

ELEVA Euroland Selection - Part A1

31/05/2024
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	164.02 €
Encours du compartiment	1,504,071,384 €

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 : 17/11/17
Code ISIN : LU1616920697
Ticker Bloomberg : EESEIEA 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 3%
Frais de rachat : 0%
Frais de gestion : 1.5%
Frais de performance : 15% de la surperformance par rapport au SXXT avec HWM relatif sur 5 ans glissants

Contact

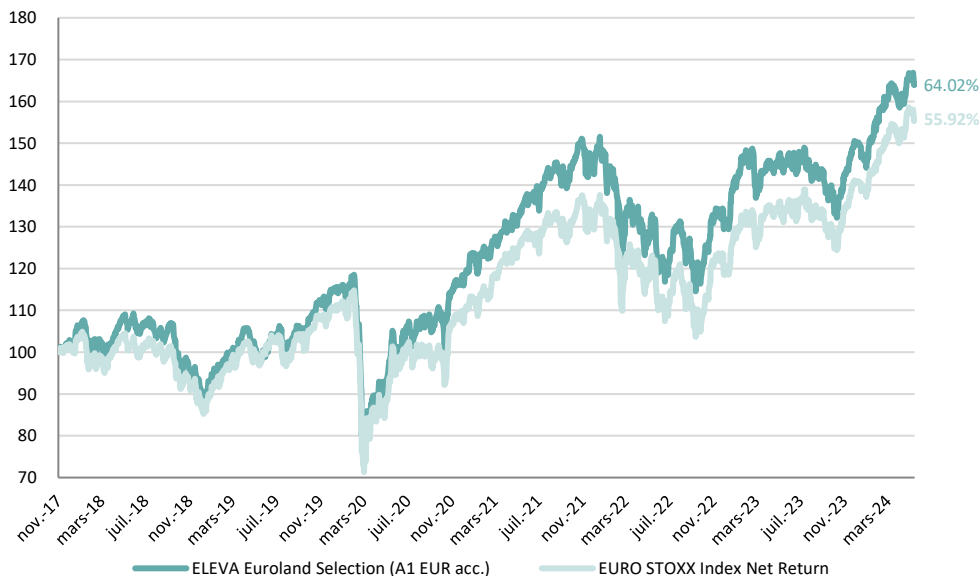
Axel Plichon, Head of Business Development
 axel.plichon@elevacapital.com

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

Année	Performances calendaires		Performances cumulées		
	Compartiment	Indice	Compartiment	Indice	
2017	2.06%	-0.14%	1 mois	2.58%	2.73%
2018	-12.02%	-12.72%	3 mois	3.87%	5.39%
2019	27.50%	26.11%	6 mois	13.20%	14.55%
2020	3.86%	0.25%	9 mois	14.08%	15.86%
2021	25.36%	22.67%	1 an	14.75%	18.94%
2022	-13.18%	-12.31%	3 ans	23.03%	24.00%
2023	15.75%	18.55%	5 ans	68.68%	61.14%
2024	9.50%	10.96%	Depuis création	64.02%	55.92%

Commentaires de gestion

Les marchés ont connu une bonne reprise en mai, grâce aux bonnes surprises en matière de résultats d'entreprises et aux signes d'une reprise de flux positifs sur les actions après une longue période de rachats en Europe. La dynamique économique a été favorable en Europe, mais les signes d'un ralentissement économique modéré aux États-Unis ont contribué à faire baisser sensiblement les taux d'intérêt au cours du mois. Cette baisse a été perçue comme positive pour les actions grâce à la chute des taux réels.

Dans ce contexte, ELEVA Euroland Selection a progressé de 2,58% contre un indice en hausse de 2,73%, soit une sous-performance de 15 pb.

L'allocation sectorielle a eu un impact légèrement négatif, affecté par la sous-pondération des valeurs financières et de l'immobilier, la surpondération des matériaux, mais quelque peu compensé par l'impact positif de l'allocation de la technologie et des biens de consommation de base. La sélection de titres a été légèrement positive, en particulier dans les industrielles, les matériaux et la consommation discrétionnaire.

L'enthousiasme pour l'électrification et la croissance des centres de données a contribué à la performance de **Rexel**, **Prismian** et **Schneider Electric**. **Renault** a montré une amélioration de sa part de marché et a fait part de ses perspectives de marge avec confiance. **ASML** s'est redressé et les investisseurs se sont ralliés à ses ambitions à moyen terme grâce à une accélération de la croissance des ventes de semi-conducteurs.

Ryanair a mis en garde contre une augmentation plus faible que prévu des prix des billets pendant la période clé de l'été, mais nous pensons que cela ne nuit pas à son profil de croissance à moyen terme, qui n'est pas reflété dans la valorisation actuelle. Les inquiétudes sur la santé du consommateur, cette fois aux États-Unis, ont également eu un impact sur **Stellantis**, **LVMH** et **Hermès**.

