« LA PAROLE AU GERANT »

02 mars 2022

Présentation 1
Actualité de marché 1
Le fonds **ELEVA Absolute Return Europe** 2-3

ELEVA CAPITAL

Présentation

Créée en 2014, ELEVA Capital est une société de gestion indépendante basée à Paris et à Londres, agréée et régulée par l'AMF. Avec 47 collaborateurs et **10,8 milliards d'euros** d'encours sous gestion au 31 décembre 2021, la société s'est développée grâce à plusieurs expertises en gestion active, Actions labellisées ISR, Obligations internationales, Absolute Return et dernièrement Impact positif. A travers ces expertises, une philosophie **unique** et **disciplinée** est mise en œuvre, elle est basée sur les **principales convictions** des équipes de gestion dont l'objectif reste de **générer de l'alpha**.

La société est fière de son **indépendance** et cherche à se démarquer par sa **performance**, son intégrité et sa proximité avec ses clients. Dès sa création, ELEVA Capital s'est engagée à verser **9,9% de ses bénéfices** afin d'aider **l'UNICEF** à aider les enfants les plus vulnérables à travers la fondation ELEVA. Ce modèle novateur permet à l'UNICEF d'obtenir des résultats significatifs pour les enfants grâce à un portefeuille de programmes de développement et d'interventions humanitaires, choisi par l'ensemble des collaborateurs d'ELEVA Capital.

Actualité de marché

Les marchés ont entamé l'année 2021 de façon très optimiste sur le plan macroéconomique. Les politiques ultra-accommodantes des banques centrales et la progression des campagnes de vaccination ont alimenté la forte reprise en forme de V observée depuis le T2 2020. Les indicateurs avancés ont cependant entamé un ralentissement dès le T2 2021, à l'instar de l'ELEVA Capital Index se détériorant à des niveaux très élevés. Les marchés ont en effet été chahutés durant l'été par le ralentissement économique chinois, et notamment la crise du géant Evergrande ; la vague liée au variant delta et plus globalement, la perte de momentum macroéconomique en Europe et aux Etats-Unis. Ces déceptions sur le plan macro ont été contrebalancées par un flux de très bonnes nouvelles sur le plan micro-économique, les entreprises délivrant des résultats très satisfaisants dans le contexte de réouverture. Les marchés ont terminé 2021 sur fond d'inquiétudes quant à l'émergence du variant Omicron, les goulets d'étranglement présents dans les chaines d'approvisionnement et les pressions inflationnistes.

Le début d'année 2022 a été marqué par le ton plus restrictif de la Fed, exprimant sa volonté de juguler l'inflation et ce, malgré des perspectives économiques mitigées. Le présage d'une normalisation monétaire a induit une forte rotation vers le segment value du marché, générant par là-même un regain de volatilité en janvier. Cette volonté de normalisation a été très rapidement balayée le choc géopolitique lié à l'invasion russe de l'Ukraine et du conflit s'ensuivant.

Bien que l'évolution du conflit et ses conséquences sur les marchés soient difficiles à appréhender, des craintes s'élèvent quant à l'avènement d'un contexte de stagflation dont les prémisses étaient déjà présentes avant la crise géopolitique. Les pressions inflationnistes pourraient être renforcées par la hausse des matières premières (gaz, pétrole, produits de base), alors qu'une consommation plus timide et un sentiment négatif constitueraient un frein à la croissance européenne.

Dans ce contexte, nous adoptons un positionnement défensif tout en restant très attentifs à l'évolution de la situation géopolitique.

ELEVA Absolute Return Europe

Investir dans ELEVA Absolute Return Europe, c'est investir en actions européennes avec flexibilité et réactivité.
Ce fonds investit en actions européennes, en position acheteur comme en position vendeur, et a pour objectif de réaliser une performance absolue positive générée par la croissance du capital sur une durée d'investissement recommandée de 5 ans. La gestion se veut opportuniste à la fois en termes de style, de secteur et de géographie. L'exposition nette du fonds au marché actions peut varier entre -10% et 50%. Le portefeuille composé en moyenne de 120 sociétés vise à assurer une bonne diversification des risques.

