ELEVA Euroland Selection - Part R

30/11/2023
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	154.50 €
Encours du compartiment	1,242,809,255 €

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 : 10/07/2017
Code ISIN : LU1616922123
Ticker Bloomberg : EESEREA 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 : 0.9%
Frais de performance : 15% de la surperformance par rapport au SXXT avec HWM relatif sur 5 ans glissants

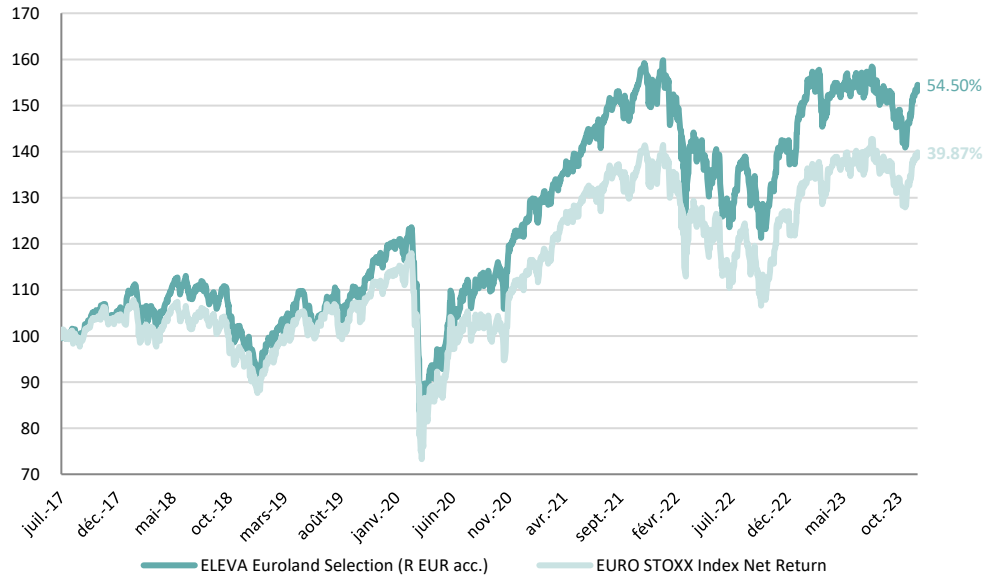
Contact

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

	Compartiment	Indice
2017	5.35%	2.61%
2018	-11.71%	-12.72%
2019	28.27%	26.11%
2020	4.51%	0.25%
2021	26.07%	22.67%
2022	-12.67%	-12.31%
2023	12.55%	14.83%

Performances cumulées

	Compartiment	Indice
1 mois	8.36%	8.00%
3 mois	0.93%	1.15%
6 mois	1.67%	3.83%
9 mois	-0.44%	3.08%
1 an	9.02%	10.84%
2 ans	3.16%	5.66%
3 ans	27.21%	26.12%
Depuis création	54.50%	39.87%

Commentaires de gestion

La détente des taux d'intérêt a entraîné une forte hausse des marchés en novembre, les actions et les obligations affichant de très bonnes performances. Les données sur l'inflation ont surpris à la baisse et les surprises économiques ont été positives, ce qui augmente pour les investisseurs la probabilité d'un atterrissage en douceur de l'économie.
Dans ce contexte, ELEVA Euroland Selection a progressé de 8,36% contre un indice en hausse de 8,00%, soit une surperformance de 36 points de base.

L'allocation sectorielle a eu un impact négatif, affecté par la surpondération sur l'énergie et la consommation de base et la sous-pondération des valeurs industrielles, mais quelque peu compensée par l'impact positif de l'allocation dans les télécoms, les financières et la santé. La sélection de titres a été favorable, en particulier dans les industrielles, la consommation discrétionnaire et la santé.
Infineon Technologies a très bien performé sur le mois après avoir rassuré sur ses prévisions pour 2024, avec une croissance toujours très positive dans l'automobile et les *datacenters*, compensant ainsi un déstockage dans les autres divisions. D'autres valeurs cycliques (**Siemens**, **Stellantis, Hugo Boss**) se sont également bien comportées, les investisseurs ayant réévalué à la hausse leurs attentes en matière de croissance. La publication de résultats de **Ryanair** a été très bien accueillie, mettant en évidence la forte demande et l'offre limitée sur les principaux axes aériens de la compagnie. A l'inverse, les valeurs défensives ont été à la traîne ce mois-ci. **Pernod Ricard** a souffert d'un effet de contagion négatif à la suite de l'avertissement sur les bénéfices de Diageo. **TotalEnergies** a également été sous pression à la suite de la chute des prix du Brent.

