

# ELEVA Absolute Return Europe

## Rapport Mensuel

Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le DIC1 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 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 :** 1 139.84 € au 30/11/2018

**Encours sous gestion :** 619 072 966 €

**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 (S 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

Volatilité	4.91%
VaR (99%, 20 jour)	3.22%
Ratio de Sharpe	1.00
Ratio de Sortino	1.25

Source: ELEVA Capital, Bloomberg

### Performances



Source: ELEVA Capital, Bloomberg

	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%	0.32%	-0.20%	1.72%	-2.06%	-1.05%		2.62%
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 sont restés sous pression en novembre, sous l'effet conjugué de révisions à la baisse des bénéfices, d'une chute du prix du pétrole et d'incertitudes sur le plan de la guerre commerciale. ELEVA Absolute Return Europe a perdu 1.05% sur la période.

Le *book long* a impacté négativement la performance avec des contributions négatives dans les secteurs de l'énergie, les matériaux et la consommation discrétionnaire. A noter la surperformance des *méga-cap* européennes dans presque tous les secteurs et la rotation brutale qui a affecté les moyennes et grandes capitalisations orientées vers la croissance. Les sociétés de services pétroliers (**Subsea 7**, **Saipem**) ont été soumises à une forte pression à la vente, conséquence de la chute des prix du pétrole. Les entreprises de matériaux ont également chuté, malgré une plus grande résistance des produits de base (**South 32**, **UPM Kymmene**). Néanmoins, les *méga-cap* défensives ont affiché une performance positive ce mois-ci. **Raiffeisen** a surperformé grâce à une publication de résultats solides.

Le *book short* a eu un impact positif sur la performance, avec de fortes contributions dans la technologie, les matériaux et la consommation discrétionnaire. A noter également la bonne contribution d'un certain nombre de *short* sur des valeurs orientées croissance ainsi que sur les sociétés affectées par une détérioration de leur qualité de crédit.

Nous continuons de maintenir un biais croissance sur le *book long*. À ce stade, nous ne voyons pas de signes d'amélioration de nos indicateurs avancés, ce qui doit être relativisé par un contexte de valorisation attractif pour les actions européennes.

Au 30 novembre 2018, l'exposition brute s'élève à 107% pour une exposition nette de 23%. Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe affiche une hausse de 13.98%.

## Gérant du fonds

Eric Bendahan est le gérant des fonds 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 :** 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

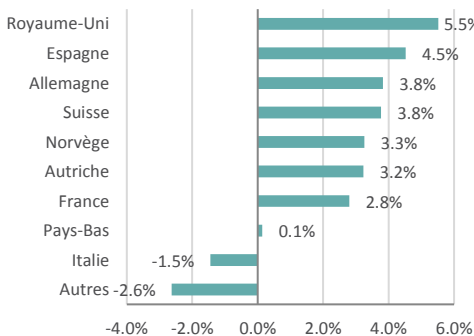
### Contact :

Axel Plichon, Head of Business Development

axel.plichon@elevacapital.com

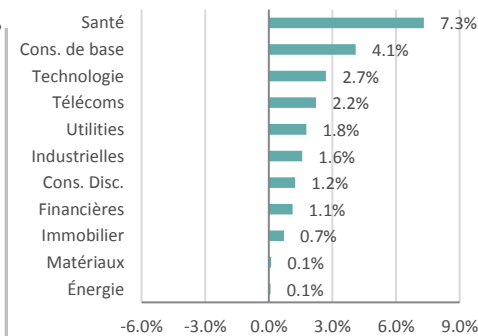
## Analyse de portefeuille

### Répartition géographique (Nette %)



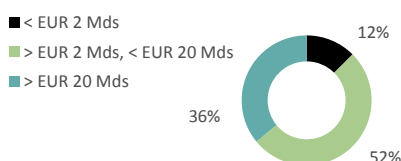
Source: ELEVA Capital

### Répartition sectorielle (Nette %)



Source: ELEVA Capital

### Capitalisation boursière (Long Book)



### Portfolio Breakdown

Portfeuille	Exposition (%)
Exposition Long	64.9%
Exposition Short	41.9%
Exposition Nette	23.0%
Exposition Brutte	106.7%

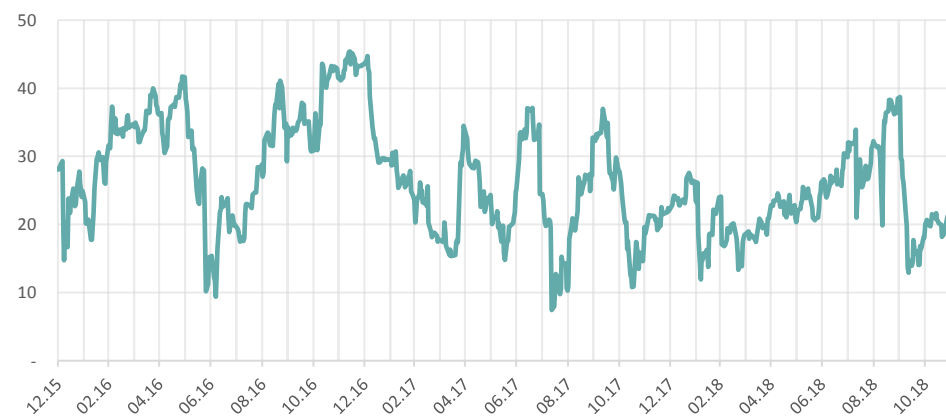
### Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
ASTRAZENECA PLC	2.29%
SANOFI	2.04%
NESTLE SA-REG	1.88%
FERROVIAL SA	1.83%
SCHINDLER HOLDING	1.79%

### Principales positions shorts

Sociétés	Poids (%)
STOXX EUROPE 600	13.47%
STOXX EUROPE 600 INDUST.	2.22%
STOXX EUROPE 600 OIL & GAS	1.24%
EURO STOXX BANKS	1.17%
ENT. TÉLÉCOMS	0.87%

### 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.