

ELEVA Absolute Return Europe - Part S

Rapport Mensuel

A l'attention d'une clientèle qualifiée et professionnelle.

Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le DICI 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.

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.

Profil de risque et de rendement



Caractéristiques du compartiment

Gérant : Eric Bendahan

Part du fonds : Class S (EUR) acc. (min EUR1m)

Politique de dividendes : Accumulation

Dernière valeur liquidative : 1 390.81 €

Encours sous gestion : 3 884 220 267 €

Zone d'investissement : Europe

Devise de la part : EUR

Date de lancement du compartiment : 30/12/2015

Date de lancement de la part : 30 Décembre 2015

Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS

Code ISIN : LU1331974276

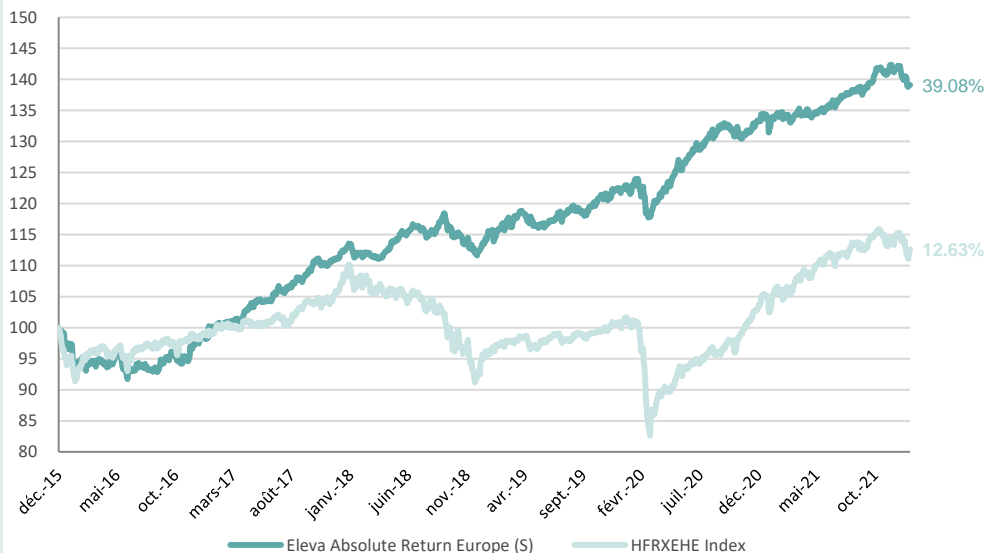
Code Bloomberg : ELEARSE LX

Enregistrement (S EUR acc.) : AT, DK, FI, FR, DE, IS, IE, IT, LU, NL, NO, PT, SG, ES, SE, GB, CH

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
2022	-2.14%												-2.14%
2021	-0.88%	1.41%	-0.27%	0.51%	0.23%	0.59%	1.04%	0.82%	0.08%	1.83%	0.15%	1.00%	6.69%
2020	-0.60%	-0.33%	-1.38%	2.43%	2.35%	1.67%	1.00%	2.24%	0.56%	-1.10%	0.33%	1.52%	8.94%
2019	2.70%	0.72%	0.39%	1.30%	-1.44%	0.31%	1.26%	0.84%	-0.48%	0.66%	1.69%	0.55%	8.77%
2018	1.95%	-1.20%	-0.35%	0.56%	1.98%	1.03%	0.32%	-0.20%	1.72%	-2.06%	-1.05%	-1.37%	1.21%
2017	1.82%	0.68%	1.22%	1.52%	1.68%	-0.02%	1.85%	0.71%	0.82%	2.44%	-0.41%	0.89%	13.98%
2016	-2.66%	-2.17%	-0.20%	-0.77%	2.07%	-2.47%	0.30%	-0.91%	1.72%	1.19%	-0.61%	2.46%	-2.19%

Class S (EUR) acc : lancement de la part le 31/12/2015 - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Commentaires de gestion

Les marchés ont connu un début d'année difficile : l'inflation élevée et la politique *hawkish* de la Fed ont amené les investisseurs à revoir à la hausse leurs prévisions de taux d'intérêt, malgré des perspectives économiques mitigées. Cela a déclenché une rotation très importante vers la *value* et une vente des valeurs de croissance. Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Europe a baissé de -2,14% sur le mois.

La patte longue a eu un impact négatif, qui a été plus marqué que la baisse des principaux indices. Les secteurs de la santé, la technologie et la consommation discrétionnaire ont eu un impact négatif qui n'a pas pu être compensé par la performance des valeurs de l'énergie et des financières. La sélection de titres a eu un impact négatif, principalement dans la santé, les services aux consommateurs et les matériaux, tandis que les industrielles ont eu une contribution positive. Les valeurs de croissance ont subi une pression importante, indépendamment de leur caractère défensif. Des sociétés du secteur de la santé comme **Lonza**, **Novo Nordisk** et **UCB** ont souffert de prises de bénéfices. **Schneider Electric** a également été touché par cette forte rotation de styles. Le constructeur de maisons **Barratt** a chuté ce mois-ci en raison des craintes liées à la hausse des impôts et des taux d'intérêt au Royaume-Uni. **TotalEnergies** a été le meilleur contributeur, grâce à l'évolution positive des prix du pétrole et à de bonnes perspectives de versement de dividendes. Les banques (**Crédit Agricole**, **Unicredit**, **BNP**) ont été recherchées en raison de leur sensibilité aux taux d'intérêt.

