ELEVA CAPITAL

Art 8.

ELEVA Absolute Return Europe - Part A1

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	142.19 €
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 : 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

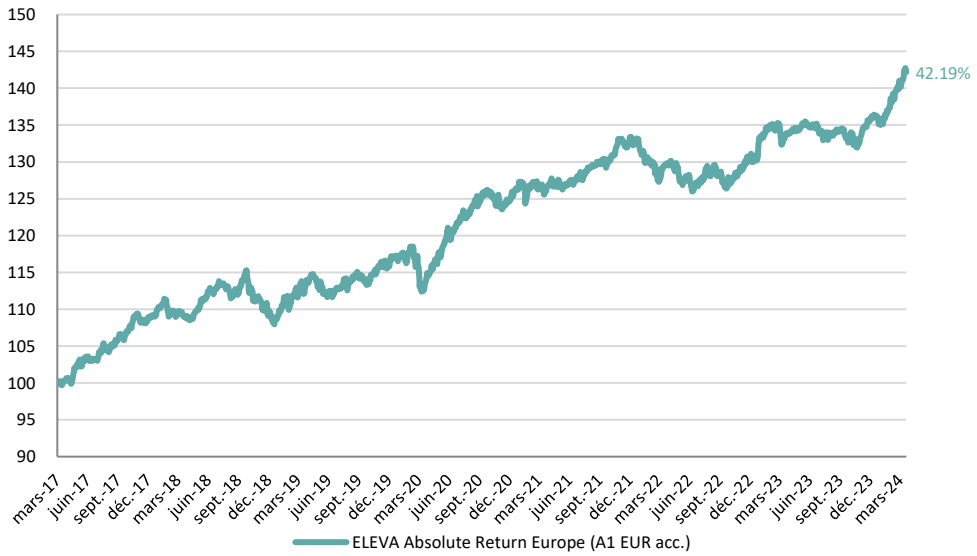
Contact

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.
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%										4.34%
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

ELEVA Absolute Return Europe affiche une hausse de +1,75% 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 indicielles 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 indicielles 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 42,19%.

