

ELEVA Absolute Return Dynamic - Part A2

 31/03/2026
 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	116.25 €
Encours du compartiment	306 218 592 €

Indicateur de risque / SRI

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

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 : LU2719142965

Ticker Bloomberg : ELARDAE LX

Classification : Actions Long/Short

Devise de référence : EUR

Politique de dividendes : Accumulation

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Informations administratives

Dépositaire : BNP Paribas, Succursale de Luxembourg

Valorisateur : BNP Paribas, Succursale de 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 2%

Frais de rachat : 0%

Frais de gestion : 2.2%

Performance fees: 20% de la performance réalisée au-delà du High Water Mark

Contact

Axel Plichon, Head of Business Development

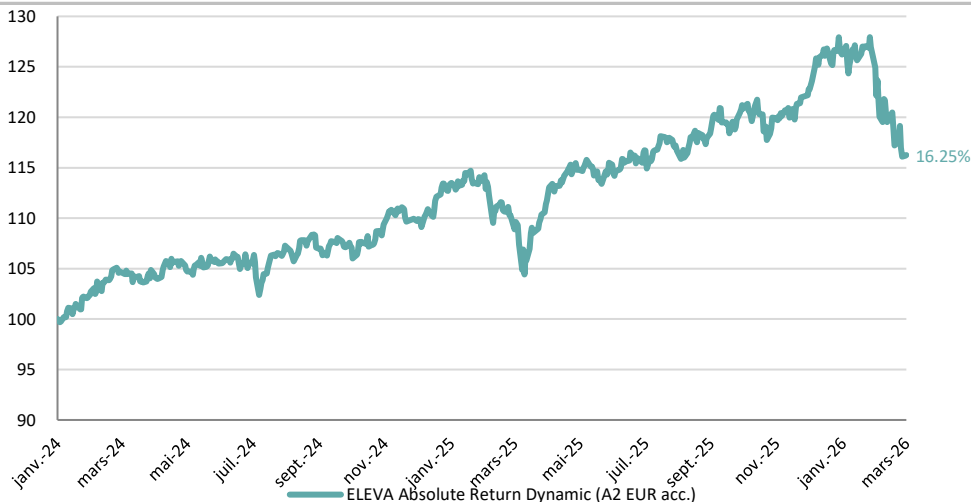
axel.plichon@elevacapital.com

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
2026	2.79%	0.12%	-8.01%										-5.33%
2025	3.27%	0.21%	-4.26%	2.64%	2.71%	0.44%	1.21%	0.02%	1.88%	1.83%	-0.94%	2.39%	11.73%
2024		2.47%	2.31%	-0.56%	0.59%	0.74%	0.79%	0.78%	-0.20%	-0.89%	3.18%	0.48%	9.91%

Commentaires de gestion

Les marchés européens affichent une baisse de près de 8 % sur le mois, enregistrant leur pire repli mensuel depuis mi-2022, sous l'effet de l'escalade du conflit entre les États-Unis et l'Iran et de la fermeture quasi-totale du détroit d'Ormuz. Le cours du pétrole a franchi la barre des 100 dollars le baril, attisant les craintes inflationnistes et poussant les banques centrales à suspendre leurs baisses de taux, à l'image de la BCE et de la Banque d'Angleterre qui ont décidé de maintenir leurs taux inchangés. Le secteur de l'énergie s'est nettement démarqué à la hausse, tandis que la consommation discrétionnaire a subi de plein fouet cette correction. Les secteurs défensifs ont quelque peu déçu, pénalisés par la hausse des taux d'intérêt et le mouvement global de réduction des risques dans les portefeuilles. Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Dynamic affiche une baisse de 8,01% sur le mois.

La patte longue a eu un impact négatif sur la performance et a sous-performé les principaux indices. Le secteur de l'énergie a été le principal moteur de la performance. Cela n'a toutefois pas suffi à compenser la contribution négative dans les industrielles, les financières, et la santé.

