

# ELEVA Absolute Return Europe - Part A1

 30/08/2024  
**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	144.89 €
Encours du compartiment	3 933 661 742 €

## Indicateur de risque

RISQUE LE PLUS FAIBLE

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 :** 08/03/2017  
**Code ISIN :** LU1331971769  
**Ticker Bloomberg :** ELEA1EA 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 :** 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](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	0.49%	2.04%	1.75%	-0.30%	0.47%	0.91%	0.49%	0.33%					6.32%
2023	3.32%	0.20%	-0.75%	0.50%	0.49%	0.05%	-0.85%	0.06%	-0.56%	-1.00%	2.46%	0.75%	4.67%
2022	-2.27%	-1.15%	0.94%	0.05%	-1.66%	-0.60%	1.65%	-0.69%	-1.23%	1.14%	1.98%	-0.28%	-2.18%
2021	-1.00%	1.35%	-0.39%	0.43%	0.13%	0.50%	0.96%	0.73%	-0.02%	1.76%	0.03%	0.89%	5.48%
2020	-0.73%	-0.44%	-1.50%	2.33%	2.35%	1.56%	0.89%	2.15%	0.46%	-1.22%	0.27%	1.49%	7.77%
2019	2.58%	0.78%	0.36%	1.23%	-1.67%	0.28%	1.19%	0.76%	-0.59%	0.56%	1.61%	0.45%	7.72%
2018	1.87%	-1.37%	-0.48%	0.49%	1.93%	0.93%	0.22%	-0.33%	1.68%	-2.45%	-1.17%	-1.50%	-0.29%
2017				1.67%	1.37%	-0.24%	1.76%	0.60%	0.72%	2.35%	-0.58%	0.74%	8.68%

## Commentaires de gestion

Le mois d'août a été très volatil et a connu, dans les premiers jours, une forte pression baissière due au dénouement des opérations de carry trade sur le yen et aux modèles de suivi de tendance. Il a été suivi d'un rebond important lorsque les publications de résultats ont surpris positivement et que les banquiers centraux ont adopté un ton plus *dovish*. Les données économiques ont été mitigées, mais en dehors de la Chine, elles ne se sont pas détériorées significativement. Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Europe affiche une hausse de 0,33%.

La patte longue a eu un impact positif sur la performance, mais a sous-performé l'évolution des principaux indices. La santé, la consommation discrétionnaire et les valeurs industrielles ont été les principaux moteurs de performance. A l'inverse, les valeurs technologiques, l'énergie et la consommation de base ont pénalisé la performance. Les valeurs défensives ont été à nouveau privilégiées ce mois-ci.

Les valeurs défensives ont été à nouveau plébiscitées ce mois-ci. **Novonosis** a revu à la hausse ses prévisions de croissance et de marge et a souligné que la fusion entre **Novozymes** et Christian Hansen progressait bien. La chaîne de magasins de vêtements **Next** a revu ses prévisions à la hausse et gagne des parts de marché au Royaume-Uni et en Europe. Les résultats de **London Stock Exchange** ont été bien accueillis, avec un optimisme croissant quant à leur capacité à monétiser leurs données.

Les banques (**Natwest**, **KBC**), à l'inverse, ont été affectées par la volatilité du marché et ont souffert de la baisse des attentes en matière de taux d'intérêt. **Renault** a enregistré des résultats en ligne, mais a chuté en raison des commentaires prudents de ses pairs sur les prix et la demande futurs.

La patte *short* a eu un impact négatif sur la performance de -71 points de base, les couvertures indicelles et les positions *short* sur titres ayant coûté. La consommation discrétionnaire, l'énergie et les matériaux ont été contribué positivement à la performance de la patte *short*, mais cela n'a pas suffi à compenser l'impact des couvertures indicelles, des valeurs financières, des valeurs industrielles et de la santé.

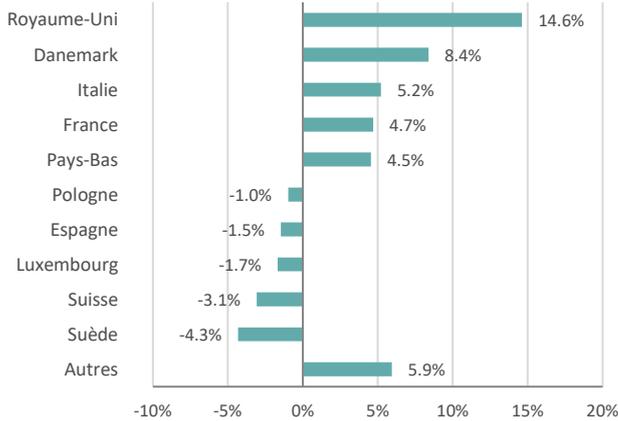
La croissance économique reste inégale, avec une faible croissance en Europe et en Chine, contrebalancée par la bonne tenue des États-Unis et de bons développements ailleurs. La baisse des attentes en matière d'inflation réduit les risques d'erreur de la Banque centrale. Après une amélioration notable, les surprises macroéconomiques ont perdu de leur vigueur au cours des derniers mois. Nous pensons néanmoins que les entreprises vont rester en mesure de croître à un rythme modéré. Dans ce contexte, les parts de la *Value* et des valeurs cycliques au sein de la patte longue ont diminué, passant respectivement de 42,8% à 41,1% et de 45,2% à 43,8%.

