

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

Objectif et approche d'investissement

- Le Fonds 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.
- Volatilité cible comprise entre 6 et 8% ; rendement attendu de 8 à 10% sur un cycle complet de marché.

Caractéristiques de fonds

Gérant : Eric Bendahan

Part du fonds : Class S (EUR) acc. (min EUR1m)

Politique de dividendes : Accumulation

Dernière valeur liquidative : 1 155.04 € au 29/06/2018

Encours sous gestion : 277 816 627 €

Zone d'investissement : Europe

Horizon d'investissement recommandé : Medium-term

Devise de la part : EUR

Date de lancement du fonds : 30 Décembre 2015

Date de lancement de la part : 30 Décembre 2015

Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS

Code ISIN : LU1331974276

Code Bloomberg : ELEARSE LX

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

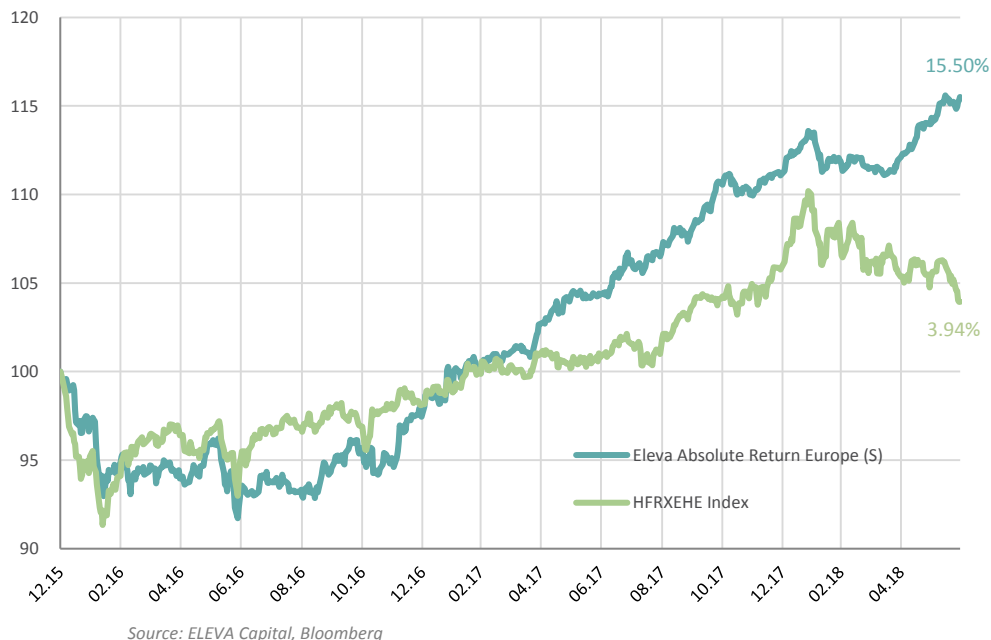
Merci de vous référer au prospectus pour connaître le détail des pays autorisant la commercialisation

Mesures du risque

Risque	Fund
Volatilité	5.05%
VaR (99%, 20 jour)	2.19%
Ratio de Sharpe	1.24
Ratio de Sortino	1.54

Source: ELEVA Capital, Bloomberg

Performances



	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	1.95%	-1.20%	-0.35%	0.56%	1.98%	1.03%							3.99%
2017	1.82%	0.68%	1.22%	1.52%	1.68%	-0.02%	1.85%	0.71%	0.82%	2.44%	-0.41%	0.89%	13.98%
2016	-2.66%	-2.53%	0.17%	-0.77%	2.07%	-2.47%	0.30%	-0.91%	1.72%	1.19%	-0.61%	2.46%	-2.19%
2015												-0.37%	-0.37%

(*) Class S (EUR) acc : lancement de la part le 30/12/2015

Commentaires de gestion

Les marchés ont légèrement baissé sur le mois, pénalisés par les craintes persistantes quant à l'impact du protectionnisme sur la croissance mondiale. ELEVA Absolute Return Europe a progressé de +1,03%.

Le *book long* affiche une contribution légèrement positive sur la période, avec de bonnes performances de valeurs industrielles et technologiques, en particulier dans le segment des petites capitalisations. Du côté des baisses, **MasMovil** a été pénalisée de façon excessive selon nous, sur fonds de craintes d'une concurrence plus accrue sur le marché espagnol des télécommunications ; tandis que **Continental** et **ArcelorMittal** ont souffert de l'impact potentiel d'une guerre commerciale. Au contraire, les valeurs de croissance à l'image d'**Ocado**, **Reply** ou **Fresenius Se**, ont été recherchées ce mois-ci. En outre, **Gas Natural** a progressé grâce à une hausse significative de son dividende.

Le *book short* a également affiché une contribution positive ; les short sectoriels (Automobile) ont eu un impact positif alors qu'un certain nombre de *short* spécifiques dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, l'industrie ou la technologie ont enregistré des baisses significatives.

