

# 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](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

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

**Date de lancement du fonds :** 30 Décembre 2015

**Encours sous gestion :** 426 320 447 €

**Dernière valeur liquidative :** au 28/09/2018

Part I (EUR) acc.: 1 048.87 €

Part I (EUR) dis.: 1 043.27 €

Part I (CHF) acc. (hedged) : 1 043.27 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	4.90%
Var (99%, 20 jour)	2.19%
Ratio de Sharpe	1.31
Ratio de Sortino	1.62

Source: ELEVA Capital, Bloomberg

### Performances



	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%				4.89%

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

### Commentaires de gestion

Les marchés ont été stables en septembre ; les incertitudes politiques persistantes en Italie ont pesé sur le sentiment, quelque peu contrebalancées par une stabilisation des indicateurs avancés en Europe et en Chine. ELEVA Absolute Return Europe a progressé de 1.75% sur la période.

Le *book long* affiche une contribution positive à la performance sur le mois, les secteurs de l'énergie, des financières et des industrielles affichant tous une forte contribution. **Jardine Lloyd Thomson** a été le meilleur contributeur après l'acquisition de la société par Marsh McLennan pour 4,3 milliards £. En outre, nos convictions dans les services pétroliers (**Saipem**, **Subsea 7**) ont bien performé dans un marché de plus en plus optimiste quant à la reprise des dépenses d'investissements dans les secteurs du pétrole et du gaz.. Une augmentation des prix des produits de base a également bénéficié à nos valeurs dans le secteur des matériaux. Du côté des détracteurs, **Ocado** et **Delivery Hero** ont souffert de la rotation vers la *Value* sur le mois. Cela dit, nous restons convaincus du potentiel de ces cas d'investissement.. Le *book short* a également eu un impact positif sur la performance, avec une contribution importante des secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'industrie et de la technologie. Un certain nombre d'avertissements sur résultats ont soutenu la performance de nos shorts.

Nous continuons de maintenir un biais croissance dans le Fonds, mais nous veillons à ne pas courir après les sociétés dont les valorisations sont excessives. Après une période de faiblesse synchronisée, nos indicateurs avancés se stabilisent. À notre avis, les matériaux, les services pétroliers et un certain nombre de valeurs bancaires présentent des opportunités d'investissement intéressantes dans la *Value*.

Au 28 septembre 2018, l'exposition brute s'élevait à 118% et l'exposition nette à 38%. Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe a progressé de 4.89%.

## 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

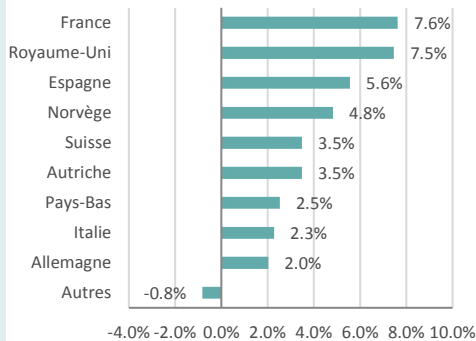
### Contact :

Axel Plichon, Head of Business Development

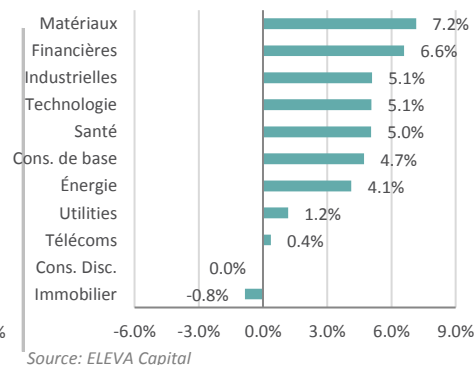
axel.plichon@elevacapital.com

## Analyse de portefeuille

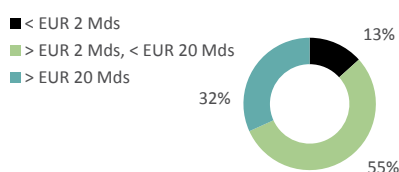
### Répartition géographique (Nette %)



### Répartition sectorielle (Nette %)



### Capitalisation boursière (Long Book)



### Portfolio Breakdown

Portfeuille	Exposition (%)
Exposition Long	78.1%
Exposition Short	39.6%
Exposition Nette	38.5%
Exposition Brutte	117.7%

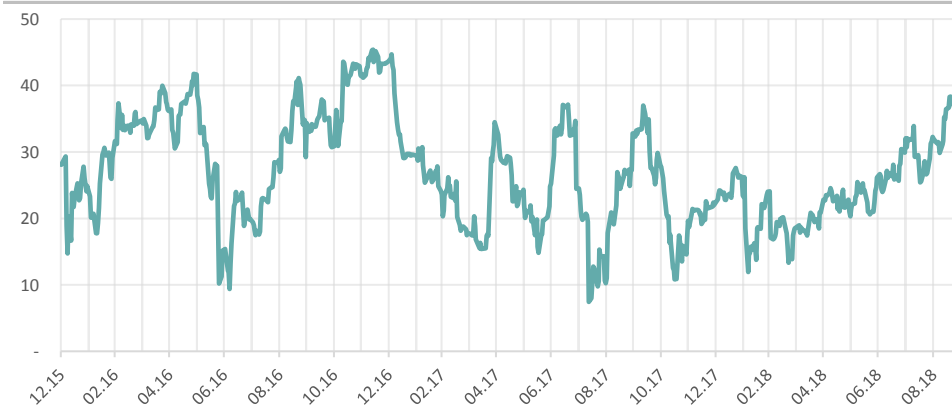
### Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
SCHINDLER HOLDING	2.36%
ASTRAZENECA PLC	2.21%
SOUTH32 LTD	2.16%
ARCELORMITTAL	2.15%
UPM-KYMMENE OYJ	2.13%

### Principales positions shorts

Sociétés	Poids (%)
STOXX EUROPE 600 INDEX	12.30%
STOXX EUROPE 600 TECHNO.	1.46%
STOXX EUROPE 600 INDUST.	1.33%
ENT. FINANCIÈRES	0.82%
ENT. MATÉRIAUX	0.75%

### 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.