L'exposition nette a augmenté de 28,4% à 31,9%, mais l'exposition brute a diminué de 155,2% à 152,5%.

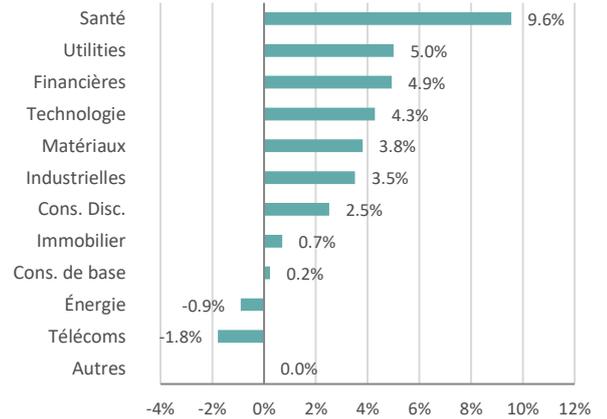
Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe affiche une hausse de 44,89%.

## Analyse de portefeuille

### Répartition géographique (Nette %)



### Répartition sectorielle (Nette %)



### Capitalisation boursière (Longs)



### Mesures du risque

Mesure	Valeur
Exposition Long Actions	92.16%
Exposition Short Actions	60.30%
Exposition Nette Actions	31.86%
Exposition Brute Actions	152.47%
Volatilité (depuis création)	4.08%
Ratio de Sharpe (depuis création)	1.1
Ratio de Sortino (depuis création)	1.5

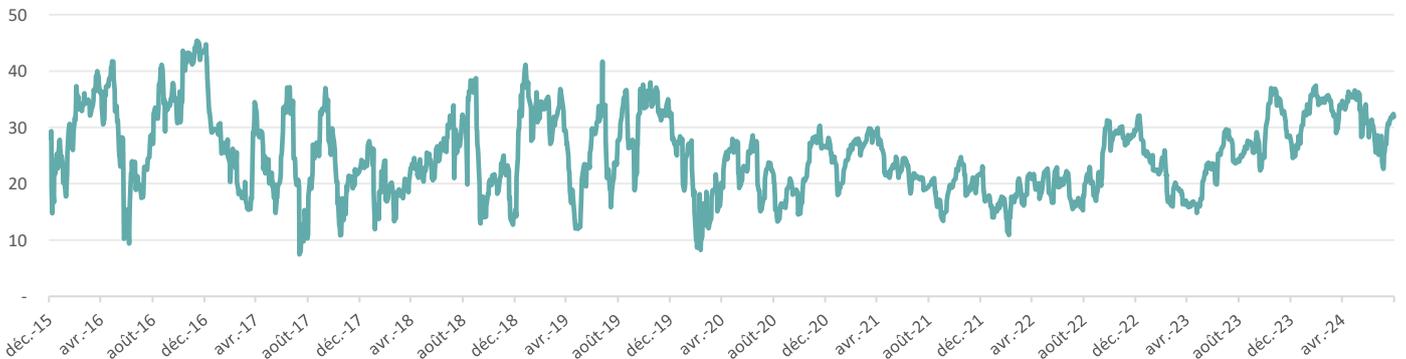
### Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
NOVO NORDISK A/S-B	4.73%
ASML HOLDING NV	4.39%
NOVARTIS AG-REG	2.65%
ASTRAZENECA PLC	2.42%
E.ON SE	2.42%

### Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
EUX STOXX EUROPE 600 SEP24	38.47%
STOXX EUROPE 600 BANKS	0.96%
FINANCIALS COMPANY	0.91%
FINANCIALS COMPANY	0.86%
FINANCIALS COMPANY	0.79%

