

ELEVA Absolute Return Europe - Part R

 30/09/2024
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	155.06 €
Encours du compartiment	3 928 388 745 €

Indicateur de risque

RISQUE LE PLUS FAIBLE

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.

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	0.57%	2.10%	1.81%	-0.22%	0.54%	0.97%	0.55%	0.39%	-0.05%				6.84%
2023	3.19%	0.26%	-0.68%	0.56%	0.56%	0.12%	-0.78%	0.13%	-0.50%	-0.73%	2.32%	0.81%	5.30%
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

La faible dynamique économique en zone euro, mais aussi aux États-Unis et en Chine, a pesé sur les actions européennes qui ont terminé en baisse ce mois-ci. Cette situation a été quelque peu contrebalancée par le renforcement de la tendance à l'assouplissement de la BCE, de la Fed et, enfin, de la PBOC. La Chine a spécifiquement annoncé avec plus de vigueur la nécessité de stimuler la croissance, ce qui a provoqué un rallye impressionnant des actions chinoises.

Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Europe a baissé de 0,05%.

La patte longue a eu un impact positif sur la performance et a surperformé l'évolution des principaux indices. Les secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et des utilities ont été les principaux moteurs de performance. A l'inverse, la santé, la technologie et l'énergie ont pénalisé la performance.

DSV s'est fortement redressé à la suite de l'annonce de l'acquisition de DB Schenker à un prix acceptable, selon nous. La société a un excellent *track record* en matière d'acquisitions et de synergies avec les sociétés cibles. **Flutter Entertainment** a réalisé une bonne performance avec une journée investisseurs bien accueillie, notamment en raison de la hausse de la taille du marché adressable, mettant en évidence les multiples possibilités de croissance pour la société. Le groupe familial d'ascenseurs **Kone** a également présenté des objectifs ambitieux lors de sa journée investisseurs et a bénéficié de l'appétit accru pour les valeurs exposées à la Chine.

En revanche, **ASML** a continué à sous-performer, toujours affectée par les réductions des dépenses d'investissement d'Intel et par des signaux confus sur les marchés finaux des semi-conducteurs, ce qui a également affecté **Besi Semiconductor**. **Novo Nordisk** a perdu du terrain après la publication décevante de la phase 2a d'un médicament oral et en raison d'un manque de visibilité sur le calendrier des hausses d'approvisionnement.

La patte *short* a eu un impact négatif sur la performance, les couvertures indicelles ayant généré de la performance, mais les *short* spécifiques sur titres ayant coûté. L'énergie a été le principal contributeur sectoriel à la performance de la patte *short*, mais cela n'a pas suffi à compenser l'impact négatif des valeurs industrielles, des télécoms, des biens de consommation de base et des financières.

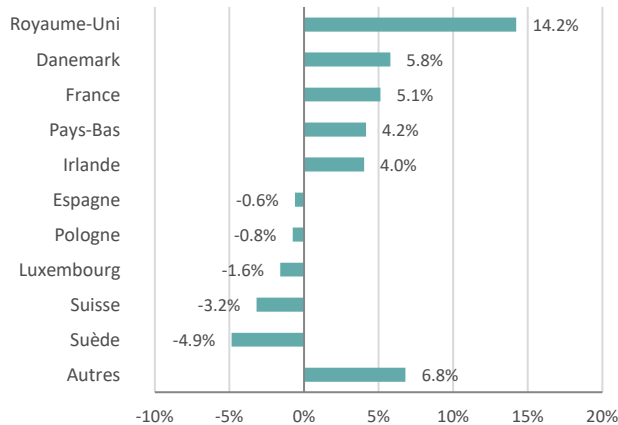
La croissance économique reste inégale, avec une faible croissance en Europe et en Chine, contrebalancée par la bonne tenue des États-Unis et de bons développements ailleurs. La baisse des attentes en matière d'inflation réduit les risques d'erreur de la Banque centrale. Après une amélioration notable, les surprises macroéconomiques ont perdu de leur vigueur au cours des derniers mois. Il faut faire preuve de patience pour voir si les réductions des taux d'intérêt auront un impact sur les principaux indicateurs. Nous pensons néanmoins que les entreprises vont rester en mesure de croître à un rythme modéré. Dans ce contexte, au sein de la patte longue, la part de la *Value* a diminué de 41,1% à 39,3% mais la part des valeurs cycliques a augmenté de 43,8% à 45,2%.

