

ELEVA Sustainable Impact Europe - Part I

31/10/2024
Rapport mensuel

Objectif et approche d'investissement

- Stratégie d'impact investissant dans des sociétés européennes cotées de toutes capitalisations et de tous styles
- Le compartiment sélectionne des entreprises présentant de bonnes caractéristiques ESG et qui contribuent positivement, par leurs produits et services à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable de l'ONU
- Exposition à 6 thématiques durables pour la résolution des grands défis environnementaux et sociétaux : l'inclusion sociale, la santé & le bien-être, la «Tech for good», les actions en faveur du climat, l'eau & les ressources naturelles et les « villes durables »
- Utilisation d'une vision macroéconomique pour orienter le positionnement du portefeuille
- Durée de placement recommandée : 5 ans

Chiffres Clés

Valeur liquidative	1 118.53 €
Encours du compartiment	28 925 155 €

Indicateur de risque

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

Caractéristiques du compartiment

- Gérants :** Sonia Fasolo - Matthieu Détrouy
- Structure Légale :** Luxembourg SICAV - UCITS
- Date de lancement du compartiment :** 17/12/2020
- Date de lancement de la part :** 17/12/2020
- Code ISIN :** LU2210205881
- Classification :** Actions européennes
- Indice de référence :** STOXX Europe 600 Net Return - SXXR
- Devise de référence :** EUR
- 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 :** 3% maximum
- Frais de rachat :** 0%
- Frais de gestion :** 0.9%
- Frais de performance :** 15% de la surperformance par rapport au SXXR avec HWM relatif sur 5 ans glissants

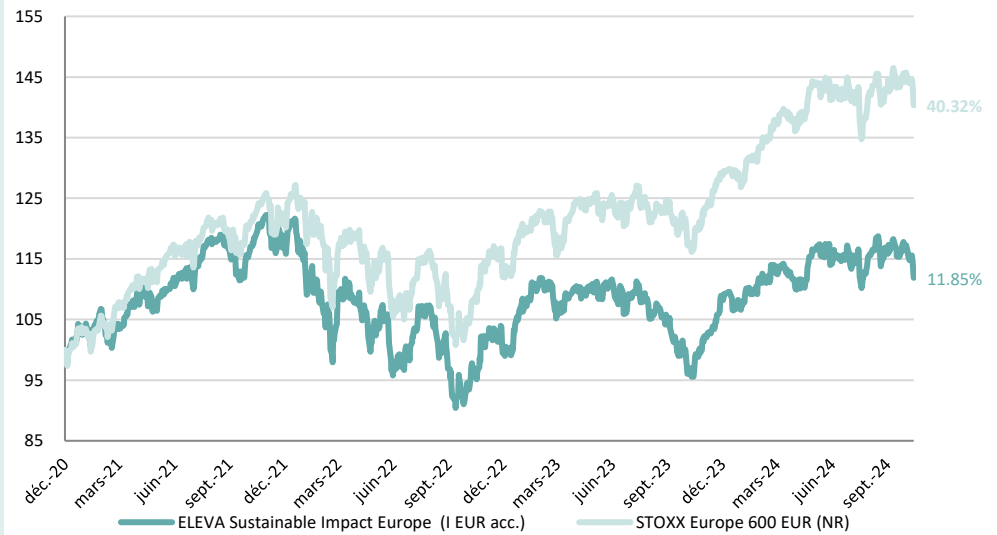
Contact

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

Année	Performances calendaires		Performances cumulées	
	Compartiment	Indice	Compartiment	Indice
2020	1.09%	0.45%	1 mois	-4.47%
2021	19.72%	24.91%	3 mois	-4.07%
2022	-18.12%	-10.64%	6 mois	0.87%
2023	10.58%	15.80%	9 mois	1.48%
2024	2.08%	8.08%	1 an	15.87%
			3 ans	-5.51%
			5 ans	—
			Depuis création	11.85%
				40.32%

Commentaire de gestion

Dans un environnement macro-économique fragile (PMI composites européens inférieurs à 50 en septembre et en octobre), le STOXX Europe 600 (dividendes réinvestis) a chuté de 3,2% en octobre. La saison des publications de résultats du T3 a confirmé les incertitudes et le manque de visibilité décrites par les entreprises depuis quelques mois. Les secteurs cycliques liés à la consommation discrétionnaire tels que l'automobile, le luxe ou encore les semi-conducteurs, reflètent cette grande fragilité. Les marchés ont toutefois réagi positivement à la poursuite de l'assouplissement monétaire de la BCE (-25 points de base à 3,25% sur le taux de dépôt) et aux déclarations rassurantes de Christine Lagarde sur le retour de l'inflation vers son objectif. Pour la première fois depuis avril 2021, l'inflation est tombée sous le seuil de 2% fixé par la BCE.

