ELEVA CAPITAL

Art 8.

ELEVA Absolute Return Europe - Part A2

29/02/2024

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	124.05 €
Encours du compartiment	3 672 160 734 €

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 : 28/01/2019
Code ISIN : LU1920211973
Ticker Bloomberg : ELAREAE 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 2%
Frais de rachat : 0%
Frais de gestion : 2.2%
Performance fees: 20% de la performance réalisée au-delà du High Water Mark

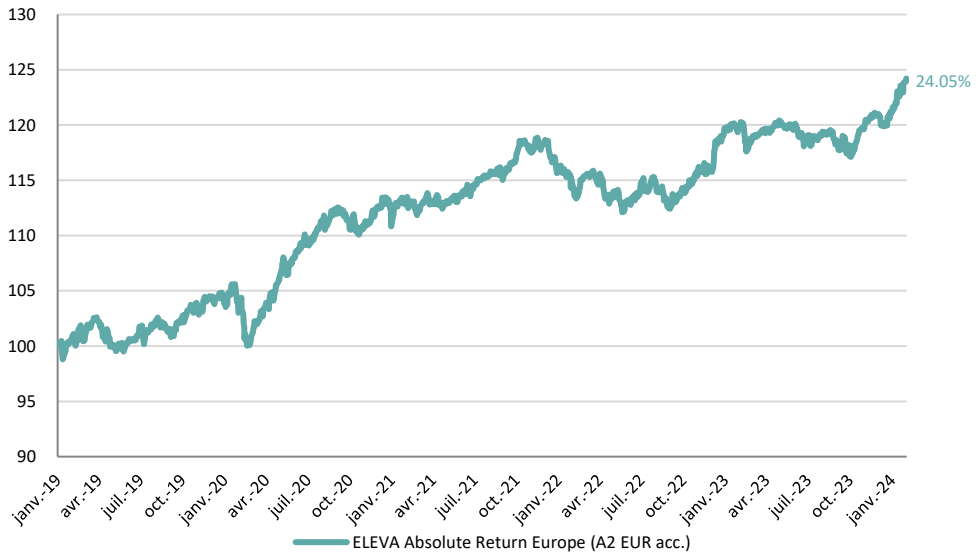
Contact

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
2024	0.48%	2.02%											2.51%
2023	3.34%	0.18%	-0.76%	0.49%	0.48%	0.04%	-0.87%	0.05%	-0.63%	-1.02%	2.50%	0.74%	4.54%
2022	-2.28%	-1.17%	0.93%	0.03%	-1.67%	-0.62%	1.63%	-0.70%	-1.25%	1.11%	1.97%	-0.29%	-2.37%
2021	-1.01%	1.34%	-0.43%	0.44%	0.12%	0.50%	0.96%	0.72%	-0.03%	1.78%	0.03%	0.91%	5.41%
2020	-0.75%	-0.51%	-1.52%	2.32%	2.51%	1.64%	0.87%	2.16%	0.46%	-1.30%	0.25%	1.52%	7.81%
2019		0.44%	0.25%	1.08%	-1.90%	0.26%	1.22%	0.72%	-0.68%	0.57%	1.67%	0.43%	4.32%

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 Absolute Return Europe a progressé de 2,02%.

La patte longue a eu un impact positif et a surperformé les principaux indices. Les choix de titres dans la consommation discrétionnaire, la technologie et les industrielles ont généré les meilleures contributions. À l'inverse, la patte longue a été pénalisée par les positions dans les utilities et la consommation de base. **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.
A 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 patte *short* a impacté négativement la performance, principalement en raison des couvertures indicielles, mais aussi des *short* spécifiques. Les bons choix de *short* dans l'énergie, les industrielles et la santé n'ont pas suffi à compenser le coût de la couverture indicielle et des *short* spécifiques dans les financières, la technologie et la consommation discrétionnaire
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 au sein de la patte longue représentent respectivement 51,5 % et 69,5 % du fonds. L'exposition nette a été augmentée de 32,6% à 36% ; l'exposition brute a quant à elle été abaissée à 140,2%.

Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe affiche une hausse de 24,05%.

