

ELEVA Euroland Selection - Part A2

28/03/2024
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 167.91 €
Encours du compartiment 1,410,770,939 €

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 : 10/07/2017
Date de lancement de la part : 28/01/2019
Code ISIN : LU1616921158
Ticker Bloomberg : EESA2EA LX
Classification : Actions zone euro
Indice de référence : EURO STOXX Index Net Return - SXXT 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 2%
Frais de rachat : 0%
Frais de gestion : 2%
Frais de performance : 15% de la surperformance par rapport au SXXT avec HWM relatif sur 5 ans glissants

Contact

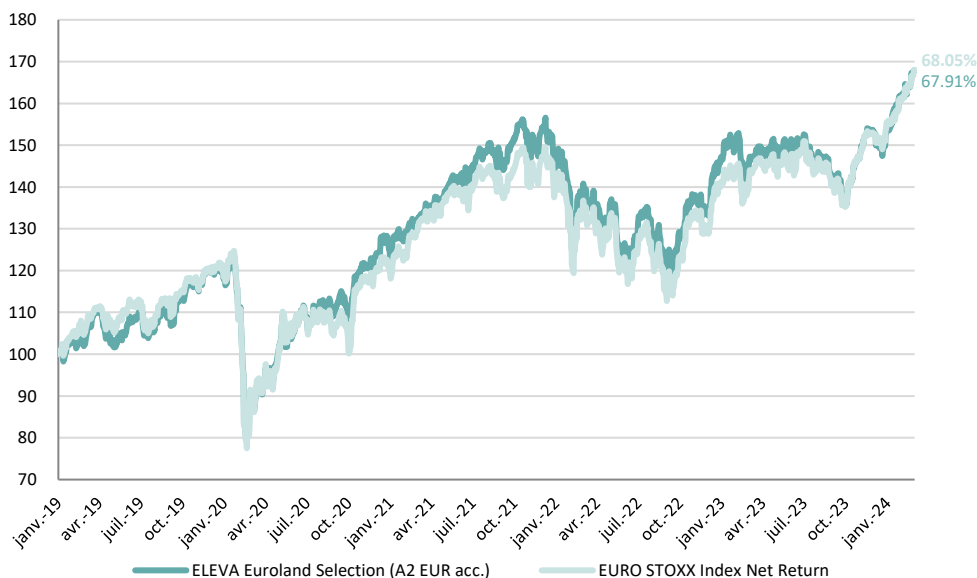
Axel Plichon, Head of Business Development
axel.plichon@elevacapital.com

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

	Compartiment	Indice		Compartiment	Indice
2019	19.39%	19.45%	1 mois	4.01%	4.52%
2020	3.39%	0.25%	3 mois	9.57%	10.04%
2021	24.77%	22.67%	6 mois	17.58%	18.60%
2022	-13.61%	-12.31%	9 mois	10.84%	13.63%
2023	15.18%	18.55%	1 an	14.05%	16.65%
2024	9.57%	10.04%	3 ans	27.37%	28.82%
			5 ans	62.12%	58.28%
			Depuis création	67.91%	68.05%

Performances cumulées

Commentaires de gestion

ELEVA European Selection a progressé de 4,01% contre un indice en hausse de 4,52%, soit une sous-performance de 51 points de base.

L'allocation sectorielle a eu un impact légèrement négatif, affecté par la surpondération de la technologie, la sous-pondération des valeurs financières et la sous-pondération de l'énergie, mais quelque peu compensé par l'impact positif de l'allocation des biens de consommation de base, des matériaux et des télécoms. La sélection de titres a été légèrement défavorable, en particulier dans les industrielles, la consommation discrétionnaire et les financières. Les banques ont enregistré de bonnes performances, grâce à des perspectives positives, à des revenus nets d'intérêts résilients et à l'amélioration des revenus liés aux activités de marché, à un moment où les valorisations sont faibles, selon nous. **BBVA**, **Unicredit** et **Intesa San Paolo** ont surperformé. Les valeurs cycliques continuent d'avoir la cote, et **Stellantis** a annoncé un programme de rachat d'actions et des perspectives meilleures que prévu pour 2024.

En revanche, **BE Semiconductor** a été affectée par la décision de certains clients de reporter leurs investissements de nouvelle génération dans le domaine des câblages hybrides. **Siemens** et **Deutsche Post** ont averti les investisseurs d'un début d'année relativement lent, avec des améliorations attendues au second semestre 2024.

