

# Eleva European Selection Fund

Compartiment de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) Eleva UCITS Fund, Société à responsabilité limitée enregistrée au Grand-Duché de Luxembourg

30 juin 2017

Classe A1 (EUR) acc. et Classe A1 (EUR) dis. destinées aux investisseurs de détail

**Rapport Mensuel**

## Objectif et approche d'investissement

- Obtenir les meilleures performances ajustées du risque à long terme
- Le compartiment investit principalement dans des actions et instruments financiers apparentés (au minimum 75% de ses actifs)
- Le compartiment investit moins de 10% de ses actifs dans des actions ou instruments financiers apparentés Russes ou Turques
- La performance est comparée à l'indice de référence STOXX Europe 600 EUR (Dividendes Réinvestis)
- Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans

### Principales caractéristiques

**Gérant :** Eric Bendahan

#### Parts du compartiment :

Class A1 (EUR) acc. (pas de minimum)  
Class A1 (EUR) dis. (pas de minimum)

#### Politique de dividendes :

Class A1 (EUR) acc. : Capitalisation  
Class A1 (EUR) dis. : Distribution

#### Dernière valeur liquidative :

au 30 juin 2017  
Class A1 (EUR) acc. : 119,46€  
Class A1 (EUR) dis. : 97,77€

#### Fréquence de calcul de la VL :

Quotidien

#### Encours sous gestion :

2,017,759,361€

#### Zone d'investissement :

Europe

#### Horizon d'investissement recommandé :

Sup. à 5 ans

#### Durée de vie du compartiment UCITS Eleva :

illimitée

#### Devise de la part :

EUR

#### Date de lancement du compartiment :

26 Janvier 2015

#### Date de lancement de la part :

Class A1 (EUR) acc. : 9 Février 2015  
Class A1 (EUR) dis. : 8 Juin 2017

#### Indice de référence :

STOXX Europe 600 EUR (dividendes réinvestis)

#### Structure Légale :

Luxembourg SICAV - UCITS IV

#### Code ISIN :

Class A1 (EUR) acc. : LU1111642408  
Class A1 (EUR) dis. : LU1543705286

#### Code Bloomberg :

Class A1 (EUR) acc. : EESFA1E LX  
Class A1 (EUR) dis. : ELESA1D LX

#### Enregistrement :

AT, BE, CH, DE, DK, FI, FR, IT, IS, LU, NL, NO, SE, SG

#### FR :

Eligible au PEA

## Mesures du risque

| Risque                | Compartiment (ITD) | Benchmark |
|-----------------------|--------------------|-----------|
| Poids actif           | 89,74%             |           |
| Volatilité annualisée | 14,98%             | 13,34%    |
| Bêta                  | 0,97               |           |
| Tracking Error        | 4,67               |           |

Veillez-vous référer au lexique situé à la fin du document.

À risque plus faible

À risque plus élevé

Rendements potentiellement plus faibles

Rendements potentiellement plus élevés

|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

## Performances

### Performances \*

| Période                 | Compartiment | Indice |
|-------------------------|--------------|--------|
| 09/05/2015 - 31/12/2015 | 11,77%       | 1,21%  |
| 04/01/2016 - 30/12/2016 | -1,16%       | 1,73%  |
| 02/01/2017 - 31/05/2017 | 8,14%        | 7,04%  |

(\*) Class A1 (EUR) acc

### Performances\*

| Durée           | Compartiment | Indice |
|-----------------|--------------|--------|
| 1 mois          | -2,97%       | -2,53% |
| 3 mois          | 1,11%        | 0,85%  |
| 6 mois          | 8,14%        | 7,04%  |
| 9 mois          | 16,64%       | 13,21% |
| 1 an            | 23,06%       | 18,17% |
| 2 ans           | 3,81%        | 5,24%  |
| Depuis création | 19,46%       | 10,22% |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les performances passées sont calculées par la société de gestion ; elles prennent en compte les frais et commissions, mais ne tiennent pas compte des éventuels frais d'entrée et de sortie prélevés par le distributeur.