Parmi les principaux détracteurs, **ASML** a été l'une des principales déceptions avec des prises de commandes trimestrielles très significativement inférieures aux attentes. Si les perspectives à moyen terme restent indiscutablement favorables, le trou d'air que le groupe connaît actuellement a surpris par sa brutalité. Nous avons significativement allégé la position. **Befesa** a pâti de la faiblesse de l'activité de recyclage, notamment en Europe. La publication des résultats du T3 ne montre pas d'inflexion positive des rythmes de production. Les perspectives sont néanmoins confirmées et le groupe devrait progressivement bénéficier d'un environnement plus porteur (stratégie de couverture des prix du zinc sur des niveaux plus élevés). Enfin, **EDP Renovaveis**, spécialiste des énergies renouvelables poursuit sa trajectoire négative en amont des élections américaines et est impacté, entre autres, par des coûts de financement plus élevés qui pèsent sur la rentabilité des projets renouvelables.

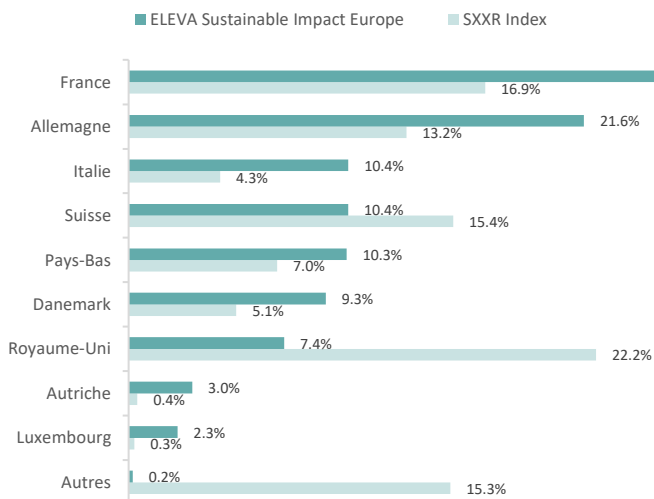
Parmi les principaux contributeurs, **Bawag** et **Intesa San Paolo** ont publié de bons résultats trimestriels et ont profité du fort rebond des taux longs aux Etats-Unis et en Europe qui ont soutenu l'ensemble du secteur. **Eis** a rebondi après avoir abandonné ses projets d'acquisitions aux États-Unis. Enfin, **SAP** a publié des résultats du T3 supérieurs aux attentes, avec une croissance de 27 % dans le cloud, tirée par le cloud ERP (+36 %). La migration vers le cloud des clients s'est accélérée malgré les incertitudes macroéconomiques. L'EBIT a progressé de 28 %, avec une marge opérationnelle de 26,5 %, soutenue par l'effet de levier opérationnel et une gestion rigoureuse des coûts. Ces résultats confirment la réussite de la stratégie cloud de SAP et sa capacité à maintenir une croissance soutenue.

Le positionnement du portefeuille reste relativement défensif avec un biais croissance. Nous avons augmenté progressivement la cyclicité du portefeuille, notamment sur le secteur de la construction, encouragés par des indicateurs macroéconomiques avancés faibles mais qui s'améliorent.

