

ELEVA Absolute Return Europe - Part R

30/06/2025
Rapport mensuel

Objectif et approche d'investissement

- Le compartiment cherche à générer un rendement absolu positif à moyen terme par une appréciation du capital en investissant principalement en actions et en titres apparentés aux actions de sociétés cotées en Europe, en position acheteur comme en position vendeur.
- Philosophie d'investissement bottom-up différenciée et disciplinée, complétée par une vision macroéconomique visant à conforter le positionnement sectoriel.
- Exposition nette flexible comprise entre -10% et +50%, guidée par la génération d'idées fondamentales et la volatilité du marché.
- Durée de placement recommandée : ≥ 5 ans.

Chiffres Clés

Valeur liquidative	159.61 €
Encours du compartiment	4 375 396 096 €

Indicateur de risque

RISQUE LE PLUS FAIBLE				RISQUE LE PLUS ÉLEVÉ		
1	2	3	4	5	6	7

Caractéristiques du compartiment

Gérant : Eric Bendahan
Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS
Date de lancement du compartiment : 30/12/2015
Date de lancement de la part : 30/12/2015
Code ISIN : LU1331973468
Ticker Bloomberg : ELEAER LX
Classification : Actions européennes Long/Short
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 : 12:00 CET
Date de valeur de souscription / rachat : J+2

Frais

Frais de souscription : Jusqu'à 3%
Frais de rachat : 0%
Frais de gestion : 1%
Performance fees: 20% 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.

Performances

Sources : ELEVA Capital



Performances calendaires

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2025	1.53%	-0.12%	-3.48%	1.67%	1.54%	0.31%							1.36%
2024	0.57%	2.10%	1.81%	-0.22%	0.54%	0.97%	0.55%	0.39%	-0.05%	-0.34%	1.35%	0.54%	8.50%
2023	3.19%	0.26%	-0.68%	0.56%	0.56%	0.12%	-0.78%	0.13%	-0.50%	-0.73%	2.32%	0.81%	5.30%
2022	-2.18%	-1.07%	1.02%	0.13%	-1.57%	-0.51%	1.73%	-0.60%	-1.15%	1.22%	2.06%	-0.20%	-1.20%
2021	-0.92%	1.39%	-0.31%	0.49%	0.20%	0.58%	1.04%	0.81%	0.04%	1.86%	0.10%	0.98%	6.42%
2020	-0.65%	-0.37%	-1.42%	2.41%	2.41%	1.69%	0.96%	2.22%	0.54%	-1.15%	0.33%	1.51%	8.72%
2019	2.66%	0.77%	0.37%	1.30%	-1.53%	0.30%	1.23%	0.83%	-0.54%	0.64%	1.71%	0.53%	8.52%
2018	1.92%	-1.23%	-0.39%	0.53%	1.96%	1.04%	0.26%	-0.24%	1.76%	-2.24%	-1.09%	-1.41%	0.78%
2017	1.79%	0.64%	1.43%	1.64%	1.41%	0.02%	1.81%	0.67%	0.77%	2.41%	-0.45%	0.85%	13.74%
2016	-2.70%	-2.22%	-0.24%	-0.81%	2.03%	-2.51%	0.26%	-0.95%	1.67%	1.14%	-0.65%	2.41%	-2.72%

Commentaires de gestion

Le marché a reculé en juin, pénalisé par les incertitudes géopolitiques et l'absence de progrès sur les droits de douane. La faiblesse du dollar américain a également affecté les marchés européens. Selon nous, les données économiques européennes continuent d'indiquer une reprise lente et régulière. Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Europe est en hausse de 0,31% en juin.

La patte longue a eu un impact négatif sur la performance, mais a surperformé les principaux indices. Les industrielles, les *utilities* et la technologie ont été les principaux moteurs de la performance. Cela n'a toutefois pas suffi à compenser la contribution défavorable de la consommation discrétionnaire, de la consommation de base et de la santé.

Siemens Energy a enregistré une bonne performance, les analystes ayant revu à la hausse leurs prévisions pour les divisions gaz et technologies de réseau, grâce à un boom des décisions d'investissement et à des hausses de prix favorables. Les entreprises du secteur de l'aéronautique civile se sont montrées particulièrement optimistes lors d'une récente conférence sur la vigueur du marché des pièces de rechange, ce qui a permis à **Rolls Royce** et **Safran** d'atteindre de nouveaux sommets. La technologie (**ASM International**) a également connu une bonne reprise, grâce à des prévisions plus optimistes concernant les dépenses en intelligence artificielle.

Adidas a sous-performé malgré la forte dynamique de sa marque, en raison du manque de clarté sur les droits de douane à l'exportation vers les États-Unis. **Assa Abloy** a reculé, les analystes ayant revu leurs prévisions à la baisse pour tenir compte de la dépréciation du dollar américain. Les valeurs pharmaceutiques (**AstraZeneca**) ont été affectées par la persistance des incertitudes sur les prix des médicaments et les droits de douane à l'exportation.

