

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 : 1,132.40€ au 31 janvier 2018

Encours sous gestion : 107,148,655€

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          | 5,60% |
| VaR (99%, 20 jours) | 2,98% |
| Ratio de Sharpe     | 1,43  |
| Ratio de Sortino    | 2,03  |

Source: Novus, Lemanik Asset Management S.A.

## Performances



Source: Bloomberg

## Calendaires \*

| Année | Fonds  |
|-------|--------|
| 2016  | -2,19% |
| 2017  | 13,98% |
| 2018  | 1,95%  |

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

## Performances\*

| Durée           | Fonds  |
|-----------------|--------|
| 1 mois          | 1,95%  |
| 3 mois          | 2,44%  |
| 6 mois          | 6,54%  |
| 9 mois          | 10,32% |
| 1 an            | 14,13% |
| 2 ans           | 16,77% |
| Depuis création | 13,24% |

## Commentaires de gestion

Les marchés ont démarré l'année sur une note positive, aidés par la poursuite de bonnes publications macroéconomiques et de résultats d'entreprises. Cette dynamique favorable a créé un mouvement à la hausse des taux d'intérêt et entraîné une rotation sectorielle. ELEVIA Absolute Return Europe progresse de 1,95% sur le mois.

Du côté du book long, les valeurs financières, les matériaux et la technologie ont été les principaux moteurs de performance alors que les valeurs industrielles ont, à la marge, contribué négativement. Plus généralement, nous avons bénéficié de notre sous-pondération sur les « bond proxy ». Le book short a généré une contribution légèrement négative essentiellement due à la couverture indicelle. La sélection de valeurs short dans le secteur de la consommation discrétionnaire a affiché les impacts les plus positifs pour le fonds. Les plus fortes contributions sont venues des banques en portefeuille qui ont réalisé de bonnes performances ; **Erste Bank** et **Raiffeisen** bénéficiant toutes deux du contexte économique solide en Europe centrale. Par ailleurs, **Ocado** s'est bien comporté boursièrement après la signature d'un nouvel accord, cette fois au Canada. Ce développement valide la stratégie d'octroi de licence de leur technologie afin d'aider les groupes de distribution alimentaire à relever les défis de l'e-commerce. Au contraire, les valeurs défensives (**Shire**, **Deutsche Telekom**) ont été sous pression alors que l'entreprise de prêt à porter **Superdry** a souffert de prises de profits suite à une publication de résultats en ligne avec le consensus.

En janvier, nous avons initié une position dans la banque familiale espagnole **Bankinter**. Le groupe peut être crédité d'un business model différencié, tiré par des investissements dans le digital, qui lui ont permis de surmonter la crise et de réaliser un potentiel de croissance considérable. Le développement du groupe est tiré par ses activités de prêts, les commissions et les opérations au Portugal. En ce qui concerne les biens de consommation courante, nous avons vendu **Ahold Delhaize** pour acheter **Danone** ; nous sommes en effet de plus en plus optimistes quant au potentiel de leurs produits de nutrition infantile et d'eau. Nous avons initié une nouvelle position short dans la consommation de base. Le fonds conserve un léger biais value. Au 31 janvier, l'exposition brute s'élève à 118%, alors que l'exposition nette est de 22,8%. Depuis sa création, ELEVIA Absolute Return Europe affiche une hausse de 13,24%.

## 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

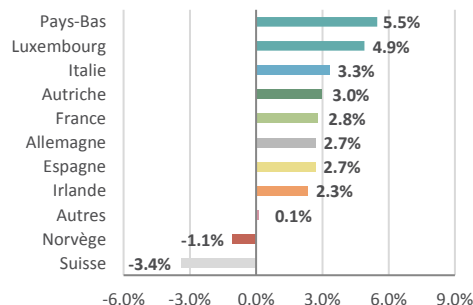
### Contact :

Axel Plichon, Responsable des Relations

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

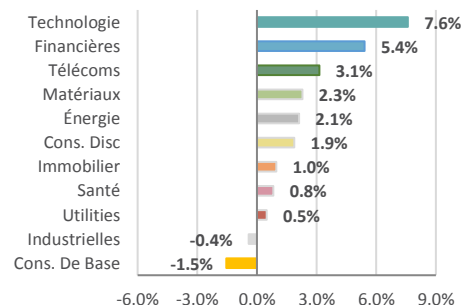
## Analyse de portefeuille

### Répartition géographique (Nette %)



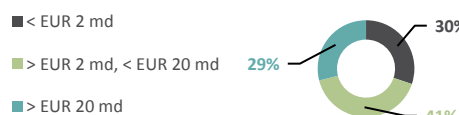
Source: Eleva Capital

### Répartition sectorielle (Nette %)



Source: Eleva Capital

### Capitalisation boursière (Long Book)



Capitalisation boursière moyenne 23,5 mds €

Source : Eleva Capital

### Portfolio

| Portfolio        | Exposition (%) |
|------------------|----------------|
| Exposition Long  | 70,3%          |
| Exposition Short | 47,6%          |
| Exposition Nette | 22,8%          |
| Exposition Brute | 117,9%         |

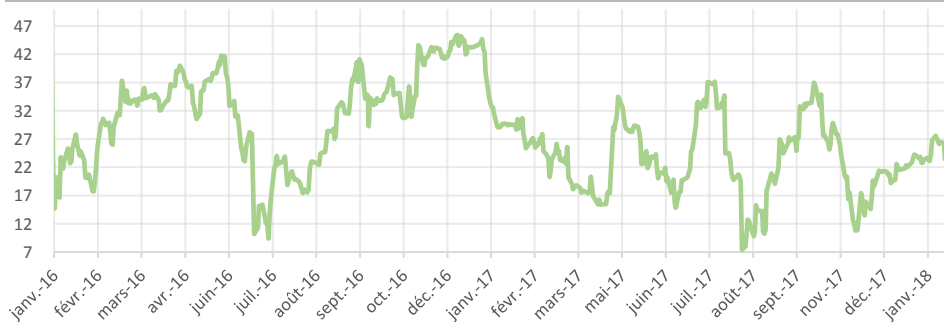
### Principaux longs

| Sociétés              | Poids (%)   |
|-----------------------|-------------|
| ROYAL DUTCH SHELL PLC | 2,07        |
| GLENCORE PLC          | 1,73        |
| ABN AMRO GROUP        | 1,70        |
| EFFAGE                | 1,56        |
| ERSTE GROUP BANK      | 1,56        |
| <b>TOTAL</b>          | <b>8,62</b> |

### Principaux shorts

| Sociétés            | Poids (%)    |
|---------------------|--------------|
| STOXX 600 INDEX EUR | 19,89        |
| ENT. FINANCIERES    | 0,96         |
| ENT. INDUSTRIELLES  | 0,81         |
| ENT. CONS. DE BASE  | 0,80         |
| ENT. MATERIAUX      | 0,80         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>23,26</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.