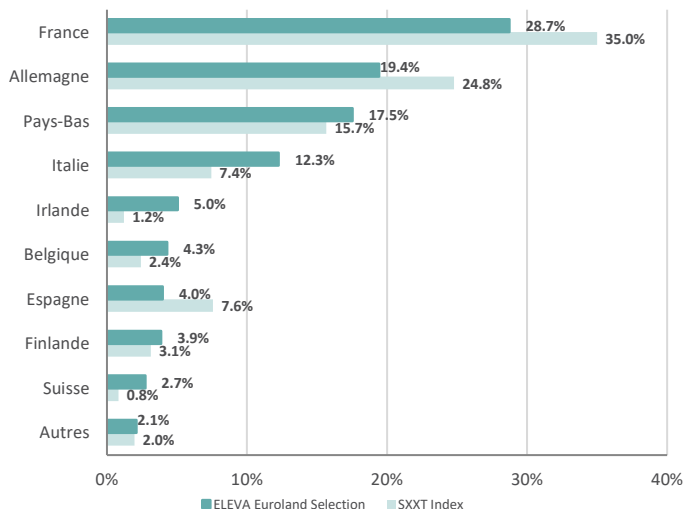
La croissance économique a été inégale en 2023, la faible croissance en Europe et en Chine ayant été compensée par une accélération aux États-Unis et une bonne croissance ailleurs. La baisse des attentes en matière d'inflation réduit les risques d'erreur des banques centrales. Selon nous, les surprises 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 48,6 % et 75,3 % du fonds.

Depuis sa création, ELEVA Euroland Selection affiche une hausse de 67,91% par rapport à un indice en hausse de 68,05%, soit une sous-performance de 14 points de base.

Analyse de portefeuille

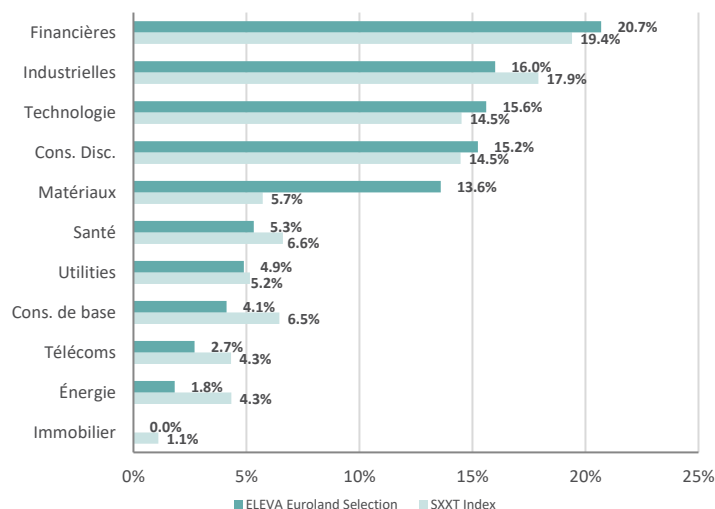
Répartition géographique

en pourcentage de la poche actions



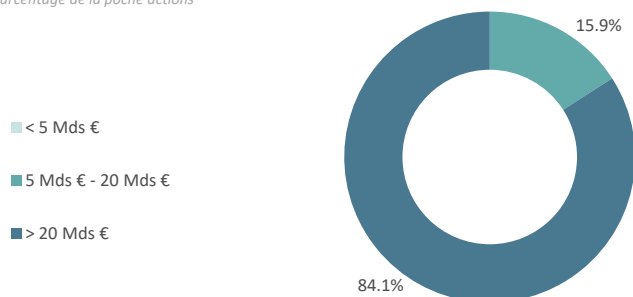
Répartition sectorielle

en pourcentage de la poche actions



Capitalisation boursière

en pourcentage de la poche actions



Capitalisation boursière moyenne 121.04 Mds €

Mesures du risque

	Compartment	Indice
Active Weight	62.89%	
Volatilité*	18.33%	19.33%
Beta*	0.92	
Tracking Error*	5.00%	
Ratio de Sharpe*	0.55	0.52
Ratio de Sortino*	0.64	0.61
Ratio d'information*	0.00	

* depuis création

Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Note ESG**
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	9.05%	84
SAP SE	Technologie	Allemagne	5.22%	73
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Cons. Disc.	France	4.95%	69
UNICREDIT SPA	Financières	Italie	3.71%	63
HERMES INTERNATIONAL	Cons. Disc.	France	3.67%	74

** note propriétaire ELEVA allant de 0 à 100

Les 3 principaux contributeurs

Sociétés	Contribution Absolue
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	48 bps
UNICREDIT S.P.A.	42 bps
STELLANTIS N.V.	40 bps

Les 3 principaux détracteurs

Sociétés	Contribution Absolue
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V.	-30 bps
VOLKSWAGEN AG PREF	-18 bps
SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT	-16 bps