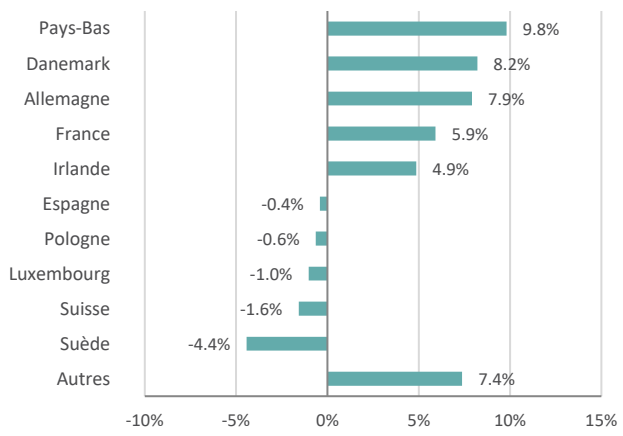
ELEVA Absolute Return Europe - Part A2

29/02/2024

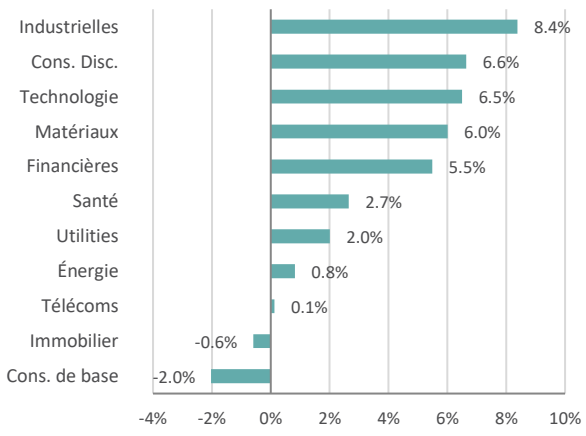
Rapport mensuel

Analyse de portefeuille

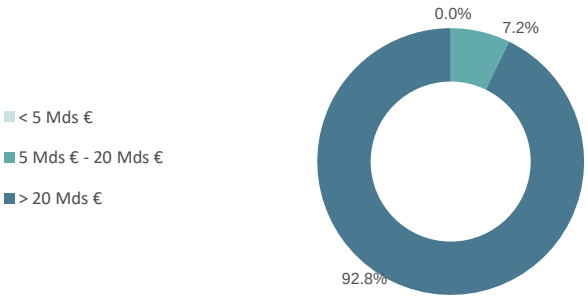
Répartition géographique (Nette %)



Répartition sectorielle (Nette %)



Capitalisation boursière (Longs)



Mesures du risque

Mesure	Valeur
Exposition Long Actions	88.09%
Exposition Short Actions	52.08%
Exposition Nette Actions	36.01%
Exposition Brute Actions	140.18%
Volatilité (depuis création)	4.28%
Ratio de Sharpe (depuis création)	0.9
Ratio de Sortino (depuis création)	1.2

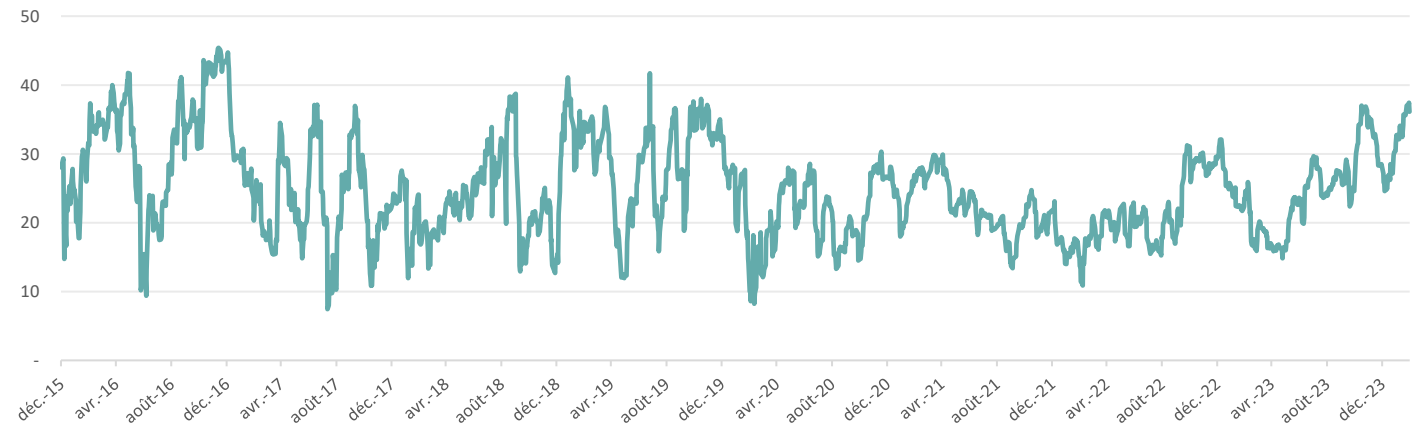
Principales positions Longs

Sociétés	Poids (%)
NOVO NORDISK A/S-B	5.04%
ASML HOLDING NV	4.54%
STELLANTIS NV	2.78%
TOTAL SA	2.74%
SIEMENS AG-REG	2.72%

Principales positions Shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
EUX STOXX EUROPE 600 MAR24	32.80%
FINANCIALS COMPANY	0.90%
FINANCIALS COMPANY	0.67%
EURO STOXX BANKS	0.65%
HEALTH CARE COMPANY	0.59%

Exposition nette (%)



