

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 : 1,121.06€ au 30 avril 2018

Encours sous gestion : 193,478,718€

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

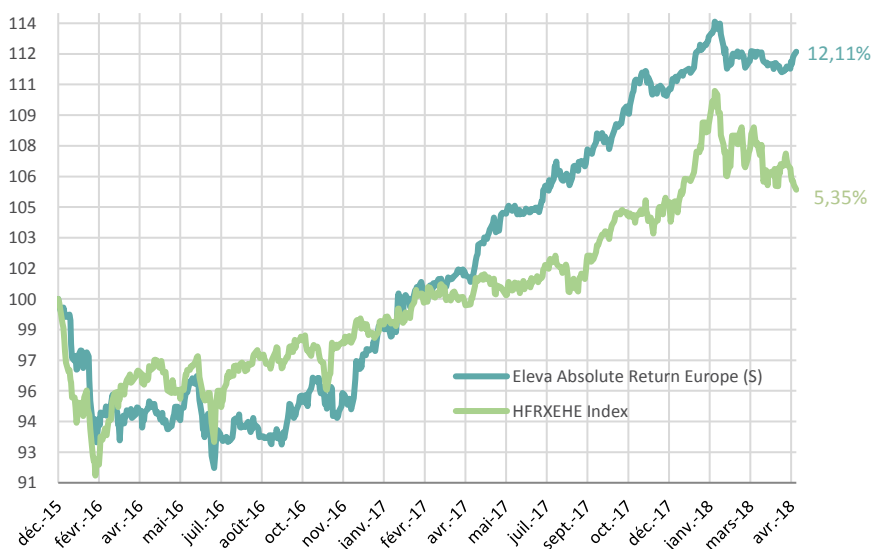
Enregistrement (S EUR acc.) : AT, BE, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, IS, LU, NL, NO, PT, SE  
Merci de vous référer au prospectus pour connaître le détail des pays autorisant la commercialisation

## Mesures du risque

Risque	Fonds
Volatilité	5,44%
VaR (99%, 20 jours)	2,65%
Ratio de Sharpe	1,23
Ratio de Sortino	1,72

Source: Novus, Lemanik Asset Management S.A.

## Performances



Source: Bloomberg

## Calendaires \*

Année	Fonds
2016	-2,19%
2017	13,98%
2018	0,93%

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

## Performances\*

Durée	Fonds
1 mois	0,56%
3 mois	-1,00%
6 mois	1,41%
9 mois	5,48%
1 an	9,21%
2 ans	19,32%
Depuis création	12,11%

## Commentaires de gestion

Les marchés ont rebondi en avril; les déceptions macroéconomiques ont été plus que compensées par des publications de résultats solides, tandis que la vigueur du dollar a également été un soulagement pour les valeurs européennes. ELEV A Absolute Return Europe a progressé de 0,56% sur le mois.

Le book Long a eu un impact positif sur la performance avec de fortes contributions dans les secteurs de la technologie, de la santé et de l'énergie, tandis que la consommation de base a été un frein. Sur le plan boursier, les sociétés ayant une exposition russe (**Raiffeisen**, **Coca-Cola HBC**) ont été sous pression, les sanctions américaines ayant eu un impact significatif sur le rouble. **Telenet** a également été sous pression suite à une publication de résultats mal accueillie. À l'inverse, **Aker BP** et **Royal Dutch Shell** se sont bien comportés, soutenus par la hausse des prix du pétrole au cours du mois, tandis que **Kering** et **Koninklijke Philips** ont publié des résultats meilleurs que prévu. Au contraire, le book short a eu un impact négatif sur la performance. Les positions short dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont affecté la performance, alors que les shorts dans la technologie ont eu un impact positif, aidés par notre vue négative sur les semi-conducteurs.

Sur le book Long, nous avons initié une position dans l'exploitant de parcs éoliens danois **Orsted**. L'expertise du groupe dans les parcs éoliens offshore pourrait constituer un avantage concurrentiel sur un marché qui devrait connaître une croissance importante au niveau mondial dans les prochaines années. À notre avis, il s'agit d'un business model clairement différencié dans le secteur des utilities. **Glencore** a été vendu en raison d'un potentiel de hausse limité sur les matières premières et de l'exposition du groupe à la République démocratique du Congo. Nous avons également initié un certain nombre de short dans les financières, les valeurs technologiques et les industrielles.

