

# ELEVA Absolute Return Europe - Part A1

Rapport Mensuel

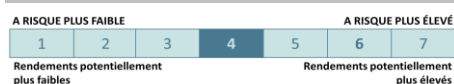
Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le DICI qui sont disponibles sur notre site internet [www.elevacapital.com](http://www.elevacapital.com).

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.

## 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.

## Profil de risque et de rendement



## Caractéristiques du compartiment

Gérant : Eric Bendahan

Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS V

Date de lancement du compartiment : 30/12/2015

Encours sous gestion : 3 256 620 547 €

Dernière valeur liquidative : au 31/08/2021

Part A1 (EUR) acc.: 129.62 EUR

Part A1 (EUR) dis.: 116.58 EUR

Part A1 (CHF) acc. (hedged) : 124.60 CHF

Part A1 (USD) acc. (hedged) : 140.31 USD

Part A1 (GBP) acc. (hedged) : 116.87 GBP

Part A1 (USD) acc. (unhedged) : 117.35 USD

### Politique de dividendes :

Part A1 (EUR) acc.: Accumulation

Part A1 (EUR) dis.: Distribution

Part A1 (CHF) acc. (hedged): Accumulation

Part A1 (USD) acc. (hedged): Accumulation

Part A1 (GBP) acc. (hedged): Accumulation

Part A1 (USD) acc. (unhedged): Accumulation

### Code ISIN & Bloomberg :

Part A1 (EUR) acc.: LU1331971769 | ELEA1EA LX

Part A1 (EUR) dis.: LU1543705369 | ELAA1ED LX

Part A1 (CHF) acc. (hedged): LU1331972064 | ELARA1C LX

Part A1 (USD) acc. (hedged): LU1331971926 | ELEA1UA LX

Part A1 (GBP) acc. (hedged): LU1716218950 | ELARA1G LX

Part A1 (USD) acc. (unhedged): LU1331971843 | ELA1UAH LX

### Date de lancement de la part :

Part A1 (EUR) acc.: 8 Mars 2017

Part A1 (EUR) dis.: 30 Avril 2018

Part A1 (CHF) acc. (hedged): 23 Mai 2017

Part A1 (USD) acc. (hedged): 7 Février 2017

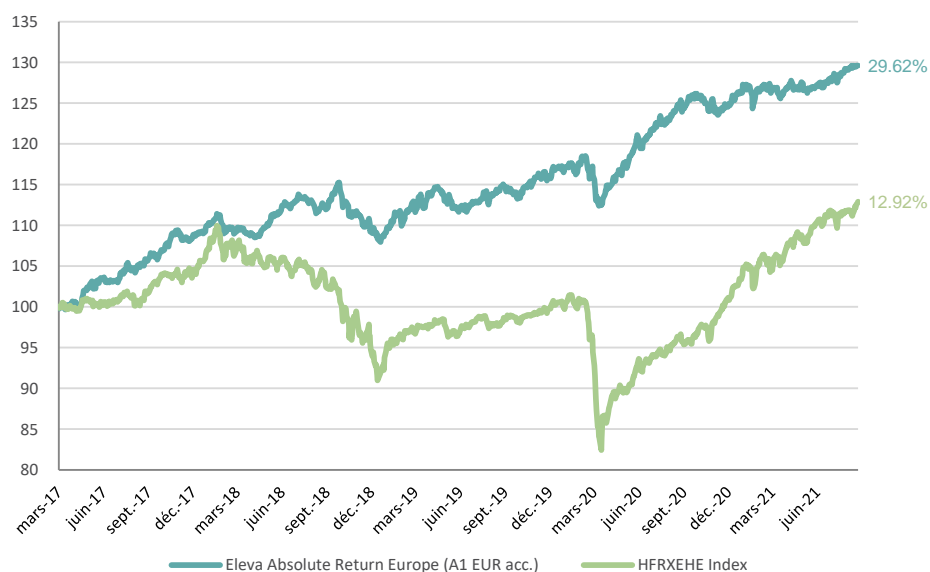
Part A1 (GBP) acc. (hedged): 7 Mars 2019

Part A1 (USD) acc. (unhedged): 7 Mars 2019

Enregistrement (I EUR acc.): AT, BE, DK, FI, FR, DE, IS, Merci de vous référer au prospectus pour connaître la liste complète des parts disponibles.