## Considérations de risque

La valeur des investissements et des revenus qui en découlent peut baisser ou bien monter, et vous pourriez ne pas récupérer l'intégralité des sommes investies. Eleva European Selection est exposé aux risques suivants en particulier : le risque actions, le risque de marché, le risque de dislocation économique, le risque devises et le risque de perte en capital.

Veillez porter une attention particulière à la forte volatilité du compartiment Eleva European Selection dont la performance attendue ou bien le risque de perte en capital peuvent être élevés. Afin d'avoir une description complète des facteurs de risques, veuillez-vous référer à l'annexe sur les facteurs de risque du prospectus.

Il se peut que les risques suivants ne soient pas entièrement pris en compte par l'indicateur de risque et de rendement :

- Risque de contrepartie : l'insolvabilité de toute institution prestataire de services tels que la garde d'actifs ou agissant en qualité de contrepartie à des instruments dérivés ou d'autres instruments peut exposer le Fonds à des pertes financières.
- Risque de change : étant donné que le Fonds investit en titres libellés dans diverses devises, les fluctuations des taux de change peuvent, si elles ne sont pas couvertes, entraîner la hausse ou la baisse de la valeur des investissements.
- Risque lié aux instruments dérivés : les instruments dérivés peuvent s'apprécier et se déprécier à un rythme plus rapide que les actions et les instruments de créance. Les pertes peuvent être supérieures à l'investissement initial. Ce risque est atténué par la détention de placements non dérivés diversifiés.
- Risque lié aux actions : il s'agit du risque que les investissements se déprécient en raison de la dynamique du marché actions.
- Risque de marché : les actifs du Fonds peuvent diminuer en raison d'actes souverains et de transformations politiques susceptibles d'influencer également la libre circulation des devises. En outre, les risques peuvent naître en raison de possibilités d'informations restreintes, sans oublier le risque d'une supervision et de contrôles moins stricts de certains marchés. La performance de ces marchés peut être assujettie à une forte volatilité.
- Risque de couverture : la couverture de la catégorie d'actions ne peut être totale. Alors que la couverture est assurée pour atténuer le risque de change au niveau de la catégorie d'actions, aucune garantie ne saurait être donnée que ces risques ou tous autres risques soient parfaitement couverts.

## Commentaires de gestion

Les marchés ont consolidé après un bon début d'année et suite à des incertitudes géopolitiques. ELEVA European Selection a baissé de 2,97%, sous-performant l'indice de 44 points de base.

L'allocation sectorielle a eu un impact neutre au cours du mois. La surpondération dans les services de télécommunication a pénalisé le fonds, l'impact ayant été partiellement compensé par la sous-pondération dans l'énergie. La sélection de titres a eu un effet négatif, en particulier dans les secteurs de l'énergie et de l'industrie, compensé néanmoins par un bon choix de valeurs dans les secteurs des services financiers et de la consommation discrétionnaire.

La société d'emballage **Smurfit Kappa** a été le meilleur contributeur, bénéficiant des hausses de prix dans l'industrie et d'une bonne dynamique de volumes grâce à la reprise de la consommation en Europe. La sélection de valeurs financières a également eu un impact positif en raison de la forte performance d'**Unicredit**, **Erste Bank** et **Fincombank**. Du côté des détracteurs, les préoccupations concernant l'économie russe ont affecté la performance d'**Oriflame**. Cette baisse a été mise à profit pour renforcer la position. **Iliad** et **Deutsche Telekom** ont également été des détracteurs importants: DT a été affectée par des rumeurs de fusions de concurrents de sa filiale T-Mobile aux Etats-Unis; Iliad a été pénalisée par la remise en question de la consolidation du marché français et l'incertitude quant au comportement de ses concurrents en Italie.

