

ELEVA Absolute Return Europe - Part A1

 28/04/2023
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	134.45 €
Encours du compartiment	3 820 002 763 €

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 : 08/03/2017
Code ISIN : LU1331971769
Ticker Bloomberg : ELEA1EA 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 : 2%
Performance fees: 20% de la performance réalisée au-delà du High Water Mark

Contact

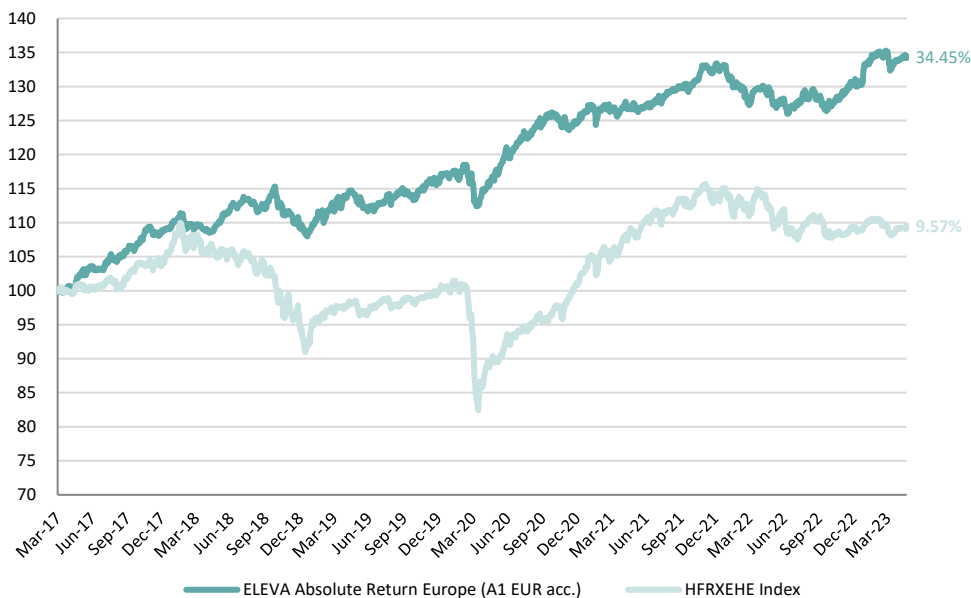
Axel Plichon, Head of Business Development
 axel.plichon@elevacapital.com

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
2023	3.32%	0.20%	-0.75%	0.50%									3.26%
2022	-2.27%	-1.15%	0.94%	0.05%	-1.66%	-0.60%	1.65%	-0.69%	-1.23%	1.14%	1.98%	-0.28%	-2.18%
2021	-1.00%	1.35%	-0.39%	0.43%	0.13%	0.50%	0.96%	0.73%	-0.02%	1.76%	0.03%	0.89%	5.48%
2020	-0.73%	-0.44%	-1.50%	2.33%	2.35%	1.56%	0.89%	2.15%	0.46%	-1.22%	0.27%	1.49%	7.77%
2019	2.58%	0.78%	0.36%	1.23%	-1.67%	0.28%	1.19%	0.76%	-0.59%	0.56%	1.61%	0.45%	7.72%
2018	1.87%	-1.37%	-0.48%	0.49%	1.93%	0.93%	0.22%	-0.33%	1.68%	-2.45%	-1.17%	-1.50%	-0.29%
2017				1.67%	1.37%	-0.24%	1.76%	0.60%	0.72%	2.35%	-0.58%	0.74%	8.68%

Commentaires de gestion

Bien que les nouvelles économiques aient été mitigées en avril, les investisseurs se sont surtout concentrés sur les solides publications de résultats et de perspectives des entreprises européennes, écartant ainsi les craintes d'une révision imminente. Des signes timides d'endiguement de la crise bancaire américaine ont également contribué à améliorer le sentiment. Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Europe est en hausse de 0,50%.

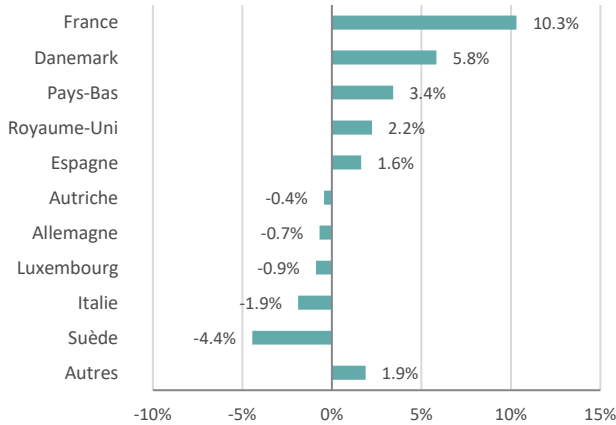
La patte longue a eu un impact positif sur la performance. Alors que les financières se sont reprises après un mois de mars médiocre, les secteurs défensifs tels que la consommation de base ou la santé ont été les principaux moteurs de la performance. La technologie et les matériaux ont sous-performé. **Prudential** a connu un bon début d'année, avec une forte reprise de ses souscriptions d'assurance-vie à Hong Kong et une croissance à deux chiffres sur la plupart de ses marchés asiatiques. Le secteur de la consommation de base a affiché des chiffres très robustes et, en particulier, **Heineken** et **L'Oréal** ont commencé l'année avec une forte croissance de leurs ventes et des gains de parts de marché. En revanche, **Rio Tinto** et **Anglo American** ont souffert de la correction des prix du minerai de fer au cours de la période. **Repsol** a également été affecté par la détérioration des marges de raffinage en avril. **Merck Kgaa** a chuté car la société a dû interrompre un essai sur un médicament en cours de développement, l'Evobrutinib. La patte *short* a eu un impact négatif sur la performance, principalement en raison des couvertures indicelles. Les positions *short* spécifiques ont eu un effet neutre, les bonnes performances dans la technologie ayant été compensées par les performances négatives des industrielles.

