

# ELEVA Absolute Return Europe - Part I

## Rapport Mensuel

A l'attention d'une clientèle qualifiée et professionnelle.

Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le DICI 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.

### 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.
- Horizon d'investissement recommandé : 5 ans minimum

### Caractéristiques du compartiment

**Gérant :** Eric Bendahan

**Structure Légale :** Luxembourg SICAV - UCITS V

**Date de lancement du compartiment :** 30/12/2015

**Encours sous gestion :** 754 644 225 €

**Dernière valeur liquidative :** au 28/02/2019

Part I (EUR) acc.: 1 033.17 €

Part I (EUR) dis.: 1 026.98 €

Part I (CHF) acc. (hedged) : 1 089.03 CHF

#### Politique de dividendes :

Part I (EUR) acc.: Accumulation

Part I (EUR) dis.: Distribution

Part I (CHF) acc. (hedged) : Accumulation

#### Code ISIN & Bloomberg :

Part I (EUR) acc.: LU1331972494 | ELARIEA LX

Part I (EUR) dis.: LU1331973112 | ELARIED LX

Part I (CHF) acc. (hedged): LU1331972817 | ELEICAH LX

#### Date de lancement de la part :

Part I (EUR) acc.: 10 Janvier 2018

Part I (EUR) dis.: 12 Janvier 2018

Part I (CHF) acc. (hedged) : 11 Août 2017

**Enregistrement (I EUR acc.):** AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, IS, LU, NL, NO, PT, SE

Merci de vous référer au prospectus pour connaître la liste complète des parts disponibles.

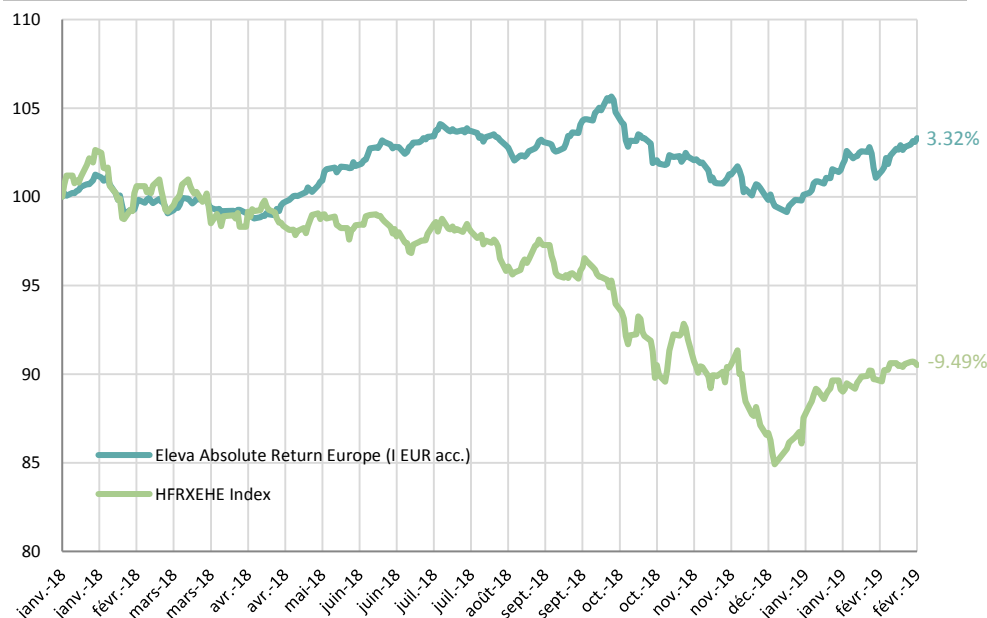
### Mesures du risque depuis création

Volatilité	4.56%
VaR (99%, 20 jour)	4.47%
Ratio de Sharpe	1.62
Ratio de Sortino	2.09

Sources : ELEVA Capital, Bloomberg

### Performances

Sources : ELEVA Capital, Bloomberg



	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2019	2.66%	0.81%											3.50%
2018	0.94%	-1.27%	-0.46%	0.64%	2.13%	1.08%	0.26%	-0.24%	1.75%	-2.41%	-1.09%	-1.41%	-0.18%

Class I (EUR) acc : lancement de la part le 10/01/2018

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### Commentaires de gestion

Les marchés boursiers ont continué sur une tendance positive en février, alimentée par des échos constructifs concernant les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine, et d'une baisse de la probabilité d'un Brexit sans accord. Les résultats d'entreprises ont également été généralement meilleurs que ce que craignaient initialement les investisseurs. Dans ce contexte, le fonds ELEVA Absolute Return Europe affiche une hausse de 0,81%.

