

ELEVA Absolute Return Europe - Part A2

31/12/2024
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	130.03 €
Encours du compartiment	4 145 148 808 €

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 : 28/01/2019

Code ISIN : LU1920211973

Ticker Bloomberg : ELAREAE 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 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
2024	0.48%	2.02%	1.73%	-0.31%	0.45%	0.89%	0.47%	0.31%	-0.12%	-0.41%	1.27%	0.46%	7.45%
2023	3.34%	0.18%	-0.76%	0.49%	0.48%	0.04%	-0.87%	0.05%	-0.63%	-1.02%	2.50%	0.74%	4.54%
2022	-2.28%	-1.17%	0.93%	0.03%	-1.67%	-0.62%	1.63%	-0.70%	-1.25%	1.11%	1.97%	-0.29%	-2.37%
2021	-1.01%	1.34%	-0.43%	0.44%	0.12%	0.50%	0.96%	0.72%	-0.03%	1.78%	0.03%	0.91%	5.41%
2020	-0.75%	-0.51%	-1.52%	2.32%	2.51%	1.64%	0.87%	2.16%	0.46%	-1.30%	0.25%	1.52%	7.81%
2019		0.44%	0.25%	1.08%	-1.90%	0.26%	1.22%	0.72%	-0.68%	0.57%	1.67%	0.43%	4.32%

Commentaires de gestion

Les marchés européens ont légèrement baissé au cours du mois de décembre, en raison de la prudence de la Fed concernant le rythme des futures baisses de taux ainsi que par les déceptions liées à l'absence de nouvelles mesures de relance significatives de la part de la Chine. Les données macroéconomiques européennes étaient publiées sans réelle tendance, ce qui a également entraîné des prises de bénéfices.

Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Europe a progressé de 0,46% ce mois-ci.

La patte longue a eu un impact positif sur la performance et a surperformé l'évolution des principaux indices. La consommation discrétionnaire, les financières et la technologie ont été les principaux moteurs de la performance. A l'inverse, la patte longue a été pénalisée par les valeurs de la santé, les matériaux et les *utilities*.

BMW a enregistré une forte performance en raison de la perception croissante parmi les investisseurs que le point bas de la rentabilité a été atteint cet été. **Erste Group Bank** a bénéficié d'une hausse de son cours de bourse grâce aux bonnes perspectives de croissance en Europe centrale et orientale et au potentiel de redistribution aux actionnaires par le biais de rachats d'actions. **BE Semiconductor Industries** a été très convoité, car l'essor de la demande des datacenters pourrait entraîner une hausse de la demande pour ses solutions de liaison hybride.

Novo Nordisk a déçu avec la publication des résultats de la phase III de *Cagrisema*, montrant une perte de poids de 22,7 % chez les personnes qui ont suivi le traitement, alors que l'entreprise s'attendait à une perte de poids de 25 %. La conception de l'essai pourrait avoir poussé les patients à rester dans une dose comparativement plus faible et moins puissante. Bien que décevant, nous ne pensons pas à ce stade que cela compromette matériellement la croissance à moyen terme de la société. **Segro** a déçu avec des perspectives mitigées pour la croissance des loyers en 2025. Enfin, des prises de bénéfices ont eu lieu après la réunion de la Fed sur **CRH**.

La patte *short* a également eu un impact positif, les couvertures indiciaires ayant généré de la performance mais les *short* spécifiques ayant coûté. Les matériaux, la santé et les *utilities* ont été les principaux contributeurs sectoriels à la performance de la patte *short*, compensant l'impact négatif des positions *short* sur les valeurs financières et la technologie et les services de communication.

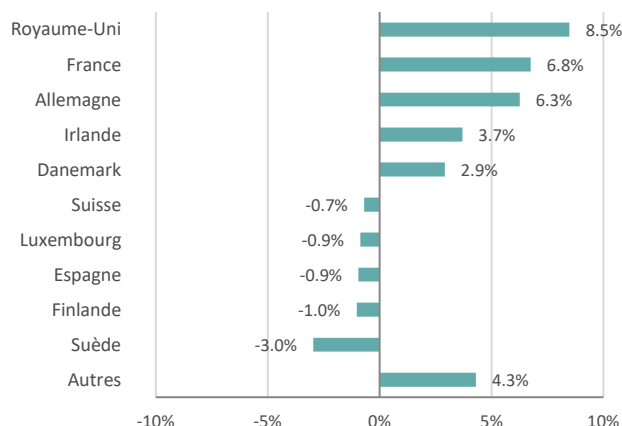
La croissance économique a été convenable en 2024, avec une faible croissance en Europe et en Chine contrebalancée par une accélération aux États-Unis. La baisse des attentes en matière d'inflation réduit les risques d'une erreur des banques centrales. L'environnement macroéconomique s'est détérioré au cours de l'année dernière, mais nous constatons aujourd'hui une légère inflexion en Europe et une inflexion plus importante dans les indicateurs mondiaux et américains. L'Europe a certainement besoin de patience pour que les taux d'intérêt aient un impact sur l'activité économique. Nous pensons néanmoins que les entreprises pourront encore croître à un rythme modéré.

