

# ELEVA Sustainable Impact Europe - Part A2

30/04/2024  
Rapport mensuel

## Objectif et approche d'investissement

- Stratégie d'impact investissant dans des sociétés européennes cotées de toutes capitalisations et de tous styles
- Le compartiment sélectionne des entreprises présentant de bonnes caractéristiques ESG et qui contribuent positivement, par leurs produits et services à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable de l'ONU
- Exposition à 6 thématiques durables pour la résolution des grands défis environnementaux et sociétaux : l'inclusion sociale, la santé & le bien-être, la «Tech for good», les actions en faveur du climat, l'eau & les ressources naturelles et les « villes durables »
- Utilisation d'une vision macroéconomique pour orienter le positionnement du portefeuille
- Durée de placement recommandée : 5 ans

## Chiffres Clés

Valeur liquidative en € 104.13 €  
Encours du compartiment 55 220 752 €

## Indicateur de risque

RISQUE LE PLUS FAIBLE				RISQUE LE PLUS ÉLEVÉ		
1	2	3	4	5	6	7
			4			

## Caractéristiques du fonds

**Gérants :** Sonia Fasolo - Matthieu Détrouyat  
**Structure Légale :** Luxembourg SICAV - UCITS  
**Date de lancement du compartiment :** 17/12/2020  
**Date de lancement de la part :** 28/12/2020  
**Code ISIN :** LU2210204306  
**Classification :** Actions européennes  
**Indice de référence :** STOXX Europe 600 Net Return - SXXR  
**Devise de référence :** EUR  
**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 :** 2% maximum  
**Frais de rachat :** 0%  
**Frais de gestion :** 2.2%  
**Frais de performance :** 15% de la surperformance par rapport au SXXR avec HWM relatif sur 5 ans glissants

## Contact

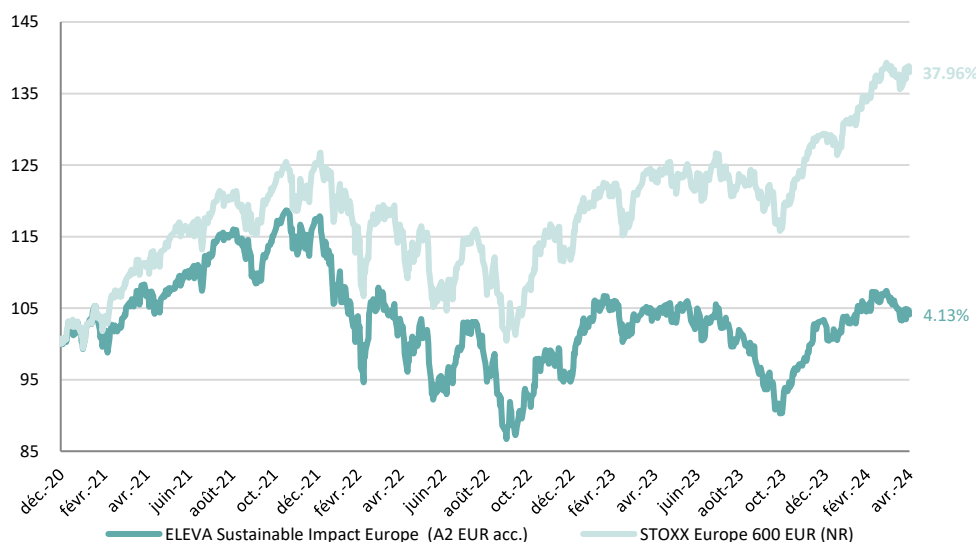
Axel Plichon, Head of Business Development  
axel.plichon@elevacapital.com

Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le DIC qui sont disponibles sur notre site internet [www.elevacapital.com](http://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

## Performances cumulées

Année	Compartiment		Durée	Indice	
	Compartiment	Indice		Compartiment	Indice
2020	-0.04%	0.12%	1 mois	-3.04%	-0.97%
2021	17.34%	24.91%	3 mois	0.27%	5.08%
2022	-19.26%	-10.64%	6 mois	14.15%	18.03%
2023	9.16%	15.80%	9 mois	-0.79%	9.03%
2024	0.74%	6.61%	1 an	-0.48%	11.18%
			3 ans	-2.38%	24.59%
			5 ans	—	—
			Depuis création	4.13%	37.96%