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 anticipations d'inflation réduit les risques d'erreur des Banques centrales. Selon nous, les surprises macroéconomiques européennes s'améliorent, 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.

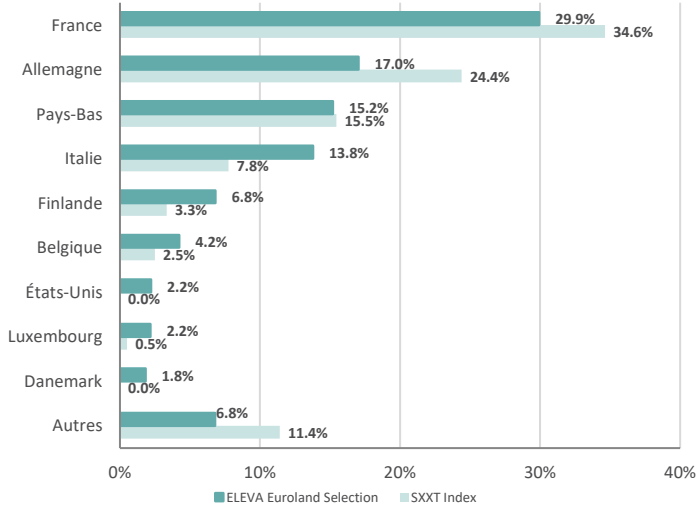
L'exposition à la *Value* et les valeurs cycliques représentent désormais respectivement 51,1% et 72,9% du fonds.

Depuis sa création, ELEVA Euroland Selection a progressé de 64,02% contre un indice en hausse de 55,92%, soit une surperformance de 810 points de base.

Analyse de portefeuille

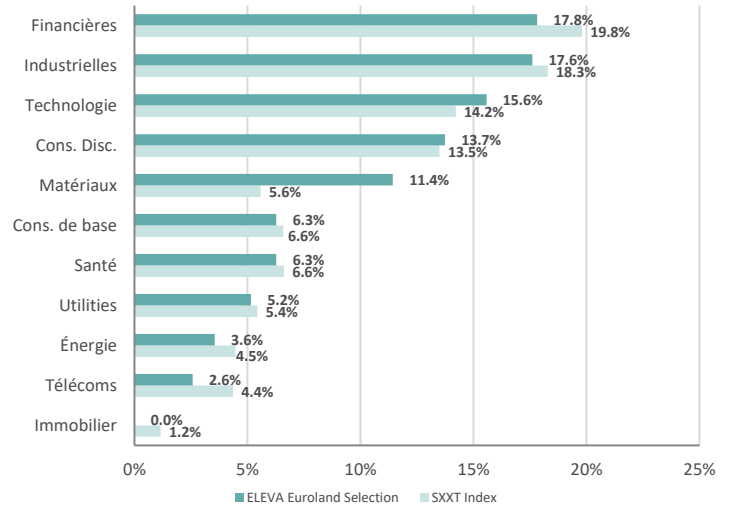
Répartition géographique

en pourcentage de la poche actions



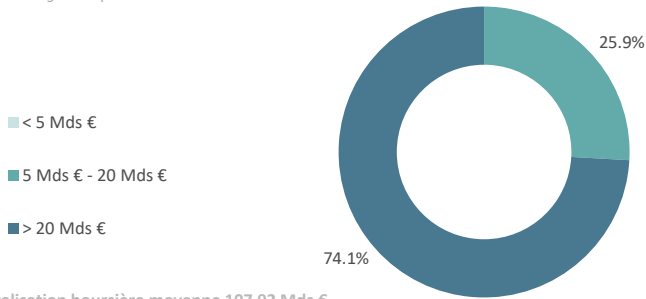
Répartition sectorielle

en pourcentage de la poche actions



Capitalisation boursière

en pourcentage de la poche actions



Capitalisation boursière moyenne 107.92 Mds €

Mesures du risque

	Compartment	Indice
Active Weight	64.17%	
Volatilité*	17.34%	18.19%
Beta*	0.92	
Tracking Error*	4.75%	
Ratio de Sharpe*	0.43	0.36
Ratio de Sortino*	0.51	0.43
Ratio d'information*	0.18	

* depuis création

Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Note ESG**
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	8.58%	83
SAP SE	Technologie	Allemagne	4.98%	73
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Cons. Disc.	France	4.08%	69
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrielles	France	3.91%	80
E.ON SE	Utilities	Allemagne	2.73%	67

** note propriétaire ELEVA allant de 0 à 100

Les 3 principaux contributeurs

Sociétés	Contribution Absolue
ASML HOLDING NV	37 bps
REXEL SA	37 bps
PRYSMIAN S.P.A.	35 bps