Dans ce contexte, au sein de la patte longue, la part de la Value et des valeurs cycliques ont légèrement augmenté de 42% à 43,5% et de 54,7% à 57,5%. L'exposition nette a diminué de 32,2% à 25,9%, mais l'exposition brute a augmenté de 144,2 à 145,5%.

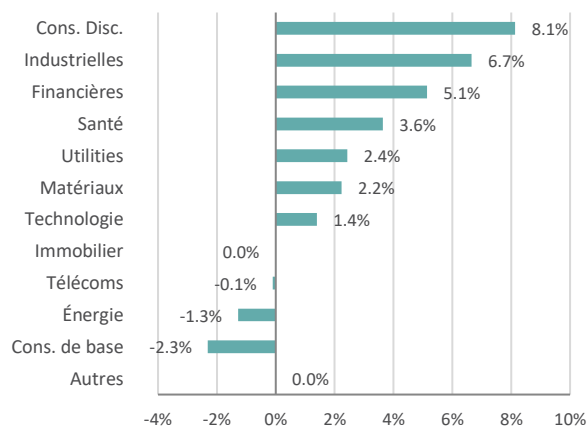
Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe a progressé de 30,03%.

Analyse de portefeuille

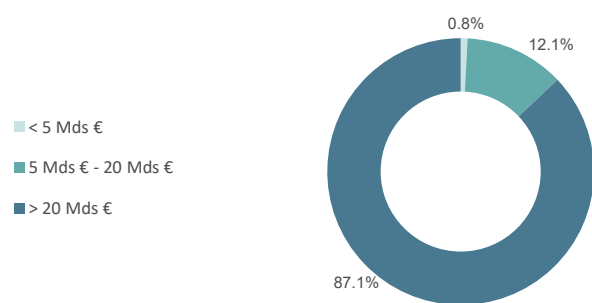
Répartition géographique (Nette %)



Répartition sectorielle (Nette %)



Capitalisation boursière (Longs)



Mesures du risque

Mesure	Valeur
Exposition Long Actions	85.71%
Exposition Short Actions	59.80%
Exposition Nette Actions	25.91%
Exposition Brute Actions	145.51%
Volatilité (depuis création)	4.25%
Ratio de Sharpe (depuis création)	0.8
Ratio de Sortino (depuis création)	1.1

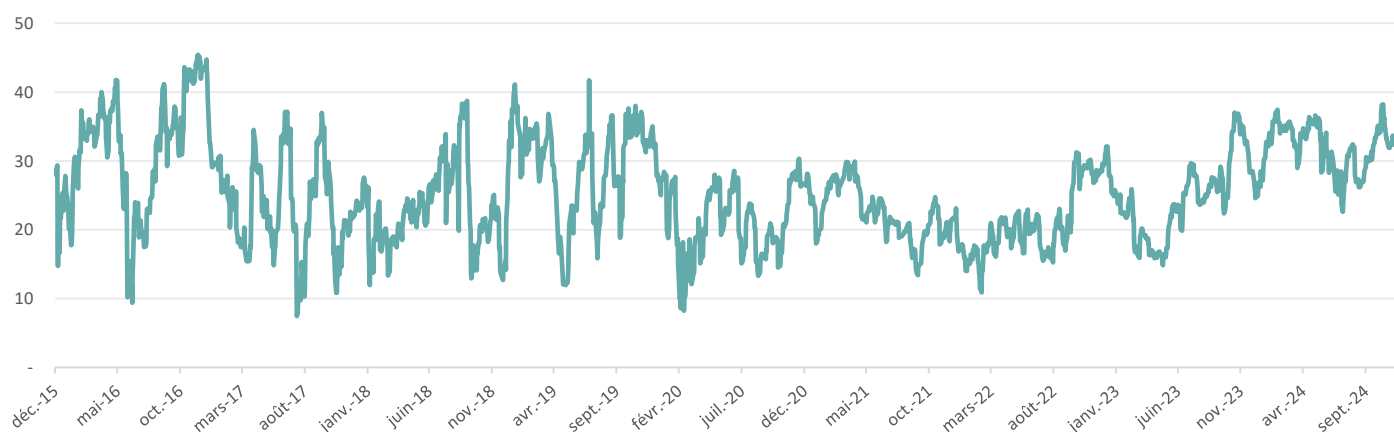
Principales positions Longs

Sociétés	Poids (%)
Sanofi	2.35%
SAP SE	2.30%
ASML Holding NV	2.27%
Novo Nordisk A/S	2.26%
3i Group PLC	2.21%

Principales positions Shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
EUX STOXX EUROPE 600 MAR25	37.87%
STXE 600 BANKS (EUR) PR	1.94%
STXE 600 INDUGD&SER € PR	0.95%
FINANCIALS COMPANY	0.86%
FINANCIALS COMPANY	0.83%

Exposition nette (%)