En juin, nous avons initié une position sur **UPM Kymmene**. Le déséquilibre entre l'offre et la demande, devrait tirer à la hausse les prix de la pâte et du papier à moyen terme, et ainsi bénéficier à l'entreprise. Nous croyons également que les moteurs de croissance du groupe, comme l'activité de bioraffinage, sont sous-estimés en raison d'un marché de la pâte tendu. Dans le domaine des infrastructures, nous avons vendu **Eiffage**, qui était proche de notre objectif de prix, pour acheter la valeur familiale **Ferrovial**. À notre avis, le marché ne valorise pas suffisamment leurs remarquables actifs d'infrastructure au Canada et aux États-Unis.

Nos indicateurs avancés continuent de ralentir globalement. Par conséquent, nous maintenons à ce stade notre biais défensif sur le *book long* et une préférence pour les valeurs de croissance. À l'inverse, notre *book short* est exposé aux valeurs présentant des bilans fragiles ou bien une forte dépendance aux flux.

Au 29 juin 2018, le fonds affiche une exposition brute de 102%, et une exposition nette de 26%. Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe progresse de 15,50%.

Gérant du fonds

Le gérant du fonds Eleva Absolute Return Europe est Eric Bendahan. 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 : 0.6%

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 25

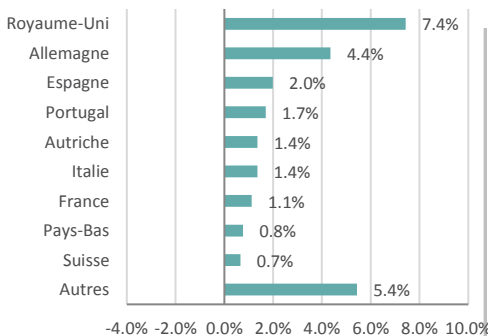
Contact :

Axel Plichon, Head of Business Development

axel.plichon@elevacapital.com

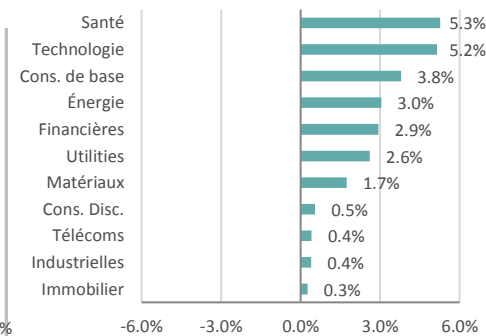
Analyse de portefeuille

Répartition géographique (Nette %)



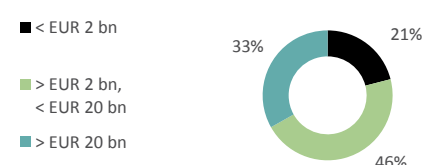
Source: ELEVA Capital

Répartition sectorielle (Nette %)



Source: ELEVA Capital

Capitalisation boursière (Long Book)



Portfolio Breakdown

Portfeuille	Exposition (%)
Exposition Long	64.4%
Exposition Short	38.2%
Exposition Nette	26.1%
Exposition Brute	102.6%

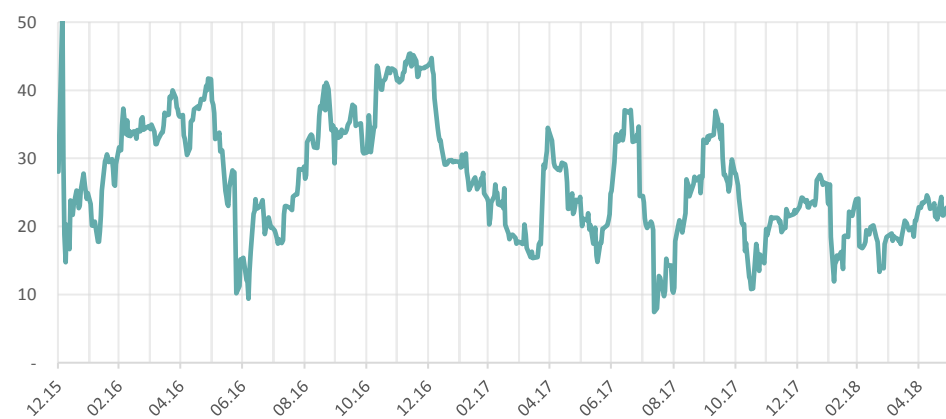
Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
BEIERSDORF AG	1.84%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	1.73%
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.72%
DIAGEO PLC	1.71%
FRESENIUS SE & CO KGAA	1.62%

Principales positions shorts

Sociétés	Poids (%)
STOXX 600 EUROPE INDEX	10.49%
EURO STOXX BANKS	1.79%
STOXX 600 EUROPE INDUST.	1.66%
STOXX 600 EUROPE AUTO.	1.26%
STOXX 600 EUROPE BASIC RES.	0.79%

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.