

ELEVA Absolute Return Europe - Part A2

31/10/2022
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 113.85 €
Encours du compartiment 3 745 355 342 €

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
Date de lancement de la part : 28/01/2019
Code ISIN : LU1920211973
Ticker Bloomberg : ELAREAE 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 2%
Frais de rachat : 0%
Frais de gestion : 2.2%
Performance fees: 20% de la performance réalisée au-delà du High Water Mark

Contact

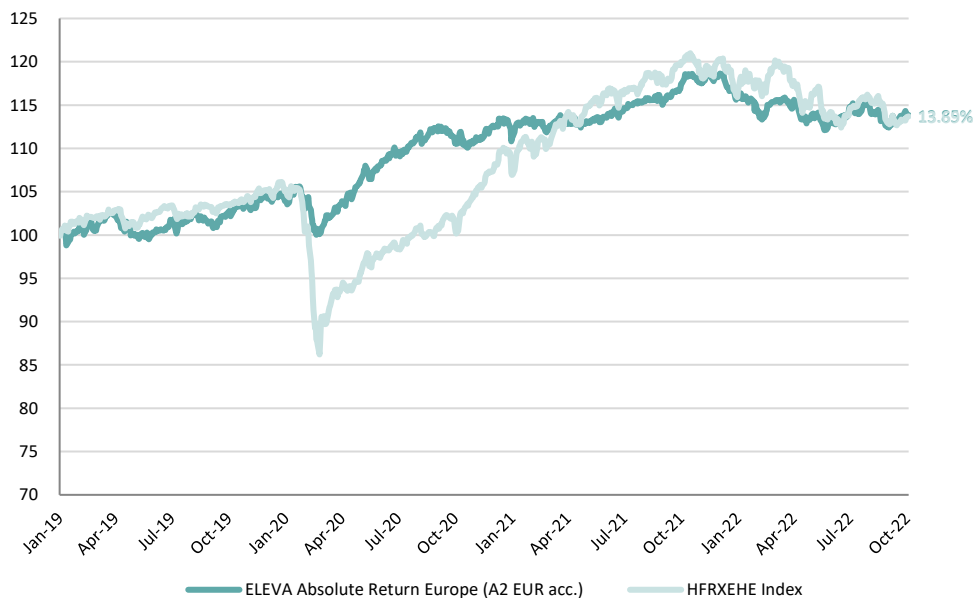
Axel Plichon, Head of Business Development
axel.plichon@elevacapital.com

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

| | Jan | Fév | Mar | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année |
|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
| 2022 | -2.28% | -1.17% | 0.93% | 0.03% | -1.67% | -0.62% | 1.63% | -0.70% | -1.25% | 1.11% | | | -3.97% |
| 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% |

Commentaires de gestion

Les marchés ont progressé significativement en octobre; la baisse importante des prix des matières premières et du gaz a conduit à penser que l'inflation allait commencer à se normaliser progressivement. Les bénéficiaires ont bien résisté, la hausse des prix ayant plus que compensé l'impact sur les volumes engendré par la faiblesse de l'environnement macroéconomique. Le sentiment très négatif des investisseurs a également alimenté le rallye. Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Europe a progressé de 1,11%.

La patte longue a eu un impact positif sur la performance mais a légèrement sous-performé les principaux indices. Tous les secteurs ont contribué positivement, à l'exception des biens de consommation de base. L'énergie, les industrielles et les télécommunications ont enregistré des performances à deux chiffres.

Le style *Value* et les valeurs cycliques ont surperformé. Les banques ont été solides et ont dépassé les attentes en matière de résultats : **Unicredit** et **ING** se sont démarquées positivement. **Repsol** a annoncé une amélioration de sa politique de rémunération du capital. **Safran** a confirmé une forte reprise du marché des pièces détachées. Les valeurs défensives ont été sous pression et plusieurs sociétés du secteur de la consommation de base n'ont pas réagi positivement aux bons résultats publiés (**Pernod Ricard**, **Heineken**, **L'Oréal**) en raison des premiers signes de ralentissement de la consommation en Europe. Les valeurs exposées à la Chine (**Prudential**, **Rio Tinto**) ont été affectées par la poursuite de la politique « zéro Covid » après le Congrès.

