

# ELEVA Absolute Return Europe - Part R

 31/03/2023  
**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	141.61 €
Encours du compartiment	3 787 660 648 €

## 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 :** 30/12/2015  
**Code ISIN :** LU1331973468  
**Ticker Bloomberg :** ELEARER 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 3%  
**Frais de rachat :** 0%  
**Frais de gestion :** 1%  
**Performance fees:** 20% de la performance réalisée au-delà du High Water Mark

## Contact

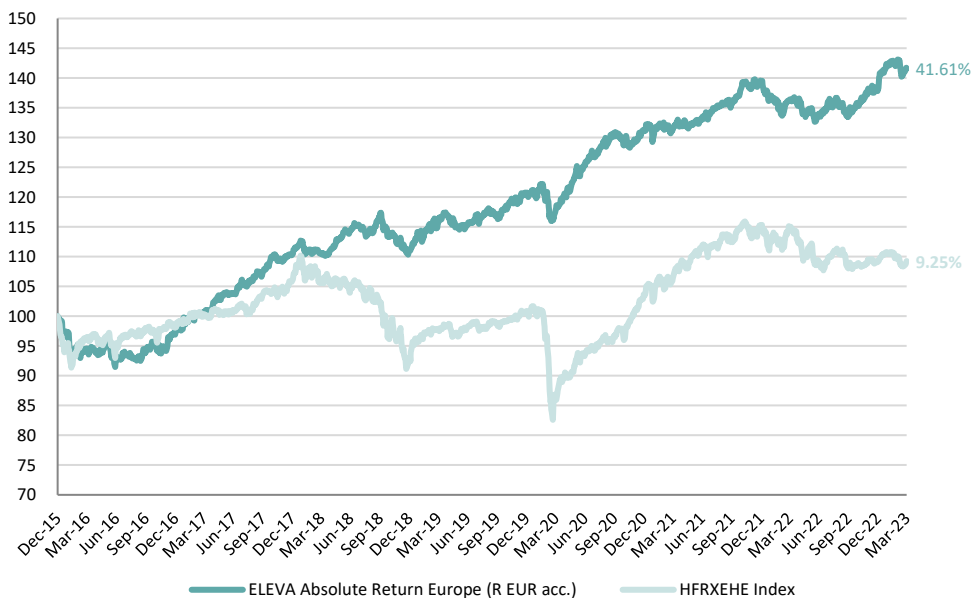
Axel Plichon, Head of Business Development  
 axel.plichon@elevacapital.com

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
2023	3.19%	0.26%	-0.68%										2.75%
2022	-2.18%	-1.07%	1.02%	0.13%	-1.57%	-0.51%	1.73%	-0.60%	-1.15%	1.22%	2.06%	-0.20%	-1.20%
2021	-0.92%	1.39%	-0.31%	0.49%	0.20%	0.58%	1.04%	0.81%	0.04%	1.86%	0.10%	0.98%	6.42%
2020	-0.65%	-0.37%	-1.42%	2.41%	2.41%	1.69%	0.96%	2.22%	0.54%	-1.15%	0.33%	1.51%	8.72%
2019	2.66%	0.77%	0.37%	1.30%	-1.53%	0.30%	1.23%	0.83%	-0.54%	0.64%	1.71%	0.53%	8.52%
2018	1.92%	-1.23%	-0.39%	0.53%	1.96%	1.04%	0.26%	-0.24%	1.76%	-2.24%	-1.09%	-1.41%	0.78%
2017	1.79%	0.64%	1.43%	1.64%	1.41%	0.02%	1.81%	0.67%	0.77%	2.41%	-0.45%	0.85%	13.74%
2016	-2.70%	-2.22%	-0.24%	-0.81%	2.03%	-2.51%	0.26%	-0.95%	1.67%	1.14%	-0.65%	2.41%	-2.72%

## Commentaires de gestion

Les marchés ont été soumis à une forte pression au cours du mois, avec la faillite de trois banques régionales aux États-Unis, qui a précipité la chute de Credit Suisse. Les marchés se sont néanmoins redressés au cours du mois grâce à de bonnes nouvelles de la part des sociétés ainsi qu'un changement de trajectoire des taux d'intérêt dû à une anticipation de politique plus accommodante de la part de la banque centrale américaine. Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Europe est en baisse de 0,68%.