Au 30 avril 2018, l'exposition brute a augmenté à 113%, tandis que l'exposition nette est de 22,8%. Depuis sa création, le fonds ELEV A Absolute Return Europe est en hausse de 12,11%.

## 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

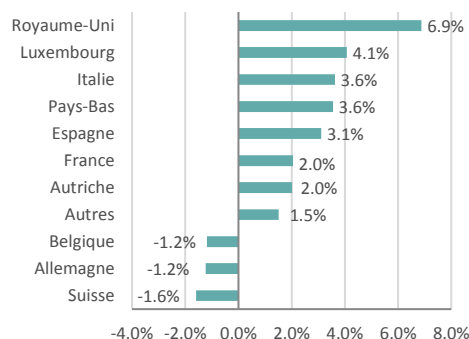
### Contact :

Axel Plichon, Responsable des Relations

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

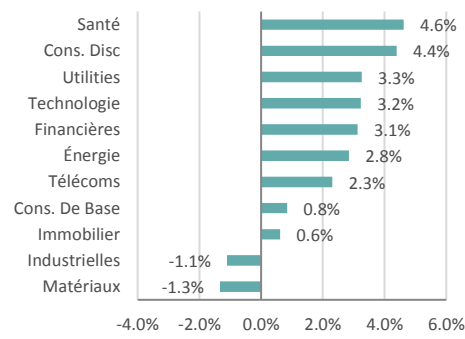
## Analyse de portefeuille

### Répartition géographique (Nette %)



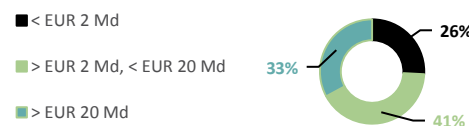
Source: Eleva Capital

### Répartition sectorielle (Nette %)



Source: Eleva Capital

### Capitalisation boursière (Long Book)



Capitalisation boursière moyenne 23,9 mds €

Source : Eleva Capital

### Portfolio

Portfolio	Exposition (%)
Exposition Long	68,0%
Exposition Short	45,2%
Exposition Nette	22,8%
Exposition Brute	113,2%

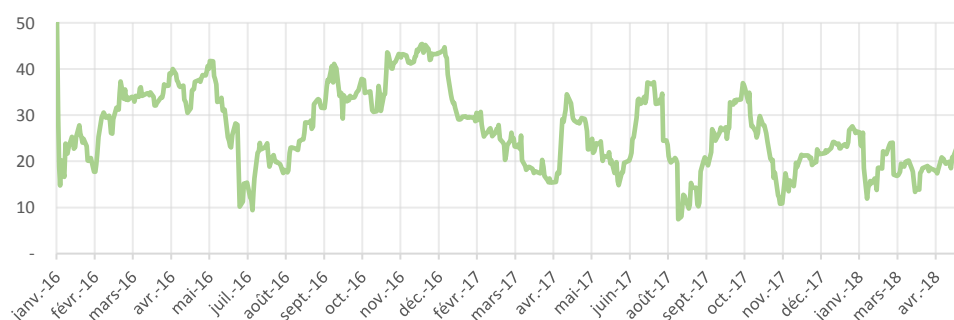
### Principaux longs

Sociétés	Poids (%)
ROYAL DUTCH SHELL PLC	2,31
SOLUTIONS 30 SE	1,89
PRUDENTIAL PLC	1,76
DANONE	1,72
FRESENIUS SE & CO	1,68
<b>TOTAL</b>	<b>9,36</b>

### Principaux shorts

Sociétés	Poids (%)
STOXX 600 INDEX EUR	12,87
STOXX 600 INDGD&SER INDEX	3,61
EURO STOXX BANKS INDEX	1,51
STOXX 600 BASIC RES. INDEX	1,22
ENT. INDUSTRIELLES	0,72
<b>TOTAL</b>	<b>19,93</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.