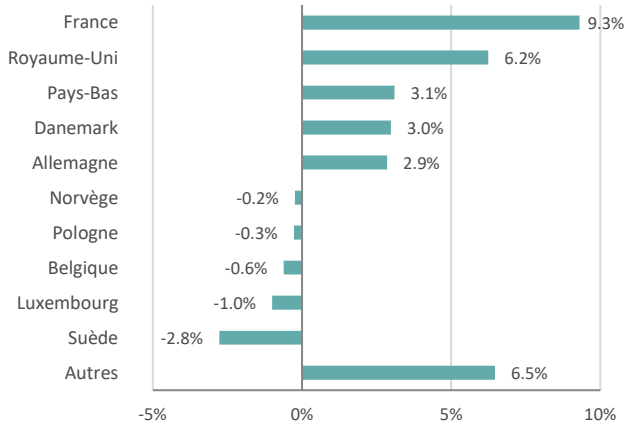
La patte short a eu un impact négatif, également réparti entre le coût des couvertures indicelles dans des marchés en hausse et les positions short sur des titres individuels. A noter quelques bons choix de short dans les secteurs de la consommation et des télécommunications, mais l'augmentation de l'appétit pour le risque a affecté certains shorts dans les secteurs de l'immobilier et des industrielles.

Les indicateurs macroéconomiques se sont détériorés après un pic à l'été 2021, une légère récession semble inévitable. Néanmoins, des signes précurseurs suggèrent que les indicateurs pourraient être proche d'un point bas et que les bénéficiaires pourraient s'avérer plus résilients que prévu. L'exposition de la patte longue à la *Value* augmente sensiblement pour atteindre 49,8%. Les expositions nette et brute sont également en hausse et s'élèvent respectivement à 26% et 98,8%.

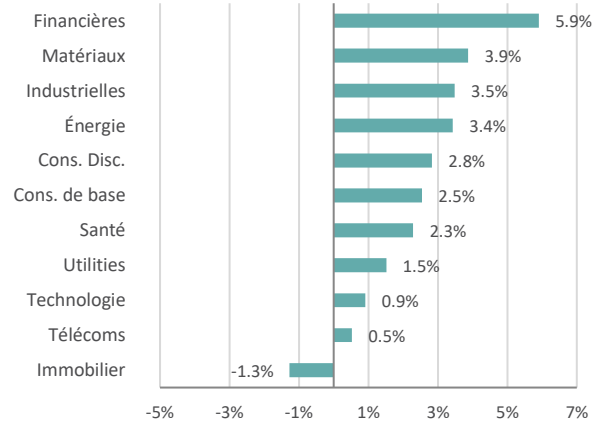
Depuis sa création, ELEVA Absolute return Europe a progressé de 13,85%.

Analyse de portefeuille

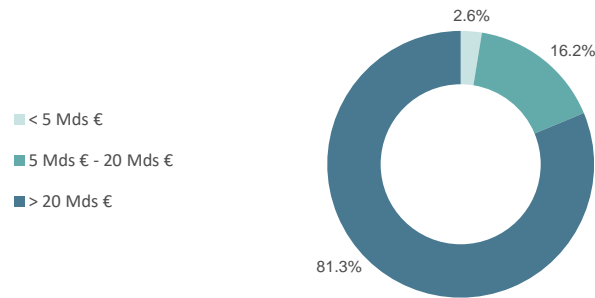
Répartition géographique (Nette %)



Répartition sectorielle (Nette %)



Capitalisation boursière (Longs)



