

# ELEVA Absolute Return Dynamic - Part A2

 31/03/2025  
 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	108.89 €
Encours du compartiment	193 192 996 €

## 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 :** LU2719142965  
**Ticker Bloomberg :** ELARDAE 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 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](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	3.27%	0.21%	-4.26%										-0.93%
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 boursiers européens ont été sous pression, affectés par les incertitudes tarifaires, l'absence de progrès sur l'Ukraine et la faiblesse persistante des marchés américains. Les entreprises et les économistes ont revu leurs prévisions à la baisse, évoquant les droits de douane ainsi que les premiers effets des réductions des dépenses fédérales. Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Dynamic est en baisse de 4,26%.

La patte longue a eu un impact négatif sur la performance et a sous-performé matériellement les principaux indices. Les *utilities* et l'énergie ont été les principaux moteurs de la performance. Néanmoins, cela n'a pas suffi à compenser la baisse des secteurs de la consommation discrétionnaire, de la santé et les industrielles. La faiblesse du *momentum* aux États-Unis a incité les investisseurs à prendre des bénéfices de manière agressive dans les sociétés internationales qui avaient un historique de rendements du capital élevés et des valorisations supérieures à la moyenne. L'absence d'exposition directe à la défense a également affecté négativement la performance.

**Iberdrola** a surperformé et a bénéficié de son statut de valeur refuge et de perspectives rassurantes. **Axa**, comme d'autres assureurs, a connu une évolution résiliente de son cours de bourse grâce à son profil défensif.

**Richemont** a subi de fortes pressions à la vente malgré les bons chiffres publiés en début d'année, comme le reste du secteur du luxe, en raison des craintes concernant la demande de produits de luxe à court terme. **Flutter Entertainment** a également été affecté par cette rotation du *momentum*. **IAG** a également publié de bons résultats, mais a été pénalisé par les commentaires plus mitigés de ses concurrents américains sur les tendances du trafic intérieur. **Novo Nordisk** a été lourdement pénalisé par l'absence de progression de ses ventes hebdomadaires de médicaments contre l'obésité aux États-Unis. **BMW** a été négativement impacté par l'annonce de droits de douane de 25 % sur les automobiles.

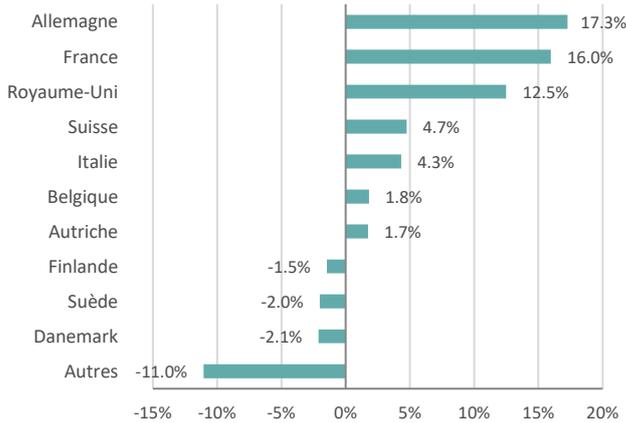
La patte *short* a eu un impact positif sur la performance, les couvertures indicelles et les *short* spécifiques ayant généré à un rythme modéré, mais les risques augmentent avec les guerres commerciales et la faiblesse de l'économie américaine. Dans ce contexte, au sein de la patte longue, la part de la *Value* est en hausse de 46,8% à 52,7% alors que l'exposition aux valeurs cycliques est en baisse de 46,7% à 42,5%. L'exposition nette a diminué de 52,7% à 41,7% et l'exposition brute a augmenté de 151,3% à 154,9%.

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 sont encore assez favorables, mais les indicateurs mondiaux se détériorent fortement, 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 augmentent avec les guerres commerciales et la faiblesse de l'économie américaine. Dans ce contexte, au sein de la patte longue, la part de la *Value* est en hausse de 46,8% à 52,7% alors que l'exposition aux valeurs cycliques est en baisse de 46,7% à 42,5%. L'exposition nette a diminué de 52,7% à 41,7% et l'exposition brute a augmenté de 151,3% à 154,9%.

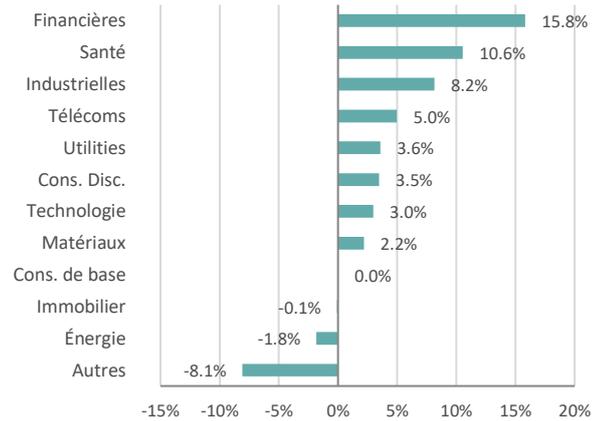
Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Dynamic est en hausse de 8,89%.

## Analyse de portefeuille

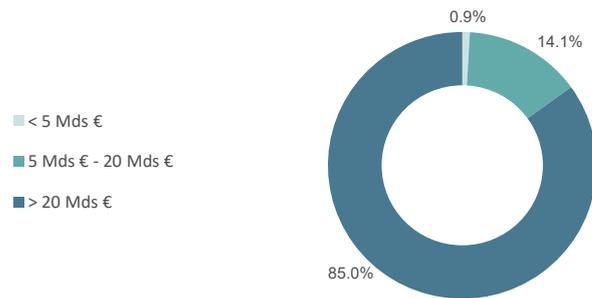
### Répartition géographique (Nette %)



### Répartition sectorielle (Nette %)



### Capitalisation boursière (poche longue)



### Mesures du risque

Mesure	Valeur
Exposition Long Actions	98.32%
Exposition Short Actions	56.59%
Exposition Nette Actions	41.73%
Exposition Brute Actions	154.91%
Volatilité (depuis création)	7.02%
Ratio de Sharpe (depuis création)	0.6
Ratio de Sortino (depuis création)	0.8

### Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
Deutsche Telekom AG	3.25%
AstraZeneca PLC	3.02%
Iberdrola SA	2.58%
Commerzbank AG	2.58%
Deutsche Bank AG	2.34%

### Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
EUX STOXX EUROPE 600 JUN25	7.84%
CME S&P500 EMINI FUT JUN25	4.74%
CME NASDAQ 100 E-MINI JUN25	3.35%
STXE 600 BANKS (EUR) PR	1.76%
ENERGY COMPANY	0.90%

### 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](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.

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