

# ELEVA Absolute Return Europe - Part R

28/03/2024  
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 151.72 €  
Encours du compartiment 3 710 499 937 €

## 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 :** 30/12/2015  
**Code ISIN :** LU1331973468  
**Ticker Bloomberg :** ELEARER 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 3%  
**Frais de rachat :** 0%  
**Frais de gestion :** 1%  
**Performance fees:** 20% de la performance réalisée au-delà du High Water Mark

## Contact

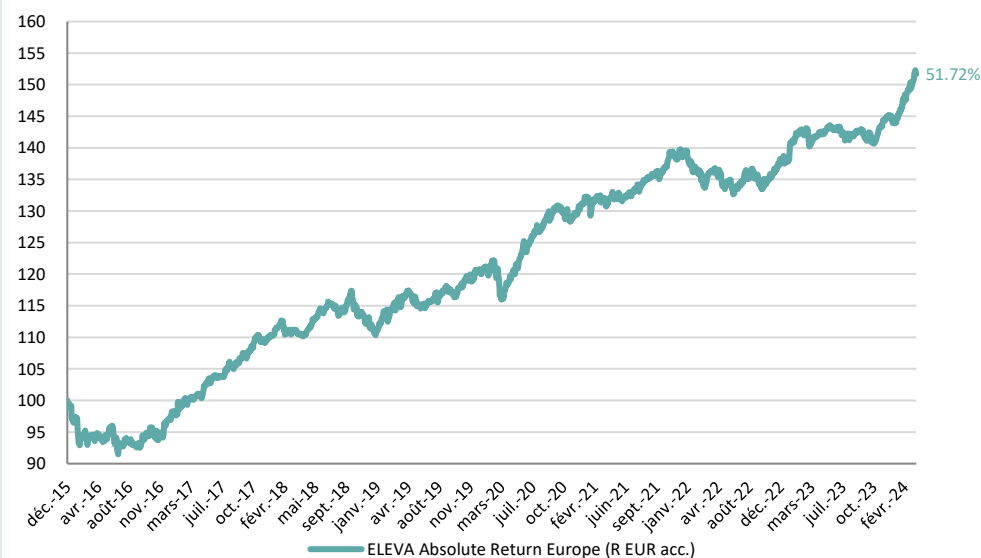
Axel Plichon, Head of Business Development  
axel.plichon@elevacapital.com

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

## Performances

Sources : ELEVA Capital



## Performances calendaires

|      | Jan    | Fév    | Mar    | Avr    | Mai    | Juin   | Juil   | Août   | Sep    | Oct    | Nov    | Déc    | Année  |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2024 | 0.57%  | 2.10%  | 1.81%  |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 4.54%  |
| 2023 | 3.19%  | 0.26%  | -0.68% | 0.56%  | 0.56%  | 0.12%  | -0.78% | 0.13%  | -0.50% | -0.73% | 2.32%  | 0.81%  | 5.30%  |
| 2022 | -2.18% | -1.07% | 1.02%  | 0.13%  | -1.57% | -0.51% | 1.73%  | -0.60% | -1.15% | 1.22%  | 2.06%  | -0.20% | -1.20% |
| 2021 | -0.92% | 1.39%  | -0.31% | 0.49%  | 0.20%  | 0.58%  | 1.04%  | 0.81%  | 0.04%  | 1.86%  | 0.10%  | 0.98%  | 6.42%  |
| 2020 | -0.65% | -0.37% | -1.42% | 2.41%  | 2.41%  | 1.69%  | 0.96%  | 2.22%  | 0.54%  | -1.15% | 0.33%  | 1.51%  | 8.72%  |
| 2019 | 2.66%  | 0.77%  | 0.37%  | 1.30%  | -1.53% | 0.30%  | 1.23%  | 0.83%  | -0.54% | 0.64%  | 1.71%  | 0.53%  | 8.52%  |
| 2018 | 1.92%  | -1.23% | -0.39% | 0.53%  | 1.96%  | 1.04%  | 0.26%  | -0.24% | 1.76%  | -2.24% | -1.09% | -1.41% | 0.78%  |
| 2017 | 1.79%  | 0.64%  | 1.43%  | 1.64%  | 1.41%  | 0.02%  | 1.81%  | 0.67%  | 0.77%  | 2.41%  | -0.45% | 0.85%  | 13.74% |
| 2016 | -2.70% | -2.22% | -0.24% | -0.81% | 2.03%  | -2.51% | 0.26%  | -0.95% | 1.67%  | 1.14%  | -0.65% | 2.41%  | -2.72% |

## Commentaires de gestion

ELEVA Absolute Return Europe affiche une hausse de +1,81% sur le mois.