Les 3 principaux détracteurs

Sociétés	Contribution Absolue
RYANAIR HOLDINGS PLC	-24 bps
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	-22 bps
TOTALENERGIES SE	-9 bps

Données ESG

Processus d'investissement

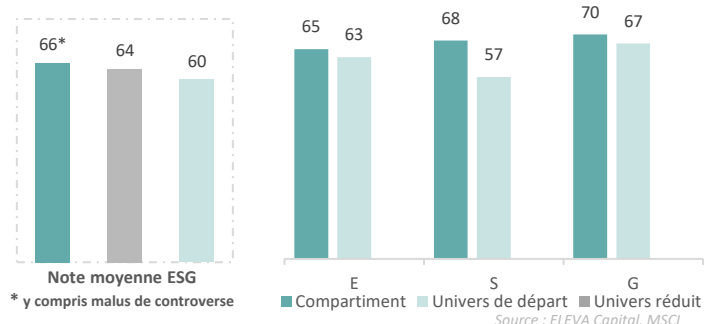
Etapes	nb de sociétés
Univers initial (critères financiers et existence d'un score ESG)	823
1. Univers post Exclusions*	811
2. Univers réduit des 20% des émetteurs les plus faibles en score ESG	646
Réduction de l'univers initial liée aux exclusions et à la sélection ESG	22%

3. Portefeuille post recherche fondamentale**	43
--	-----------

* 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

Notes moyennes des trois piliers avec leur univers de départ



Les trois meilleures notes ESG du compartiment

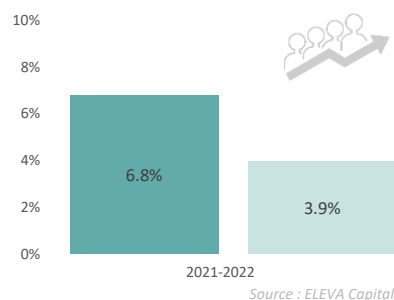
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	83
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrielles	France	80
HERMES INTERNATIONAL	Cons. Disc.	France	74

Les trois moins bonnes notes ESG du compartiment

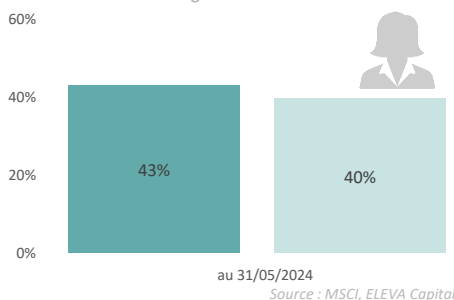
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
SHELL PLC	Énergie	Royaume-Uni	42
STELLANTIS NV	Cons. Disc.	Pays-Bas	47
RYANAIR HOLDINGS PLC	Industrielles	Irlande	50

Performances ESG du compartiment vs Univers de départ

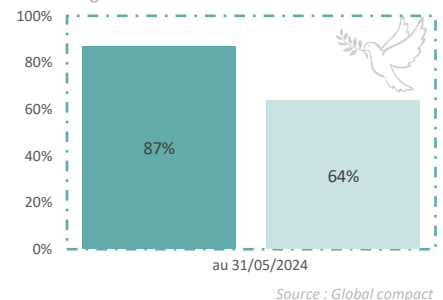
Taux de croissance des effectifs



Pourcentage de femmes au conseil

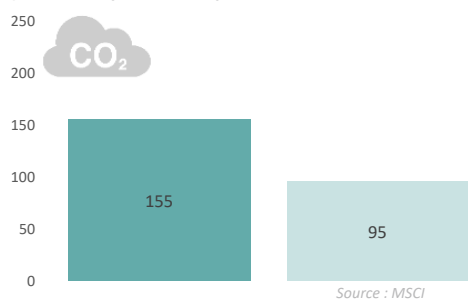


Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



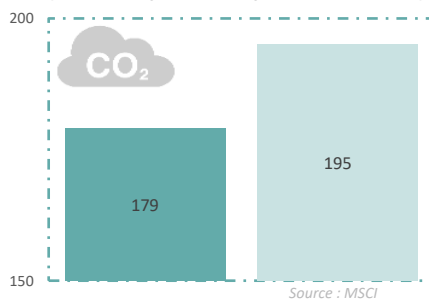
Moyenne pondérée des intensités carbone

(en tonnes équivalent CO₂ par million d'€ de chiffre d'affaires)



Empreinte carbone

(en tonnes équivalent CO₂ par million d'€ investi)



Investissement durable

Investissements durables
(% VNI, conforme à SFDR art. 17.3)
42.73%

Alignement sur la taxonomie
(% du CA, hors obligations d'Etats)
3.39%

Indicateur de performance ESG engageant

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
Compartment	95%	97%	95%	97%	97%
Univers	89%	99%	98%	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.