Au cours du mois, une position en **HeidelbergCement** a été initiée. La société est bien exposée à la reprise européenne suite à l'acquisition d'Italcement qui dégage des synergies; d'autre part, l'Indonésie, le quatrième plus grand marché du groupe affiche des signes de retournement après des années de sous-performance. La société se traite à 12x PE 2018e et génère un flux de trésorerie disponible très attractif de 9%. Par ailleurs, **Subsea7** a été vendu car l'exposition à l'industrie parapétrolière offshore a été diminuée en raison de l'environnement actuel du prix du pétrole. **RPC** a également été vendu dans le mois. En conséquence, l'exposition à la Value est à peu près stable à 54% du portefeuille tandis que l'exposition indirecte aux marchés émergents a légèrement diminué à 27% des ventes.

Depuis sa création, ELEVA European Selection a progressé de 19,46%, soit une surperformance de 9,24% par rapport à son benchmark (Stoxx 600 Europe dividendes réinvestis).

## Gérant du compartiment

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

## Administration du compartiment

### 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.

## Frais

**Montant minimum d'investissement initial ou de souscription ultérieure :** Néant

**Montant minimum de détention :** Néant

**Montant minimum de rachat :** Néant

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

**Frais de rachat :** 0%

**Frais courants :** 1,76%

**Frais de gestion :** 1,5%

**Frais de performance :** 10% de la surperformance par rapport au Stoxx 600 Europe dividendes réinvestis (SXXR)

## Gestionnaire

### Nom de la Société :

Eleva Capital LLP

### Adresse :

4th Floor, 62-64 Baker St, London W1U 7DF

### Téléphone :

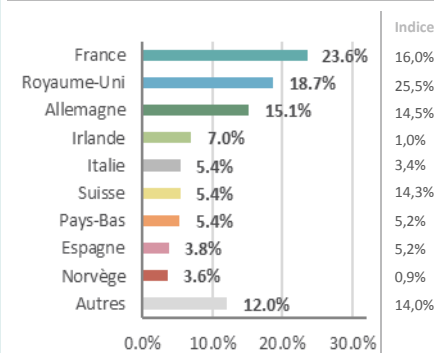
+44(0) 203 837 5405

### Contact :

Axel Plichon, Responsable des Relations Investisseurs  
axel.plichon@elevacapital.com

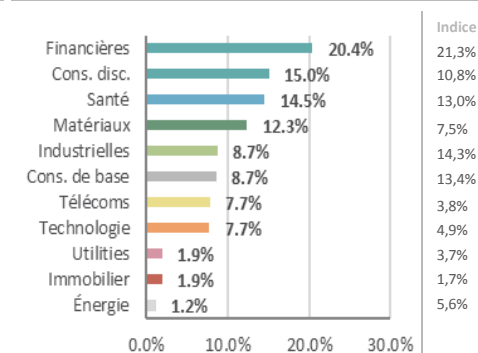
## Analyse de portefeuille

### Répartition géographique

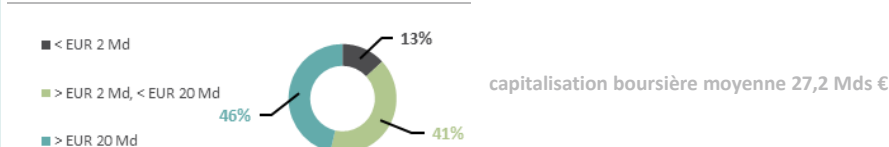


Source: Eleva Capital

### Répartition sectorielle



### Capitalisation boursière



Source: Eleva Capital

### Principales lignes du compartiment

| Sociétés               | Secteurs              | Poids (%)    |
|------------------------|-----------------------|--------------|
| PRUDENTIAL PLC         | FINANCIERES           | 3,46         |
| GLENCORE PLC           | MATERIAUX             | 3,31         |
| DANSKE BANK A/S        | FINANCIERES           | 3,19         |
| KERING                 | CONS. DISCRETIONNAIRE | 3,08         |
| ILIAD SA               | TELEOMS               | 2,88         |
| CONTINENTAL AG         | CONS. DISCRETIONNAIRE | 2,88         |
| ORIFLAME HOLDING       | CONSO. DE BASE        | 2,86         |
| UNICREDIT SPA          | FINANCIERES           | 2,83         |
| LONZA GROUP AG         | SANTE                 | 2,78         |
| FRESENIUS SE & CO KGAA | SANTE                 | 2,74         |
| <b>TOTAL</b>           |                       | <b>30,01</b> |