Analyse de portefeuille

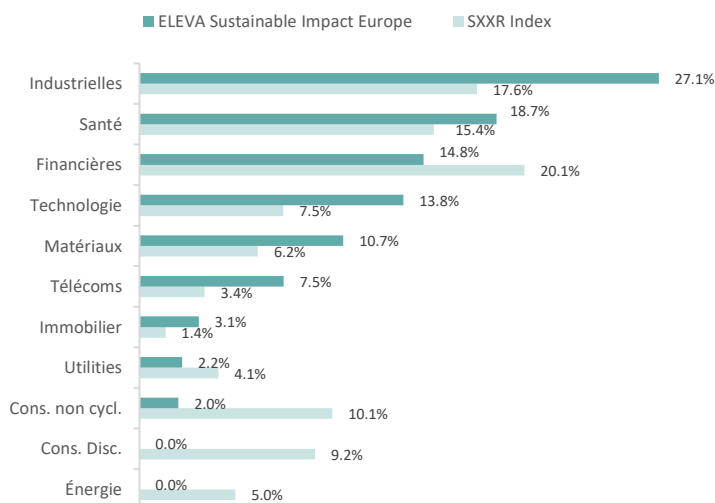
Répartition géographique

en pourcentage de la poche actions



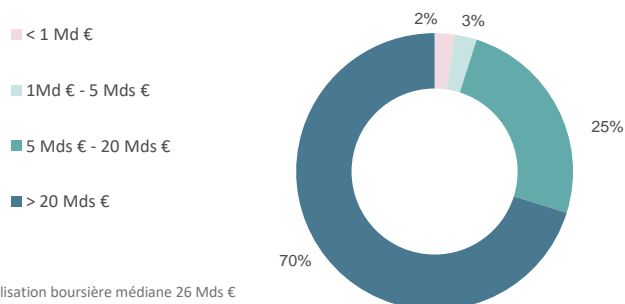
Répartition sectorielle

en pourcentage de la poche actions



Capitalisation boursière

en pourcentage de la poche actions



Capitalisation boursière médiane 26 Mds €

Mesures du risque

	Compartiment	Benchmark
Active Weight	80.4%	
Volatilité*	15.14%	13.92%
Bêta*	1.02	
Tracking error*	5.25%	
Ratio de Sharpe*	0.09	0.55
Ratio de Sortino*	0.14	0.74
Ratio d'information*	-1.18	

* depuis création

Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Thématiques durables	Note ESG**
SAP SE	Technologie	Allemagne	5.4%	Inclusion sociale	73
NOVO NORDISK A/S-B	Santé	Danemark	5.1%	Santé, bien être	69
ALLIANZ SE-REG	Financières	Allemagne	4.6%	Santé, bien être	73
RELX PLC	Télécoms	Royaume-Uni	4.4%	Inclusion sociale	76
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Industrielles	France	4.3%	Villes durables	63

** note propriétaire ELEVA allant de 0 à 100

Les 3 principaux contributeurs

Nom	Contribution Absolue
SAP SE	14 bps
ELIS SA	9 bps
BAWAG GROUP AG	9 bps

Les 3 principaux détracteurs

Nom	Contribution Absolue
ASML HOLDING NV	-80 bps
DSM-FIRMENICH AG	-51 bps
NOVONESIS A/S CLASS B	-43 bps

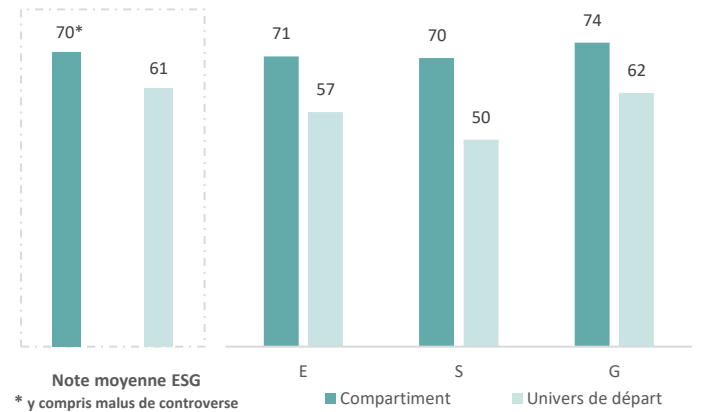
Données ESG

Processus d'investissement	nb de sociétés
Univers de départ (Sociétés européennes avec un score ESG)	1456
1. Univers post Exclusions*	1303
2. Univers post sélection ESG (score ≥ 60/100)	553
3. Univers post critère d'Impact**	205
4. Portefeuille post recherche fondamentale***	36

Méthodologie
 * Energies fossiles/Tabac/Alcool/Armement/Jeux/Pornographie/Violation du Pacte Mondial de l'ONU ou des conventions de l'OIT ou des Principes directeurs de l'ONU relatifs aux entreprises et aux Droits de l'Homme ou des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des multinationales
 ** Méthodologie ODD propriétaire. Contribution ODD ≥ 20% du CA
 *** Analyse fondamentale, analyse ESG (méthodologie ELEVA capital) & valorisation