Le book long a contribué positivement à la performance. Les industrielles, les financières et les valeurs de la consommation discrétionnaire ont affiché les plus solides contributions, alors que les médias/télécoms ont eu un impact négatif. Du côté des contributeurs, le spécialiste de la gestion de la dépendance **Orpea** s'est redressé après une période de faiblesse ; le groupe affiche de meilleures perspectives que prévu. Par ailleurs, les résultats d'**Airbus** et d'**Altran Technology** ont également été bien accueillis. Plus généralement, les secteurs des services financiers et des produits de base ont bien performé sur le mois. **Ubisoft** affiche en revanche la plus mauvaise contribution, en raison de craintes, sans fondement à nos yeux, d'une intensification de la concurrence dans l'industrie des jeux vidéo. Par ailleurs, les perspectives de l'explorateur et producteur de métaux précieux **Fresnillo** ont déçu le marché.

Dans ce contexte de hausse de marchés, la couverture indicelle a pesé sur la performance. Alors qu'un certain nombre de positions short ont affiché des contributions positives dans les financières et l'immobilier, celles-ci ont été largement compensées par l'impact de rachats de short sur des valeurs du secteur financier et de la santé.

Nos indicateurs avancés commencent à se redresser en janvier. Bien que le contexte macroéconomique reste difficile, en particulier en Europe, il semble peu probable que les indicateurs avancés se détériorent davantage. En effet, nous voyons de meilleurs signaux en Chine et aux États-Unis. Par conséquent, nous avons augmenté la part des valeurs cycliques et de la *Value* fin décembre/début janvier. Les valorisations dans ce segment de la cote ont sensiblement baissé en 2018 et les multiples ont chuté, dans de nombreux cas, de plus de 30 %. L'exposition du book long à la *Value* est désormais passée à 60%, alors que nous avons initié un certain nombre de positions short sur des « bond proxy ».

Au 28 février 2019, l'exposition brute du fonds est de 109% pour une exposition nette de 32%. Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe est en hausse de 3,32%.

## Gérant du compartiment

Eric Bendahan est le gérant des compartiments Eleva European Selection, Eleva Euroland Selection et Eleva Absolute Return Europe. Avant de fonder Eleva Capital, Eric a travaillé pendant neuf ans à la Banque Syz & Co, où il gérait les fonds Oyster European Opportunities et Oyster European Selection. Eric est diplômé de l'ESSEC Paris et titulaire du CFA.

## Information administrative

### Administration :

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

### Agent de transfert :

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

### Banque dépositaire :

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

### Auditeur :

PricewaterhouseCoopers

### Société de gestion :

Lemanik Asset Management S.A.

### Heure limite de souscription / rachat :

12:00 CET

### Date de valeur de souscription / rachat :

T+2

## Frais

**Frais de souscription :** Jusqu'à 3%

**Frais de rachat :** 0%

**Frais de gestion :** 1%

**Frais de performance :** 20% de la performance réalisée au-delà du High Water Mark

## Gestionnaire

**Nom de la société :** ELEVA Capital SAS

**Adresse :** 15 avenue Matignon, 75008 Paris

**Téléphone :** +33(0) 1 86 26 68 40

### Contacts :

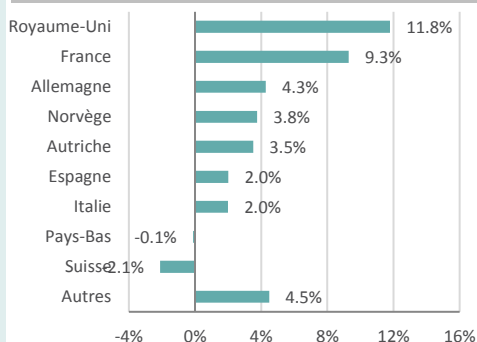
Axel Plichon, Head of Business Development  
axel.plichon@elevacapital.com