### Les 3 principaux contributeurs

| Nom                 | Contribution Absolue |
|---------------------|----------------------|
| Smurfit Kappa Group | 15 bps               |
| Unicredit Spa       | 13 bps               |
| Erste Group         | 9 bps                |

Source: Eleva Capital

### Les 3 principaux détracteurs

| Nom                 | Contribution Absolue |
|---------------------|----------------------|
| Oriflame Holding AG | -34 bps              |
| Iliad SA            | -29 bps              |
| Deutsche Telekom AG | -21 bps              |

## Lexique

• **Poids actif** : différence d'allocation entre une valeur ou un segment de portefeuille et son benchmark

• **Volatilité annualisée** : mesure l'ampleur des variations du cours d'un actif financier pendant une période donnée. Une volatilité élevée indique que les performances ont été plus variables dans le temps.

• **Bêta** : mesure la sensibilité d'un compartiment aux variations du marché (représenté par son indice de référence). Un bêta de 1.1 signifie que le compartiment devrait réaliser une performance de 10% supérieure à celle de son indice de référence dans un marché haussier, et 10% inférieure dans un marché baissier, toutes choses égales par ailleurs.

• **Tracking error** : décrit la façon dont un compartiment s'éloigne de la composition de son indice de référence. C'est une mesure du risque relatif pris par un compartiment par rapport à son indice de référence. Plus la tracking error est élevée, plus le portefeuille s'écarte de son indice, indiquant un style de gestion active.

• **Stock-picking** : désigne l'activité de sélection de titres, sur une base individuelle, selon un ensemble de critères d'analyse fondamentale.

## Investisseurs particuliers en Belgique :

- Un exemplaire en anglais du prospectus du compartiment, de ses statuts et de ses rapports annuels et semestriels, ainsi que les documents d'informations clés pour l'investisseur (« DICI ») en français peuvent être obtenus gratuitement auprès du prestataire de services financiers : Société Générale Private Banking NV, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent, Belgique. Ces documents sont disponibles, sur demande et gratuitement, et peuvent être consultés sur notre site [www.elevacapital.com](http://www.elevacapital.com).
- Les valeurs liquidatives du compartiment sont publiées quotidiennement sur Fundinfo.
- Vous pouvez envoyer gratuitement toute réclamation à l'adresse [ir@elevacapital.com](mailto:ir@elevacapital.com) ou bien au service de réclamation national Belge à l'adresse [contact@mediationconsommateur.be](mailto:contact@mediationconsommateur.be)
- La taxe sur les opérations boursières liées à la sortie et à la conversion des parts de l'OPCVM est de 1,32% (maximum € 2000). La TOB, « taxe sur les opérations boursières » est applicable uniquement sur les parts de capitalisation.
- La retenue à la source belge applicable aux intérêts inclus dans le prix de rachat des parts de capitalisation et de distribution qui investissent plus de 25% de leurs actifs dans tout type de dettes, s'élève à 27%. Le fonds n'investit pas plus de 25% de ses actifs dans tout type de dettes.
- Traitement fiscal indicatif en vertu de la législation fiscale belge entrée en vigueur le 01/01/2016, sous réserve de modifications

Eleva Capital est le gestionnaire et le distributeur mondial du compartiment Eleva European Selection, un compartiment de la SICAV Eleva UCITS.

- Eleva Capital LLP, société en commandite simple enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles (sous le numéro OC393003) dont le siège social se trouve au Brookfield House, 4th floor, 44 Davies Street, Londres W1K 5JA, Royaume-Uni, est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority (« FCA »).
- La SICAV Eleva UCITS est un organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) de droit luxembourgeois soumis à la supervision de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et régi par la Section I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif.
- La distribution auprès des investisseurs particuliers du compartiment Eleva European Selection décrit dans cette fiche signalétique est autorisée en Allemagne, en Autriche, en Belgique, en Espagne en France et en Suisse.
- Lemanik Asset Management S.A., 106, route d'Arlon, L-8210 Mamer, Luxembourg, R.C.S. Luxembourg, B 82 183, Société de gestion du compartiment Eleva European Selection, est agréée au titre du chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 et soumise à la supervision de la CSSF au Luxembourg.

