

ELEVA Euroland Selection - Part A1

29/02/2024
Rapport mensuel

Objectif et approche d'investissement

- Obtenir les meilleures performances ajustées du risque à long terme.
- Investissements principalement en actions et en instruments apparentés aux actions de la zone euro.
- Gestion de conviction utilisant une approche bottom-up pour la sélection des titres.
- Approche active, flexible et pragmatique, sans biais structurels de style, de pays, de secteur et de capitalisation boursière.
- Utilisation d'une vision macroéconomique pour orienter le positionnement du portefeuille.

Chiffres Clés

Valeur liquidative 157.91 €
Encours du compartiment 1,391,716,794 €

Indicateur de risque



Caractéristiques du compartiment

Gérant : Eric Bendahan
Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS
Date de lancement : 10/07/2017
Date de lancement de la part : 17/11/17
Code ISIN : LU1616920697
Ticker Bloomberg : ESEIEA LX
Classification : Actions zone euro
Indice de référence : EURO STOXX Index Net Return - SXST Index
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 : 1.5%
Frais de performance : 15% de la surperformance par rapport au SXST avec HWM relatif sur 5 ans glissants

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

Année	Compartiment		Durée	Indice	
	Compartiment	Indice		Compartiment	Indice
2017	2.06%	-0.14%	1 mois	4.60%	3.27%
2018	-12.02%	-12.72%	3 mois	8.99%	8.69%
2019	27.50%	26.11%	6 mois	9.84%	9.93%
2020	3.86%	0.25%	9 mois	10.47%	12.85%
2021	25.36%	22.67%	1 an	7.94%	12.03%
2022	-13.18%	-12.31%	3 ans	29.03%	31.39%
2023	15.75%	18.55%	5 ans	60.45%	53.53%
2024	5.42%	5.28%	Depuis création	57.91%	47.94%

Performances cumulées

Commentaires de gestion

La publication de résultats solides assortis d'annonces de rachats d'actions substantiels, combinée à une poursuite de l'optimisme sur l'impact de l'augmentation des dépenses d'investissement liées à l'intelligence artificielle, a contribué à la hausse du marché européen en février. Les données macroéconomiques en Europe ont été meilleures que prévu, confirmant le point de vue selon lequel la dynamique économique devrait s'améliorer progressivement. Dans ce contexte, ELEVA Euroland Selection a progressé de 4,60% contre un indice en hausse de 3,27%, soit une surperformance de 133 points de base.

L'allocation sectorielle a eu un impact positif, grâce à la sous-pondération dans la consommation de base et l'immobilier et à la surpondération dans la consommation. À l'inverse, l'allocation dans les matériaux et dans les financières a eu un impact négatif sur la performance. Notre biais cyclique a globalement eu un impact positif sur la performance. La sélection de titres a été favorable, en particulier dans la santé, les matériaux et la technologie.

Adyen a très bien performé à la suite de l'annonce de bonnes surprises sur les volumes de paiements et une solide rentabilité. De manière générale, les valeurs cycliques ont été favorisées par les investisseurs sur le mois. **CRH** a enregistré des résultats records grâce à une structure de prix très favorable aux États-Unis. **Stellantis** a rassuré sur ses perspectives et annoncé un nouveau programme de rachats d'actions. **Unicredit** a annoncé des niveaux records de retour de cash ainsi que des prévisions de revenus nets d'intérêts résilients pour 2024.

À l'inverse, **BNP Paribas** a déçu les investisseurs sur le quatrième trimestre 2023 et a revu à la baisse ses ambitions de rendement à moyen terme. **Dassault Systèmes** a mis en garde contre un ralentissement important dans sa division santé, qui est susceptible d'affecter ses taux de croissance à court terme. **Edenred** a réagi négativement à une enquête italienne sur ses pratiques en matière d'appels d'offres.

