

ELEVA Absolute Return Europe

Rapport Mensuel

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

Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS V

Date de lancement du fonds : 30 Décembre 2015

Encours sous gestion : 668 690 209 €

Dernière valeur liquidative : au 31/10/2018

Part I (EUR) acc.: 1 023.62 €

Part I (EUR) dis.: 1 017.21 €

Part I (CHF) acc. (hedged) : 1 017.21 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, BE, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, IS, LU, NL, NO, PT, SE

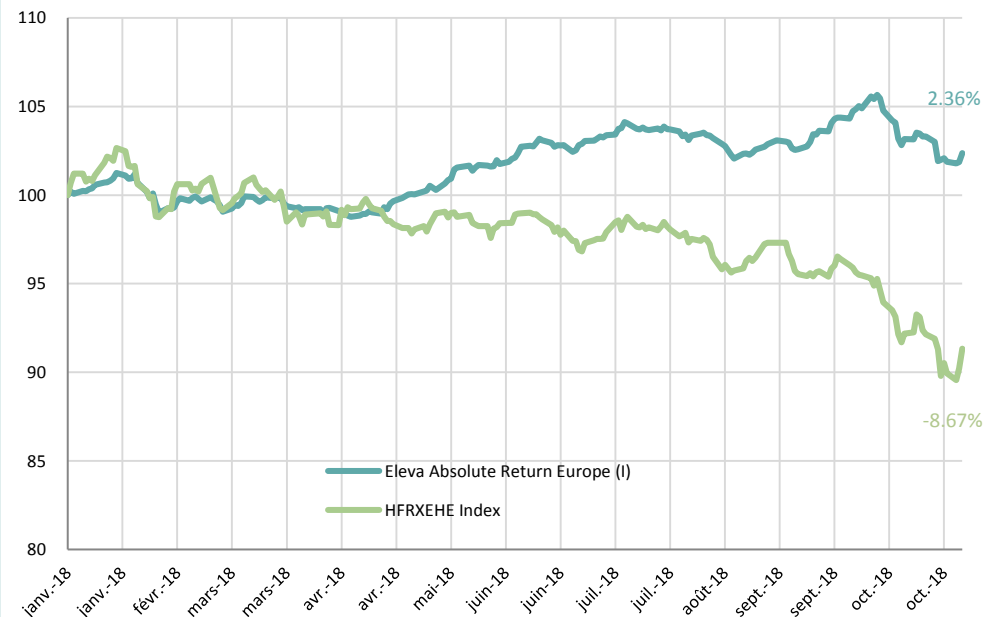
Merci de vous référer au prospectus pour connaître le détail des pays autorisant la commercialisation

Mesures du risque

Volatilité	4.94%
Var (99%, 20 jour)	2.19%
Ratio de Sharpe	1.10
Ratio de Sortino	1.37

Source: ELEVA Capital, Bloomberg

Performances



Source: ELEVA Capital, Bloomberg

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	0.94%	-1.27%	-0.46%	0.64%	2.13%	1.08%	0.26%	-0.24%	1.75%	-2.41%			2.36%

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

Commentaires de gestion

Les marchés ont été sous pression en octobre. La combinaison de la faiblesse des résultats, du ralentissement des indicateurs macroéconomiques et de la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis a provoqué un « sell-off » des marchés actions. Les sociétés en croissance, les petites et moyennes capitalisations et les entreprises cycliques ont sous-performé de manière significative. ELEVA Absolute Return Europe a perdu 2,41% sur le mois.

Le *book long* a impacté négativement la performance. Les matériaux, la technologie et l'énergie ont plus particulièrement pesé sur la performance, nos choix ayant souffert de la forte rotation sectorielle. Du côté des contributeurs, **Masmovil** a bien performé suite à un relèvement des perspectives par la société après un bon dynamisme commercial en Espagne. **Nestlé** et **Sanofi** se sont également bien comportés suite à des publications de chiffres solides, quand **Grifols** publiait des données prometteuses sur la maladie d'Alzheimer. A l'inverse, un certain nombre de sociétés dans les matériaux ont subi de fortes pressions et abandonné leurs gains de septembre, à l'image d'**UPM Kymmene** et **ArcelorMittal**. Les sociétés pétrolières et de services pétroliers ont également beaucoup souffert de la baisse des prix du brut. Par ailleurs, les résultats de **Schindler** ont été jugés décevants, même si nous pensons que les marchés ont réagi de manière excessive. Enfin, nos choix de valeurs dans la technologie ont souffert d'une forte rotation sectorielle et de leur statut de « mid-cap » à l'image de **Reply** et **Solutions 30**.