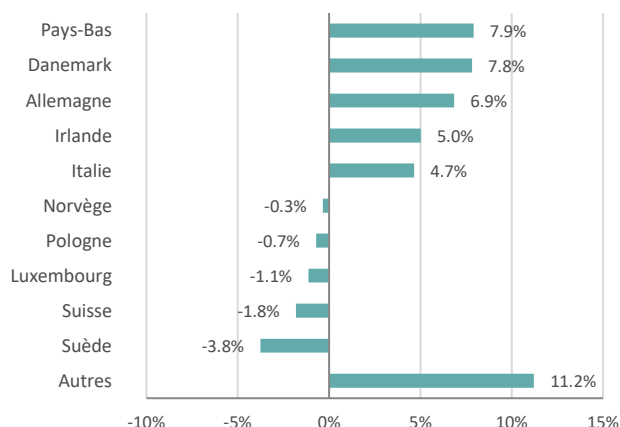
La patte longue a eu un impact positif sur la performance et a surperformé l'évolution des principaux indices. Les financières, les matériaux et la santé ont été les principaux moteurs de la performance. **Novo Nordisk** a bien réagi à l'accélération de la demande pour ses produits contre l'obésité. 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. Le Capital Markets Day de **3i Group** a été bien accueilli, son fleuron, le *discounter* Action group, ayant enregistré un très bon début d'année. 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 patte *Short* a eu un impact négatif sur la performance, les couvertures indicelles et les *Short* spécifiques ayant coûté sur le mois. Les biens de consommation de base, la technologie et l'énergie ont néanmoins contribué positivement à la performance du *short book*, ce qui n'a pas suffi à compenser l'impact négatif des couvertures indicelles et des choix de *short* dans les financières, des matériaux et de la consommation discrétionnaire.

Les parts de la *Value* et des valeurs cycliques au sein de la patte longue ont augmenté respectivement de 51,5 % et 55,1 % du fonds à 69,5 et 70,5%. L'exposition nette est passée de 36% à 35,7% ; l'exposition brute a quant à elle été augmentée de 140,2% à 142,2%.

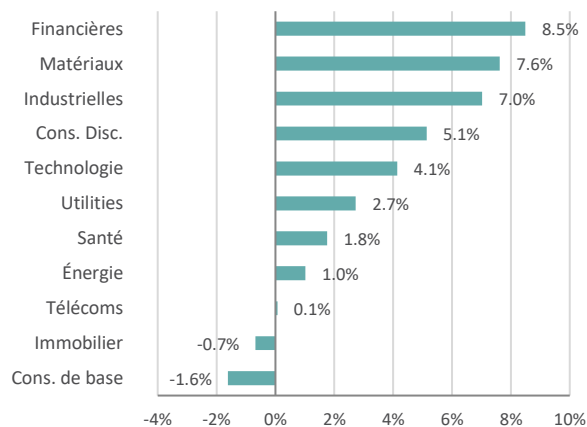
Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe affiche une hausse de 51,72%.

## Analyse de portefeuille

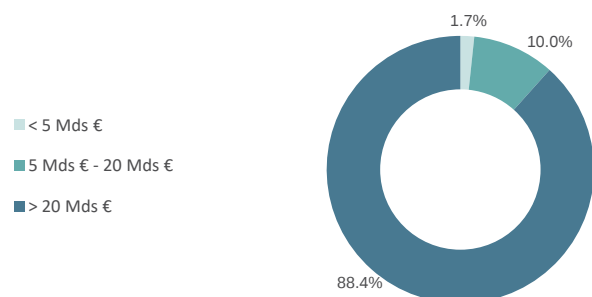
### Répartition géographique (Nette %)



### Répartition sectorielle (Nette %)



### Capitalisation boursière (Longs)



### Mesures du risque

| Mesure                             | Valeur  |
|------------------------------------|---------|
| Exposition Long Actions            | 88.93%  |
| Exposition Short Actions           | 53.23%  |
| Exposition Nette Actions           | 35.70%  |
| Exposition Brute Actions           | 142.17% |
| Volatilité (depuis création)       | 4.46%   |
| Ratio de Sharpe (depuis création)  | 1.1     |
| Ratio de Sortino (depuis création) | 1.4     |