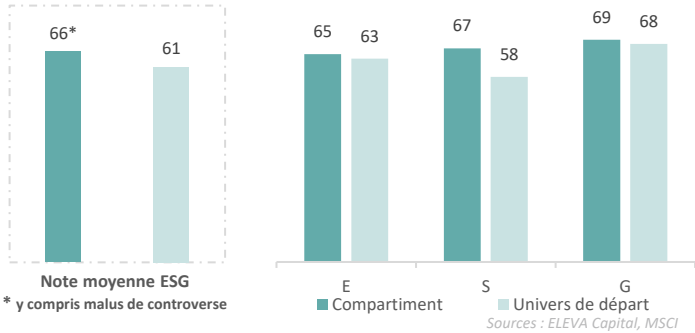
Données ESG (poche longue)

Processus d'investissement

Notes moyennes ESG

Etapes	nb de sociétés
Univers initial (critères financiers et existence d'un score ESG)	812
1. Univers post Exclusions*	804
2. Portefeuille post recherche fondamentale**	59

* 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

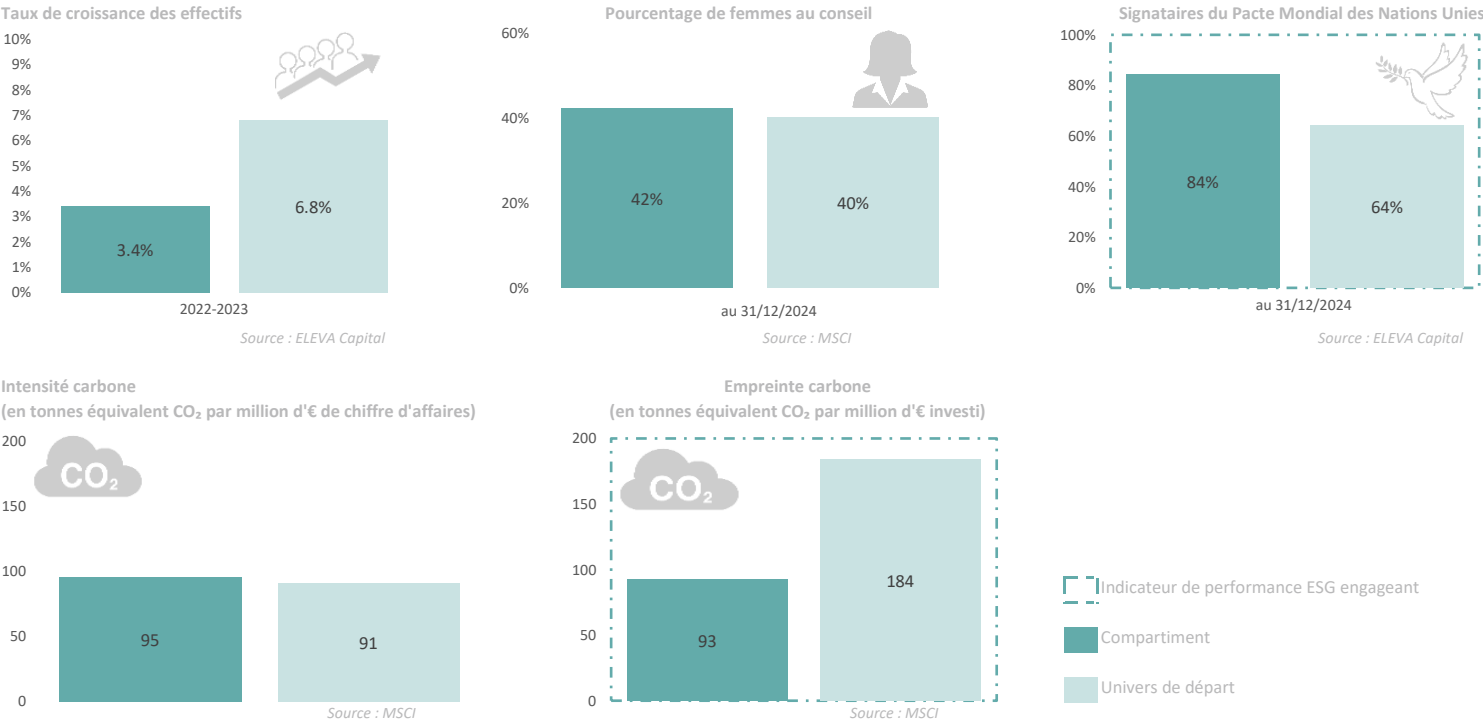


Les 3 meilleures notes ESG

Les 3 notes ESG les moins bonnes

Valeur	Secteur	Pays	Note ESG	Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
ASML Holding NV	Technologie	Pays-Bas	83	Shell PLC	Énergie	Royaume-Uni	42
Schneider Electric SE	Industrielles	France	81	Rolls-Royce Holdings PLC	Industrielles	Royaume-Uni	53
National Grid PLC	Utilities	Royaume-Uni	80	Next PLC	Cons. Disc.	Royaume-Uni	53

Performances ESG



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
Compartiment	95%	99%	95%	99%	99%
Univers de départ	90%	98%	98%	98%	98%

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.