Générer de l'alpha à la hausse et à la baisse des marchés

L'objectif est de générer une performance positive peu importe le contexte de marché. Ces types de fonds mettent en place des stratégies visant à tirer profit des marchés actions à la hausse comme à la baisse grâce à une combinaison d'instruments financiers dont notamment la vente à découvert. Cette technique, propre à ces stratégies de performance absolue, consiste à vendre une action que l'on ne détient pas encore en espérant l'acquérir à un prix inférieur par la suite. L'objectif est donc de parier sur la baisse d'un titre.
Ces fonds sont donc composés de deux poches. Le premier visant à profiter de l'appréciation d'une action et le second, à contrario, de la dépréciation d'une action.
Depuis la création du fonds, la poche longue représente 42%* de la performance du fonds tandis que la poche short représente 11%* (le reste étant généré par le pilotage de l'exposition nette – voir plus bas).
*La performance est estimée sur la base des prix de marché (brute de frais, brute d'éventuels frais de transactions, brute de frais de recherches etc.)

Des thèmes d'investissement éprouvés

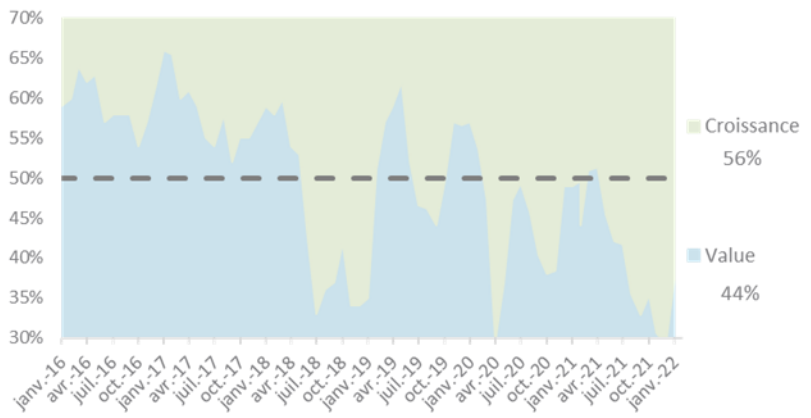
ELEVA Absolute Return est géré par Eric Bendahan. L'expertise d'Éric et de ses analystes est dédiée à 100% à la gestion active d'actions européennes. L'équipe met en œuvre une philosophie d'investissement unique et disciplinée qui s'est développée tout au long de l'expérience d'Éric, et qui constitue un angle original sur la sélection de titres. Les opportunités d'investissement sont identifiées à partir de critères clairement définis :

- La poche longue comprend principalement des sociétés détenues par des familles ou des fondations, des entreprises qui mettent en œuvre des business models innovants dans des secteurs d'activités matures ou encore qui font l'objet de changements de management ou d'actionnariat. Les sociétés de la poche doivent aussi démontrer un profil ESG satisfaisant, à savoir : avoir un score ESG > 40/100 (notée selon notre méthodologie propriétaire).
- La poche short cible les industries menacées de longue date et les sociétés populaires mais qui se trouvent à un point d'inflexion ou pour lesquelles les attentes sont surélevées.
- Les divergences de valorisations entre les marchés d'actions et crédit est un critère d'analyse commun aux deux poches. Cette analyse différenciante nous permet d'identifier d'éventuels retournements de perception sur les entreprises.

Des exclusions ESG sont notamment appliquées dans les deux poches (armes controversées, armement nucléaire, controverses extrêmes par le biais de l'UN Global Compact, politique dédiée au charbon).

