



28 mars 2024

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



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 49 collaborateurs et **10,9 milliards d'euros** d'encours sous gestion au 29 février 2024, la société s'est développée grâce à plusieurs expertises en gestion active, Actions labellisées ISR, Obligations internationales, Absolute Return, Impact positif et dernièrement les produits structurés et fonds multi-asset.

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** à l'**UNICEF** afin d'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 années 2022 et 2023 ont été agitées pour les marchés européens, ayant été marquées par un contexte morose et une combinaison de facteurs similaires : une macroéconomie décevante, la résurgence de risques géopolitiques et la hausse des taux.

L'ELEVA Capital Index Europe (un composite propriétaire d'indicateurs avancés corrélés à l'évolution des valeurs cycliques et financières d'un indice européen) a connu un point bas au T3 2023 et montre des signes d'amélioration au premier trimestre 2024. La version globale de l'indice (corrélée à un indice mondial) se stabilise sur la même période.

L'économie américaine a surpris par son dynamisme en 2023, ayant été soutenue par d'importantes mesures de relance fiscale et des investissements dans l'IA.

Les marchés émergents se portent bien, à l'exception de l'économie chinoise dont la lecture reste compliquée.

L'Europe a connu une longue et importante période de déstockage, qui est désormais révolue. La reprise de la production et la désinflation, améliorant le sentiment du consommateur, sont des catalyseurs poussant à l'optimisme pour 2024.

En ce qui concerne les marchés, les résultats des entreprises devraient être boostés par les rachats d'actions, la désinflation et l'amélioration de la productivité (IA, efficacité énergétique etc.) Le consensus pour 2024 (5% de croissance bénéficiaire en Europe) semble raisonnable, même si les pressions désinflationnistes pourraient peser facialement sur la croissance nominale. Par ailleurs, les entreprises devraient être en mesure de conserver leurs niveaux de marges dans un contexte de baisse généralisée des coûts.

Dans ce contexte, nous avons adopté un positionnement volontairement agressif en ce début 2024, privilégiant les dossiers cycliques et les valeurs de forte croissance. A ce stade, nous conservons cette prise de risque cyclique qui accompagne la reprise macroéconomique observée à travers les indicateurs avancés. Nous restons attentifs aux premiers signes de pic macroéconomique qui pourrait remettre en question notre allocation et nous pousser à rééquilibrer le portefeuille.

Le fonds ELEVA Absolute Return Dynamic

Choisir ELEVA Absolute Return Dynamic, c'est investir en actions avec flexibilité et opportunisme.

Ce fonds investit en **actions européennes** (minimum 50% du fonds) et **internationales**, 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 **-20 et 100%**. 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** (patte longue) comme à **la baisse** (patte *short*) grâce à une combinaison d'instruments financiers, notamment les CFD. « Shorter » une société consiste à prendre une position sur une société en anticipant une baisse de son cours de bourse.

Le fonds a donc deux poches : la première visant à profiter de l'appréciation d'une action et la seconde, a contrario, de la dépréciation d'une action.

Des thèmes d'investissement éprouvés

ELEVA Absolute Return Dynamic est géré par Eric Bendahan. 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 et qui sont mis en œuvre chez ELEVA Capital **depuis 2015** :

- 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**. Le fonds ne peut pas prendre des positions à la baisse sur des sociétés ayant un bon profil ESG, à savoir : les sociétés ayant un score ESG > 80/100 (notée selon notre méthodologie propriétaire).
- 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, violation des conventions de l'OIT ou des Nations Unies ou du Global Compact des Nations Unies, tabac, politique dédiée au charbon).

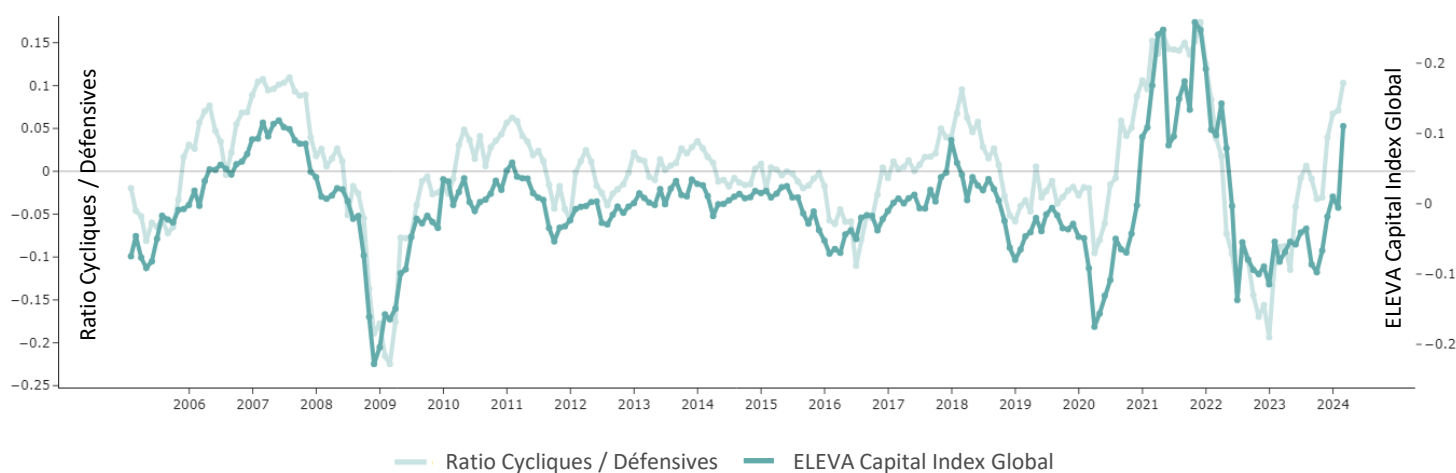
Le fond ELEVA Absolute Return Dynamic (suite)

Une approche opportuniste

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.

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 Europe**, qui est un composite d'indicateurs avancés permettant de déterminer le niveau d'exposition optimal aux valeurs cycliques et non cycliques. La version globale de l'indice, lancé en 2023, vient compléter l'analyse en intégrant le contexte économique mondial.



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
- L'**évolution des indicateurs avancés** : une inflexion négative des indicateurs avancés aura tendance à motiver une baisse de l'exposition en anticipation d'une dégradation du contexte macroéconomique

En résumé

ELEVA Absolute Return Dynamic permet de s'exposer au marché actions européen et international tout en bénéficiant d'une **solution dynamique offrant une gestion flexible du risque actions** (volatilité cible comprise entre 8% et 12%) pour saisir les opportunités de marché. A ce jour, ce fonds UCITS a une échelle de risque de 3 sur 7 (SRI)* et offre une liquidité quotidienne.

**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.*