L'exposition nette a diminué de 31,9% à 29,1%, mais l'exposition brute a augmenté de 152,5% à 155,1%.

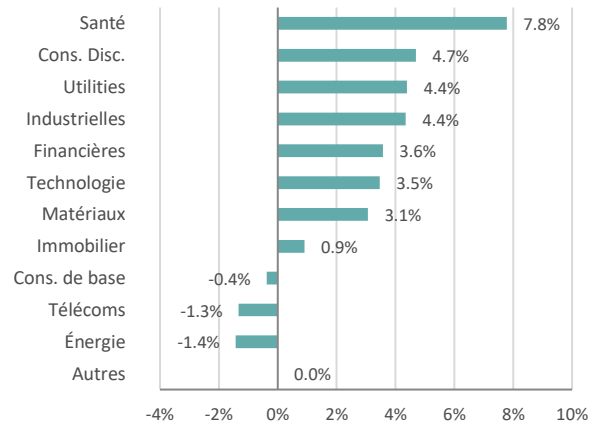
Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe a progressé de 55,06%.

Analyse de portefeuille

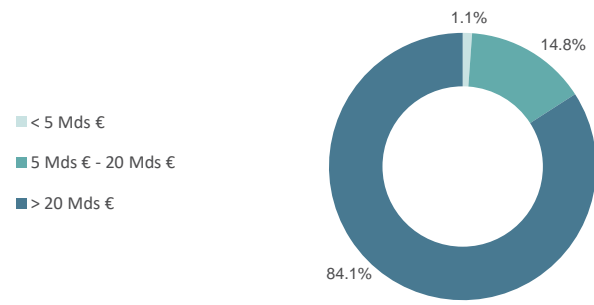
Répartition géographique (Nette %)



Répartition sectorielle (Nette %)



Capitalisation boursière (Longs)



Mesures du risque

Mesure	Valeur
Exposition Long Actions	92.08%
Exposition Short Actions	62.98%
Exposition Nette Actions	29.10%
Exposition Brute Actions	155.08%
Volatilité (depuis création)	4.45%
Ratio de Sharpe (depuis création)	1.1
Ratio de Sortino (depuis création)	1.4

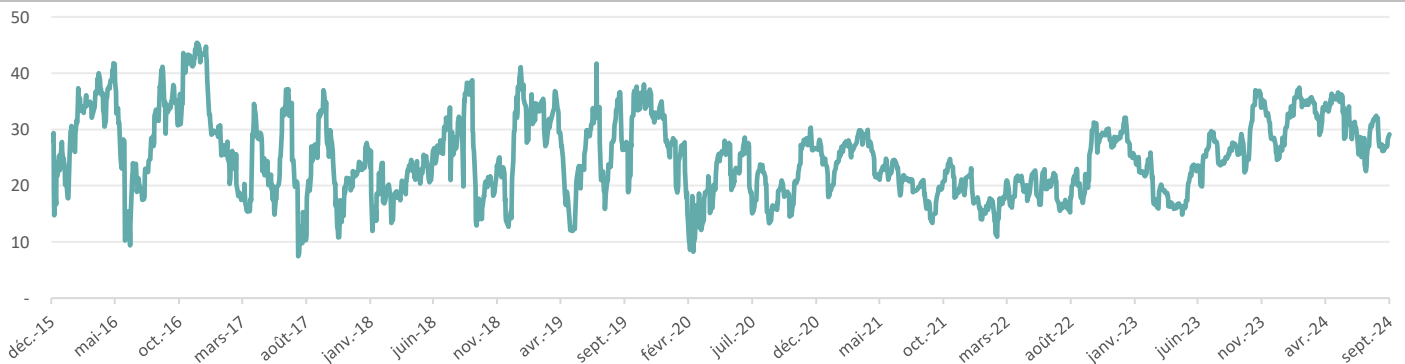
Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
NOVO NORDISK A/S-B	3.92%
ASML HOLDING NV	3.64%
INTESA SANPAOLO	2.54%
SANOFI	2.52%
NATWEST GROUP PLC	2.49%

Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
EUX STOXX EUROPE 600 DEC24	40.82%
STOXX EUROPE 600 BANKS	1.04%
FINANCIALS COMPANY	0.98%
FINANCIALS COMPANY	0.91%
FINANCIALS COMPANY	0.88%

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	137.30
R (GBP) acc. Hdg	08/03/2018	LU1331973542	ELARRGA LX	Accumulation	146.62
R (USD) acc. Hdg	07/02/2018	LU1331973625	ELEARUS LX	Accumulation	146.79