Source : ELEVA Capital

Notes moyennes des trois piliers avec leur univers de départ



Sources : ELEVA Capital, MSCI

Les trois meilleures notes ESG du compartiment

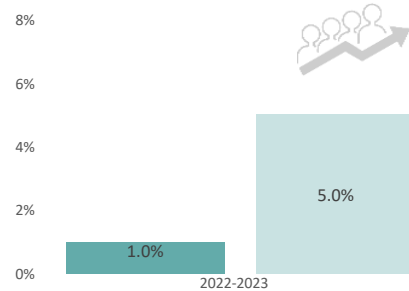
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	83
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrielles	France	80
AMPLIFON SPA	Santé	Italie	76

Les trois moins bonnes notes ESG du compartiment

Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
ESSILORLUXOTTICA	Santé	France	62
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Industrielles	France	63
ATOSS SOFTWARE SE	Technologie	Allemagne	63

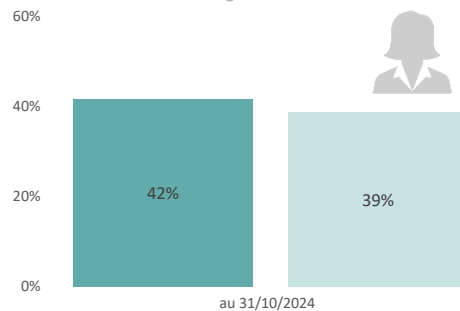
Performances ESG du compartiment vs Univers de départ

Taux de croissance des effectifs



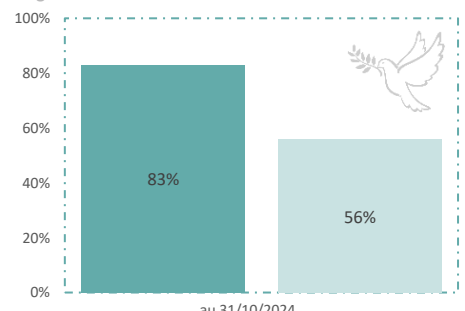
Source : ELEVA Capital

Pourcentage de femmes au conseil



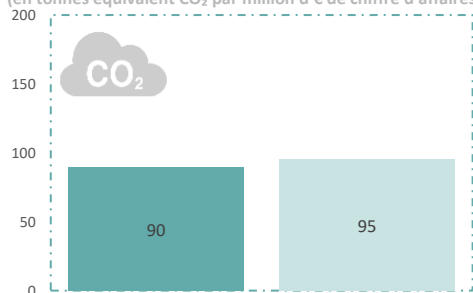
Sources : MSCI, ELEVA Capital

Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



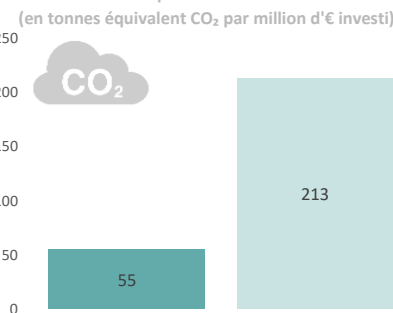
Source : Global compact

Moyenne pondérée des intensités carbone (en tonnes équivalent CO₂ par million d'€ de chiffre d'affaires)



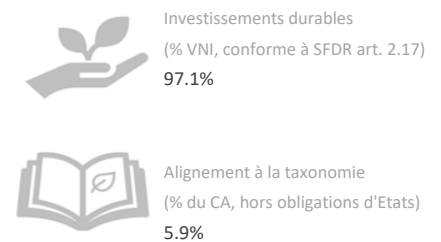
Source : MSCI

Empreinte carbone (en tonnes équivalent CO₂ par million d'€ investi)