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'un ralentissement économique plus prononcé. C'est pourquoi l'exposition de la patte longue au segment *Value* a été réduite à 41%. L'exposition nette a également été légèrement réduite à 17%, tandis que l'exposition brute est de 135%.

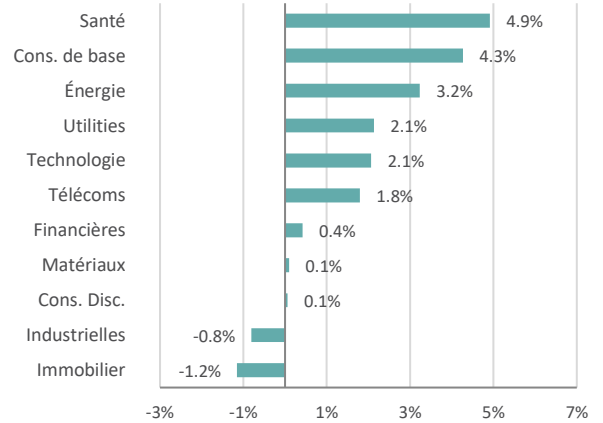
Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe est en hausse de 34,45%.

Analyse de portefeuille

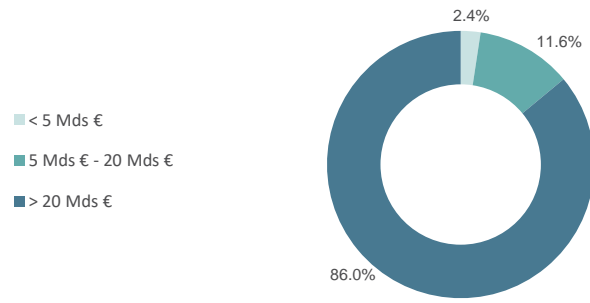
Répartition géographique (Nette %)



Répartition sectorielle (Nette %)



Capitalisation boursière (Longs)



Mesures du risque

Mesure	Valeur
Exposition Long Actions	75.91%
Exposition Short Actions	58.89%
Exposition Nette Actions	17.02%
Exposition Brute Actions	134.81%
Volatilité (3 ans)	4.08%
Ratio de Sharpe (3 ans)	1.2
Ratio de Sortino (3 ans)	1.6

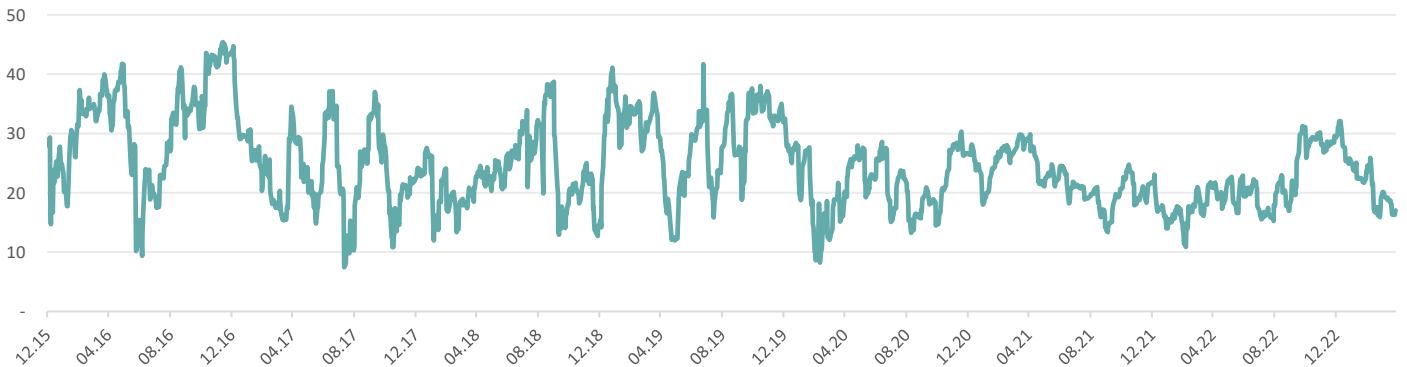
Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
NOVO NORDISK A/S-B	3.97%
NOVARTIS AG-REG	2.99%
TOTAL SA	2.56%
ASML HOLDING NV	2.46%
IBERDROLA SA	2.45%

Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
EUX STOXX EUROPE 600 JUN23	30.95%
STOXX EUROPE 600	8.88%
FINANCIALS COMPANY	0.63%
CONS. DISC. COMPANY	0.62%
FINANCIALS COMPANY	0.57%

Exposition nette (%)



Informations supplémentaires

Part	Date de lancement	ISIN	Ticker Bloomberg	Politique de dividendes	VL
A1 (EUR) dis.	30/04/2018	LU1543705369	ELAA1ED LX	Distribution	121.05
A1 (CHF) acc. Hdg	23/05/2017	LU1331972064	ELARA1C LX	Accumulation	127.73
A1 (GBP) acc. Hdg	07/02/2017	LU1716218950	ELEA1UA LX	Accumulation	123.04
A1 (USD) acc. Hdg	07/03/2019	LU1331971926	ELARA1G LX	Accumulation	148.79
A1 (USD) acc. Unhdg	07/03/2019	LU1331971843	ELA1UAH LX	Accumulation	114.87

Données ESG longs

Processus d'investissement

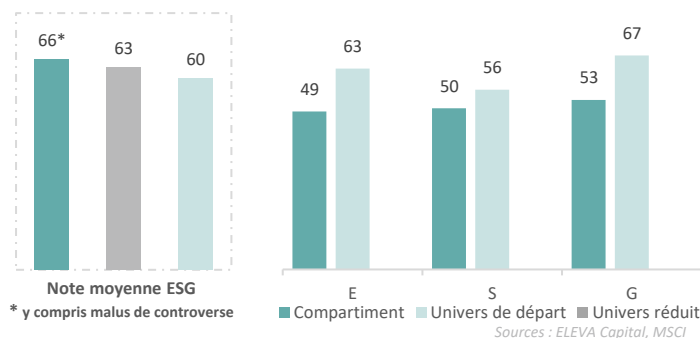
Etapes	nb de sociétés
Univers initial (critères financiers et existence d'un score ESG)	805
1. Univers post Exclusions*	793
2. Univers réduit des 20% des émetteurs les plus faibles en score ESG	632
Réduction de l'univers initial liée aux exclusions et à la sélection ESG	21%
3. Portefeuille post recherche 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

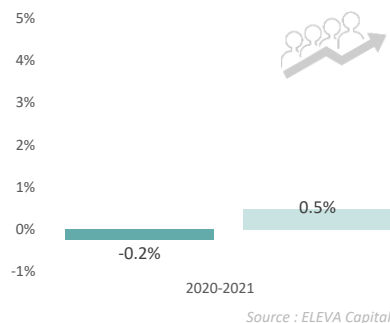
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	84
NATIONAL GRID PLC	Utilities	Royaume-Uni	81
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrielles	France	80

Les trois moins bonnes notes ESG du compartiment

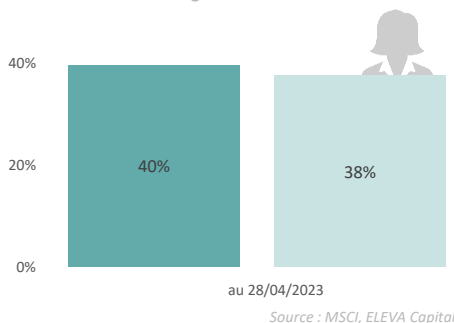
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
RYANAIR HOLDINGS PLC	Industrielles	Irlande	50
RIO TINTO PLC	Matériaux	Royaume-Uni	53
MERCEDES-BENZ GROUP AG	Cons. Disc.	Allemagne	53

ESG Performances

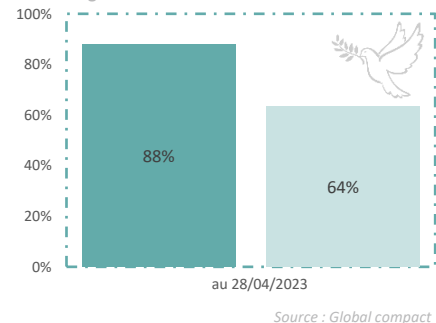
Taux de croissance des effectifs



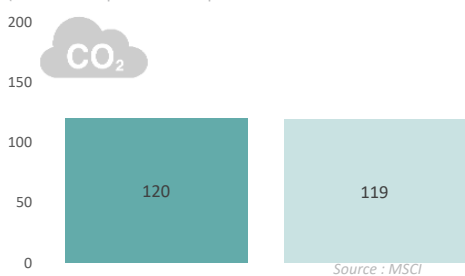
Pourcentage de femmes au conseil



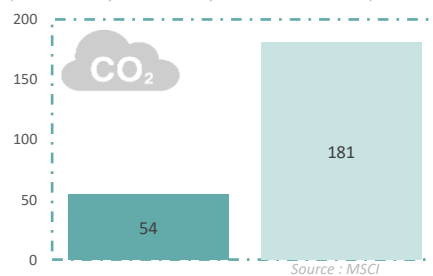
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



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



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



Indicateur de performance ESG engageant

Compartiment

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
Compartiment	100%	100%	100%	100%	100%
Univers	91%	94%	91%	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). 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.