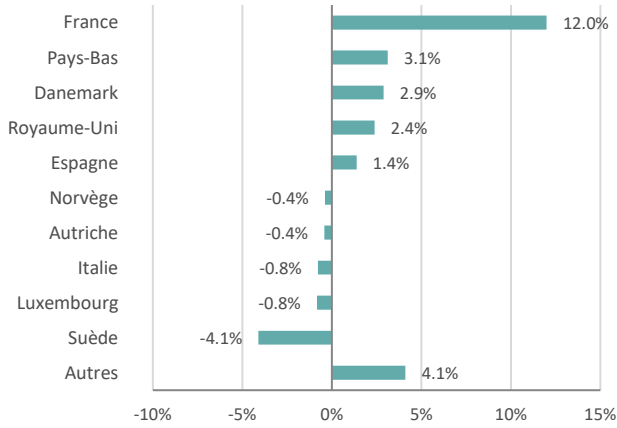
La patte longue a affecté la performance et a fait moins bien que les principaux indices. La crise financière et la baisse des attentes en matière de taux d'intérêt ont déclenché une rotation importante des titres. Les valeurs financières ont subi une forte pression à la vente et les valeurs cycliques ont perdu une partie de leurs gains cumulés depuis le début de l'année. Les secteurs de la santé et de la consommation de base ont permis de compenser quelque peu ce déclin. **Novo Nordisk** continue d'afficher d'excellents chiffres portés par la vente de ses médicaments contre le diabète et l'obésité. **L'Oréal** a bénéficié de son statut défensif et de la dynamique très solide du chiffre d'affaires de ses marques dans le monde entier. L'appétit pour les attributs défensifs des services aux collectivités (**Iberdrola**, **National Grid**) s'est également renforcé. Les valeurs financières ont subi une forte pression à la vente, les investisseurs réévaluant leurs attentes en matière de taux d'intérêt et de valorisations des actions, avec des écarts croissants sur les titres AT1. **ING**, **Prudential** et **Lloyds TSB** ont pesé sur la performance du mois et ont perdu une partie de leurs gains cumulés depuis le début de l'année. Bien qu'il n'y ait pas de lien direct avec la disparition de Credit Suisse, nous avons réduit l'exposition aux valeurs financières pour tenir compte d'une prime de risque plus élevée dans ce secteur. La patte short a été un contributeur positif à la performance en mars, grâce aux protections indicelles et aux positions short spécifiques, principalement sur les financières et l'immobilier.

Nous pensons que les indicateurs avancés ont atteint un point bas au cours de l'été dernier et que les bénéfices pourraient s'avérer plus résilients que prévu. Cela dit, l'instabilité financière aux États-Unis accroît le risque d'une récession économique plus prononcée dans la région et doit être surveillée. L'exposition à la Value de la patte longue est en baisse à 44,3%. L'exposition nette a été réduite à 19,4% tandis que l'exposition brute est de 128,3%.

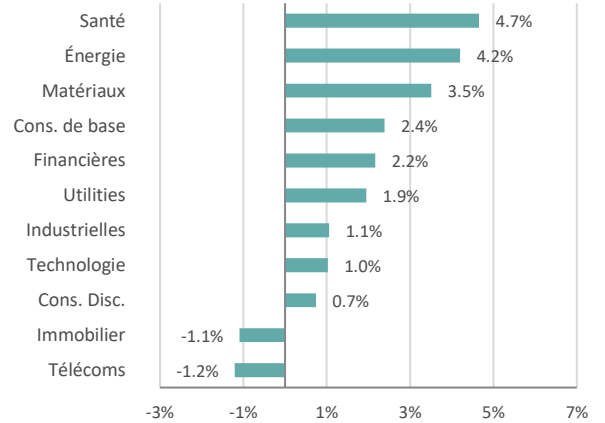
Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe est en hausse de 41,61%.

