

A l'attention d'une clientèle qualifiée et professionnelle  
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 du fonds

Gérant : Eric Bendahan

Part du fonds : Class S (EUR) acc. (min EUR1m)

Politique de dividendes : Accumulation

Dernière valeur liquidative : 1,118.76€ au 28 février 2018

Encours sous gestion : 127,128,953€

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 : ELEARSX LX

Enregistrement (S EUR acc.) : AT, BE, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, IS, LU, NL, NO, PT, SE

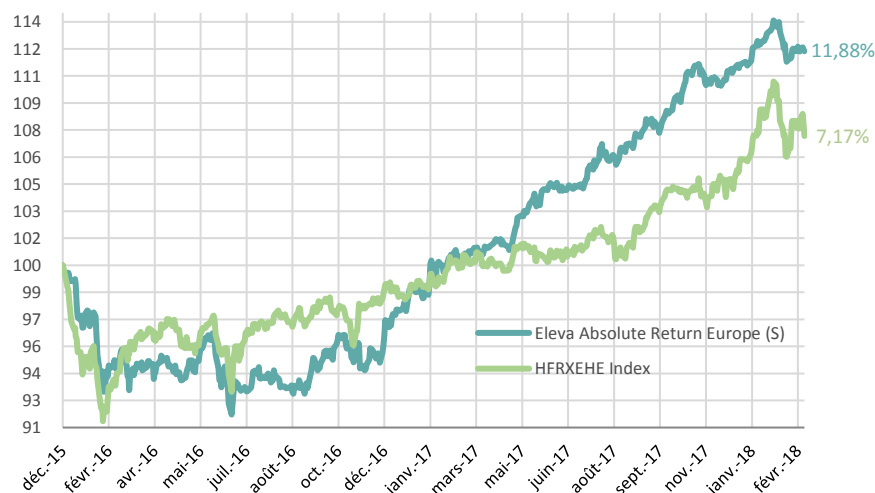
Merci de vous référer au prospectus pour connaître le détail des pays autorisant la commercialisation

## Mesures du risque

Risque	Fonds
Volatilité	5,59%
VaR (99%, 20 jours)	3,47%
Ratio de Sharpe	1,26
Ratio de Sortino	1,77

Source: Novus, Lemanik Asset Management S.A.

## Performances



Source: Bloomberg

## Calendaires \*

Année	Fonds
2016	-2,19%
2017	13,98%
2018	0,72%

(\*) Class S (EUR) acc : lancement de la part le 30/12/2015

## Performances\*

Période	Fonds
1 mois	-1,20%
3 mois	1,62%
6 mois	4,52%
9 mois	7,19%
1 an	11,99%
2 ans	17,93%
Depuis création	11,88%

## Commentaires de gestion

Après avoir démarré l'année sur une note positive, les marchés ont chuté en février suite aux craintes renouvelées d'un retour de l'inflation et de son impact sur les politiques des banques centrales. Le mois de février a également vu la plupart des entreprises européennes présenter leurs résultats du quatrième trimestre 2017, ajoutant de la volatilité aux marchés. ELEV A Absolute Return Europe a baissé de 1,20% au cours du mois.

Du côté du book long, tous les secteurs excepté l'immobilier ont eu une contribution négative. Du côté du book short, en revanche, les matériaux, les industrielles, l'immobilier et la consommation discrétionnaire ont eu une contribution positive.

Parmi les contributeurs les plus solides, l'opérateur télécom espagnol **MasMovil** s'est distingué sur la période après avoir annoncé une augmentation du nombre d'abonnés et des perspectives supérieures aux attentes. Fluidra, a rebondi après une mauvaise performance en janvier. Au contraire, les valeurs énergétiques (**Aker BP**, **RDS**) ont été sous pression, les cours du Brent passant de 65\$ à 60\$ le baril au cours du mois. **Sophos Group**, le spécialiste britannique de la sécurité informatique, a souffert de prises de profit après avoir publié une croissance des commandes en deçà des attentes du marché pour le quatrième trimestre.

