

# ELEVA Absolute Return Dynamic - 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.
- 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	109.91 €
Encours du compartiment	160 352 928 €

## 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  
**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

La part ayant été lancée il y a moins d'un an, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

## 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 Dynamic a progressé de 0,48% 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. **Alphabet** a bondi après avoir dévoilé sa nouvelle puce quantique révolutionnaire.

**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. **Progressive Corp** a souffert de prise de bénéfices suivant sa publication et ce, malgré des chiffres satisfaisants. **Segro** a déçu avec des perspectives mitigées pour la croissance des loyers en 2025.

La patte *short* a également eu un impact positif, les couvertures indiciaires ayant eu un impact positif alors que les *short* spécifiques ont eu une contribution nulle. Les matériaux, les industrielles 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 les services de communication.

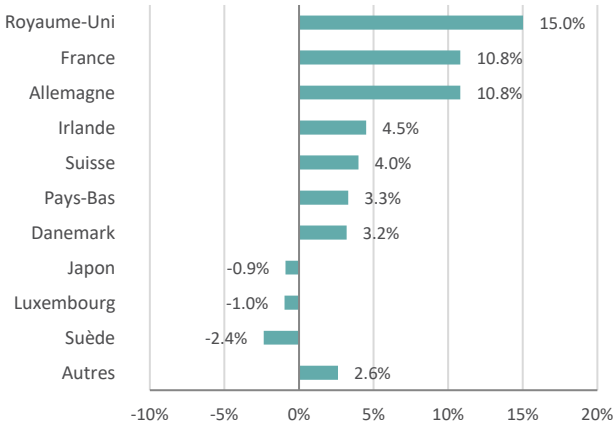
La croissance économique a été convenable en 2024, avec une faible croissance en Europe et en Chine contrebalancée par une accélération aux États-Unis. La baisse des attentes en matière d'inflation réduit les risques d'une erreur des banques centrales. L'environnement macroéconomique s'est détérioré 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 40,1% à 41,6% et de 52,4% à 53,9%. L'exposition nette a diminué de 68,5% à 50%, mais l'exposition brute a augmenté de 150,6% à 163%.

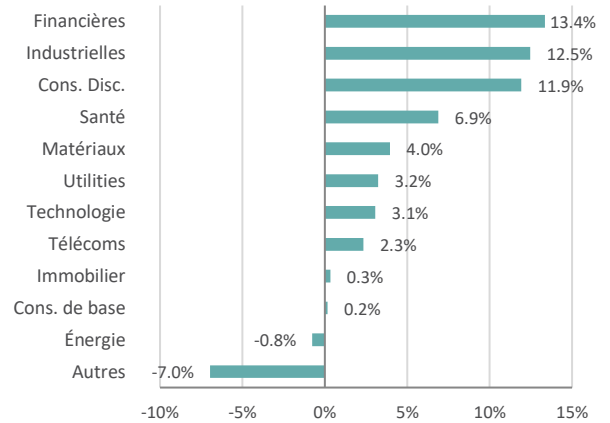
Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Dynamic est en hausse de 10,04%.

## Analyse de portefeuille

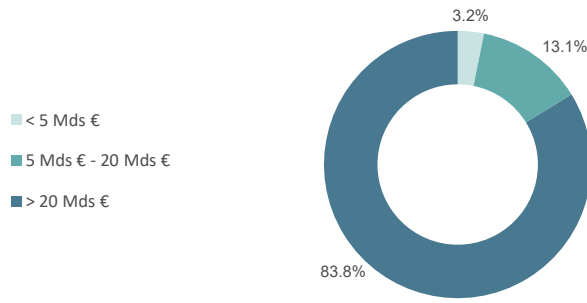
### Répartition géographique (Nette %)



### Répartition sectorielle (Nette %)



### Capitalisation boursière (poche longue)



### Mesures du risque

Mesure	Valeur
Exposition Long Actions	106.50%
Exposition Short Actions	56.52%
Exposition Nette Actions	49.99%
Exposition Brute Actions	163.03%
Volatilité (depuis création)	—
Ratio de Sharpe (depuis création)	—
Ratio de Sortino (depuis création)	—

### Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
Sanofi	2.73%
Bayerische Motoren Werke AG	2.68%
Microsoft Corp	2.64%
NatWest Group PLC	2.59%
ASML Holding NV	2.35%

### Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
EUX STOXX EUROPE 600 MAR25	13.65%
CME S&P500 EMINI FUT MAR25	6.97%
STXE 600 BANKS (EUR) PR	2.02%
FINANCIALS COMPANY	1.00%
FINANCIALS COMPANY	0.96%

### 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.