

A l'attention d'une clientèle qualifiée et professionnelle

Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le DCI 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

- Obtenir les meilleures performances ajustées du risque à long terme  
Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans
- Investissements principalement en actions et en instruments apparentés aux actions au niveau européen
- Utilisation d'une vision macroéconomique pour orienter le positionnement du portefeuille
- L'investissement dans ce compartiment est notamment soumis à un risque de perte en capital. Pour une information complète sur les risques, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus.

## Caractéristiques du fonds

**Gérant :** Eric Bendahan

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

**Date de lancement du fonds :** 26 Janvier 2015

**Encours sous gestion :** 2,510,417,541€

**Dernière valeur liquidative :** au 30 novembre 2017

Part I (EUR) acc. : 1,267.33€

Part I (EUR) dis. : 1,027.13€

Part I (CHF) acc. (hedged) : 1,060.25€

Part I (GBP) acc. (hedged) : 1,026.51€

Part I (USD) acc. (hedged) : 1,208.51€

**Politique de dividendes :**

Part I (EUR) acc. : Accumulation

Part I (EUR) dis. : Distribution

Part I (CHF) acc. (hedged) : Accumulation

Part I (GBP) acc. (hedged) : Accumulation

Part I (USD) acc. (hedged) : Accumulation

**Indice de référence :** STOXX Europe 600 EUR (net return)

**Code ISIN & Bloomberg :**

Part I (EUR) acc. : LU1111643042 | ELVESIE LX

Part I (EUR) dis. : LU1111643638 | ELEURSI LX

Part I (CHF) acc (hedged) : LU1111643398 | EESFICH LX

Part I (GBP) acc. (hedged) : LU1111643471 | ELVIGAH LX

Part I (USD) acc. (hedged) : LU1111643125 | EESFIUA LX

**Date de lancement de la part :**

Part I (EUR) acc. : 26 Janvier 2015

Part I (EUR) dis. : 4 Mai 2017

Part I (CHF) acc. (hedged) : 7 Août 2015

Part I (GBP) acc. (hedged) : 27<sup>th</sup> Juillet 2017

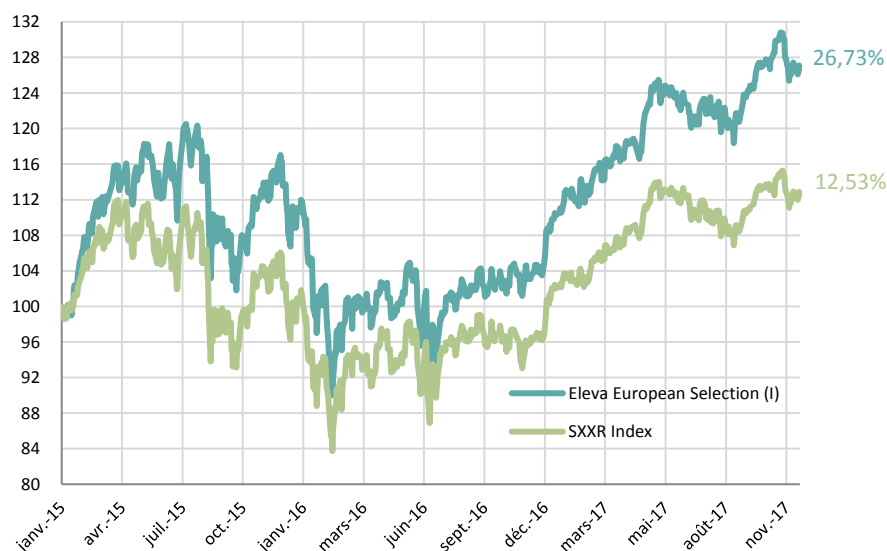
Part I (USD) acc. (hedged) : 5 Octobre 2015

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

La liste des pays autorisant la commercialisation des différentes parts est définie dans le prospectus

**Eligible au PEA :** OUI

## Performances



Source: Bloomberg

## Calendaires \*

	Fund	Index
2015*	11,33%	0,76%
2016	-0,52%	1,73%
2017	14,43%	9,79%

(\* Class I (EUR) acc. : lancement de la part le 26/01/2015

## Performances\*

	Fund	Index
1 mois	-2,45%	-2,02%
3 mois	4,96%	3,74%
6 mois	2,44%	-0,03%
9 mois	13,50%	6,86%
1 an	21,33%	16,10%
2 ans	8,31%	6,07%
Depuis création	26,73%	12,53%

## Commentaires de gestion

Les marchés européens ont chuté en novembre, pénalisés par la vigueur de l'euro et par des prises de bénéfices suite à des résultats ayant baissé plus rapidement qu'anticipé. ELEV A European Selection affiche une baisse de -2,45% sur la période, sous-performant l'indice de 43 bps.

L'allocation sectorielle a eu un impact légèrement négatif au cours du mois, la sous-pondérations dans les industrielles et les utilities ayant pénalisé la performance. La sélection de titres a également eu un impact négatif, en particulier dans les financières et les matériaux. De façon générale, la rotation intra-sectorielle a été significative. Du côté des détracteurs les plus importants, **FLSmidth** a déçu avec des résultats plus faibles que prévu et une guidance mitigée tandis que **Fresenius SE** a été affectée par les inquiétudes persistantes suite à la dernière acquisition d'Arkorn. Au contraire, **Covestro** et **Ahold Delhaize** ont annoncé d'importants plans de rachat d'actions et **Jeronimo Martins** a profité d'une fuite vers la qualité.