## Commentaire de gestion

Le marché européen (Stoxx Europe 600 dividendes réinvestis) a marqué une pause en avril, reculant de 0,8%, après un début d'année robuste. A fin avril 2024, le marché affichait une hausse de 6,9%. La trajectoire de hausse des taux longs se poursuit avec un taux 10 ans américain s'établissant à 4,6% en fin de mois (+50 points de base en avril) marquant une hausse de près de 1 point depuis le début de l'année. Alors que la croissance mondiale du PIB est attendue à 2,7% en 2024, et que l'inflation est en cours de normalisation (2/2,5% en fin d'année), le rythme, le calendrier et l'ampleur des baisses de taux divergent entre l'Europe et les Etats-Unis, mais semblent toutefois se préciser. Dans ce contexte, ELEVA Sustainable Impact Europe recule de -3%.

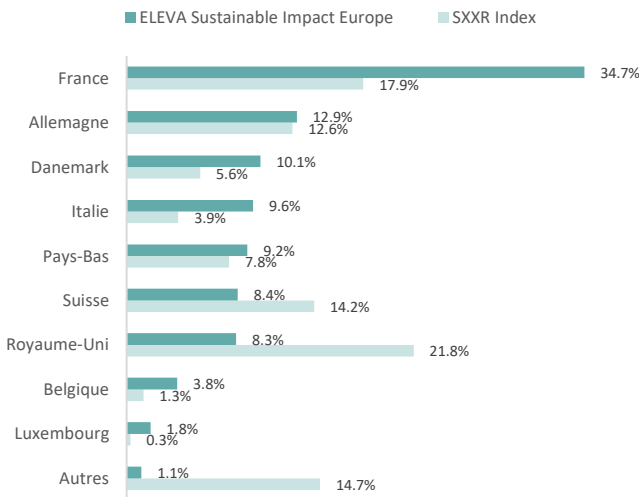
Parmi les principaux contributeurs à la performance, les valeurs bancaires (**Intesa Sanpaolo** et **BNP Paribas**) profitent d'un environnement de taux plus favorable et affichent une confiance élevée dans leur trajectoire de résultats (et de redistribution aux actionnaires) pour les trimestres à venir. Les résultats de BNP Paribas ont notamment démontré une bonne gestion des coûts et ainsi qu'une performance solide dans les activités de financement. **Ashtead**, spécialiste de la location de matériel, essentiellement aux Etats-Unis (90% de son activité), a progressé en amont de la présentation de son nouveau plan stratégique à 5 ans présenté en fin de mois. Ashtead, opérant sur un marché de la location en croissance (tendance de la location vs propriété forte) et en cours de consolidation (3 grands acteurs consolident l'industrie) bénéficie pleinement de l'accélération des « grands projets » américains liés au rapatriement des chaînes de valeurs pour des raisons géopolitiques ou encore de la volonté des américains de regagner en indépendance en investissant massivement dans leurs infrastructures, leurs *data centers* etc. **Elis** poursuit sa bonne trajectoire opérationnelle pour une valorisation qui reste faible. Les résultats du premier trimestre de **Saint-Gobain**, faisant état d'une baisse des volumes (pour le huitième trimestre consécutif) marquent probablement le point bas de l'activité. Le *management* se montre optimiste sur une reprise de l'activité dans les trimestres à venir et confiant dans sa capacité à maintenir un rapport prix/coûts positif.

Parmi les détracteurs, **Befesa**, spécialiste du recyclage de poussières d'acier, a publié des résultats inférieurs aux attentes et des prévisions pour 2024 qui semblent prudentes. Après une année 2023 particulièrement difficile, nous pensons que le vent est en train de tourner favorablement pour le groupe qui devrait notamment bénéficier dans les trimestres à venir d'un prix du zinc plus élevé et de coûts énergétiques plus faibles ; nous conservons le titre en portefeuille. **Sartorius Stedim** et **Alfen** ont été désinvesties. Le Directeur financier d'Alfen arrivé en début d'année n'aura pas brillé par sa longévité (1 mois...) ; ceci combiné aux problèmes de corrosion sur ses stations de base et à la mollesse de l'environnement concernant les ventes de véhicules électriques nous a poussé à désinvestir. Enfin, Sartorius Stedim a publié des ventes en baisse et inférieures aux attentes et a fait des commentaires préoccupants sur les perspectives de prises de commande d'équipements dans un contexte de surcapacité chez ses clients.