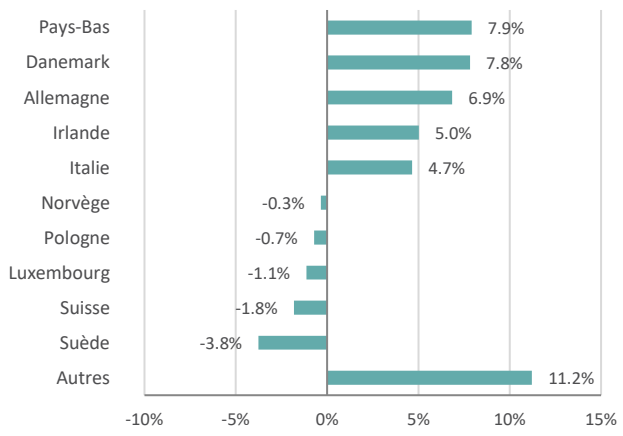
ELEVA Absolute Return Europe - Part A1

28/03/2024

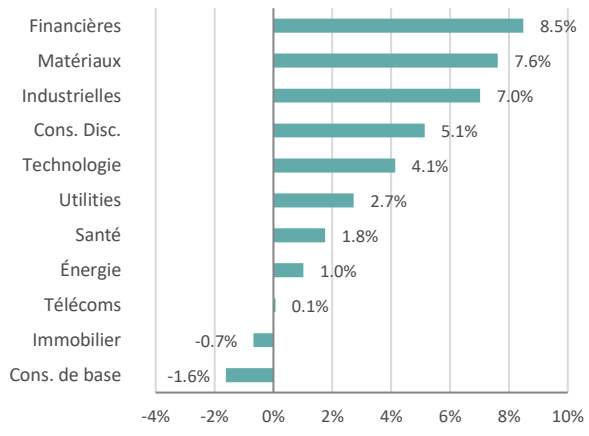
Rapport mensuel

Analyse de portefeuille

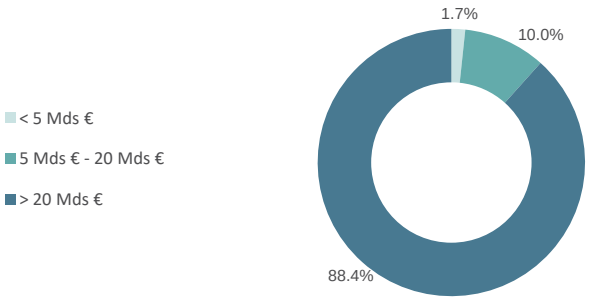
Répartition géographique (Nette %)



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)	4.07%
Ratio de Sharpe (depuis création)	1.2
Ratio de Sortino (depuis création)	1.6

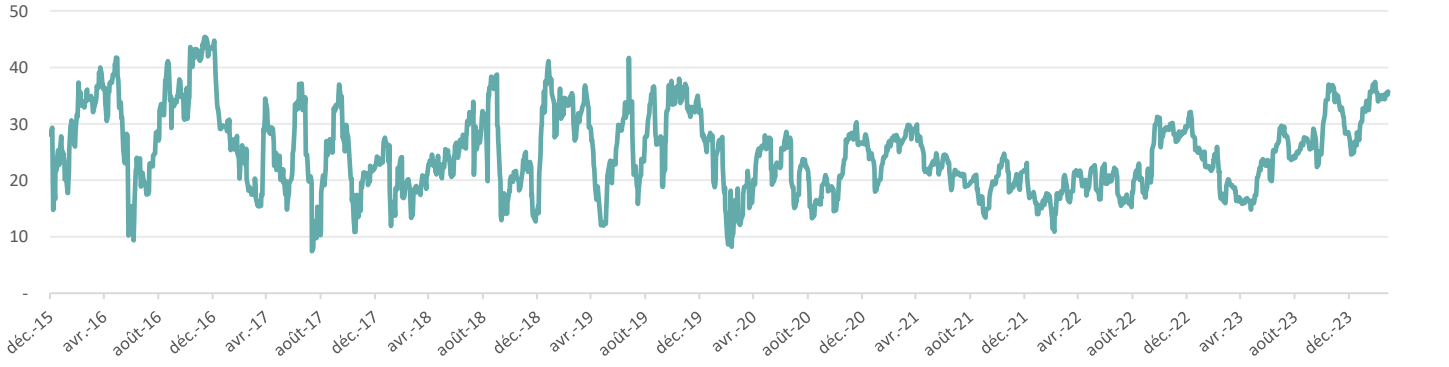
Principales positions longs

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
A1 (EUR) dis.	30/04/2018	LU1543705369	ELAA1ED LX	Distribution	128.02
A1 (CHF) acc. Hdg	23/05/2017	LU1331972064	ELARA1C LX	Accumulation	132.89
A1 (GBP) acc. Hdg	07/02/2017	LU1716218950	ELEA1UA LX	Accumulation	131.34
A1 (USD) acc. Hdg	07/03/2019	LU1331971926	ELARA1G LX	Accumulation	159.22
A1 (USD) acc. Unhdg	07/03/2019	LU1331971843	ELA1UAH LX	Accumulation	119.93

ELEVA CAPITAL

Sources : ELEVA Capital

ELEVA Absolute Return Europe - Part A1

28/03/2024

Rapport mensuel

Données ESG longs

Processus d'investissement

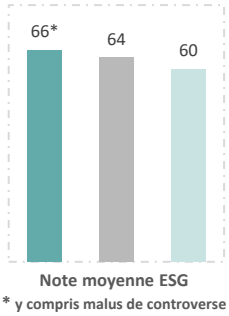
Etapes	nb de sociétés
Univers initial (critères financiers et existence d'un score ESG)	827
1. Univers post Exclusions*	813
2. Univers réduit des 20% des émetteurs les plus faibles en score ESG	647
Réduction de l'univers initial liée aux exclusions et à la sélection ESG	22%
3. Portefeuille post recherche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