Mesures du risque

| Mesure | Valeur |
|--------------------------|--------|
| Exposition Long Actions | 62.43% |
| Exposition Short Actions | 36.40% |
| Exposition Nette Actions | 26.03% |
| Exposition Brute Actions | 98.84% |
| Volatilité (3 ans) | 4.42% |
| Ratio de Sharpe (3 ans) | 0.9 |
| Ratio de Sortino (3 ans) | 1.2 |

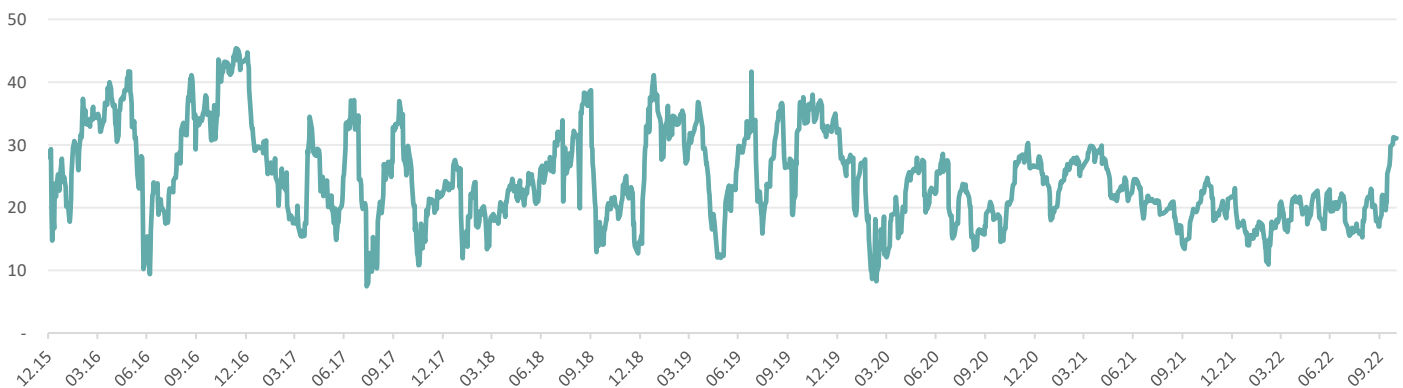
Principales positions Longs

| Sociétés | Poids (%) |
|--------------------------|-----------|
| NOVO NORDISK A/S-B | 2.91% |
| TOTAL SA | 2.34% |
| UNICREDIT SPA | 1.95% |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC | 1.81% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 1.76% |

Principales positions Shorts

| Indices et Sociétés | Poids (%) |
|------------------------|-----------|
| STOXX EUROPE 600 | 10.05% |
| STOXX EUROPE 600 DEC22 | 7.81% |
| FINANCIALS COMPANY | 0.56% |
| FINANCIALS COMPANY | 0.52% |
| REAL ESTATE COMPANY | 0.50% |

Exposition nette (%)



Données ESG longs

Processus d'investissement

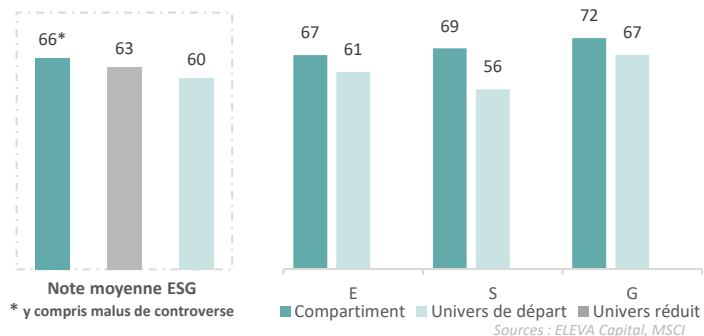
| Etapes | nb de sociétés |
|--|----------------|
| Univers initial (critères financiers et existence d'un score ESG) | 808 |
| 1. Univers post Exclusions* | 796 |
| 2. Univers réduit des 20% des émetteurs les plus faibles en score ESG | 634 |
| Réduction de l'univers initial liée aux exclusions et à la sélection ESG | 22% |
| 3. Portefeuille post recherche fondamentale** | 49 |