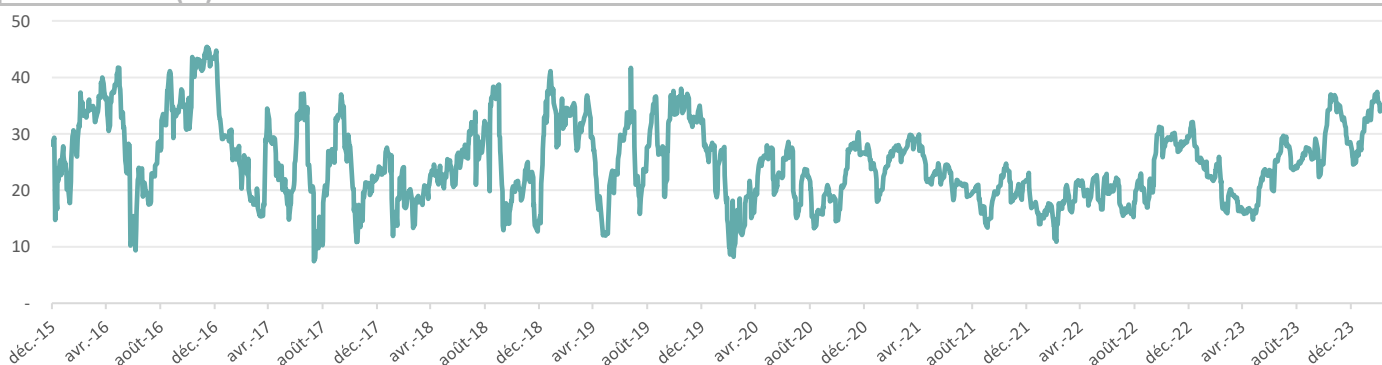
### Principales positions longs

| Sociétés           | Poids (%) |
|--------------------|-----------|
| NOVO NORDISK A/S-B | 5.10%     |
| ASML HOLDING NV    | 4.99%     |
| TOTAL SA           | 2.96%     |
| UNICREDIT SPA      | 2.65%     |
| SAP SE             | 2.63%     |

### Principales positions shorts

| Indices et Sociétés        | Poids (%) |
|----------------------------|-----------|
| EUX STOXX EUROPE 600 JUN24 | 35.65%    |
| FINANCIALS COMPANY         | 0.75%     |
| FINANCIALS COMPANY         | 0.71%     |
| FINANCIALS COMPANY         | 0.58%     |
| CONS. STAPLES COMPANY      | 0.57%     |

### Exposition nette (%)



### Informations supplémentaires

| Part             | Date de lancement | ISIN         | Ticker Bloomberg | Politique de dividendes | VL     |
|------------------|-------------------|--------------|------------------|-------------------------|--------|
| R (EUR) dis.     | 26/04/2018        | LU1716219503 | ELARRD LX        | Distribution            | 134.35 |
| R (CHF) acc. Hdg | 10/10/2017        | LU1331973898 | ELARCAH LX       | Accumulation            | 134.62 |
| R (GBP) acc. Hdg | 08/03/2018        | LU1331973542 | ELARRGA LX       | Accumulation            | 142.87 |
| R (USD) acc. Hdg | 07/02/2018        | LU1331973625 | ELEARUS LX       | Accumulation            | 142.69 |

## Données ESG longs

## Processus d'investissement

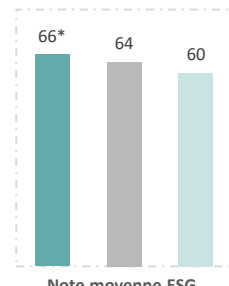
| Etapes                                                                   | nb de sociétés |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Univers initial (critères financiers et existence d'un score ESG)        | 827            |
| 1. Univers post Exclusions*                                              | 813            |
| 2. Univers réduit des 20% des émetteurs les plus faibles en score ESG    | 647            |
| Réduction de l'univers initial liée aux exclusions et à la sélection ESG | 22%            |
| 3. Portefeuille post recherche fondamentale**                            | 45             |