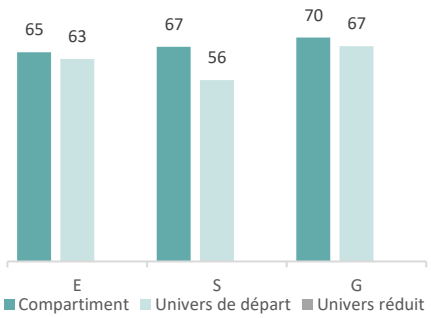
* Tabac/Armement nucléaire/Armes controversées/Violation du Pacte Mondial de l'ONU ou des conventions de l'OIT ou des Principes directeurs de l'ONU relatifs aux entreprises et aux Droits de l'Homme ou des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des multinationales/Charbon (seuil défini par la politique charbon d'ELEVA)

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

Source : ELEVA Capital

Notes moyennes des trois piliers avec leur univers de départ





Sources : ELEVA Capital, MSCI

Les trois meilleures notes ESG du compartiment

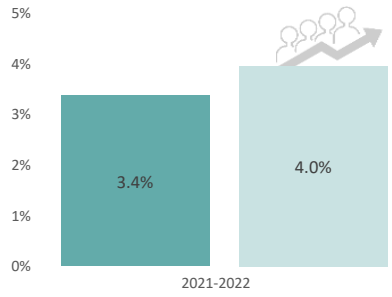
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	84
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrielles	France	80
SSE PLC	Utilities	Royaume-Uni	77

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

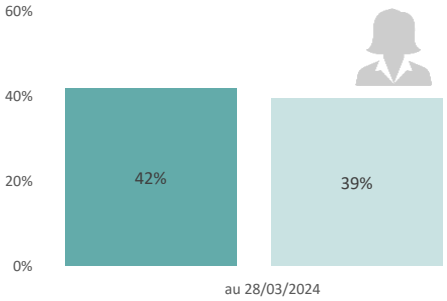
ESG Performances

Taux de croissance des effectifs



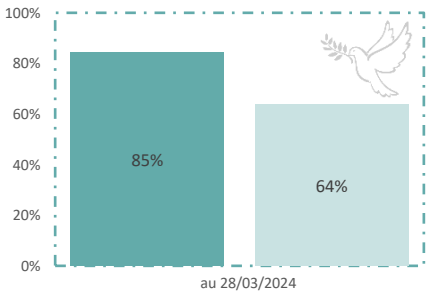
Source : ELEVA Capital

Pourcentage de femmes au conseil



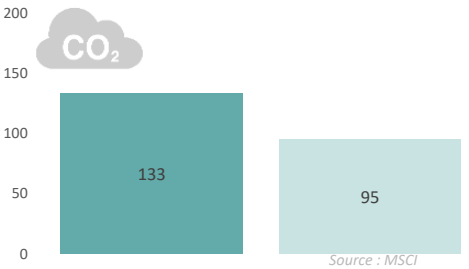
Source : MSCI, ELEVA Capital

Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



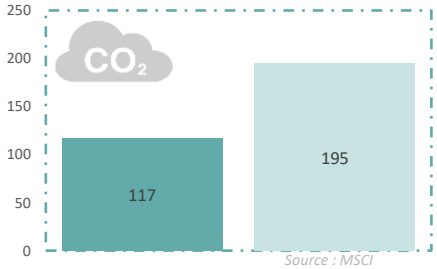
Source : Global compact

Moyenne pondérée des intensités carbone
(en tonnes équivalent CO_2 par million d'€ de chiffre d'affaires)

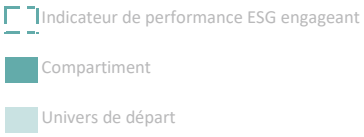


Source : MSCI

Empreinte carbone
(en tonnes équivalent CO_2 par million d'€ investi)



Source : MSCI



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 CO2 scope 1 et 2
Compartiment	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 présenté(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.

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.

ELEVA CAPITAL