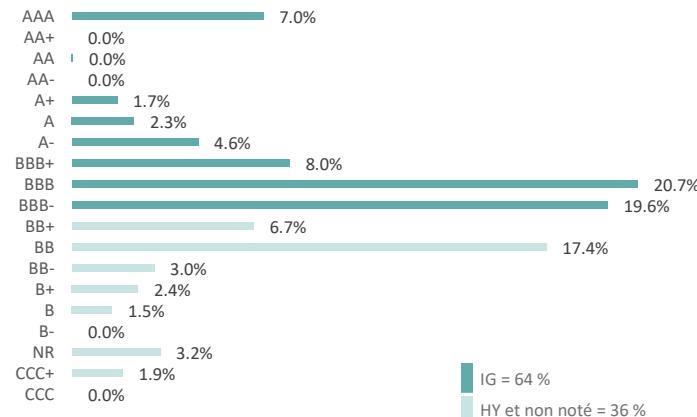


Répartition par pays (top 10)

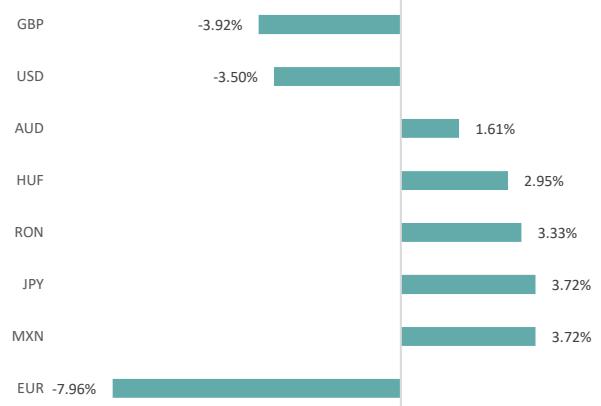
Hors dérivés



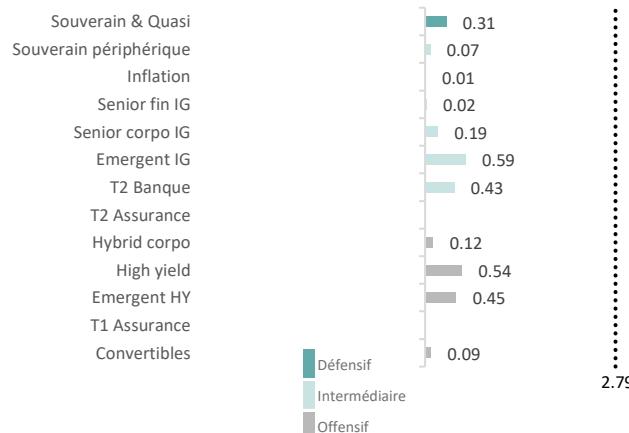
Répartition par notation



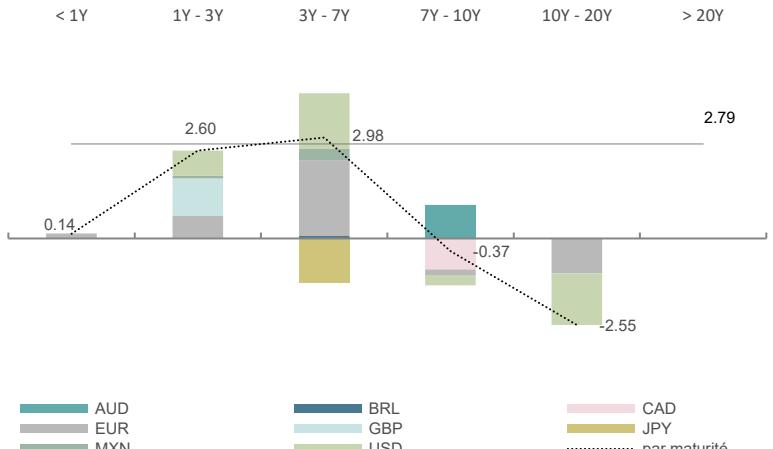
Stratégies par devise



Contribution à la duration par catégorie



Contribution à la duration par maturité



Top 10 - Obligations

Description	Devise	Poids
ROMANIA	EUR	5.8%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	EUR	4.9%
REPUBLIC OF POLAND	EUR	4.1%
REPUBLIC OF PERU	EUR	4.0%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	EUR	3.9%
UNITED MEXICAN STATES	EUR	3.9%
ENGIE SA	EUR	3.7%
REPSOL INTL FINANCE	EUR	3.6%
IBERDROLA INTL BV	EUR	3.4%
MEX BONOS DESARR FIX RT	MIXN	3.4%

Attribution de performance mensuelle

Duration	+7 bps
Crédit	+14 bps
Valeurs Relatives	+6 bps
Inflation	+3 bps
Emergents	-21 bps
FX	-11 bps
Total	-2 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.