* Tabac/Armement nucléaire/Armes controversées/Violation du Pacte Mondial de l'ONU/Charbon (seul 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

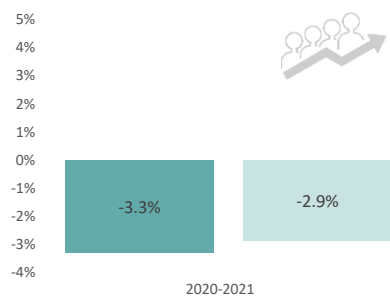
| Valeur | Secteur | Pays | Note ESG |
|-------------------|---------------|-------------|----------|
| ASML HOLDING NV | Technologie | Pays-Bas | 84 |
| NATIONAL GRID PLC | Utilities | Royaume-Uni | 81 |
| RELX PLC | Industrielles | Royaume-Uni | 79 |

Les trois moins bonnes notes ESG du compartiment

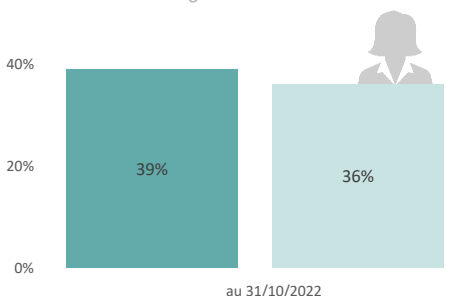
| Valeur | Secteur | Pays | Note ESG |
|------------------------|-------------|-------------|----------|
| RIO TINTO PLC | Matériaux | Royaume-Uni | 53 |
| RENAULT SA | Cons. Disc. | France | 53 |
| MERCEDES-BENZ GROUP AG | Cons. Disc. | Allemagne | 53 |

ESG Performances

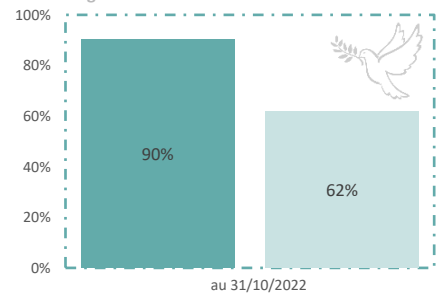
Taux de croissance des effectifs



Pourcentage de femmes au conseil

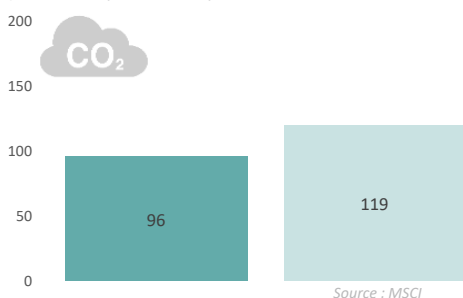


Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



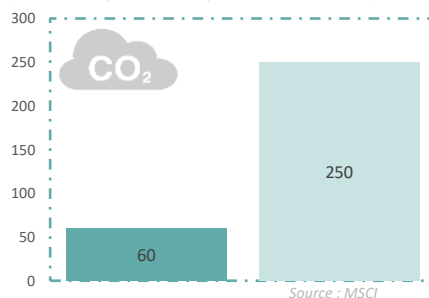
Moyenne pondérée des intensités carbone

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



Empreinte carbone

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



Indicateur de performance ESG engageant

Fund

Global universe

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 | 98% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Univers | 86% | 95% | 91% | 100% | 100% |

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 DICI 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.

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.

Les parts I ne sont pas enregistrées à la commercialisation en Belgique et sont offertes dans le cadre du régime de placement privé.