Galp Energia a bien performé, soutenue par la forte hausse des prix du pétrole et des marges de raffinage depuis le début de la guerre en Iran. **Eni** a joué son rôle de valeur refuge, avec une exposition limitée au Moyen-Orient, et a tenu une journée investisseurs bien accueillie par le marché. **Novonesis** a bien performé grâce à sa division bioénergie – la demande d'enzymes augmente généralement avec les prix de l'énergie. **BAE Systems** a bénéficié de sa forte exposition au secteur de la défense dans la zone du Moyen-Orient.

Les valeurs cycliques ont subi de fortes pressions à la baisse sur le mois. Certaines sociétés industrielles (**Atlas Copco**, **Schneider Electric**, **Siemens Energy**) ont souffert d'un mouvement généralisé de réduction des risques et de la hausse des taux d'intérêt, malgré leurs nombreuses solutions permettant justement de réduire l'intensité énergétique dans les usines, les bâtiments et les réseaux électriques. **Rolls-Royce** a été affecté par les craintes sur l'activité du marché aérien, causées par les prix élevés du kérosène et les perturbations au Moyen-Orient. **ArcelorMittal** a fortement chuté en raison d'un potentiel ralentissement sur la demande d'acier.

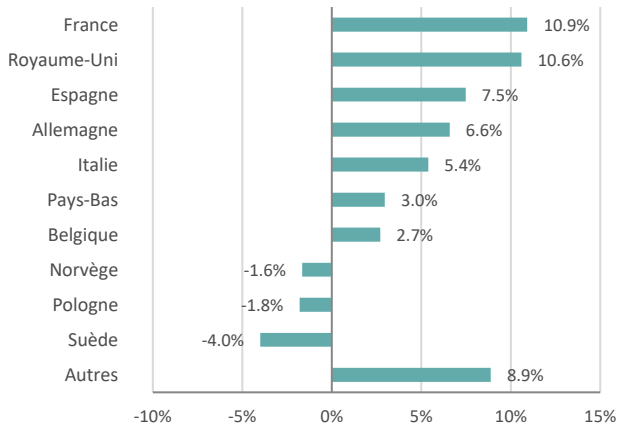
La patte *short* a eu un impact positif sur la performance, la couverture indicelle et les *short* spécifiques ayant contribué à la performance. Les financières, la consommation discrétionnaire et la technologie ont été les moteurs positifs de la performance de la patte *short*. À l'inverse, la performance de la patte *short* a été pénalisée par l'énergie et les utilities. Concernant nos indicateurs macroéconomiques propriétaires, l'ELEVA Capital Index Europe (ECI) est toujours bien orienté, tandis que l'ECI Global est pénalisé par la contraction de la liquidité aux États-Unis. Quant à l'ECI Chine, il s'est légèrement essouffé au cours du mois. Il est encore trop tôt pour évaluer l'étendue des dommages causés par le conflit au Moyen-Orient, mais la croissance économique devrait probablement être impactée de 40 à 50 points de base, tandis que l'inflation pourrait repartir à la hausse après une phase de décélération. Dans ce contexte, nous pensons que les entreprises pourraient encore croître à un rythme modéré : nous constatons que les entreprises restent actives en matière de fusions-acquisitions et de rachats d'actions.

L'exposition de la patte longue à la *Value* est stable à 51,2 % alors que l'exposition aux valeurs cycliques est en baisse de 55,3 % à 52,5 %. L'exposition nette est en baisse de 54,8 % à 48,1%, et l'exposition brute est en hausse de 165,9 % à 191,8%.