La patte *short* a eu un impact positif sur la performance, les couvertures indicelles et les *shorts* spécifiques ayant été des contributeurs positifs. Les principaux moteurs sectoriels de la performance de la patte *short* ont été les financières, la consommation de base et la santé. À l'inverse, la patte *short* a été pénalisée par la consommation discrétionnaire, les *utilities* et l'énergie.

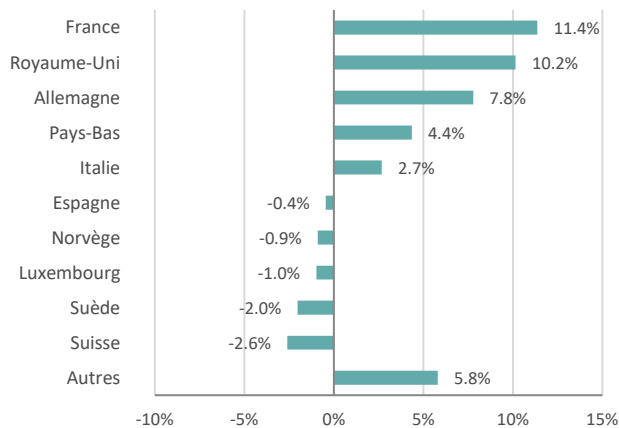
La croissance économique a été convenable en 2024, avec une faible croissance en Europe et en Chine, contrebalancée par une accélération aux États-Unis. La baisse des attentes en matière d'inflation réduit les risques d'une erreur des banques centrales. Notre indice macroéconomique européen propriétaire s'améliore légèrement, tandis que l'indice mondial s'est également redressé depuis avril. Certains signes précurseurs d'une amélioration économique pourraient apparaître en Chine. En Europe, il faut faire preuve de patience avant de pouvoir observer l'impact des taux d'intérêt et des mesures de relance sur l'activité économique. Dans ce contexte, nous pensons que les entreprises pourraient encore être en mesure de croître à un rythme modéré, mais les risques augmentent en raison des guerres commerciales et de la faiblesse du dollar américain.

L'exposition de la patte longue au segment *Value* a diminué, passant de 54,4% à 53,2%, alors que l'exposition aux valeurs cycliques a augmenté, passant de 49,8% à 57,0%. L'exposition nette a légèrement diminué, passant de 35,5% à 35,2%, tandis que l'exposition brute a augmenté, passant de 142,2% à 144,8%.

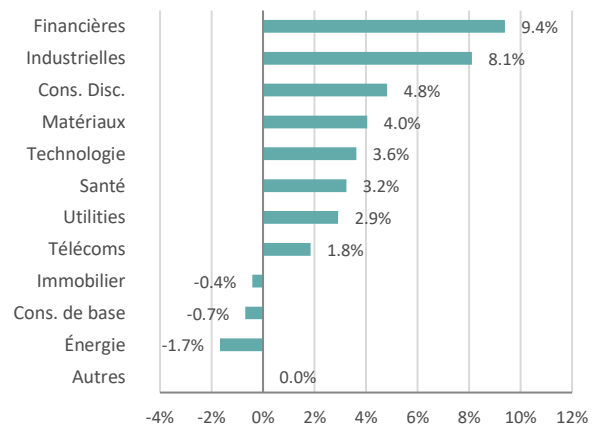
Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe est en hausse de 59,61%.

Analyse de portefeuille

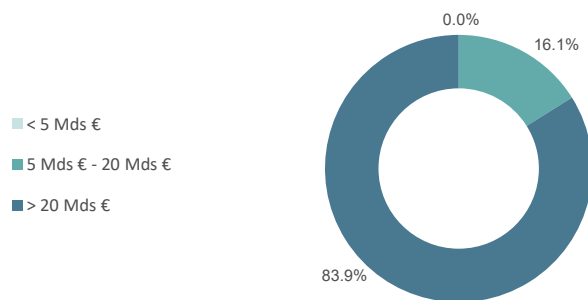
Répartition géographique (Nette %)



Répartition sectorielle (Nette %)



Capitalisation boursière (Longs)



Mesures du risque

Mesure	Valeur
Exposition Long Actions	89.97%
Exposition Short Actions	54.78%
Exposition Nette Actions	35.19%
Exposition Brute Actions	144.76%
Volatilité (depuis création)	4.49%
Ratio de Sharpe (depuis création)	1.0
Ratio de Sortino (depuis création)	1.3

Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
SAP SE	2.71%
AstraZeneca PLC	2.52%
Commerzbank AG	2.37%
Banco Santander SA	2.36%
Infineon Technologies AG	2.26%

Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
SXOUS INDEX	32.20%
STXE 600 BANKS (EUR) PR	1.97%
TELECOMS COMPANY	0.81%
HEALTH CARE COMPANY	0.78%
FINANCIALS COMPANY	0.70%

Exposition nette (%)



