

ELEVA Absolute Return Europe - Part R

 30/04/2025
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	156.70 €
Encours du compartiment	4 269 428 644 €

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 : ELEARER 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%									-0.49%
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

Après une chute importante avant et immédiatement après le *Liberation Day*, en raison des inquiétudes liées à l'impact des décisions politiques agressives de l'administration Trump, les marchés boursiers européens se sont redressés pour terminer le mois en légère baisse. La reprise a été déclenchée par une suspension de 90 jours des droits de douane supplémentaires et a été alimentée par les annonces concernant les progrès des négociations sur ces droits ainsi que par les résultats solides des entreprises.

Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Europe est en hausse de 1,67%.

La patte longue a eu un impact positif sur la performance et a surperformé les principaux indices. Les financières, les *utilities* et les matériaux ont été les principaux moteurs de la performance. Néanmoins, la patte longue a été pénalisée par la santé, la consommation discrétionnaire et l'énergie.

3i Group a enregistré une forte reprise, grâce à un optimisme accru quant au potentiel à long terme d'Action Group et à l'anticipation que la vigueur de l'euro aidera le groupe à améliorer ses conditions d'achats. **Commerzbank** a été soutenue par l'appétit continu des investisseurs pour les expositions allemandes à la lumière des plans budgétaires importants. Cela a également aidé **Heidelberg Materials** et **Continental** à enregistrer une forte reprise en cours de mois.

Intesa Sanpaolo a souffert d'une révision à la baisse des anticipations de taux d'intérêt. **Smurfit Westrock** a été affectée par la faiblesse du dollar américain et un mauvais début d'année pour les prix et la demande dans le secteur des produits d'emballage. **BMW** a été affaiblie par les incertitudes persistantes concernant l'impact des droits de douane.

La patte *short* a également eu un impact positif sur la performance, les couvertures indicelles et les *short* spécifiques ayant généré de la performance. L'énergie, la consommation discrétionnaire et les industrielles ont été les principaux contributeurs sectoriels à la performance de la patte *short*. A contrario, la performance de la patte *short* a été pénalisée par les financières, la santé et les *utilities*.

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. Les indicateurs européens commencent à perdre un peu de terrain alors que les indicateurs mondiaux se sont fortement détériorés, sous l'impulsion des États-Unis. En Europe, il faut faire preuve de patience avant de pouvoir observer l'impact des taux d'intérêt sur l'activité économique. Dans ce contexte, nous pensons que les entreprises pourront encore croître à un rythme modéré, mais les risques s'accroissent avec les guerres commerciales et la faiblesse de l'économie américaine.

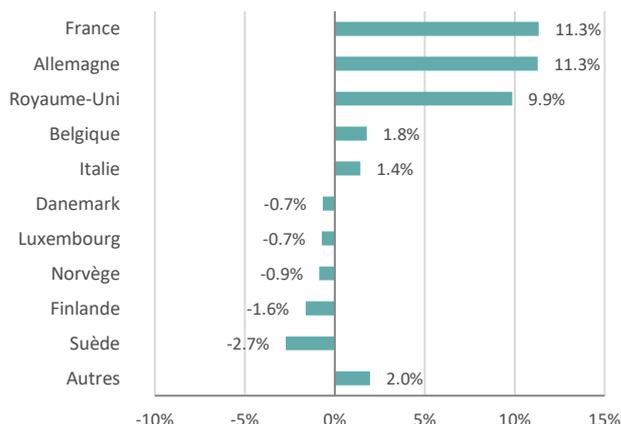
Au sein de la patte longue, les parts de la *Value* et des valeurs cycliques ont légèrement diminué, passant respectivement de 53,9% à 53,4% et de 44,7% à 43,8%.

L'exposition nette est hausse de 19,0% à 31% dans un environnement marqué par les premiers signaux indiquant une accalmie sur le plan des guerres commerciales ainsi que par la stabilisation macroéconomique qui se dessine aux États-Unis. L'exposition brute a diminué de 150,9% à 142,1% en raison de la couverture de positions *short*.

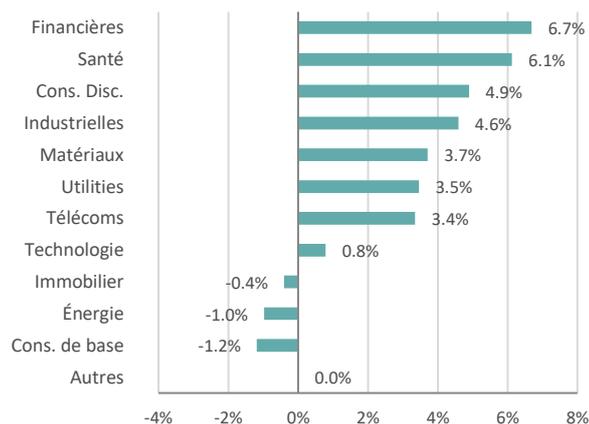
Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe est en hausse de 56,70%.