### Exposition nette (%)



### Informations supplémentaires

Part	Date de lancement	ISIN	Ticker Bloomberg	Politique de dividendes	VL
A1 (EUR) dis.	30/04/2018	LU1543705369	ELAA1ED LX	Distribution	130.45
A1 (CHF) acc. Hdg	23/05/2017	LU1331972064	ELARA1C LX	Accumulation	134.22
A1 (GBP) acc. Hdg	07/02/2017	LU1716218950	ELEA1UA LX	Accumulation	134.32
A1 (USD) acc. Hdg	07/03/2019	LU1331971926	ELARA1G LX	Accumulation	163.11
A1 (USD) acc. Unhdg	07/03/2019	LU1331971843	ELA1UAH LX	Accumulation	124.65

## Données ESG longs

### Processus d'investissement

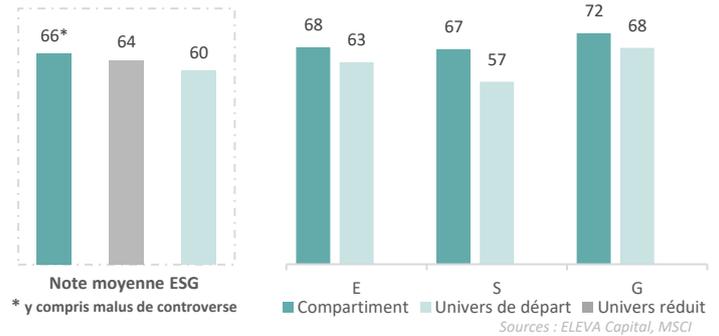
Etapes	nb de sociétés
Univers initial (critères financiers et existence d'un score ESG)	822
1. Univers post Exclusions*	811
2. Univers réduit des 20% des émetteurs les plus faibles en score ESG	646
Réduction de l'univers initial liée aux exclusions et à la sélection ESG	21%
3. Portefeuille post recherche fondamentale**	53

\* 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

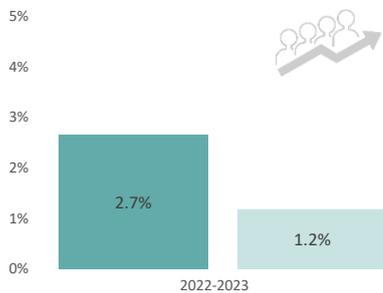
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	83
NATIONAL GRID PLC	Utilities	Royaume-Uni	80
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrielles	France	80

### Les trois moins bonnes notes ESG du compartiment

Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
SHELL PLC	Énergie	Royaume-Uni	42
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	Industrielles	Royaume-Uni	53
NEXT PLC	Cons. Disc.	Royaume-Uni	53

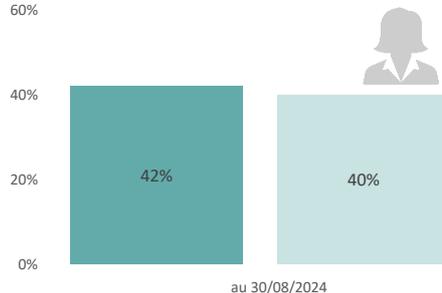
## ESG Performances

### Taux de croissance des effectifs



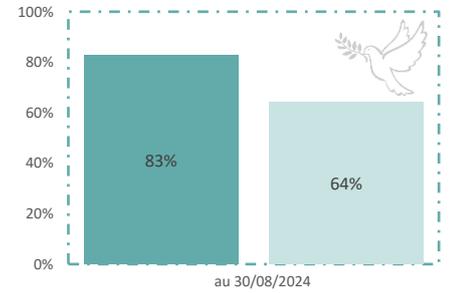
Source : ELEVA Capital

### Pourcentage de femmes au conseil



Source : MSCI, ELEVA Capital

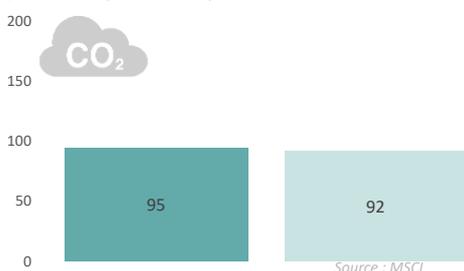
### Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



Source : Global compact

### Moyenne pondérée des intensités carbone

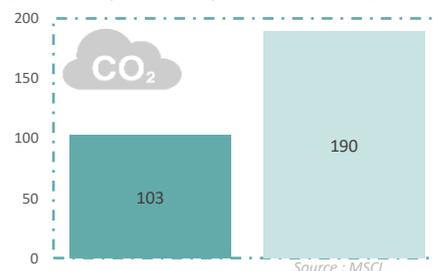
(en tonnes équivalent CO<sub>2</sub> par million d'€ de chiffre d'affaires)



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	93%	98%	97%	98%	98%
Univers	88%	98%	98%	98%	98%

## 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.