

# ELEVA Absolute Return Europe - Part A2

## Rapport Mensuel

Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le DICI 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.

### 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.

### Profil de risque et de rendement



### Caractéristiques du compartiment

Gérant : Eric Bendahan

Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS

Date de lancement du compartiment : 30/12/2015

Encours sous gestion : 3 890 027 089 €

#### Dernière valeur liquidative :

Part A2 (EUR) acc. : 118.56 € au 31/12/2021

#### Politique de dividendes :

Part A2 (EUR) acc. : Accumulation

#### Code ISIN & Bloomberg :

Part A2 (EUR) acc. : LU1920211973 | ELAREAE LX

#### Date de lancement de la part :

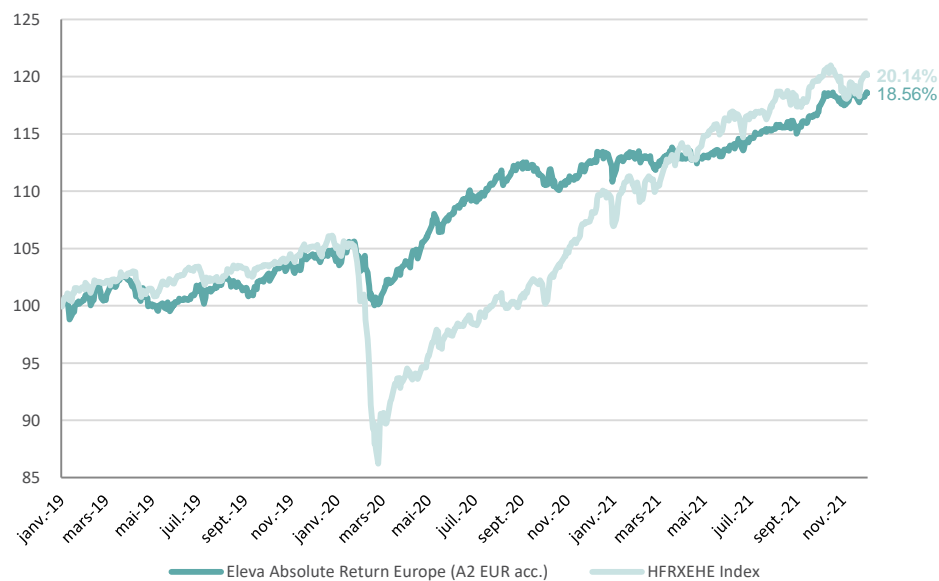
Part A2 (EUR) acc. : 28 Janvier 2019

Enregistrement (A2 EUR acc.) : AT, BE, FR, DE, IE, LU, NO, PT, SG, ES, CH

Merci de vous référer au prospectus pour connaître la liste complète des parts disponibles.

### Performances

Sources : ELEVA Capital



	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
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%

Part A2 (EUR) acc : lancement de la part le 28/01/2019 - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### Commentaires de gestion

Les marchés ont terminé l'année sur une excellente note, portés par des nouvelles encourageantes sur la baisse des hospitalisations liées au variant Omicron. Les publications de résultats ont également été un facteur de soutien, alors qu'un certain nombre d'annonces de rachats de titres pourrait soutenir les résultats en 2022. Enfin, des signes d'assouplissement monétaires ont été annoncés en Chine. Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Europe a progressé de 0,91%.

La patte Longue a contribué positivement à la performance, grâce à de bons choix dans la consommation de base, les financières et les industrielles.

L'investor day d'Unicredit a été très bien accueilli par les investisseurs, avec l'annonce d'un programme de rachat d'actions impressionnant, portant la distribution annuelle totale à un niveau sans précédent de 14%. Linde continue de bénéficier d'une demande soutenue de gaz industriels. Le cours de Vinci s'est redressé, avec un bon trafic enregistré sur les autoroutes françaises et un contexte solide pour les activités de construction du groupe. Delivery Hero a été affecté par un manque d'appétit pour les sociétés à forte croissance et une stratégie d'allocation du capital peu lisible. La société de paiement Adyen a également été tirée vers le bas par ses pairs.

La patte short a eu un impact négatif sur la performance, principalement en raison des couvertures indicelles. La sélection de titres short a été positive au sein des valeurs technologiques, avec quelques fortes baisses, mais négative dans les secteurs de l'immobilier et de la consommation discrétionnaire.

Après une reprise économique en forme de V, les indicateurs macroéconomiques s'affaiblissent à nouveau et nous prévoyons une surperformance des défensives jusqu'à ce qu'il y ait plus de visibilité. Cependant, l'assouplissement de la politique en Chine, combiné à une sévérité limitée du variant Omicron, limitent selon nous la probabilité d'un ralentissement très important. L'exposition à la value est de 37,4%, en hausse par rapport aux niveaux de novembre. L'exposition nette est de 21,7% pour une exposition brute de 120,8%.

Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe a progressé de 18,56%.

## Gérant du compartiment

Eric Bendahan est le gérant des compartiments Eleva European Selection, Eleva Euroland Selection et Eleva Absolute Return Europe. Avant de fonder Eleva Capital, Eric a travaillé pendant neuf ans à la Banque Syz & Co, où il gérait les compartiments Oyster European Opportunities et Oyster European Selection. Eric est diplômé de l'ESSEC Paris et titulaire du CFA.