Une approche agnostique

Le fonds suit une approche opportuniste sans biais de style, de secteur et de géographie. Grâce à cette flexibilité et à cette absence de biais, l'équipe de gestion est en mesure de surperformer dans la plupart des configurations de marché.
L'exposition historique en termes de style de la poche longue reflète cette flexibilité :

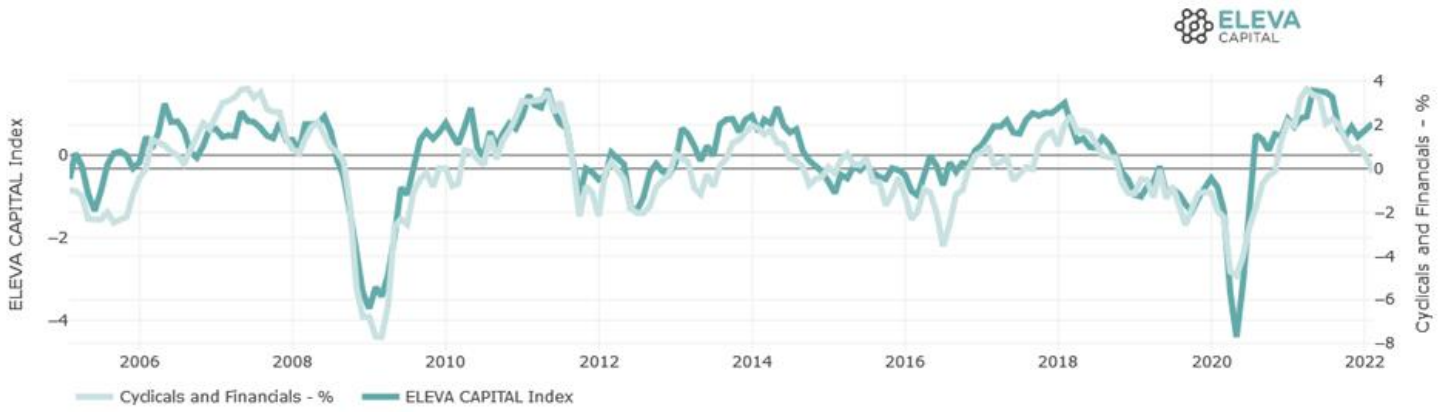


ELEVA Absolute Return Europe

Une couverture macroéconomique appuyant le travail fondamental

Notre analyse fondamentale est complétée par une couverture macro-économique. ELEVA Capital a en effet développé un outil propriétaire, l'ELEVA Capital Index, qui est composé d'indicateurs avancés permettant de déterminer le niveau d'exposition optimal aux valeurs cycliques et non cycliques. L'ELEVA Capital Index oriente ainsi l'équipe de gestion dans son allocation sectorielle.

L'indice a démontré son utilité dans la construction de portefeuille ; comme ce fût le cas au T2 2020, à la suite d'une baisse de marché engendrée par le Covid, l'inflexion haussier de l'indice a motivé l'équipe de gestion à accroître l'exposition value / cyclique du fonds aussi tôt que mi-mars 2020, avant la reprise des marchés :



Une exposition actions flexible s'adaptant au risque

L'exposition nette actions du fonds dépend de trois facteurs :

- Les opportunités short
- La volatilité du marché : l'exposition nette aura tendance à être réduite pour protéger la performance face à des marchés plus volatils.
- Le niveau des indicateurs avancés : une inflexion négative des indicateurs avancés aura tendance à motiver une baisse de l'exposition en anticipation d'une dégradation des marchés.

La flexibilité de l'exposition nette a généré 47% de la performance du fonds depuis sa création. L'exposition nette a généré plus de performance en étant flexible (7% au plus bas / 45% au plus haut historiquement) qu'en supposant une exposition nette stable (25% en moyenne depuis la création) :

En résumé

ELEVA Absolute Return Europe permet de s'exposer au marché actions européen tout en bénéficiant d'une volatilité maitrisée depuis sa création (comprise entre 4% et 7%). A ce jour, ce fonds UCITS a une échelle de risque de 4 sur 7 (SRRI)* et offre une liquidité quotidienne. Depuis sa création, le fonds affiche une performance annuelle de +5,7%** pour une volatilité maîtrisée de 4,6%** (au 31/12/2022).

**Cette échelle de risque comprise entre 1 et 7 ne prend pas en compte les risques suivants : Stratégie directionnelle long/short ; Risque de contrepartie ; Risque de change ; Risque lié aux instruments dérivés ; Risque actions et de marché ; Risque de vente à découvert synthétique.*

***Part R EUR capitalisante, créée le 30/12/2015 – Données au 31/01/2022*