## Analyse de portefeuille

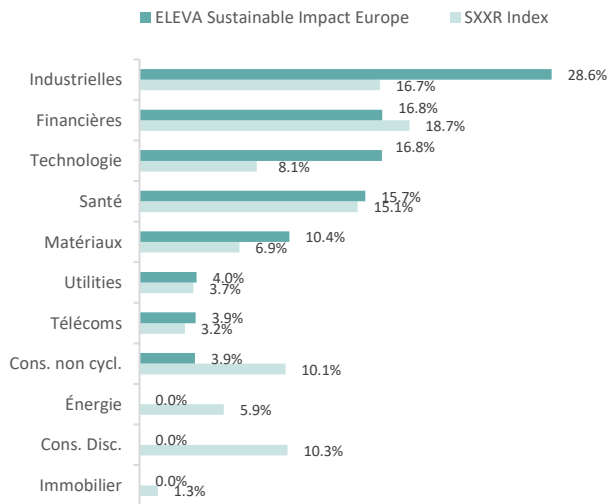
### Répartition géographique

en pourcentage de la poche actions



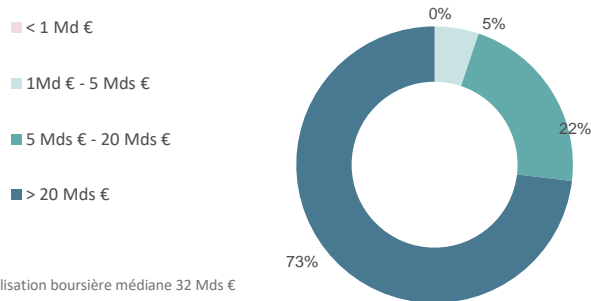
### Répartition sectorielle

en pourcentage de la poche actions



### Capitalisation boursière

en pourcentage de la poche actions



### Mesures du risque

	Compartiment	Benchmark
Active Weight	81.6%	
Volatilité*	15.54%	14.21%
Bêta*	1.03	
Tracking error*	5.34%	
Ratio de Sharpe*	0.00	0.63
Ratio de Sortino*	0.00	0.85
Ratio d'information*	-1.66	

\* depuis création

### Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Thématiques durables	Note ESG**
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	5.0%	"Tech for good"	83
NOVO NORDISK A/S-B	Santé	Danemark	4.8%	Santé, bien être	69
RELX PLC	Industrielles	Royaume-Uni	4.7%	Inclusion sociale	76
DSM-FIRMENICH AG	Matériaux	Suisse	4.3%	Inclusion sociale	68
SAP SE	Technologie	Allemagne	4.3%	Inclusion sociale	73

\*\* note propriétaire ELEVA allant de 0 à 100

### Les 3 principaux contributeurs

Nom	Contribution Absolue
INTESA SANPAOLO S.P.A.	19 bps
ASHTREAD GROUP PLC	15 bps
BNP PARIBAS S.A. CLASS A	14 bps

### Les 3 principaux détracteurs

Nom	Contribution Absolue
BEFESA SA	-46 bps
ALFEN NV	-38 bps
ASML HOLDING NV	-37 bps

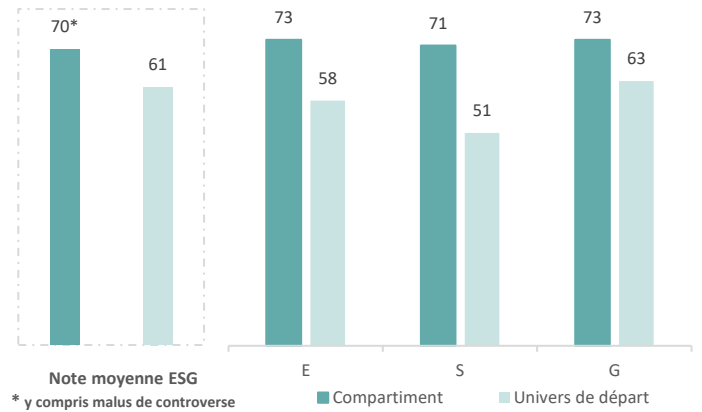
## Données ESG

Processus d'investissement	nb de sociétés
Univers de départ (Sociétés européennes avec un score ESG)	1456
1. Univers post Exclusions*	1306
2. Univers post sélection ESG (score ≥ 60/100)	549
Réduction de l'univers liée aux critères ESG + Impact	62%
3. Univers post critère d'Impact**	206
4. Portefeuille post recherche fondamentale***	32