## Performances

Sources : ELEVA Capital



	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2021	-1.00%	1.35%	-0.39%	0.43%	0.13%	0.50%	0.96%	0.73%					2.72%
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%

Part A1 (EUR) acc : lancement de la part le 08/03/2017 - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## Commentaires de gestion

Les marchés ont progressé en août, les investisseurs préférant se concentrer sur l'excellente saison de résultats plutôt que sur la détérioration des données macroéconomiques et celles du Covid 19. Plus particulièrement, les données macroéconomiques chinoises et américaines ont été inférieures aux attentes. L'annonce par la Fed d'un « tapering » à venir sur un ton résolument dovish, sans intention d'augmenter les taux d'intérêt à court terme, a contribué au sentiment positif des marchés. Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Europe a progressé de 0,73%.

La patte longue a eu une contribution positive à la performance, grâce à de bons choix de valeurs au sein des secteurs de la technologie, de la santé et des télécommunications ; la sélection de titres a cependant été négative au sein de la consommation de base. Les sociétés de style croissance ont été favorisées ce mois-ci, nous indiquant que le pic des indicateurs macroéconomiques a été dépassé. La société de paiement **Adyen** a annoncé de très bons résultats et la conquête de nouveaux clients, démontrant l'attrait de sa plate-forme technologique unifiée. **Lonza** et **Croda** ont publié des résultats supérieurs aux attentes et ont annoncé une nouvelle expansion de leurs capacités de production, soulignant la très forte demande pour leur offre en matière de sciences de la vie. A l'inverse, les résultats de **GN store Nord** ont été inférieurs aux attentes et, compte tenu des incertitudes quant à la durabilité de la demande sur leurs équipements audio, nous avons décidé de céder notre position. Le secteur de la consommation de base a souffert de quelques prises de bénéfices dans un contexte d'inflation des prix des matières premières.

La patte short a pesé sur la performance, l'impact provenant principalement de la couverture indicelle. Les ventes à découvert de titres ont été négatives au sein des financières, mais positives dans la consommation discrétionnaire.

Après une reprise économique en forme de V, les indicateurs macroéconomiques s'affaiblissent à nouveau, et nous pensons que les sociétés défensives et de style croissance continueront à surperformer malgré l'écart de valorisation. L'exposition au segment *Value* de la patte longue a continué de diminuer et se situe désormais à 33%, en baisse sensible par rapport aux derniers mois. L'exposition nette a baissé légèrement et se situe à 19%, l'exposition brute est de 135%.

Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe a progressé de 29,62%.

## Gérant du compartiment

Eric Bendahan est le gérant des compartiments Eleva European Selection, Eleva Euroland Selection et Eleva Absolute Return Europe. Avant de fonder Eleva Capital, Eric a travaillé pendant neuf ans à la Banque Syz & Co, où il gérait les fonds Oyster European Opportunities et Oyster European Selection. Eric est diplômé de l'ESSEC Paris et titulaire du CFA.

## Information administrative

### Administration :

HSBC Continental Europe, Luxembourg Branch

### Agent de transfert :

HSBC Continental Europe, Luxembourg Branch

### Banque dépositaire :

HSBC Continental Europe, Luxembourg Branch

### Auditeur :

PricewaterhouseCoopers

### Société de gestion :

ELEVA Capital SAS

### Heure limite de souscription / rachat :

12:00 CET

### Date de valeur de souscription / rachat :

T+2

## Frais

**Frais de souscription :** Jusqu'à 3%

**Frais de rachat :** 0%

**Frais de gestion :** 2%

**Frais de performance :** 20% de la performance réalisée au-delà du High Water Mark

## Gestionnaire

**Nom de la société :** ELEVA Capital SAS

**Adresse :** 32 rue de Monceau, 75008 Paris

**Téléphone :** +33 (0)1 40 69 28 70

### Contacts :

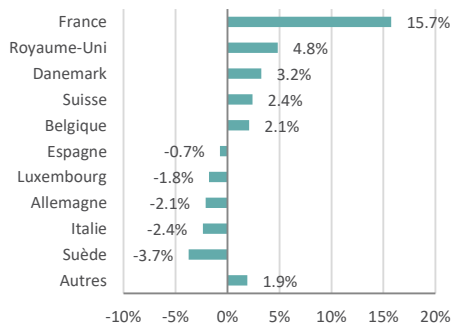
Axel Plichon, Head of Business Development  
axel.plichon@elevacapital.com