## Analyse de portefeuille

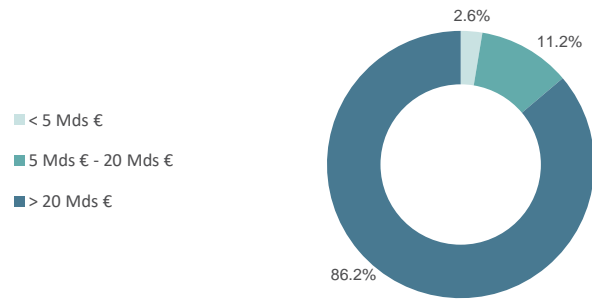
### Répartition géographique (Nette %)



### Répartition sectorielle (Nette %)



### Capitalisation boursière (Longs)



### Mesures du risque

Mesure	Valeur
Exposition Long Actions	73.82%
Exposition Short Actions	54.44%
Exposition Nette Actions	19.38%
Exposition Brute Actions	128.28%
Volatilité (3 ans)	4.11%
Ratio de Sharpe (3 ans)	1.6
Ratio de Sortino (3 ans)	2.2

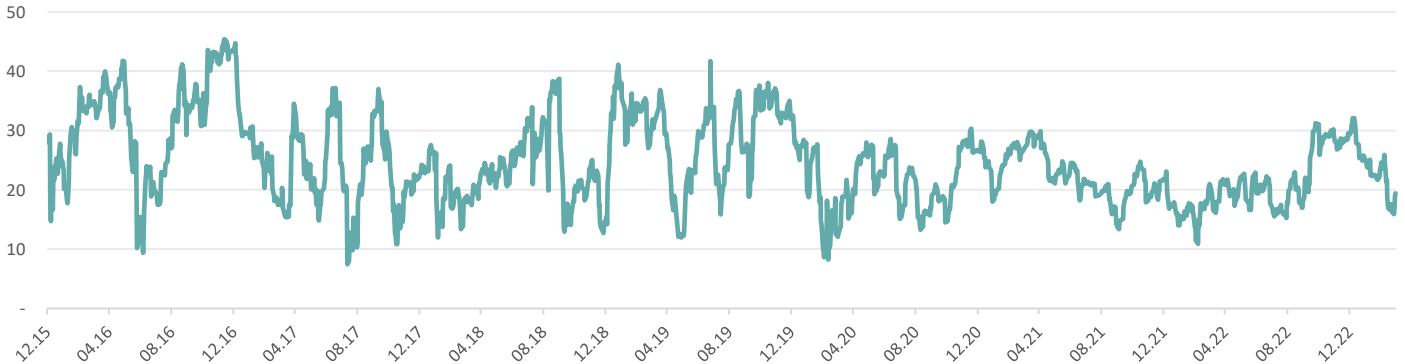
### Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
NOVO NORDISK A/S-B	3.79%
TOTAL SA	2.28%
IBERDROLA SA	2.27%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2.27%
ASML HOLDING NV	2.25%

### Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
EUX STOXX EUROPE 600 JUN23	26.90%
STOXX EUROPE 600	8.78%
FINANCIALS COMPANY	0.55%
TELECOMS COMPANY	0.55%
CONS. DISC. COMPANY	0.53%

### Exposition nette (%)



### Informations supplémentaires

Part	Date de lancement	ISIN	Ticker Bloomberg	Politique de dividendes	VL
R (EUR) dis.	26/04/2018	LU1716219503	ELARRED LX	Distribution	126.40
R (CHF) acc. Hdg	10/10/2017	LU1331973898	ELARCAH LX	Accumulation	127.92
R (GBP) acc. Hdg	08/03/2018	LU1331973542	ELARRGA LX	Accumulation	132.03
R (USD) acc. Hdg	07/02/2018	LU1331973625	ELEARUS LX	Accumulation	131.48