Données ESG longs

Processus d'investissement

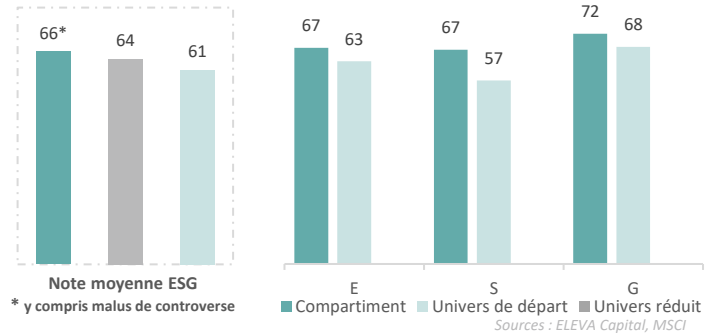
Etapes	nb de sociétés
Univers initial (critères financiers et existence d'un score ESG)	821
1. Univers post Exclusions*	810
2. Univers réduit des 20% des émetteurs les plus faibles en score ESG	645
Réduction de l'univers initial liée aux exclusions et à la sélection ESG	21%
3. Portefeuille post recherche fondamentale**	54

* 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

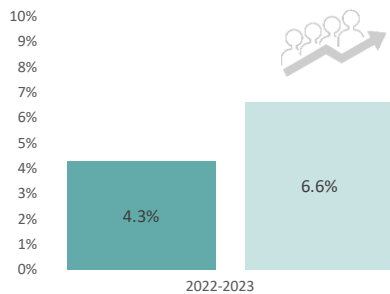
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	83
NATIONAL GRID PLC	Utilities	Royaume-Uni	80
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrielles	France	80

Les trois moins bonnes notes ESG du compartiment

Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
SHELL PLC	Énergie	Royaume-Uni	42
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	Industrielles	Royaume-Uni	53
NEXT PLC	Cons. Disc.	Royaume-Uni	53

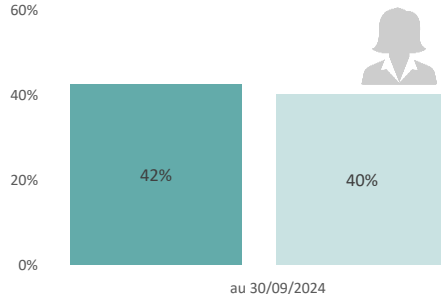
ESG Performances

Taux de croissance des effectifs



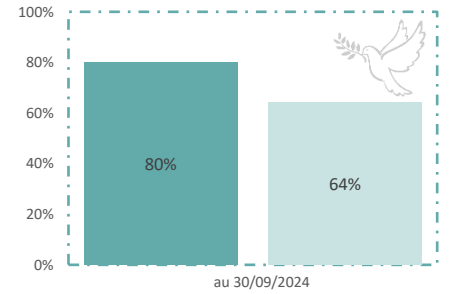
Source : ELEVA Capital

Pourcentage de femmes au conseil



Source : MSCI, ELEVA Capital

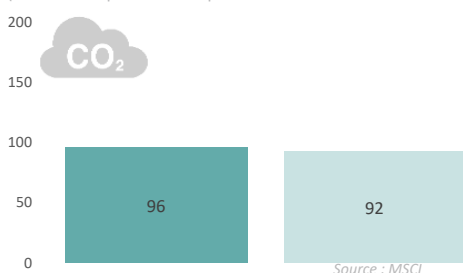
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



Source : Global compact

Moyenne pondérée des intensités carbone

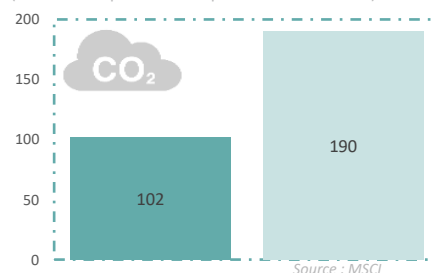
(en tonnes équivalent CO₂ par million d'€ de chiffre d'affaires)



Source : MSCI

Empreinte carbone

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



Source : MSCI

Indicateur de performance ESG engageant

Compartment

Univers de départ

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 ₂ scope 1 et 2
Compartment	95%	98%	95%	98%	98%
Univers	90%	98%	98%	98%	98%

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). 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.