## Information administrative

### Administration :

HSBC Continental Europe, Luxembourg

### Agent de transfert :

HSBC Continental Europe, Luxembourg

### Banque dépositaire :

HSBC Continental Europe, Luxembourg

### Auditeur :

PricewaterhouseCoopers

### Société de gestion :

ELEVA Capital SAS

### Heure limite de souscription / rachat :

12:00 CET

### Date de valeur de souscription / rachat :

T+2

## Frais

Frais de souscription : 2% maximum

Frais de rachat : 0%

Frais de gestion : 2.2%

Frais de performance : 20% de la performance réalisée au-delà du High Water Mark

## Gestionnaire

Nom de la société : ELEVA Capital SAS

Adresse : 32 rue de Monceau, 75008 Paris

Téléphone : +33 (0)1 40 69 28 70

### Contacts :

Axel Plichon, Directeur du Développement  
axel.plichon@elevacapital.com

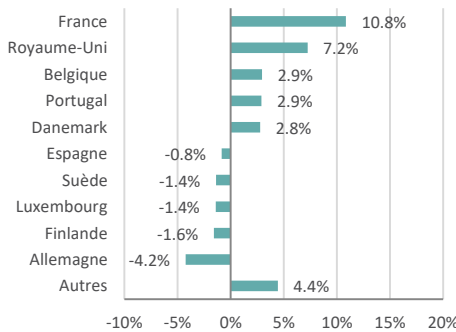
Cyril Hourdry, Directeur Distribution France

cyril.hourdry@elevacapital.com

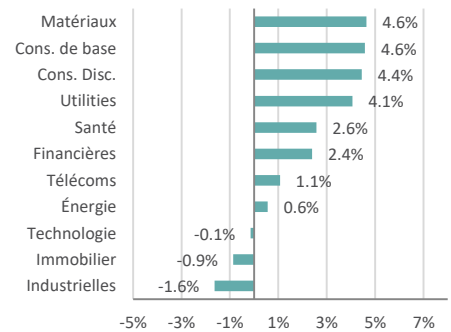
## Analyse de portefeuille

Source : ELEVA Capital

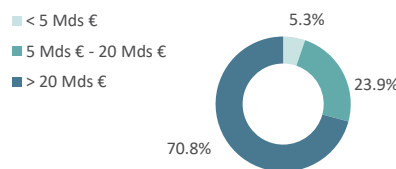
### Répartition géographique (Nette %)



### Répartition sectorielle (Nette %)



### Capitalisation boursière (Long Book)



Mesures du risque	Valeur
Exposition Long Actions	71.2%
Exposition Short Actions	49.5%
Exposition Nette Actions	21.7%
Exposition Brute Actions	120.8%
Volatilité (depuis création)	4.5%
Ratio de Sharpe (depuis création)	1.4
Ratio de Sortino (depuis création)	1.9

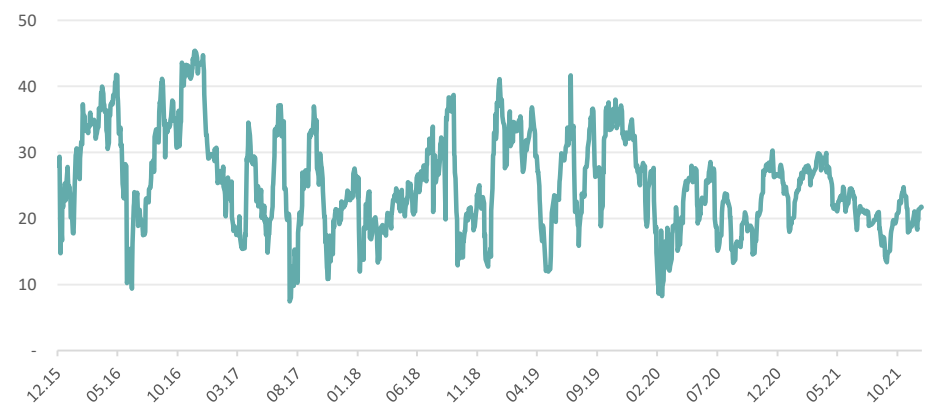
### Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
NESTLE SA-REG	3.01%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2.59%
NOVO NORDISK A/S-B	2.53%
LINDE PLC	2.33%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2.12%

### Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
STOXX EUROPE 600	25.37%
EUX STOXX EUROPE 600 MAR22	2.78%
EURO STOXX BANKS	1.55%
ENTREPRISE TÉLÉCOMS	0.72%
ENTREPRISE TECHNOLOGIE	0.72%

### Exposition nette (%)



Ce document est diffusé uniquement à titre d'information et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit.

Ce document ne peut pas être copié, distribué ou communiqué, de façon directe ou indirecte, à une autre personne sans le consentement explicite d'Eleva Capital. Le plus grand soin a été apporté pour fournir des informations exactes. Toutefois, Eleva Capital décline toute responsabilité pour toute omission, erreur ou inexactitude dans ce document et pour toute information ne provenant pas d'Eleva Capital. Aucune action judiciaire ne pourra être engagée à l'égard d'Eleva Capital en se fondant sur cette information. Eleva Capital décline toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. Avant de souscrire à ce produit, tout investisseur potentiel doit se procurer et lire attentivement le prospectus, disponible auprès d'Eleva Capital.

Tout investisseur potentiel doit tenir compte des restrictions réglementaires en matière de distribution. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que ce produit atteindra son objectif. La valeur des parts peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce document ne doit pas être mis à disposition ou détenu par une personne soumise à une juridiction qui l'interdirait par ses lois ou règlements en vigueur. En demandant ou en acceptant de recevoir ce document, le récipiendaire confirme qu'il a connaissance des lois et règlements de sa juridiction relatifs à la réception d'information concernant des fonds d'investissements. Le récipiendaire s'engage à ne pas transmettre ce document à quiconque et ne pas l'utiliser, ou l'information contenue dans ce dernier, d'une manière qui contreviendrait à la loi.

En Suisse, le prospectus et le(s) document(s) d'informations clés pour l'investisseur, 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.