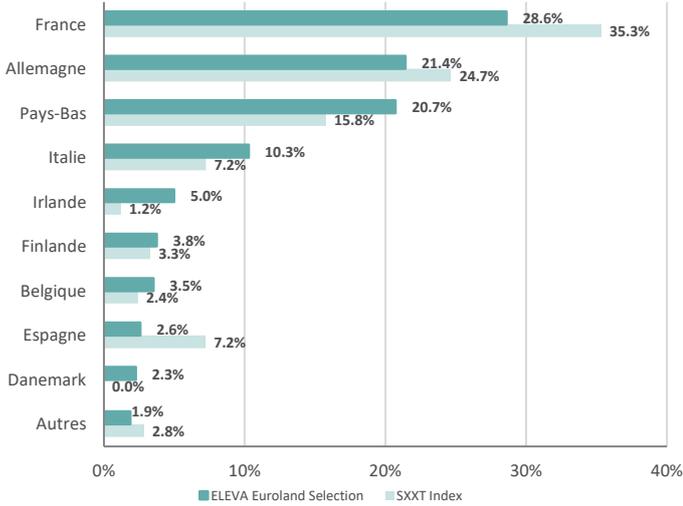
La croissance économique a été inégale en 2023, la faible croissance en Europe et en Chine ayant été compensée par une accélération aux États-Unis et une bonne croissance ailleurs. La baisse des attentes en matière d'inflation réduit les risques d'erreur des banques centrales. Selon nous, les surprises macroéconomiques européennes commencent à s'améliorer, ouvrant la voie à une reprise synchronisée. Dans cet environnement, nous pensons que les entreprises seront en mesure de poursuivre leur croissance à un rythme modéré. Les parts de la *Value* et des valeurs cycliques représentent respectivement 45,3 % et 75,4 % du fonds.

Depuis sa création, ELEVA Euroland Selection affiche une hausse de 57,91% par rapport à un indice en hausse de 47,94%, soit une surperformance de 997 points de base.

Analyse de portefeuille

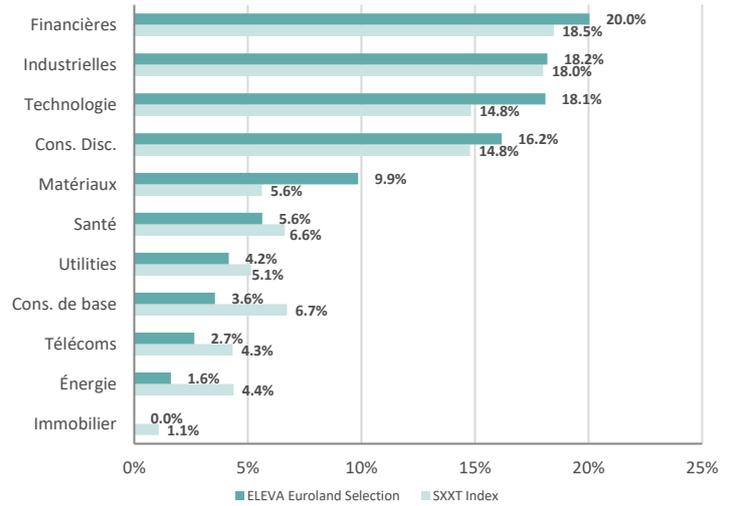
Répartition géographique

en pourcentage de la poche actions



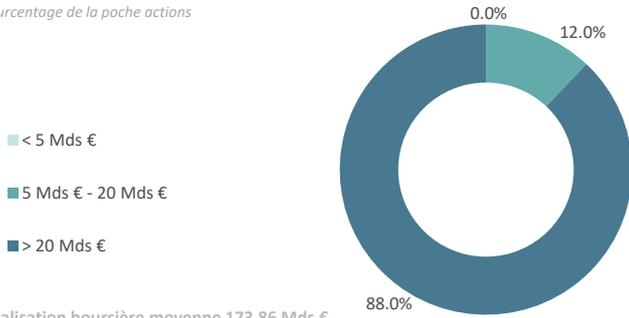
Répartition sectorielle

en pourcentage de la poche actions



Capitalisation boursière

en pourcentage de la poche actions



Capitalisation boursière moyenne 173.86 Mds €

Mesures du risque

	Compartment	Indice
Active Weight	61.41%	
Volatilité*	17.54%	18.44%
Beta*	0.92	
Tracking Error*	4.80%	
Ratio de Sharpe*	0.41	0.33
Ratio de Sortino*	0.49	0.40
Ratio d'information*	0.23	

* depuis création

Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Note ESG**
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	8.62%	84
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Cons. Disc.	France	4.97%	69
SAP SE	Technologie	Allemagne	4.96%	73
SIEMENS AG-REG	Industrielles	Allemagne	4.22%	61
HERMES INTERNATIONAL	Cons. Disc.	France	3.84%	74

** note propriétaire ELEVA allant de 0 à 100

Les 3 principaux contributeurs

Sociétés	Contribution Absolue
ASML HOLDING NV	80 bps
ADYEN NV	66 bps
HERMES INTERNATIONAL SCA	61 bps

Les 3 principaux détracteurs

Sociétés	Contribution Absolue
BNP PARIBAS S.A. CLASS A	-52 bps
DASSAULT SYSTEMES SA	-36 bps
EDENRED SA	-36 bps