Méthodologie  
\* Energies fossiles/Tabac/Alcool/Armement/Jeux/Pornographie/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  
\*\* Méthodologie ODD propriétaire. Contribution ODD ≥ 20% du CA  
\*\*\* Analyse fondamentale, analyse ESG (méthodologie 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

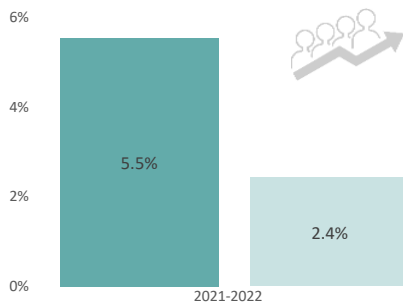
Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	83
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrielles	France	80
RELX PLC	Industrielles	Royaume-Uni	76

## Les trois moins bonnes notes ESG du compartiment

Valeur	Secteur	Pays	Note ESG
ESSILORLUXOTTICA	Santé	France	61
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Industrielles	France	63
BNP PARIBAS	Financières	France	64

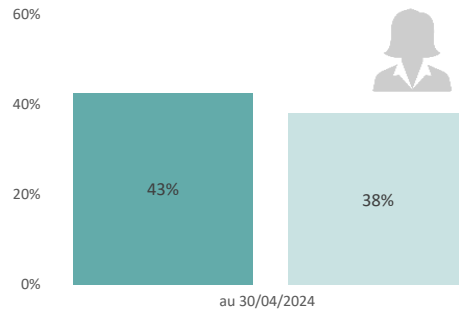
## Performances ESG du compartiment vs Univers de départ