La présente fiche contient des informations commerciales qui ne sauraient constituer un conseil en placement. Il est rappelé aux investisseurs que le cours des actions du compartiment et les revenus qu'elles génèrent peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse, et qu'ils peuvent ne pas récupérer l'intégralité du montant investi. Les performances passées ne sauraient présager des performances futures. Le compartiment Eleva European Selection ne convient pas nécessairement à tous les investisseurs. Les informations proposées ne prennent pas en compte la situation de chaque individu, ses objectifs d'investissement, sa situation financière ou ses besoins spécifiques. Veuillez consulter le prospectus et les documents d'informations clés pour l'investisseur avant toute décision d'investissement et soyez particulièrement attentif à l'ANNEXE SUR LES FACTEURS DE RISQUE du prospectus et aux FACTEURS DE RISQUE spécifiques du compartiment dans l'annexe du prospectus. Si vous n'êtes pas sûr qu'un placement est adéquat pour vous, contactez votre conseiller financier (ou un conseiller financier indépendant) avant de prendre une quelconque décision. Les informations du présent document NE sauraient en aucune circonstance être considérées comme des conseils juridiques, comptables ou fiscaux. Toutes les estimations et les opinions contenues dans ce document représentent le jugement d'Eleva Capital LLP à sa date d'établissement et peuvent être modifiées sans préavis. Ce document ne peut être reproduit ou transmis (partiellement ou totalement) à un tiers sans autorisation écrite préalable.

Cette fiche signalétique est destinée aux investisseurs particuliers qui sont résidents des pays mentionnés ci-dessus, où la distribution du compartiment est autorisée. Aucune information de cette fiche à propos du compartiment n'est destinée à un ressortissant américain, une personne se trouvant aux États-Unis ou dans un de ses États, territoires ou possessions.

SXXR : STOXX et ses concédants déclinent toute responsabilité à l'égard du compartiment Eleva European Selection. Plus particulièrement, STOXX et ses concédants n'offrent aucune garantie explicite ou implicite, et rejettent toute garantie concernant :

- les résultats obtenus par le compartiment Eleva European Selection, les actionnaires du compartiment Eleva European Selection ou toute autre personne relativement à l'utilisation de l'indice STOXX® Europe 600 EUR (Net Return), l'indice STOXX® Europe 600 Net Return USD, l'indice STOXX® Europe 600 GBP Net Total Return et des données qui y sont incluses ;
- l'exactitude ou le caractère exhaustif de l'indice STOXX® Europe 600 EUR (Net Return), de l'indice STOXX® Europe 600 Net Return USD, de l'indice STOXX® Europe 600 GBP Net Total Return et de leurs données respectives ;
- le caractère commercial et l'adéquation à une fin ou une utilisation particulière de l'indice STOXX® Europe 600 EUR (Net Return), de l'indice STOXX® Europe 600 Net Return USD, de l'indice STOXX® Europe 600 GBP Net Total Return et de leurs données respectives.

STOXX et ses concédants n'assument aucune responsabilité pour toute erreur, omission ou interruption de l'indice STOXX® Europe 600 EUR (Net Return), de l'indice STOXX® Europe 600 Net Return USD, de l'indice STOXX® Europe 600 GBP Net Total Return ou en rapport avec leurs données respectives.

En aucun cas, STOXX ou ses concédants ne seront responsables d'un manque à gagner ou de dommages ou pertes indirects, punitifs, spéciaux ou immatériels, même si STOXX ou ses concédants avaient connaissance de cette éventualité.

L'accord de licence entre la SICAV Eleva UCITS et STOXX engage uniquement ces deux parties et ne concerne ni les propriétaires du/des compartiment(s) ni tout autre tiers.