Données ESG
Processus d'investissement

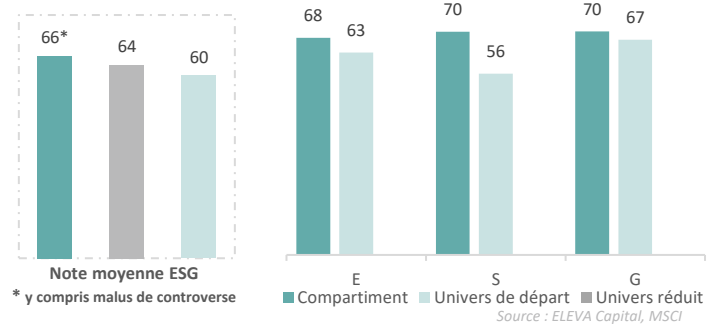
Etapes	nb de sociétés
Univers initial (critères financiers et existence d'un score ESG)	825
1. Univers post Exclusions*	811
2. Univers réduit des 20% des émetteurs les plus faibles en score ESG	646
Réduction de l'univers initial liée aux exclusions et à la sélection ESG	22%
3. Portefeuille post recherche fondamentale**	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



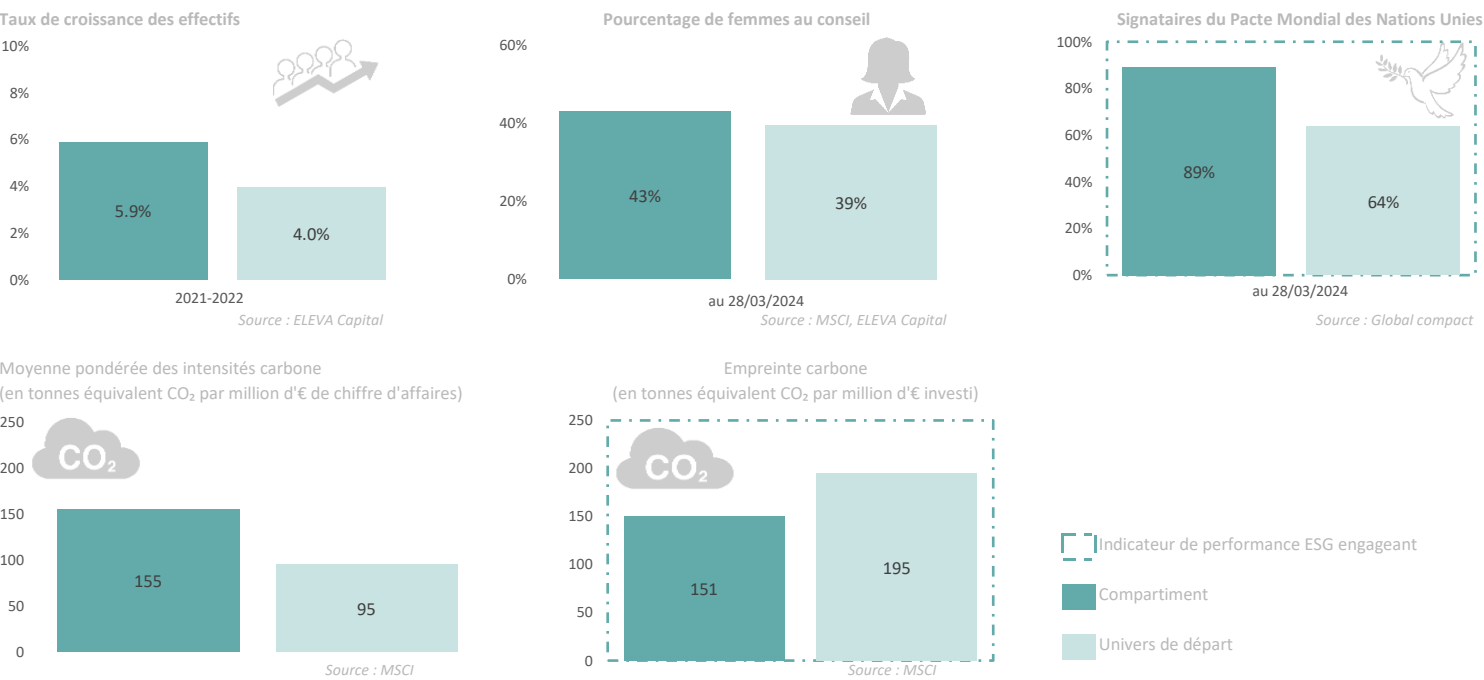
Les trois meilleures notes ESG du compartiment

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
STELLANTIS NV	Cons. Disc.	Pays-Bas	47
RYANAIR HOLDINGS PLC	Industrielles	Irlande	50
RENAULT SA	Cons. Disc.	France	53

Performances ESG du compartiment vs 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 CO2 scope 1 et 2
Compartment	98%	98%	95%	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 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.