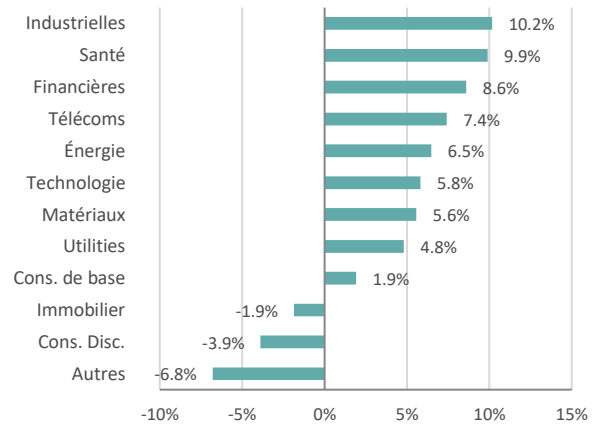
Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Dynamic affiche une hausse de 16,25%.

Analyse de portefeuille

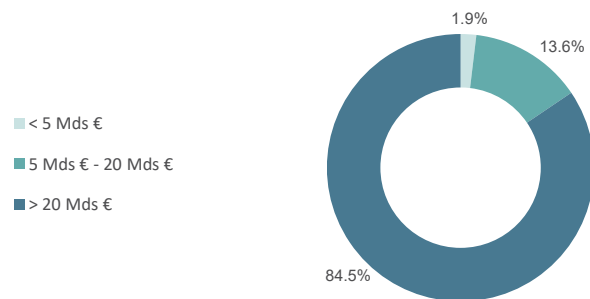
Répartition géographique (Nette %)



Répartition sectorielle (Nette %)



Capitalisation boursière (poche longue)



Mesures du risque

Mesure	Valeur
Exposition Long Actions	119.90%
Exposition Short Actions	71.85%
Exposition Nette Actions	48.05%
Exposition Brute Actions	191.76%
Volatilité (depuis création)	8.85%
Ratio de Sharpe (depuis création)	0.5
Ratio de Sortino (depuis création)	0.6

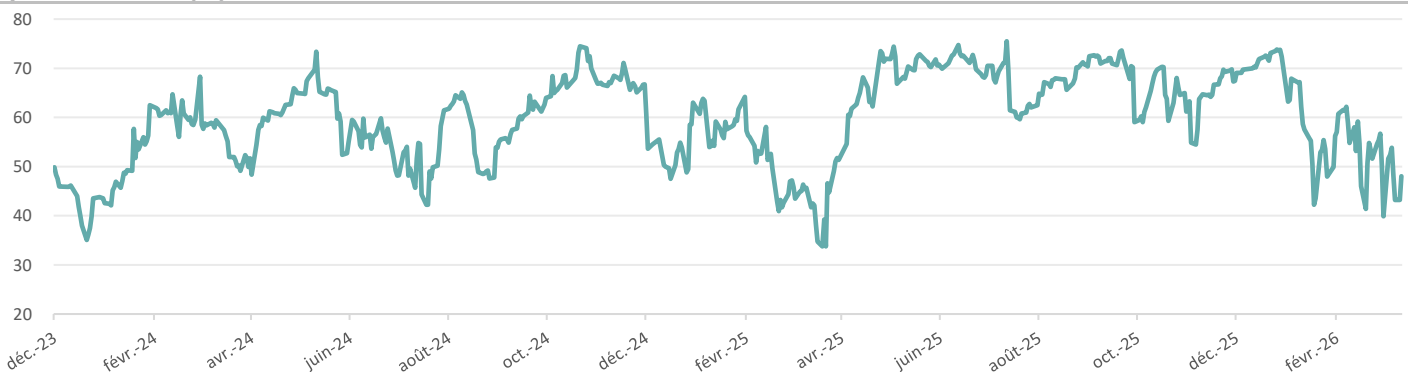
Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
ASML Holding NV	4.54%
Schneider Electric SE	3.26%
Siemens AG	3.26%
Banco Santander SA	3.20%
Deutsche Telekom AG	3.13%

Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
STOXX 600(SXXP) 19/06/2026	21.54%
RUSSELL 2000 E MINI INDEX FUT 18/06/2026	6.23%
CONS. DISC. COMPANY	0.87%
INDUSTRIALS COMPANY	0.85%
FINANCIALS COMPANY	0.77%

Exposition nette (%)



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.

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