La croissance économique est inégale, les mauvaises surprises en Europe et en Chine étant contrebalancées par la résilience des États-Unis et une bonne croissance ailleurs. La baisse des attentes en matière d'inflation réduit les risques d'erreur des banques centrales. Les surprises macroéconomiques européennes sont désormais en train de s'améliorer, partant d'un point bas selon nous. Dans cet environnement, nous pensons que les entreprises pourront encore croître à un rythme modéré. Les parts de la *Value* et des valeurs cycliques s'élèvent respectivement à 48,4% et 65,4 % du portefeuille. L'exposition aux valeurs cycliques ayant été sensiblement augmentée ce mois-ci.

Depuis sa création, ELEVA Euroland Selection a progressé de 54,50% contre un indice de référence en hausse de 39,87%, soit une surperformance de 1 463 points de base.

ELEVA Euroland Selection - Part R

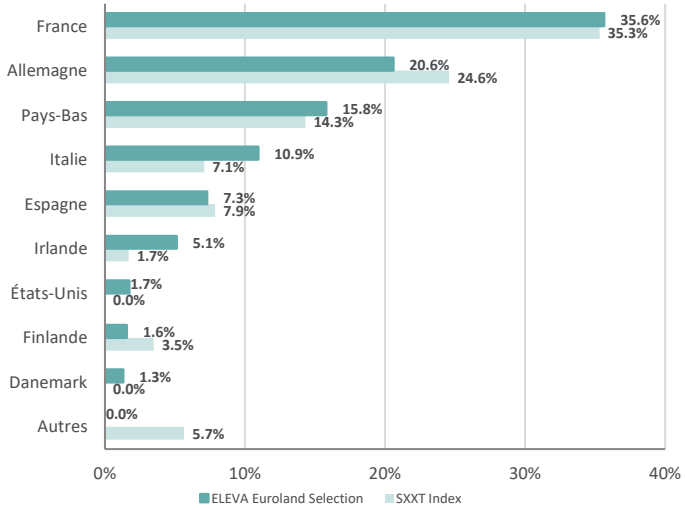
30/11/2023

Rapport mensuel

Analyse de portefeuille

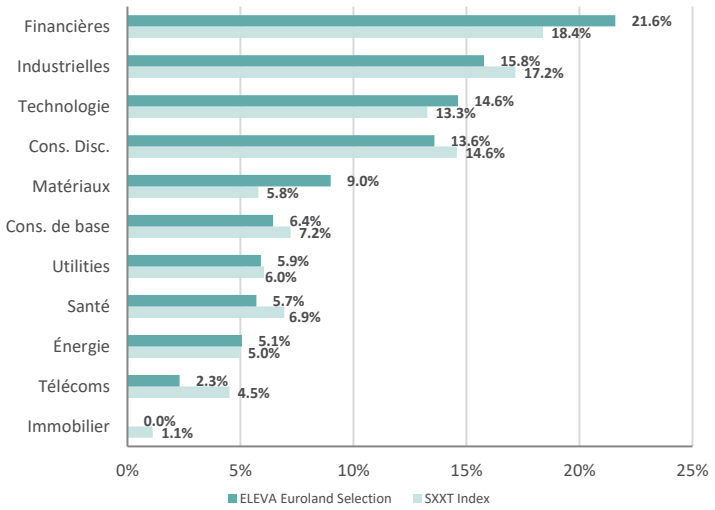
Répartition géographique

en pourcentage de la poche actions



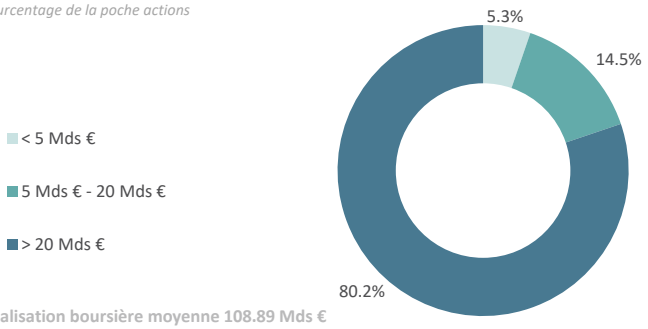
Répartition sectorielle

en pourcentage de la poche actions



Capitalisation boursière

en pourcentage de la poche actions



Capitalisation boursière moyenne 108.89 Mds €

Mesures du risque

	Compartiment	Indice
Active Weight	62.00%	
Volatilité*	17.40%	18.31%
Beta*	0.92	
Tracking Error*	4.79%	
Ratio de Sharpe*	0.40	0.29
Ratio de Sortino*	0.47	0.34
Ratio d'information*	0.35	

* depuis création

Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Note ESG**
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	7.24%	84
UNICREDIT SPA	Financières	Italie	4.66%	63
SIEMENS AG-REG	Industrielles	Allemagne	4.48%	61
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrielles	France	3.66%	80
DASSAULT SYSTEMES SE	Technologie	France	3.51%	76

** note propriétaire ELEVA allant de 0 à 100

Les 3 principaux contributeurs

Sociétés	Contribution Absolue
SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT	81 bps
ASML HOLDING NV	77 bps
INFINEON TECHNOLOGIES AG	73 bps

