

ELEVA Absolute Return Dynamic - Part A1

31/07/2025
Rapport mensuel

Objectif et approche d'investissement

- Le Compartiment cherche à générer un rendement absolu positif à moyen terme par une appréciation du capital.
- Investissement principalement en actions et en titres liés aux actions de sociétés cotées en Europe, en position acheteur comme en position vendeur, avec au moins 50 % d'actions européennes
- Philosophie d'investissement bottom-up différenciée et disciplinée, complétée par une approche macroéconomique visant à guider le positionnement sectoriel
- Exposition nette flexible comprise entre -20 et +100%, en fonction de la génération d'idées et la volatilité des marchés
- Durée de placement recommandée : ≥ 5 ans

Chiffres Clés

Valeur liquidative	117.41 €
Encours du compartiment	244 587 236 €

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 : 18/12/2023
Date de lancement de la part : 30/01/2024
Code ISIN : LU2719141728
Ticker Bloomberg : ELARAE LX
Classification : Actions 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 : 17:00 CET (J-1)
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

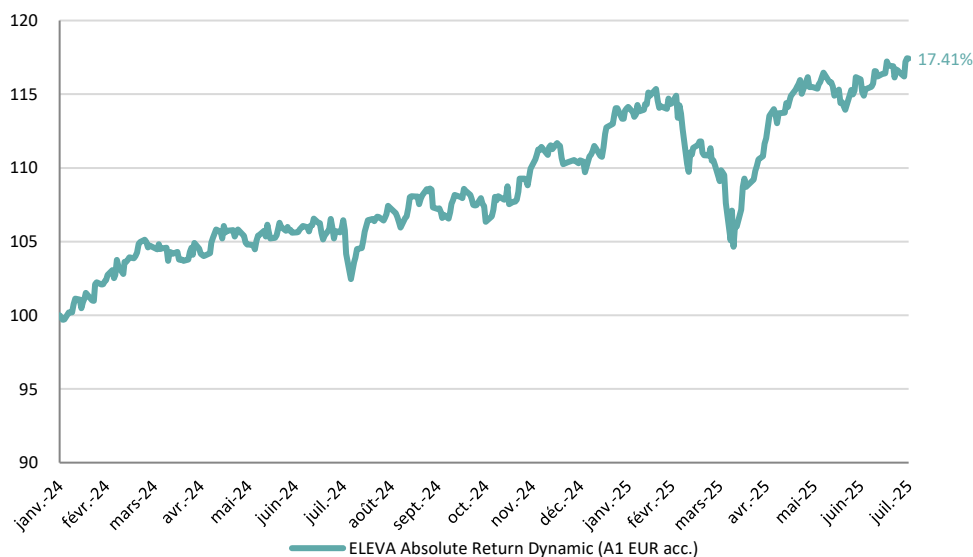
Axel Plichon, Head of Business Development
axel.plichon@elevacapital.com

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

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	3.28%	0.22%	-4.62%	2.66%	3.11%	0.45%	1.22%						6.24%
2024		2.49%	2.32%	-0.53%	0.60%	0.76%	0.81%	0.82%	-0.10%	-0.82%	3.39%	0.51%	10.51%

Commentaires de gestion

Les marchés ont enregistré un rebond en juillet, portés par des annonces sur les droits de douane jugées rassurantes car conformes aux anticipations. Les résultats des entreprises américaines ont également contribué à l'optimisme du marché. En Europe, bien que globalement en ligne avec les attentes, les performances des entreprises ont été légèrement pénalisées par le renforcement récent de l'euro. Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Dynamic affiche une hausse de 1,22%.

La patte longue a eu un impact positif sur la performance et a surperformé les principaux indices. Les secteurs des financières, de la santé et des industrielles ont été les principaux moteurs de la performance. À l'inverse, la patte longue a été pénalisée par la consommation de base, les matériaux et les *utilities*.

Les banques ont rebondi au cours du mois, grâce à des chiffres d'affaires meilleurs que prévu, à des provisions faibles et à une meilleure rentabilité des capitaux. **Commerzbank** a affiché une bonne tenue, soutenue par la révision à la hausse des prévisions de croissance du PIB allemand et les attentes accrues concernant une offre d'acquisition d'UniCredit. **Société Générale** a publié d'excellents résultats et annoncé un nouveau programme de rachats d'actions significatif. **Erste Group Bank** a relevé ses prévisions de rentabilité et de bénéfices. Par ailleurs, dans la technologie, **Temenos** bénéficie d'un bon *momentum* lié à l'intégration de l'IA dans le secteur bancaire.

Les valeurs de la consommation ont été sous pression, en raison des inquiétudes concernant la santé du consommateur américain et l'impact des droits de douane. La nervosité des investisseurs s'est traduite par une réaction fortement négative à des résultats légèrement inférieurs aux attentes. **Adidas** a sous-performé, avec quelques signes de ralentissement de ses ventes de chaussures. **Universal Music Group** a sous-performé malgré des résultats conformes aux attentes ; la confusion règne quant aux conséquences du départ de Cyrille Bolloré du conseil d'administration. **ASM International** a déçu avec des commandes trimestrielles inférieures aux attentes.

La patte *short* a eu un impact négatif sur la performance, les couvertures indicelles mais surtout les *shorts* spécifiques ayant pesé sur la performance. La technologie est le seul contributeur sectoriel positif au sein de la patte *short*. Les sociétés les plus *shortées* ont été sous pression en juillet.