En février, nous avons initié une position dans l'entreprise familiale **Coca-Cola HBC**, embouteilleur de la Coca-Cola Company. À notre avis, en plus de marchés finaux solides, le bilan de la société lui confère l'option entre une acquisition relative ou un retour de cash aux actionnaires. Nous avons également commencé à investir dans **Gas Natural**, l'entreprise de services publics espagnole. Un nouveau PDG a rejoint le groupe ce mois-ci et nous pensons que la société sera mieux gérée et plus favorable aux intérêts des actionnaires, dans un environnement où les perspectives de prix du GNL s'améliorent. Au contraire, nous avons vendu nos positions dans **FincoBank** et **Wessanen**, toutes deux ayant atteint notre objectif de cours. Le fonds conserve un léger biais Value.

Au 28 février, l'exposition brute est de 99,1%, tandis que l'exposition nette est de 24%. Depuis sa création, ELEV A Absolute Return Europe est en hausse de 11,88%.

## Gérant du fonds

Le gérant du fonds Eleva Absolute Return Europe 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.

## Administrative information

### 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

## Fees

**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

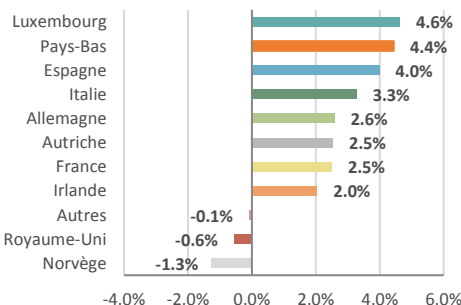
### Contact :

Axel Plichon, Responsable des Relations

Investisseurs [axel.plichon@elevacapital.com](mailto:axel.plichon@elevacapital.com)

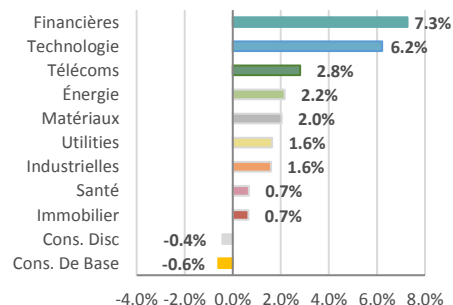
## Analyse de portefeuille

### Répartition géographique (Nette %)



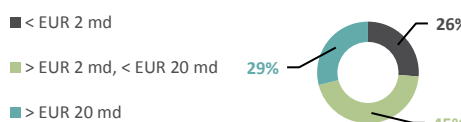
Source: Eleva Capital

### Répartition sectorielle (Nette %)



Source: Eleva Capital

### Capitalisation boursière (Long Book)



Capitalisation boursière moyenne 22,3 mds €

Source : Eleva Capital

### Portfolio

Portfolio	Exposition (%)
Exposition Long	61,5%
Exposition Short	37,5%
Exposition Nette	24,0%
Exposition Brute	99,1%

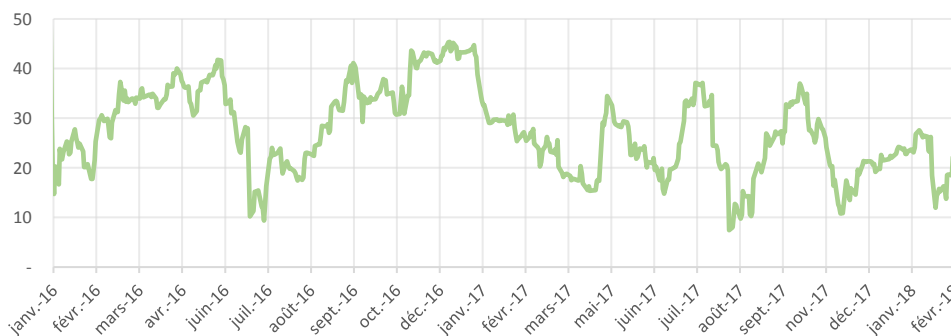
### Principaux longs

Sociétés	Poids (%)
ROYAL DUTCH SHELL PLC	1,79
ASHTHEAD GROUP PLC	1,45
MASMOVIL IBERCOM	1,41
REPLY SPA	1,38
ERSTE GROUP BANK	1,37
<b>TOTAL</b>	<b>7,40</b>

### Principaux shorts

Sociétés	Poids (%)
STOXX 600 INDEX EUR	11,17
ENT. CONS. DE BASE	0,85
ENT. FINANCIERES	0,83
ENT. INDUSTRIELLES	0,75
ENT. MATERIAUX	0,71
<b>TOTAL</b>	<b>14,31</b>

### 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.