ELEVA CAPITAL

Sources : ELEVA Capital

ELEVA Absolute Return Europe - Part A2

29/02/2024

Rapport mensuel

Données ESG longs

Processus d'investissement

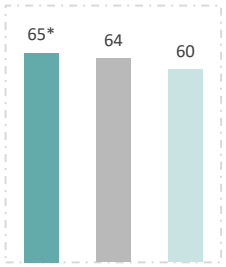
Etapes	nb de sociétés
Univers initial (critères financiers et existence d'un score ESG)	826
1. Univers post Exclusions*	812
2. Univers réduit des 20% des émetteurs les plus faibles en score ESG	646
Réduction de l'univers initial liée aux exclusions et à la sélection ESG	22%
3. Portefeuille post recherche fondamentale**	48

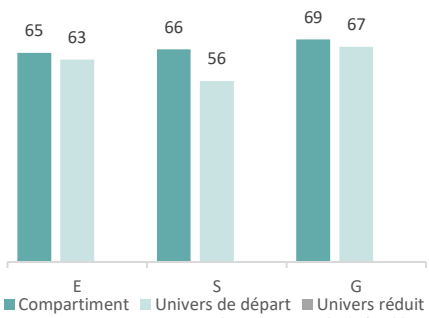
* Tabac/Armement nucléaire/Armes controversées/Violation du Pacte Mondial de l'ONU ou des conventions de l'OIT ou des Principes directeurs de l'ONU relatifs aux entreprises et aux Droits de l'Homme ou des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des multinationales/Charbon (seuil défini par la politique charbon d'ELEVA)

** Analyse fondamentale, analyse ESG (méthodolodologie ELEVA capital) & valorisation

Source : ELEVA Capital

Notes moyennes des trois piliers avec leur univers de départ





Sources : ELEVA Capital, MSCI

Les trois meilleures notes ESG du compartiment

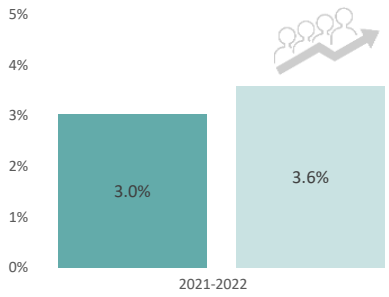
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	84
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrielles	France	80
SSE PLC	Utilities	Royaume-Uni	77

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

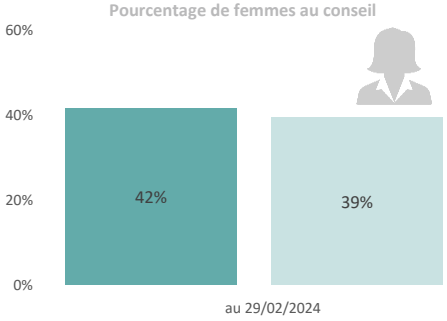
ESG Performances

Taux de croissance des effectifs



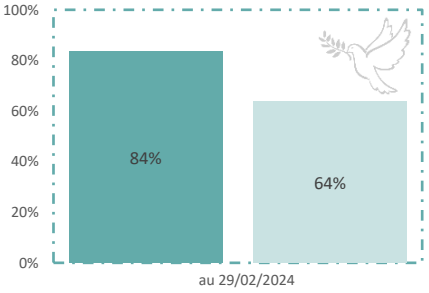
Source : ELEVA Capital

Pourcentage de femmes au conseil



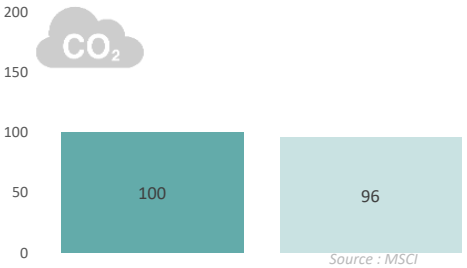
Source : MSCI, ELEVA Capital

Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



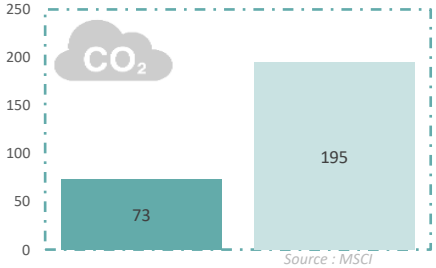
Source : Global compact

Moyenne pondérée des intensités carbone
(en tonnes équivalent CO_2 par million d'€ de chiffre d'affaires)



Source : MSCI

Empreinte carbone
(en tonnes équivalent CO_2 par million d'€ investi)



Source : MSCI



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 CO2 scope 1 et 2
Compartiment	96%	98%	97%	98%	98%
Univers	89%	99%	99%	99%	99%

Legal disclaimer

Ce document est diffusé uniquement à titre d'information et s'adresse avant tout aux souscripteurs du ou des OPC présenté(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.

ELEVA CAPITAL