Cyril Hourdry, Directeur Distribution France  
cyril.hourdry@elevacapital.com

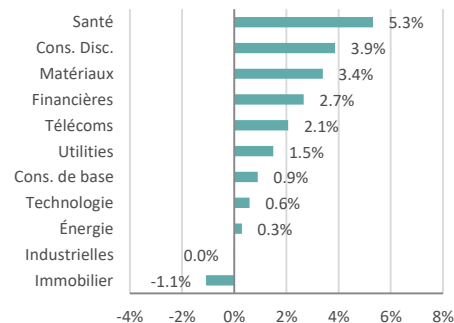
## Analyse de portefeuille

Source: ELEVA Capital

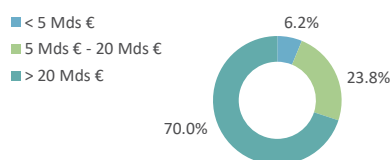
### Répartition géographique (Nette %)



### Répartition sectorielle (Nette %)



### Capitalisation boursière (Long Book)



### Mesures du risque

Exposition Long Actions	77.2%
Exposition Short Actions	57.8%
Exposition Nette Actions	19.5%
Exposition Brute Actions	135.0%
Volatilité (3 ans)	4.5%
Ratio de Sharpe (3 ans)	1.1
Ratio de Sortino (3 ans)	1.4

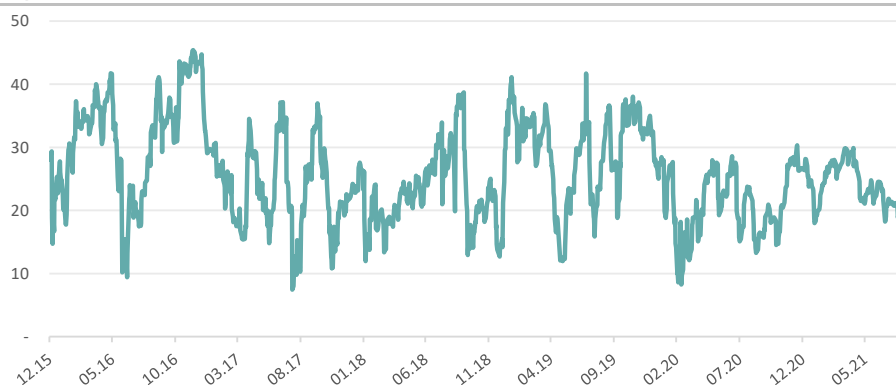
### Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
NESTLE SA-REG	3.39%
SAP SE	2.55%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2.37%
NOVO NORDISK A/S-B	2.25%
VINCI SA	2.04%

### Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
STOXX EUROPE 600	33.36%
STOXX EUROPE 600 INDUST.	0.98%
ENTREPRISE SANTÉ	0.85%
ENTREPRISE IMMOBILIER	0.71%
EURO STOXX BANKS	0.71%

### Exposition nette (%)



Ce document est diffusé uniquement à titre d'information et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit.

Ce document ne peut pas être copié, distribué ou communiqué, de façon directe ou indirecte, à une autre personne sans le consentement explicite d'Eleva Capital. Le plus grand soin a été apporté pour fournir des informations exactes. Toutefois, Eleva Capital décline toute responsabilité pour toute omission, erreur ou inexactitude dans ce document et pour toute information ne provenant pas d'Eleva Capital. Aucune action judiciaire ne pourra être engagée à l'égard d'Eleva Capital en se fondant sur cette information. Eleva Capital décline toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. Avant de souscrire à ce produit, tout investisseur potentiel doit se procurer et lire attentivement le prospectus, disponible auprès d'Eleva Capital.

Tout investisseur potentiel doit tenir compte des restrictions réglementaires en matière de distribution. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que ce produit atteindra son objectif. La valeur des parts peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce document ne doit pas être mis à disposition ou détenu par une personne soumise à une juridiction qui l'interdirait par ses lois ou règlements en vigueur. En demandant ou en acceptant de recevoir ce document, le récipiendaire confirme qu'il a connaissance des lois et règlements de sa juridiction relatifs à la réception d'information concernant des fonds d'investissements. Le récipiendaire s'engage à ne pas transmettre ce document à quiconque et ne pas l'utiliser, ou l'information contenue dans ce dernier, d'une manière qui contreviendrait à la loi.

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.