Données ESG

Processus d'investissement

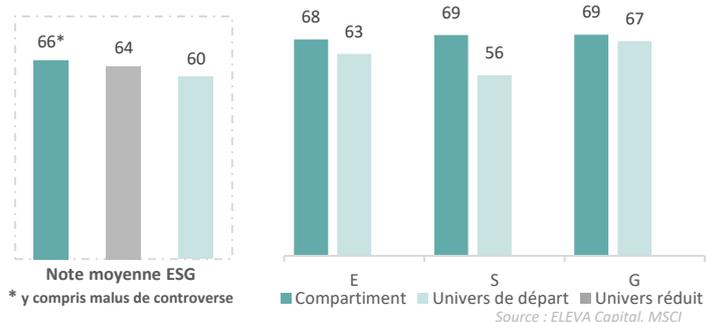
Etapes	nb de sociétés
Univers initial (critères financiers et existence d'un score ESG)	824
1. Univers post Exclusions*	810
2. Univers réduit des 20% des émetteurs les plus faibles en score ESG	645
Réduction de l'univers initial liée aux exclusions et à la sélection ESG	22%
3. Portefeuille post recherche fondamentale**	39

* 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

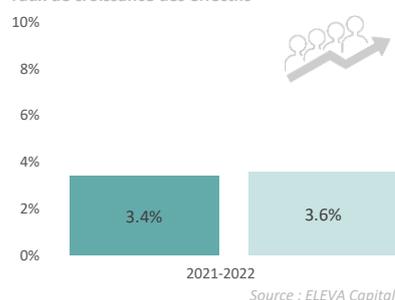
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	84
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrielles	France	80
HERMES INTERNATIONAL	Cons. Disc.	France	74

Les trois moins bonnes notes ESG du compartiment

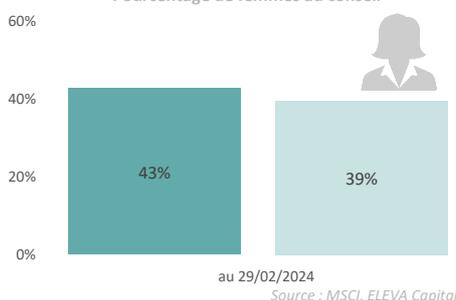
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
VOLKSWAGEN AG-PREF	Cons. Disc.	Allemagne	40
STELLANTIS NV	Cons. Disc.	Pays-Bas	47
RYANAIR HOLDINGS PLC	Industrielles	Irlande	50

Performances ESG du compartiment vs Univers de départ

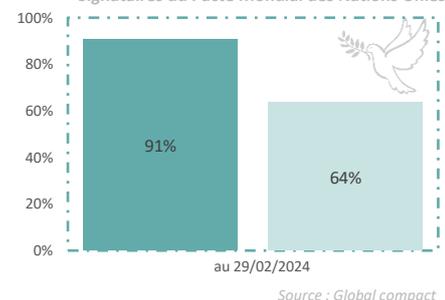
Taux de croissance des effectifs



Pourcentage de femmes au conseil

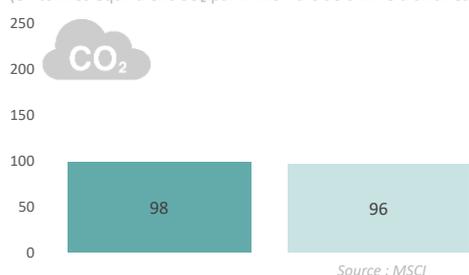


Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



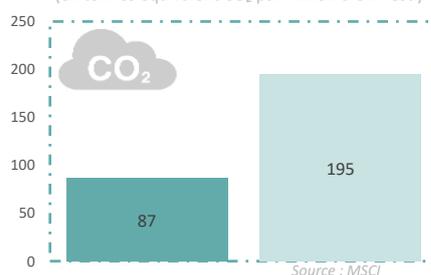
Moyenne pondérée des intensités carbone

(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	96%	98%	96%	98%	98%
Univers	89%	99%	99%	99%	99%

Mentions légales

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. L'indice EURO STOXX est la propriété intellectuelle de STOXX Limited, Zurich, Suisse, ("STOXX"), Deutsche Börse Group ou ses concédants, et est utilisé sous licence. STOXX, le Groupe Deutsche Börse ou leurs concédants, partenaires de recherche ou fournisseurs de données ne soutiennent, ne garantissent, ne vendent ni ne promeuvent en aucune façon l'ELEVA Euroland Selection et STOXX, le Groupe Deutsche Börse ou leurs concédants, partenaires de recherche ou fournisseurs de données ne fournissent aucune garantie et déclinent toute responsabilité (en cas de négligence ou autre) quant à toute erreur, omission ou interruption générale ou spécifique affectant l'indice EURO STOXX ou ses données. Les parts I ne sont pas enregistrées à la commercialisation en Belgique et sont offertes dans le cadre du régime de placement privé. 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.