

# ELEVA Absolute Return Europe - Part A1

 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	148.09 €
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 :** 08/03/2017  
**Code ISIN :** LU1331971769  
**Ticker Bloomberg :** ELEA1EA 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 :** 2%  
**Performance fees:** 20% de la performance réalisée au-delà du High Water Mark

## Contact

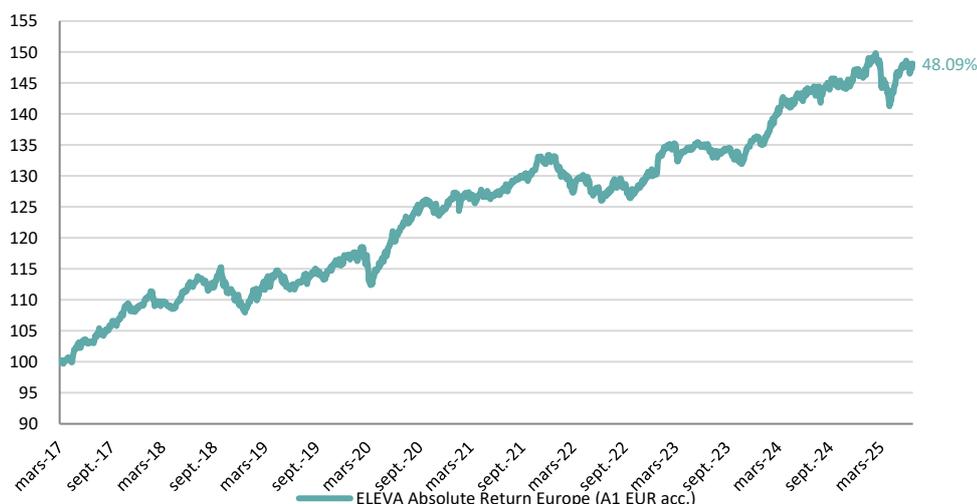
Axel Plichon, Head of Business Development  
 axel.plichon@elevacapital.com

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

## Performances

Sources : ELEVA Capital



## Performances calendaires

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2025	1.47%	-0.18%	-3.58%	1.58%	1.53%	0.24%							0.96%
2024	0.49%	2.04%	1.75%	-0.30%	0.47%	0.91%	0.49%	0.33%	-0.12%	-0.40%	1.29%	0.47%	7.63%
2023	3.32%	0.20%	-0.75%	0.50%	0.49%	0.05%	-0.85%	0.06%	-0.56%	-1.00%	2.46%	0.75%	4.67%
2022	-2.27%	-1.15%	0.94%	0.05%	-1.66%	-0.60%	1.65%	-0.69%	-1.23%	1.14%	1.98%	-0.28%	-2.18%
2021	-1.00%	1.35%	-0.39%	0.43%	0.13%	0.50%	0.96%	0.73%	-0.02%	1.76%	0.03%	0.89%	5.48%
2020	-0.73%	-0.44%	-1.50%	2.33%	2.35%	1.56%	0.89%	2.15%	0.46%	-1.22%	0.27%	1.49%	7.77%
2019	2.58%	0.78%	0.36%	1.23%	-1.67%	0.28%	1.19%	0.76%	-0.59%	0.56%	1.61%	0.45%	7.72%
2018	1.87%	-1.37%	-0.48%	0.49%	1.93%	0.93%	0.22%	-0.33%	1.68%	-2.45%	-1.17%	-1.50%	-0.29%
2017				1.67%	1.37%	-0.24%	1.76%	0.60%	0.72%	2.35%	-0.58%	0.74%	8.68%

## 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 0,24% 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.

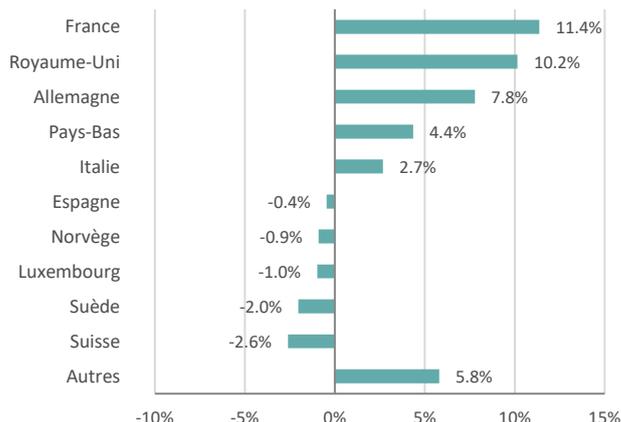
La croissance économique a été convenable en 2024, avec une faible croissance en Europe et en Chine, contrebalancée par une accélération aux États-Unis. La baisse des attentes en matière d'inflation réduit les risques d'une erreur des banques centrales. Notre indice macroéconomique européen propriétaire 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%.

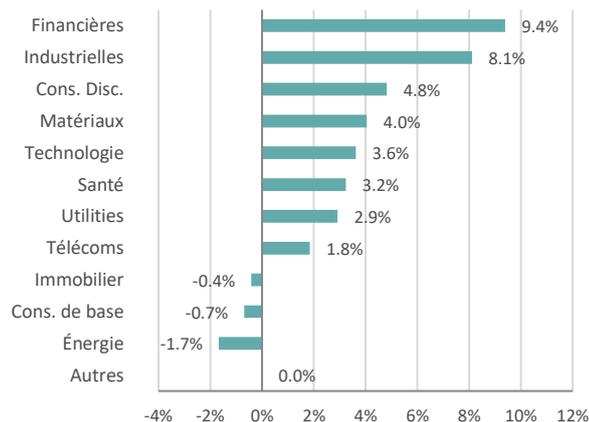
Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe est en hausse de 48,09%.