Cyril Hourdry, Directeur Distribution France  
cyril.hourdry@elevacapital.com

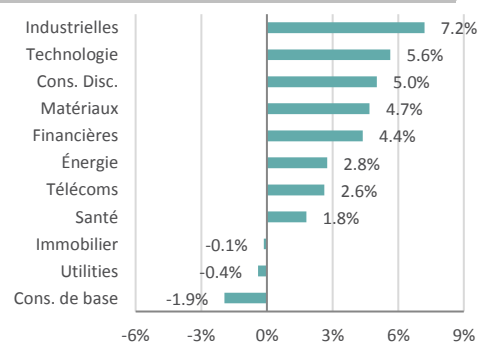
## Analyse de portefeuille

Source : ELEVA Capital

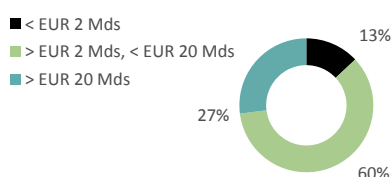
### Répartition géographique (Nette %)



### Répartition sectorielle (Nette %)



### Capitalisation boursière (Long Book)



### Portfolio Breakdown

Portfeuille	Exposition (%)
Exposition Long Actions	70.2%
Exposition Short Actions	38.6%
Exposition Nette Actions	31.6%
Exposition Brute Actions	108.8%

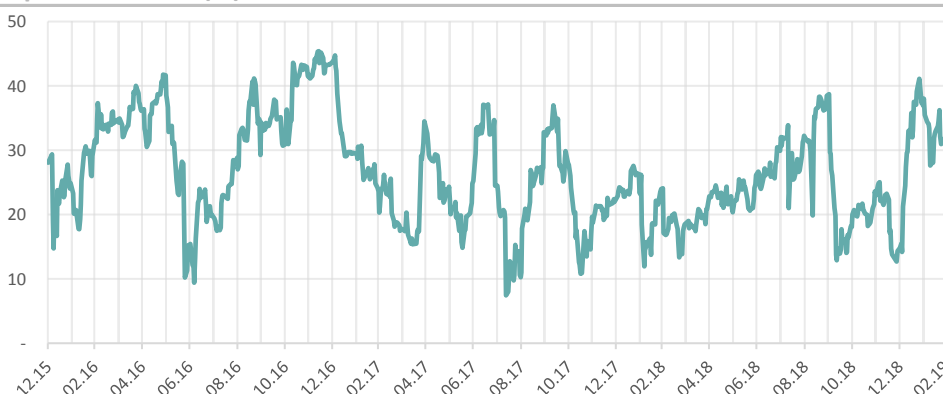
### Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
AIRBUS SE	2.31%
UPM-KYMMENE OYJ	1.79%
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	1.72%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1.68%
NATIXIS	1.63%

### Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
STOXX EUROPE 600	20.05%
STOXX EUROPE 600 INDUST.	1.45%
STOXX EUROPE 600 FOOD & BEV.	1.32%
ENTREPRISE FINANCIÈRES	0.50%
ENTREPRISE CONS. NON CYCL.	0.44%

### Exposition nette (%)



Ce document est diffusé uniquement à titre d'information et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit.

Ce document ne peut pas être copié, distribué ou communiqué, de façon directe ou indirecte, à une autre personne sans le consentement explicite d'Eleva Capital. Le plus grand soin a été apporté pour fournir des informations exactes. Toutefois, Eleva Capital décline toute responsabilité pour toute omission, erreur ou inexactitude dans ce document et pour toute information ne provenant pas d'Eleva Capital. Aucune action judiciaire ne pourra être engagée à l'égard d'Eleva Capital en se fondant sur cette information. Eleva Capital décline toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. Avant de souscrire à ce produit, tout investisseur potentiel doit se procurer et lire attentivement le prospectus, disponible auprès d'Eleva Capital.

Tout investisseur potentiel doit tenir compte des restrictions réglementaires en matière de distribution. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que ce produit atteindra son objectif. La valeur des parts peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce document ne doit pas être mis à disposition ou détenu par une personne soumise à une juridiction qui l'interdirait par ses lois ou règlements en vigueur. En demandant ou en acceptant de recevoir ce document, le récipiendaire confirme qu'il a connaissance des lois et règlements de sa juridiction relatifs à la réception d'information concernant des fonds d'investissements. Le récipiendaire s'engage à ne pas transmettre ce document à quiconque et ne pas l'utiliser, ou l'information contenue dans ce dernier, d'une manière qui contreviendrait à la loi.