## Données ESG longs

### Processus d'investissement

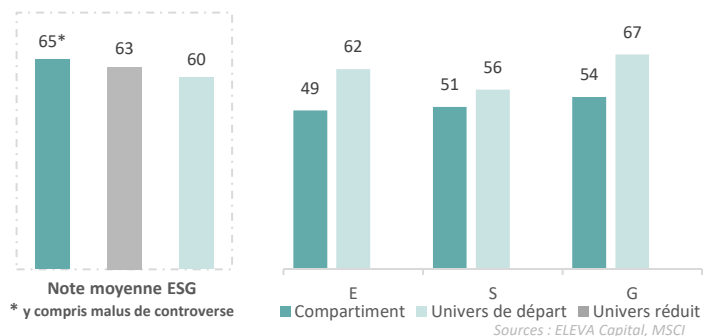
Etapes	nb de sociétés
Univers initial (critères financiers et existence d'un score ESG)	806
1. Univers post Exclusions*	794
2. Univers réduit des 20% des émetteurs les plus faibles en score ESG	632
Réduction de l'univers initial liée aux exclusions et à la sélection ESG	22%
3. Portefeuille post recherche fondamentale**	50

\* Tabac/Armement nucléaire/Armes controversées/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/Charbon (seuil défini par la politique charbon d'ELEVA)

\*\* Analyse fondamentale, analyse ESG (méthodologie ELEVA capital) & valorisation

Source : ELEVA Capital

### Notes moyennes des trois piliers avec leur univers de départ



### Les trois meilleures notes ESG du compartiment

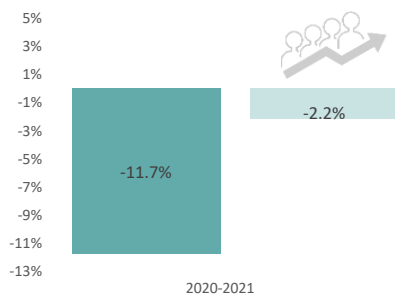
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	84
NATIONAL GRID PLC	Utilities	Royaume-Uni	81
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrielles	France	80

### Les trois moins bonnes notes ESG du compartiment

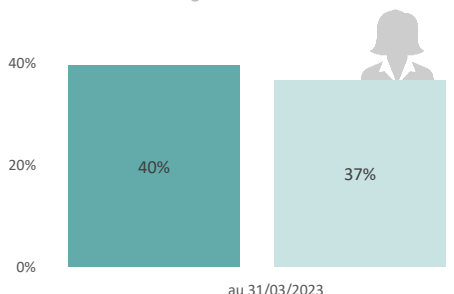
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
RYANAIR HOLDINGS PLC	Industrielles	Irlande	50
RIO TINTO PLC	Matériaux	Royaume-Uni	53
MERCEDES-BENZ GROUP AG	Cons. Disc.	Allemagne	53

## ESG Performances

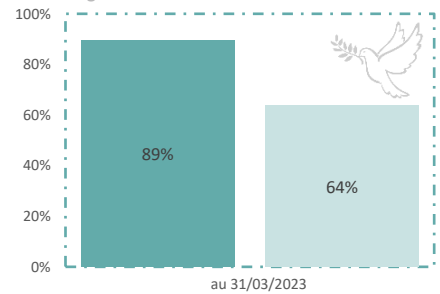
### Taux de croissance des effectifs



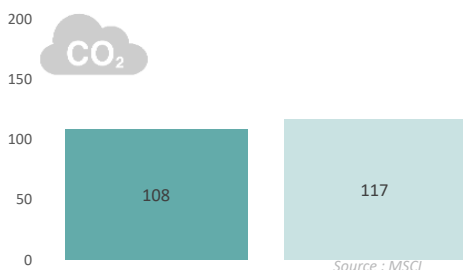
### Pourcentage de femmes au conseil



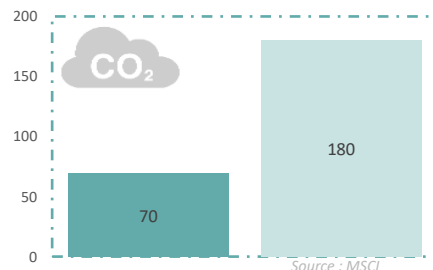
### Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



### Moyenne pondérée des intensités carbone (en tonnes équivalent CO<sub>2</sub> par million d'€ de chiffre d'affaires)



### Empreinte carbone (en tonnes équivalent CO<sub>2</sub> par million d'€ investi)



Indicateur de performance ESG engageant

Fund

Global universe

## 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	Emissions de CO <sub>2</sub> scope 1 et 2
Compartiment	94%	98%	98%	98%	98%
Univers	91%	94%	93%	100%	100%

## Legal disclaimer

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.