## Analyse de portefeuille

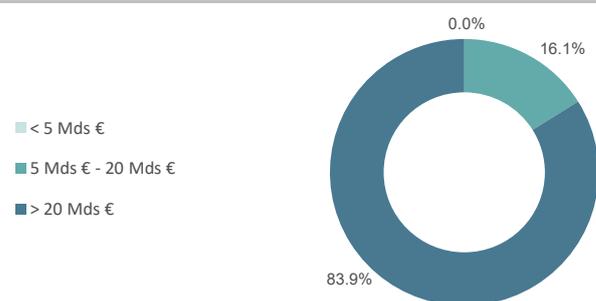
### Répartition géographique (Nette %)



### 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)	4.17%
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
A1 (EUR) dis.	30/04/2018	LU1543705369	ELAA1ED LX	Distribution	132.98
A1 (GBP) acc. Hdg	07/02/2017	LU1716218950	ELEA1UA LX	Accumulation	138.70
A1 (USD) acc. Hdg	07/03/2019	LU1331971926	ELARA1G LX	Accumulation	168.54
A1 (USD) acc. Unhdg	07/03/2019	LU1331971843	ELA1UAH LX	Accumulation	133.38

## Données ESG (poche longue)

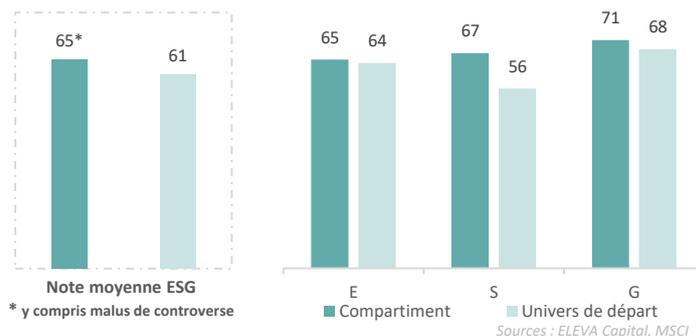
### Processus d'investissement

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

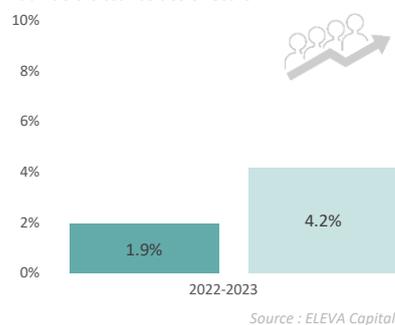
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
National Grid PLC	Utilities	Royaume-Uni	80
Admiral Group PLC	Financières	Royaume-Uni	78
AXA SA	Financières	France	77

### Les 3 notes ESG les moins bonnes

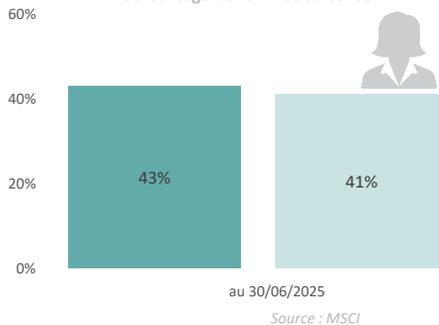
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
Shell PLC	Énergie	Royaume-Uni	42
Rolls-Royce Holdings PLC	Industrielles	Royaume-Uni	53
BAE Systems PLC	Industrielles	Royaume-Uni	54

### Performances ESG

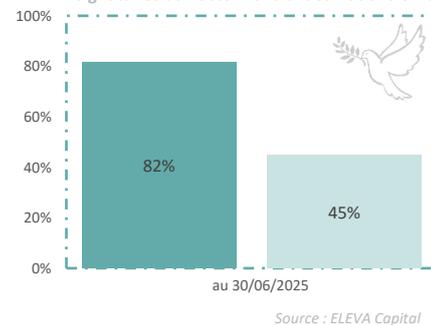
#### Taux de croissance des effectifs



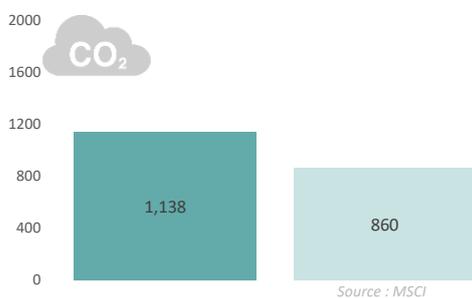
#### Pourcentage de femmes au conseil



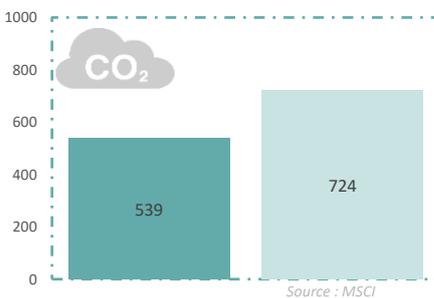
#### Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



#### Intensité carbone (en tonnes équivalent CO<sub>2</sub> scope 1+2+3 par million d'€ de chiffre d'affaires)



#### Empreinte carbone (en tonnes équivalent CO<sub>2</sub> 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](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.

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.