Informations supplémentaires

Part	Date de lancement	ISIN	Ticker Bloomberg	Politique de dividendes	VL
R (EUR) dis.	26/04/2018	LU1716219503	ELARRD LX	Distribution	139.60
R (GBP) acc. Hdg	08/03/2018	LU1331973542	ELARRGA LX	Accumulation	152.39
R (USD) acc. Hdg	07/02/2018	LU1331973625	ELEARUS LX	Accumulation	152.57

Données ESG (poche longue)

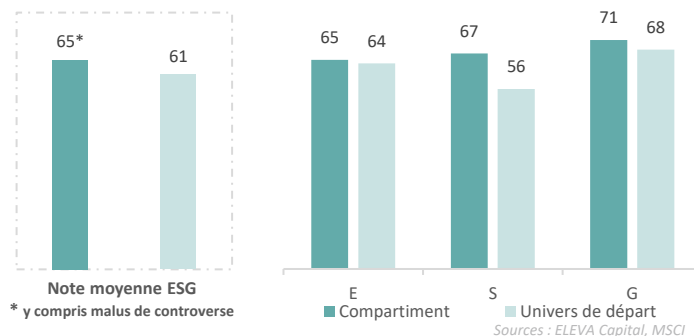
Processus d'investissement

Etapes	nb de sociétés
Univers initial (critères financiers et existence d'un score ESG)	779
1. Univers post Exclusions*	771
2. Portefeuille post recherche fondamentale**	60

* 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



Les 3 meilleures notes ESG

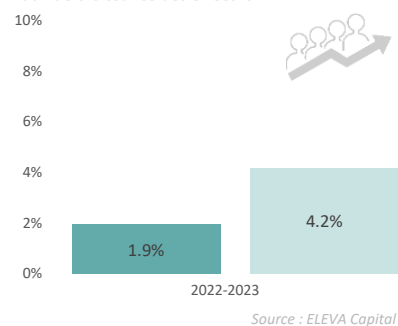
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
National Grid PLC	Utilities	Royaume-Uni	80
Admiral Group PLC	Financières	Royaume-Uni	78
AXA SA	Financières	France	77

Les 3 notes ESG les moins bonnes

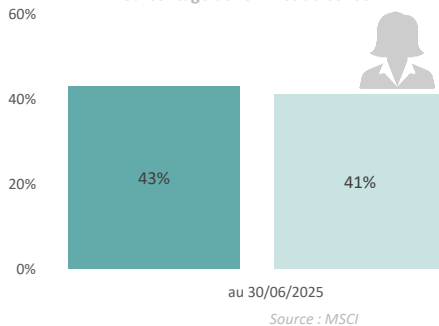
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
Shell PLC	Énergie	Royaume-Uni	42
Rolls-Royce Holdings PLC	Industrielles	Royaume-Uni	53
BAE Systems PLC	Industrielles	Royaume-Uni	54

Performances ESG

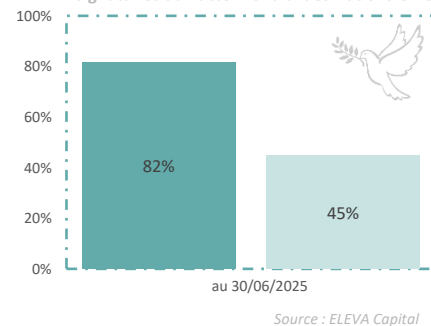
Taux de croissance des effectifs



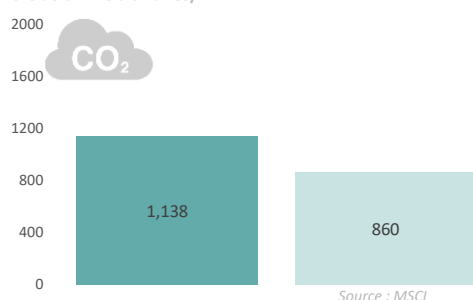
Pourcentage de femmes au conseil



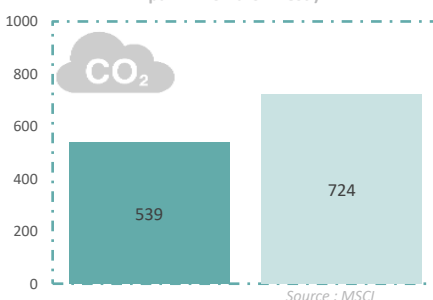
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



Intensité carbone (en tonnes équivalent CO₂ scope 1+2+3 par million d'€ de chiffre d'affaires)



Empreinte carbone (en tonnes équivalent CO₂ scope 1+2+3 par million d'€ investi)



Indicateur de performance ESG engageant

Compartment
Univers de départ

Taux de couverture des indicateurs ESG

	Taux de croissance des effectifs	% de femmes au conseil	% de signataire du Pacte Mondial des Nations Unies	Intensité carbone	Empreinte carbone
Compartment	94%	100%	100%	100%	100%
Univers de départ	91%	99%	100%	99%	99%

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 Document d'Informations Clés 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, 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.