Le *book short* a eu un impact positif sur la performance du mois, en particulier dans les secteurs de l'industrie et de la finance. Un certain nombre de sociétés ont publié des avertissements sur résultats significatifs, ce qui a permis de compenser les « couvertures de short » dans un environnement particulièrement volatil. Nous continuons de maintenir un biais croissance et qualité sur le *book long*, alors que nous notons une nouvelle détérioration de nos indicateurs avancés dans un contexte de valorisation qui redevient attractif pour les actions européennes. Sur le *book short*, nous avons couvert un certain nombre de sociétés après avoir atteint nos objectifs de prix, et avons initié de nouvelles positions dans des sociétés endettées ou présentant des multiples et des attentes très élevées.

Au 31 octobre 2018, l'exposition brute s'élevait à 96% et l'exposition nette à 20%. Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe a progressé de 2,36%.

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 : 1.0%

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

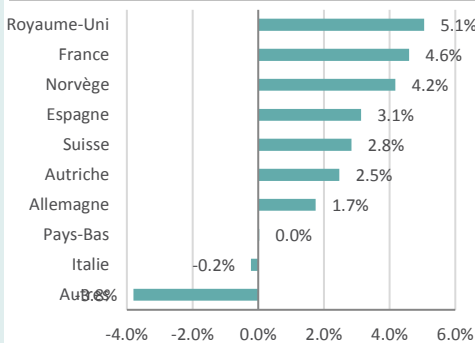
Contact :

Axel Plichon, Head of Business Development

axel.plichon@elevacapital.com

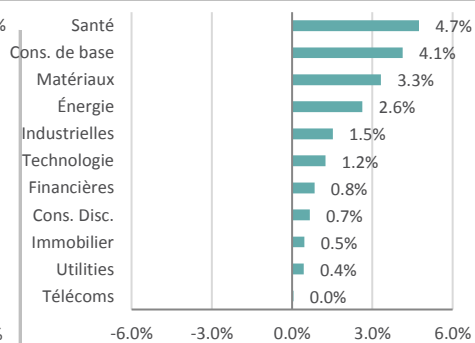
Analyse de portefeuille

Répartition géographique (Nette %)



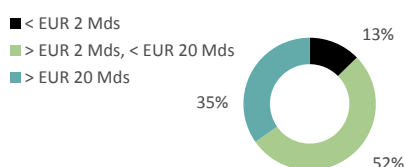
Source: ELEVA Capital

Répartition sectorielle (Nette %)



Source: ELEVA Capital

Capitalisation boursière (Long Book)



Portfolio Breakdown

Portfeuille	Exposition (%)
Exposition Long	58.2%
Exposition Short	38.1%
Exposition Nette	20.0%
Exposition Brute	96.3%

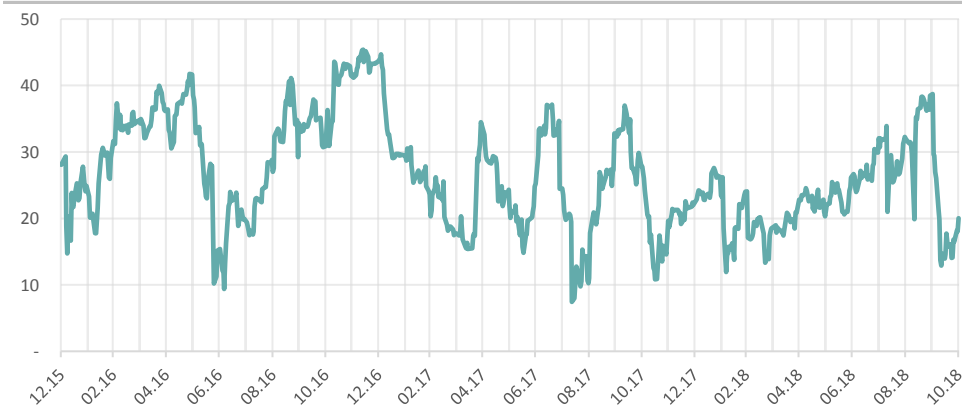
Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
ASTRAZENECA PLC	1.94%
SCHINDLER HOLDING	1.89%
SANOFI	1.81%
NESTLE SA-REG	1.68%
SOUTH32 LTD	1.63%

Principales positions shorts

Sociétés	Poids (%)
STOXX EUROPE 600 INDEX	10.20%
STOXX EUROPE 600 INDUST.	1.97%
STOXX EUROPE 600 TECHNO.	1.37%
EURO STOXX BANKS	1.08%
ENT. MATÉRIAUX	0.85%

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.