Au cours du mois, les indicateurs avancés en Chine ont montré des signes d'affaiblissement, à partir d'une base élevée. Une consolidation des stratégies gagnantes de l'année nous semble de plus en plus probable. Nous avons donc continué à réduire la cyclicité du portefeuille, pris des bénéfices sur certains de nos meilleurs performeurs et, au sein de la Value, augmenté notre exposition aux sociétés génératrices de cash-flow élevé. En novembre, nous avons initié une position dans **Swiss Re** : la société devrait bénéficier d'une hausse des prix dans le secteur de la réassurance après les événements climatiques de cet été, le titre devrait également être soutenu par le très bon rendement obtenu par les actionnaires (8pct). Nous avons pris des bénéfices sur **Telenor** et **HeidelbergCement** après leur bonne performance.

Depuis sa création, Eleva European Selection progresse de 26,73%, soit une surperformance de 1420 bps par rapport au STOXX 600 Total Return (SXXR).

## Gérant du fonds

Le gérant du fonds 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 fonds Oyster European Opportunities et Oyster European Selection. Eric est diplômé de l'ESSEC Paris et titulaire du CFA.

Pour plus d'informations sur le gérant du fonds, veuillez-vous référer à notre site web : [www.elevacapital.com](http://www.elevacapital.com)

## Administration du Fonds

### 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 :** 0,9%

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

**Autres frais :** D'autres frais peuvent être prélevés sur ce compartiment. Le détail des frais est exposé dans le prospectus du fonds.

## Gestionnaire

### Nom de la Société :

Eleva Capital SAS

### Adresse :

15 avenue Matignon, 75008 Paris

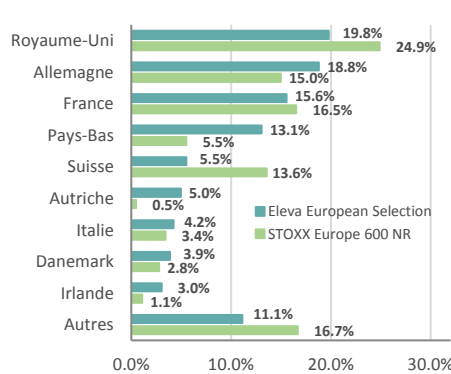
**Téléphone :** +33(0) 1 86 26 68 25

### Contact :

Axel Plichon, Responsable des Relations Investisseurs  
[axel.plichon@elevacapital.com](mailto:axel.plichon@elevacapital.com)

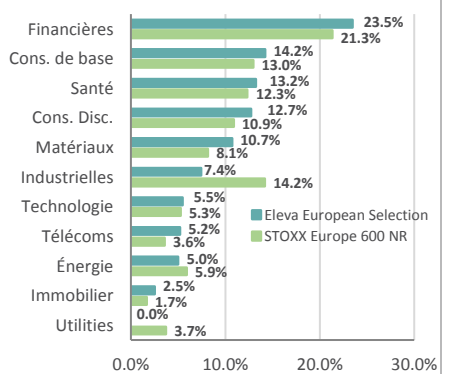
## Analyse de portefeuille

### Répartition géographique



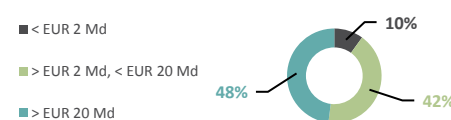
Source: Eleva Capital

### Répartition sectorielle



Source: Eleva Capital

### Capitalisation boursière



Capitalisation boursière moyenne 34,1 Mds €

Source: Eleva Capital

### Mesures du risque

Risque	Fonds (ITD)	Benchmark
Active Weight	88,07%	
Volatilité	17,12%	16,94%
Bêta	0,97	
Tracking Error	4,08	
Ratio de Sharpe	0,58	0,28
Ratio de Sortino	0,79	0,38

### Principales lignes du fonds

Sociétés	Secteurs	Poids (%)
PRUDENTIAL PLC	FINANCIERES	3,59
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	CONS. DE BASE	3,58
ERSTE GROUP BANK	FINANCIERES	3,25
CONTINENTAL AG	CONS. DISCRETIONNAIRE	3,05
ROYAL DUTCH SHELL	ENERGIE	3,03
DEUTSCHE TELEKOM	TELECOMS	2,80
UNICREDIT SPA	FINANCIERES	2,77
ARCELORMITTAL	MATERIAUX	2,77
ABN AMRO GROUP	FINANCIERES	2,73
JERONIMO MARTINS	CONS. DE BASE	2,71
<b>TOTAL</b>		<b>30,28</b>

### Les 3 principaux contributeurs

Name	Contribution Absolue
Jeronimo Martins	14 bps
Covestro AG	14 bps
Oriflame Holding AG	12 bps

Source: Eleva Capital

### Les 3 principaux détracteurs

Nom	Contribution Absolue
FLSmith & Co AS	-33 bps
Fresenius SE & Co.	-30 bps
Yoox Net-A-Porter Group	-21 bps

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 la 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.