### Taux de croissance des effectifs



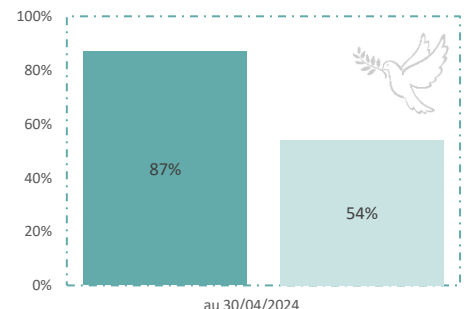
Source : ELEVA Capital

### Pourcentage de femmes au conseil



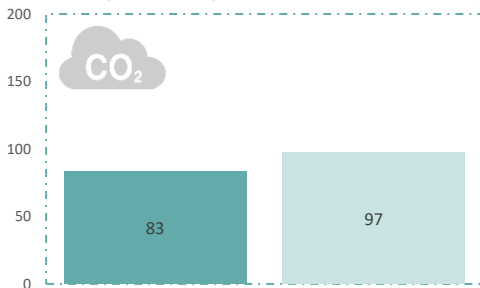
Sources : MSCI, ELEVA Capital

### Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



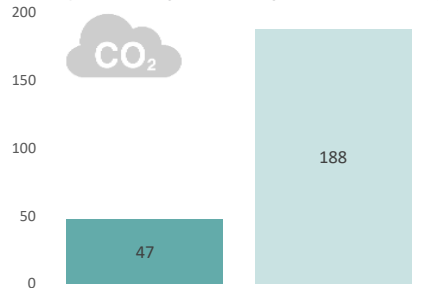
Source : Global compact

### Moyenne pondérée des intensités carbone (en tonnes équivalent CO<sub>2</sub> par million d'€ de chiffre d'affaires)



Source : MSCI

### Empreinte carbone (en tonnes équivalent CO<sub>2</sub> par million d'€ investi)



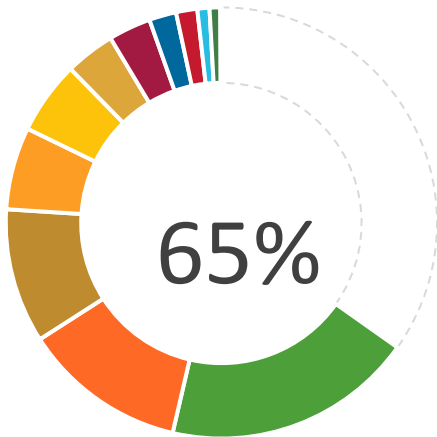
Source : MSCI

Indicateur de performance ESG engageant

Compartment

Univers de départ

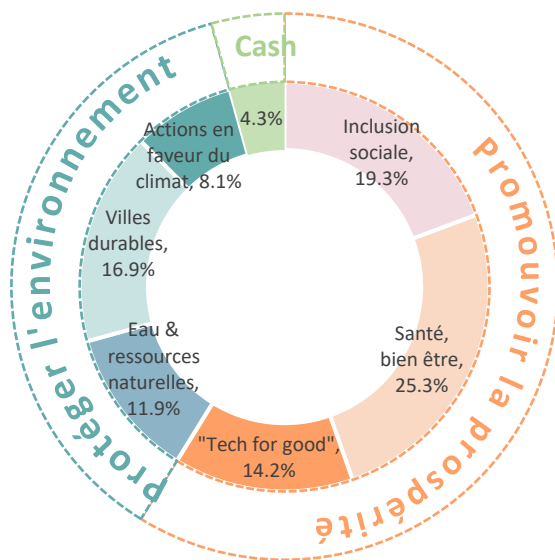
## Indicateur d'alignement aux Objectifs de Développement Durable (ODD) en pourcentage du chiffre d'affaires



Pourcentage des contributions aux ODD de chaque entreprise pondérée par son poids dans le compartiment.

1	0.1%	Pas de pauvreté	9	12.3%	Industrie, innovation, infrastructure
2	3.7%	Zéro faim	11	6.2%	Villes durables
3	18.8%	Bonne santé, bien être	12	10.1%	Conso. et production responsables
4	1.6%	Education de qualité	13	0.8%	Lutte contre chg. Climatique
5	0.0%	Egalité entre les sexes	14	0.0%	Vie Aquatique
6	0.9%	Eau propre et assainissement	15	0.0%	Vie terrestre
7	5.5%	Energies propres et abordables	16	2.0%	Paix, justice et institutions efficaces
8	3.2%	Travail décent et crois. Économique	0	34.8%	Pas d'exposition, y compris le cash

### Exposition aux 6 thématiques durables



ELEVA Sustainable Impact Europe est exposé à 6 thématiques, regroupées dans deux grandes familles :

#### - Promouvoir la prospérité :

- Inclusion Sociale (ODD 1, 2, 4, 5, 8) : Produits essentiels et abordables, accès aux services financiers...
- Santé & Bien-être (ODD 3) : Médicaments, assurance maladie, dispositifs médicaux, équipements de sécurité routière...
- « Tech for good » (ODD 9, 16) : Technologies transformatives, amélioration de l'efficacité des institutions publiques, lutte contre la cybercriminalité...

#### - Protéger l'environnement :

- Action pour le climat (ODD 7, 13) : Solutions pour s'adapter au changement climatique, produits à faible teneur en carbone, énergies renouvelables...
- Eau & ressources naturelles (ODD 6, 12, 14, 15) : Accès à l'eau potable, traitement des eaux, sylviculture durable...
- Villes durables (ODD 11) : Logement abordable, transport durable, gestion des déchets...

### Taux de couverture des indicateurs ESG

Compartiment	Taux de croissance des effectifs	% de femmes au conseil	% de signataire du Pacte Mondial des Nations Unies	Intensité carbone	Emissions de CO <sub>2</sub> scope 1 et 2
Univers	100%	100%	95%	100%	100%
	90%	81%	83%	85%	85%

Méthodologie: les formules de calcul des indicateurs de performance ESG sont consultables dans notre Code de Transparence disponible sur notre site internet

### Mentions légales

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 DIC et au prospectus de l'OPC concerné disponibles sur notre site internet ([www.elevacapital.com](http://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 STOXX Europe 600 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 Sustainable Impact Europe 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 STOXX Europe 600 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 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.