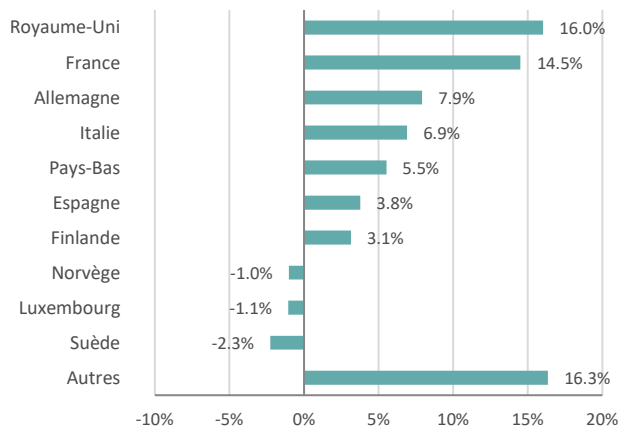
Notre indice macroéconomique européen propriétaire (ELEVA Capital index) s'améliore légèrement, alors que l'indice global poursuit son redressement depuis le mois d'avril. Certains signes précurseurs d'une amélioration économique pourraient apparaître en Chine. En Europe, il faudra faire preuve de patience 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 s'accroissent en raison des guerres commerciales et la faiblesse du dollar américain.

L'exposition de la patte longue à la *Value* a diminué de 47,3 % à 46,1 %, alors que celle aux valeurs cycliques a augmenté de 50,4 % à 53,9 %. L'exposition nette et l'exposition brute ont diminué de 74,7 % à 69,8 % et de 161,6 % à 157,3 %.

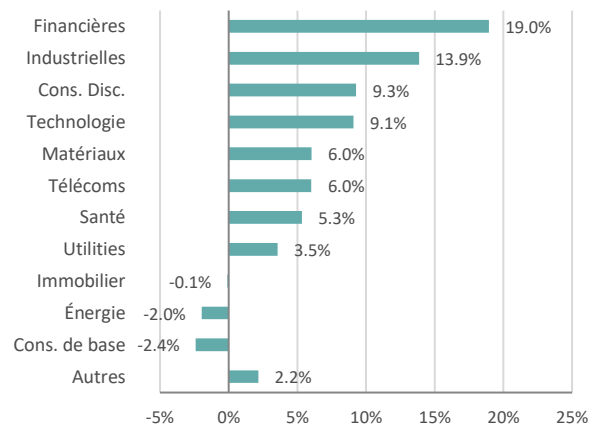
Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Dynamic affiche une hausse de 17,41%.

Analyse de portefeuille

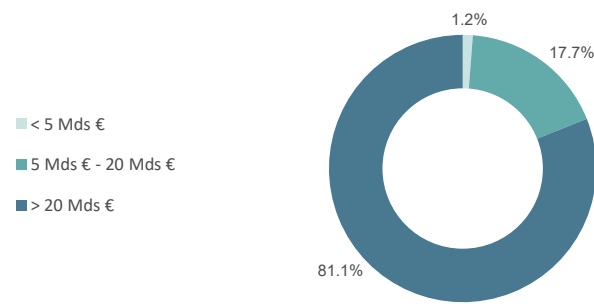
Répartition géographique (Nette %)



Répartition sectorielle (Nette %)



Capitalisation boursière (poche longue)



Mesures du risque

Mesure	Valeur
Exposition Long Actions	113.54%
Exposition Short Actions	43.74%
Exposition Nette Actions	69.80%
Exposition Brute Actions	157.29%
Volatilité (depuis création)	8.19%
Ratio de Sharpe (depuis création)	1.0
Ratio de Sortino (depuis création)	1.2

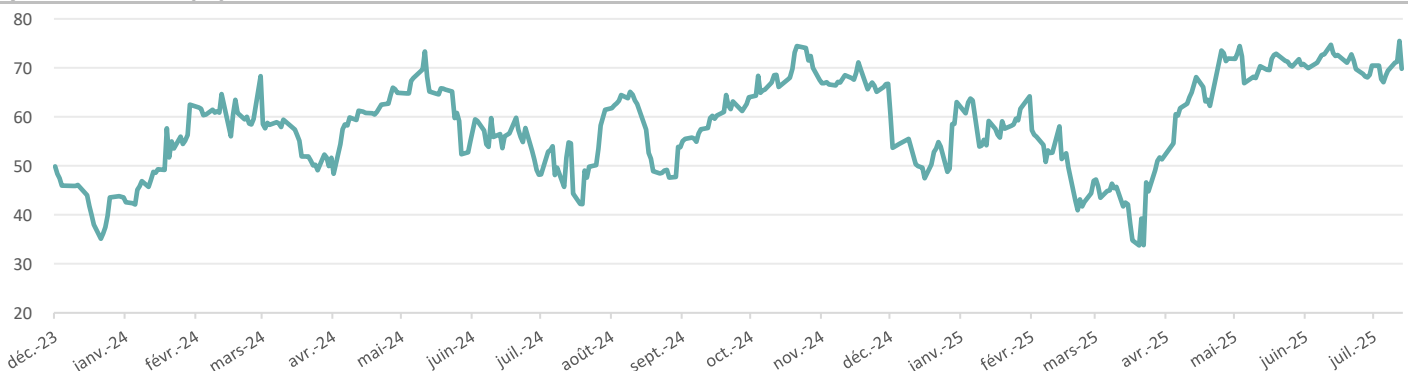
Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
UniCredit SpA	2.99%
SAP SE	2.61%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuit	2.47%
AstraZeneca PLC	2.41%
Microsoft Corp	2.38%

Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
SXOUS INDEX	8.32%
MSELSTAP INDEX CFD	2.13%
STXE 600 BANKS (EUR) PR	1.95%
FINANCIALS COMPANY	0.80%
VGUS INDEX	0.79%

Exposition nette (%)



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 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.

Les parts ne sont pas enregistrées à la commercialisation en Belgique et sont offertes dans le cadre du régime de placement privé.