Les 3 principaux détracteurs

Sociétés	Contribution Absolue
PERNOD RICARD SA	-9 bps
TOTALENERGIES SE	-8 bps
HERMES INTERNATIONAL SCA	-5 bps

Informations supplémentaires

Part	Date de lancement	ISIN	Ticker Bloomberg	Politique de dividendes	VL
R (GBP) acc. Hdg	08/03/2018	LU1616922396	EESRGAI LX	Accumulation	151.53

ELEVA CAPITAL

Sources : ELEVA Capital

ELEVA Euroland Selection - Part R

30/11/2023

Rapport mensuel

Données ESG

Processus d'investissement

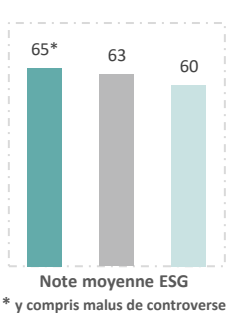
Etapes	nb de sociétés
Univers initial (critères financiers et existence d'un score ESG)	826
1. Univers post Exclusions*	813
2. Univers réduit des 20% des émetteurs les plus faibles en score ESG	647
Réduction de l'univers initial liée aux exclusions et à la sélection ESG	22%
3. Portefeuille post recherche fondamentale**	42

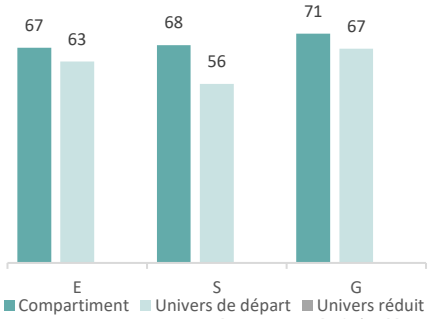
* Tabac/Armement nucléaire/Armes controversées/Violation du Pacte Mondial de l'ONU ou des conventions de l'OIT ou des Principes directeurs de l'ONU relatifs aux entreprises et aux Droits de l'Homme ou des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des multinationales/Charbon (seuil défini par la politique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

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

Source : ELEVA Capital

Notes moyennes des trois piliers avec leur univers de départ





Source : ELEVA Capital, MSCI

Les trois meilleures notes ESG du compartiment

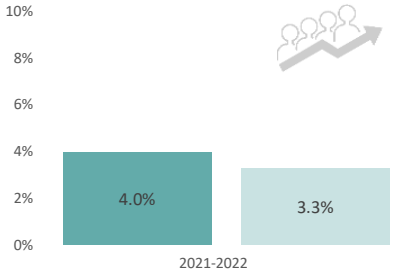
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	84
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrielles	France	80
DASSAULT SYSTEMES SE	Technologie	France	76

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
ARKEMA	Matériaux	France	54

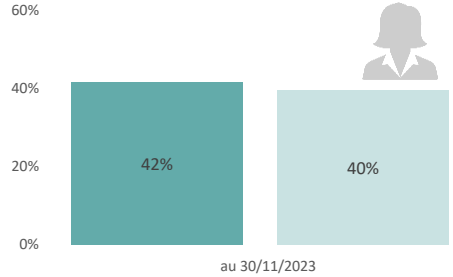
Performances ESG du compartiment vs Univers de départ

Taux de croissance des effectifs



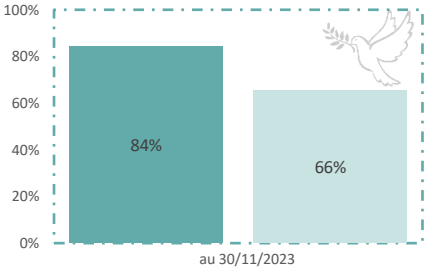
Source : ELEVA Capital

Pourcentage de femmes au conseil



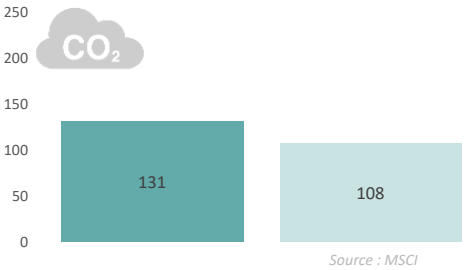
Source : MSCI, ELEVA Capital

Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



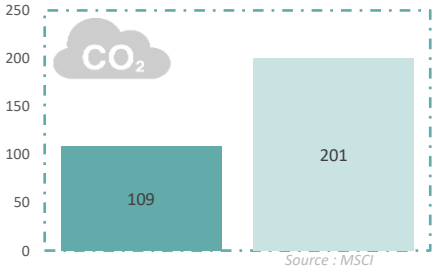
Source : Global compact

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	100%	100%	100%	100%	100%
Univers	89%	91%	91%	99%	99%

Mentions légales

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. 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 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.

ELEVA CAPITAL