Source : MSCI

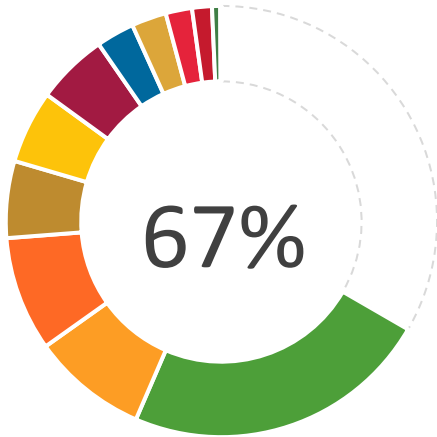
Investissement durable



Indicateur de performance ESG engageant

■ Compartment ■ Univers de départ

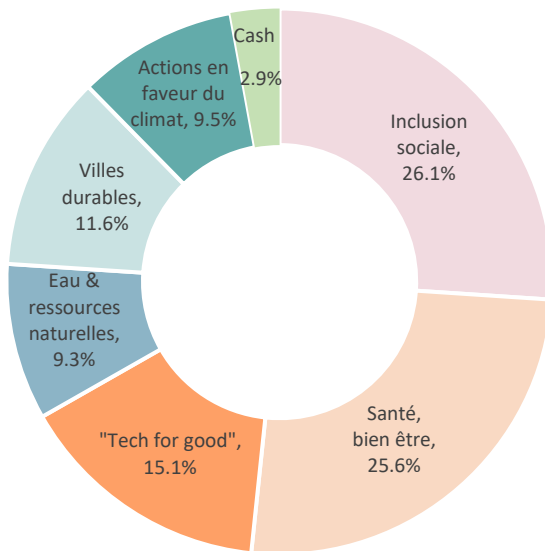
Indicateur d'alignement aux Objectifs de Développement Durable (ODD) en pourcentage du chiffre d'affaires



Pourcentage des contributions aux ODD de chaque entreprise pondérée par son poids dans le compartiment.

1	2.0%	Pas de pauvreté	9	8.6%	Industrie, innovation, infrastructure
2	2.6%	Zéro faim	11	8.7%	Villes durables
3	23.1%	Bonne santé, bien être	12	5.8%	Conso. et production responsables
4	1.5%	Education de qualité	13	0.6%	Lutte contre chg. Climatique
5	0.0%	Egalité entre les sexes	14	0.0%	Vie Aquatique
6	0.1%	Eau propre et assainissement	15	0.0%	Vie terrestre
7	5.5%	Energies propres et abordables	16	2.9%	Paix, justice et institutions efficaces
8	5.4%	Travail décent et crois. Économique	0	33.3%	Pas d'exposition, y compris le cash

Exposition aux 6 thématiques durables



ELEVA Sustainable Impact Europe est exposé à 6 thématiques, regroupées dans deux grandes familles :

- Protéger l'environnement :

- Action pour le climat (ODD 7, 13) : Solutions pour s'adapter au changement climatique, produits à faible teneur en carbone, énergies renouvelables...
- Eau & ressources naturelles (ODD 6, 12, 14, 15) : Accès à l'eau potable, traitement des eaux, sylviculture durable...
- Villes durables (ODD 11) : Logement abordable, transport durable, gestion des déchets...

- Promouvoir la prospérité :

- Inclusion Sociale (ODD 1, 2, 4, 5, 8) : Produits essentiels et abordables, accès aux services financiers...
- Santé & Bien-être (ODD 3) : Médicaments, assurance maladie, dispositifs médicaux, équipements de sécurité routière...
- « Tech for good » (ODD 9, 16) : Technologies transformatives, amélioration de l'efficacité des institutions publiques, lutte contre la cybercriminalité...

Taux de couverture des indicateurs ESG

Compartiment	Taux de croissance des effectifs	% de femmes au conseil	% de signataire du Pacte Mondial des Nations Unies	Intensité carbone	Emissions de CO ₂ scope 1 et 2
Univers	100%	100%	96%	100%	100%
	96%	98%	96%	98%	98%

Méthodologie: les formules de calcul des indicateurs de performance ESG sont consultables dans notre Code de Transparence disponible sur notre site internet

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 DIC 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. L'indice STOXX Europe 600 est la propriété intellectuelle de STOXX Limited, Zurich, Suisse, ("STOXX"), Deutsche Börse Group ou ses concédants, et est utilisé sous licence. STOXX, le Groupe Deutsche Börse ou leurs concédants, partenaires de recherche ou fournisseurs de données ne soutiennent, ne garantissent, ne vendent ni ne promeuvent en aucune façon l'ELEVA Sustainable Impact Europe et STOXX, le Groupe Deutsche Börse ou leurs concédants, partenaires de recherche ou fournisseurs de données ne fournissent aucune garantie et déclinent toute responsabilité (en cas de de négligence ou autre) quant à toute erreur, omission ou interruption générale ou spécifique affectant l'indice STOXX Europe 600 ou ses données. Les parts I ne sont pas enregistrées à la commercialisation en Belgique et sont offertes dans le cadre du régime de placement privé. En Suisse, le prospectus et le(s) document(s) d'informations clés pour l'investisseur, 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.