\* 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)

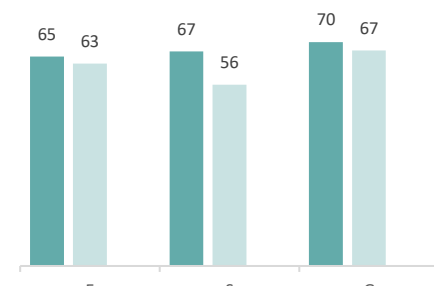
\*\* Analyse fondamentale, analyse ESG (méthodologie ELEVA capital) & valorisation

Source : ELEVA Capital

## Notes moyennes des trois piliers avec leur univers de départ



\* y compris malus de controverse



Sources : ELEVA Capital, MSCI

## Les trois meilleures notes ESG du compartiment

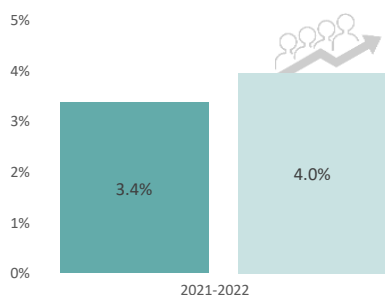
| Valeur                | Secteur       | Pays        | Note ESG |
|-----------------------|---------------|-------------|----------|
| ASML HOLDING NV       | Technologie   | Pays-Bas    | 84       |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | Industrielles | France      | 80       |
| SSE PLC               | Utilities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

## Les trois moins bonnes notes ESG du compartiment

| Valeur                   | Secteur       | Pays        | Note ESG |
|--------------------------|---------------|-------------|----------|
| STELLANTIS NV            | Cons. Disc.   | Pays-Bas    | 47       |
| RYANAIR HOLDINGS PLC     | Industrielles | Irlande     | 50       |
| ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC | Industrielles | Royaume-Uni | 53       |

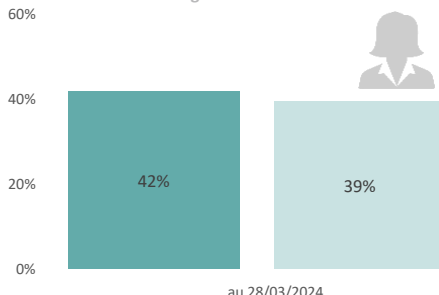
## ESG Performances

## Taux de croissance des effectifs



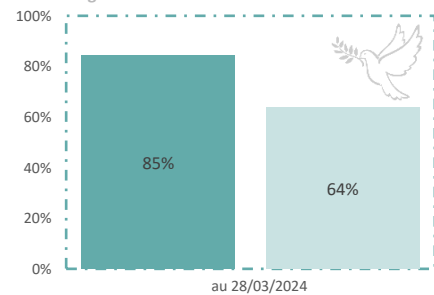
Source : ELEVA Capital

## Pourcentage de femmes au conseil



Source : MSCI, ELEVA Capital

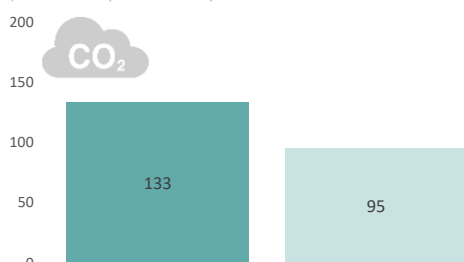
## Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



Source : Global compact

## Moyenne pondérée des intensités carbone

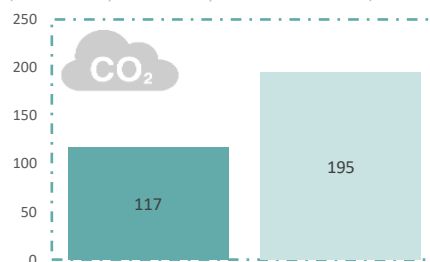
(en tonnes équivalent CO<sub>2</sub> par million d'€ de chiffre d'affaires)



Source : MSCI

## Empreinte carbone

(en tonnes équivalent CO<sub>2</sub> par million d'€ investi)



Source : MSCI

Indicateur de performance ESG engageant

Compartment

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 <sub>2</sub> scope 1 et 2 |
|-------------|----------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------|
| Compartment | 96%                              | 98%                    | 96%                                                | 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 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](http://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.