Analyse de portefeuille

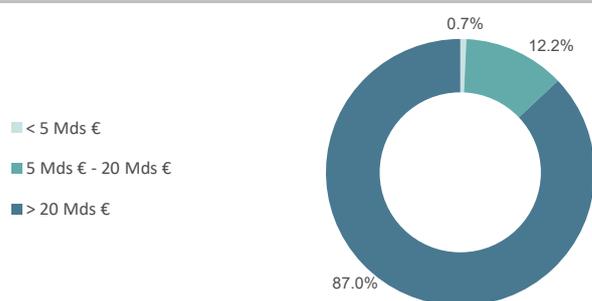
Répartition géographique (Nette %)



Répartition sectorielle (Nette %)



Capitalisation boursière (Longs)



Mesures du risque

Mesure	Valeur
Exposition Long Actions	86.58%
Exposition Short Actions	55.54%
Exposition Nette Actions	31.03%
Exposition Brute Actions	142.13%
Volatilité (depuis création)	4.50%
Ratio de Sharpe (depuis création)	1.0
Ratio de Sortino (depuis création)	1.3

Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
AstraZeneca PLC	2.62%
SAP SE	2.56%
Commerzbank AG	2.37%
3i Group PLC	2.29%
Iberdrola SA	2.23%

Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
EUX STOXX EUROPE 600 JUN25	31.02%
STXE 600 BANKS (EUR) PR	1.88%
STXE 600 INDUGD&SER € PR	1.04%
HEALTH CARE COMPANY	0.86%
TELECOMS COMPANY	0.84%

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	137.08
R (GBP) acc. Hdg	08/03/2018	LU1331973542	ELARRG LX	Accumulation	149.37
R (USD) acc. Hdg	07/02/2018	LU1331973625	ELEARUS LX	Accumulation	149.40

Données ESG (poche longue)

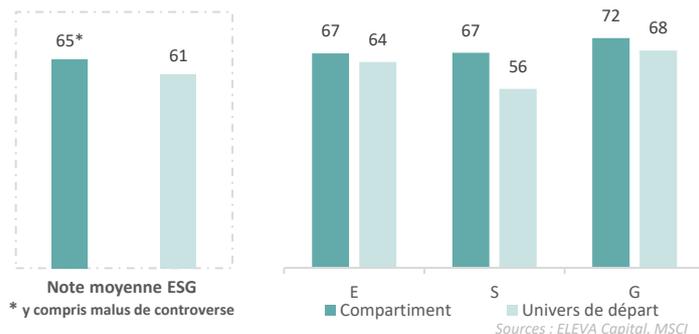
Processus d'investissement

Etapes	nb de sociétés
Univers initial (critères financiers et existence d'un score ESG)	800
1. Univers post Exclusions*	792
2. Portefeuille post recherche fondamentale**	62

* 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

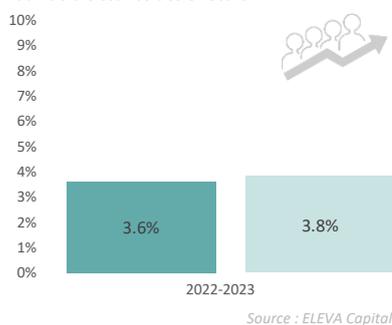
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
ASML Holding NV	Technologie	Pays-Bas	83
National Grid PLC	Utilities	Royaume-Uni	80
Spirax-Sarco Engineering PLC	Industrielles	Royaume-Uni	80

Les 3 notes ESG les moins bonnes

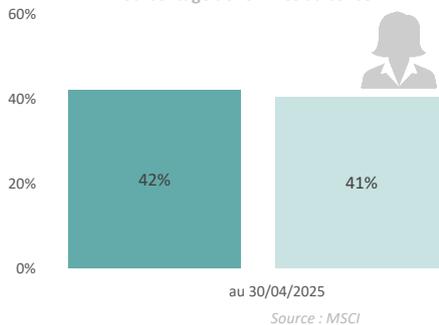
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
Shell PLC	Énergie	Royaume-Uni	42
Deutsche Bank AG	Financières	Allemagne	50
Rolls-Royce Holdings PLC	Industrielles	Royaume-Uni	53

Performances ESG

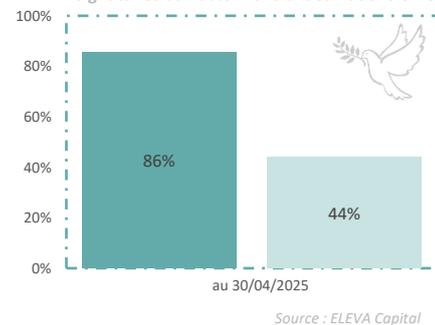
Taux de croissance des effectifs



Pourcentage de femmes au conseil

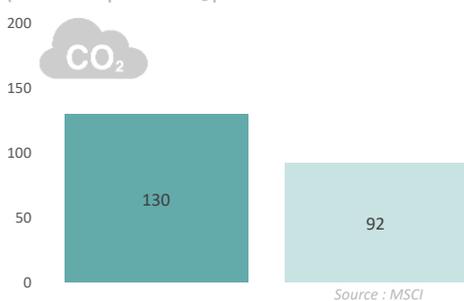


Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



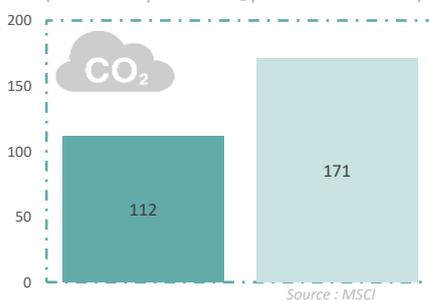
Intensité carbone

(en tonnes équivalent CO₂ par million d'€ de chiffre d'affaires)



Empreinte carbone

(en tonnes équivalent CO₂ 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	97%	100%	100%	100%	100%
Univers de départ	91%	99%	99%	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.