La patte short a été un moteur de performance, répartie équitablement entre les couvertures indicelles et la sélection de valeurs. Les choix de valeurs short dans les industrielles, la technologie et la santé ont eu la meilleure contribution ; les marges d'un certain nombre de sociétés ayant été particulièrement touchées par les hausses de coûts.

Après une reprise économique en forme de V, les indicateurs macroéconomiques s'affaiblissent à nouveau, et nous nous attendons à ce que les défensives surperforment jusqu'à ce qu'il y ait plus de visibilité. Cependant, l'assouplissement de la politique en Chine, combiné à une sévérité réduite pour Omicron, limite la probabilité d'un ralentissement très important selon nous. L'exposition à la *value* de la patte longue est de 44%, en hausse par rapport aux niveaux de novembre. L'exposition nette est de 14% pour une exposition brute de 119,4%.

Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe a progressé de 39,08%.

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

Agent de transfert :

HSBC Continental Europe, Luxembourg

Banque dépositaire :

HSBC Continental Europe, Luxembourg

Auditeur :

PricewaterhouseCoopers

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 : 0.6%

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

Contact :

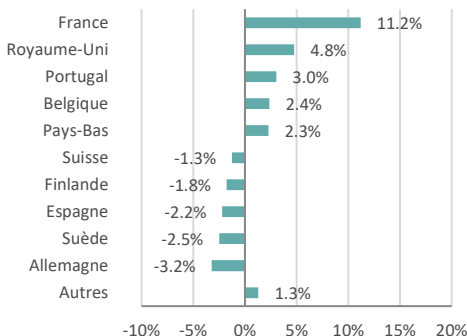
Axel Plichon, Head of Business Development

axel.plichon@elevacapital.com

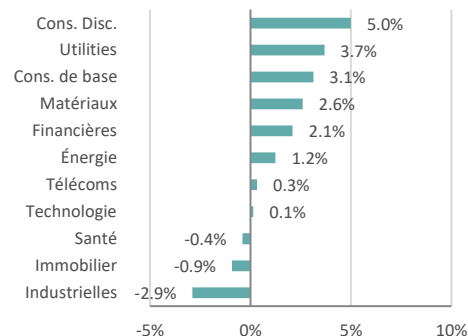
Analyse de portefeuille

Source: ELEVA Capital

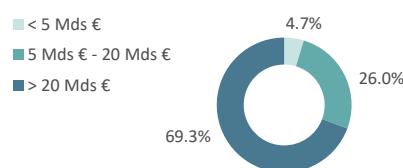
Répartition géographique (Nette %)



Répartition sectorielle (Nette %)



Capitalisation boursière (Long Book)



Mesures du risque

Exposition Long Actions	66.7%
Exposition Short Actions	52.7%
Exposition Nette Actions	14.0%
Exposition Brute Actions	119.4%
Volatilité (3 ans)	4.2%
Ratio de Sharpe (3 ans)	1.6
Ratio de Sortino (3 ans)	2.1

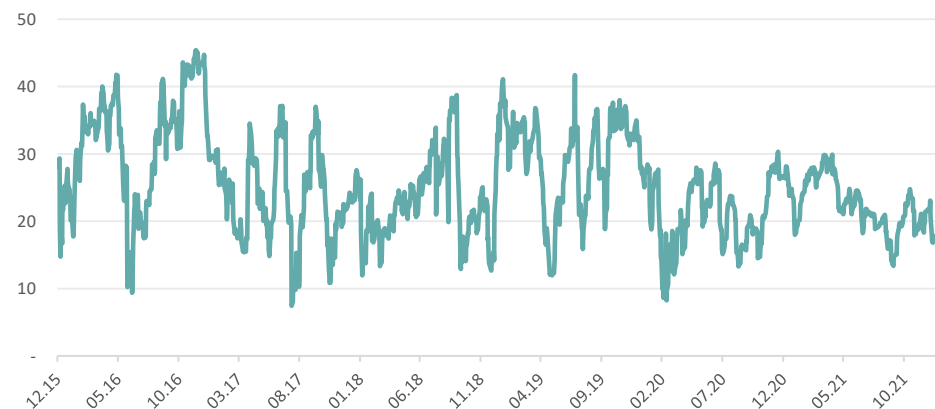
Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
TOTAL SA	2.41%
NESTLE SA-REG	2.11%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2.04%
NOVO NORDISK A/S-B	2.04%
VINCI SA	2.02%

Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
STOXX EUROPE 600	23.13%
EUX STOXX EUROPE 600 MAR22	8.46%
EURO STOXX BANKS	0.98%
ENTREPRISE IMMOBILIER	0.78%
ENTREPRISE TÉLÉCOMS	0.78%

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.