

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 : 1 143.25€ au 31/05/2018

Encours sous gestion : 231 555 607€

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 : ELEARSE LX

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

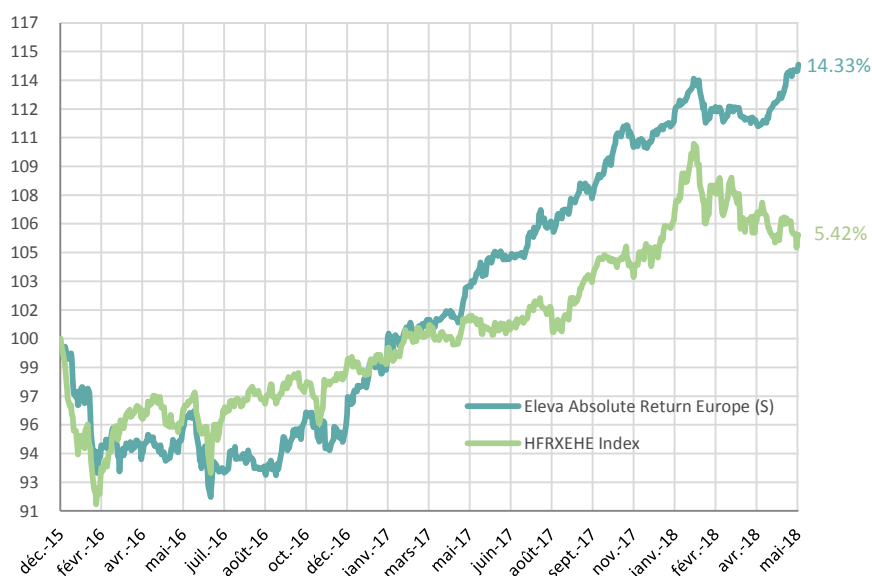
Merci de vous référer au prospectus pour connaître le détail des pays autorisant la commercialisation

## Mesures du risque

Risque	Fonds
Volatilité	5.12%
VaR (99%, 20 jours)	2.33%
Ratio de Sharpe	1.18
Ratio de Sortino	1.46

Source: Novus, Lemanik Asset Management S.A.

## Performances



Source: Bloomberg

## Calendaires \*

Année	Fonds
2016	-2.19%
2017	13.98%
2018	2.93%

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

## Performances\*

Durée	Fonds
1 mois	1.98%
3 mois	2.19%
6 mois	3.85%
9 mois	6.81%
1 an	9.54%
2 ans	19.21%
Depuis création	14.33%

## Commentaires de gestion

Les marchés sont restés stables en mai, affectés l'importance de l'incertitude politique italienne et la poursuite du ralentissement des indicateurs avancés, quelque peu compensées par la faiblesse de l'euro. ELEVIA Absolute Return Europe a progressé de 1,98%.

Le *book long* a eu un impact très positif sur la performance avec de bonnes contributions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la technologie et de l'industrie. Le Fonds a notamment bénéficié de la forte appréciation de Puma suite au spin-off de **Kering** qui a permis à l'entreprise de redevenir investissable, alors que la marque continue de bénéficier d'une forte dynamique mondiale. **Ocado** s'est également fortement apprécié suite à la signature d'un contrat majeur avec Kroger aux États-Unis. Le deal devrait servir de relai de croissance pluriannuel et valide encore davantage le business model différencié de la société. Au contraire, la poche *Value* du *book long*, les banques en particulier, a été affectée par la crise italienne et a été un frein à la performance. Par ailleurs, nous avons été déçus par les résultats d'**Oriflame** qui indiquent une décélération substantielle des tendances. Le *book short* a également eu une contribution positive, grâce à un certain nombre de valeurs qui ont particulièrement souffert dans le secteur des services financiers.

En mai, nous avons initié une position longue en **Beiersdorf**. Nous sommes très impressionnés par les taux de croissance affichés par ce groupe familial, non seulement par leur marque Nivea, mais aussi par leur marque de cosmétiques haut de gamme, La Prairie. À notre avis, cette accélération de la croissance n'est pas reflétée dans les attentes du consensus. D'autre part, nous avons vendu **Rocket Internet** après une bonne performance du titre. Plus généralement, nous avons continué de réduire l'exposition cyclique et financière du portefeuille compte tenu de la poursuite de la dégradation des indicateurs avancés. En revanche, les valeurs financières et industrielles pèsent plus lourd au sein du *book short*.

Au 31 mai 2018, l'exposition brute s'établit à 104,2% et l'exposition nette à 21,8%. Depuis sa création, le fonds ELEVIA Absolute Return Europe affiche une hausse de 14,33%.

## 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

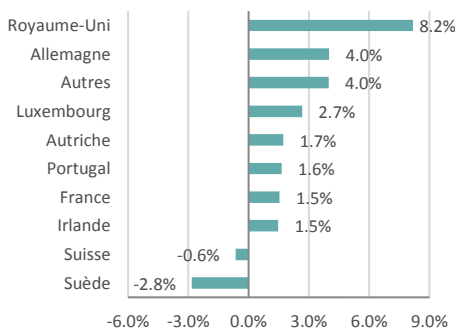
### Contact :

Axel Plichon, Responsable des Relations

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

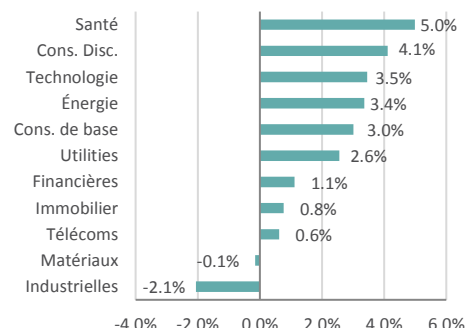
## Analyse de portefeuille

### Répartition géographique (Nette %)



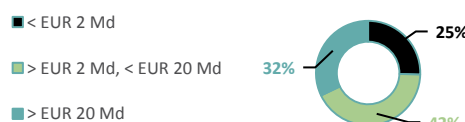
Source: Eleva Capital

### Répartition sectorielle (Nette %)



Source: Eleva Capital

### Capitalisation boursière (Long Book)



Capitalisation boursière moyenne 23.91 mds €

Source : Eleva Capital

### Portfolio

Portfolio	Exposition (%)
Exposition Long	63.0%
Exposition Short	41.2%
Exposition Nette	21.8%
Exposition Brute	104.2%

### Principaux longs

Sociétés	Poids (%)
DIAGEO	1.90
ROYAL DUTCH SHELL	1.87
BEIERSDORF	1.75
FRESENIUS SE & CO	1.68
SOLUTIONS 30	1.60
<b>TOTAL</b>	<b>8.80</b>

### Principaux shorts

Sociétés	Poids (%)
STOXX 600 INDEX	10.36
STOXX 600 INDUGD & SERV	3.31
EURO STOXX BANKS	1.43
STOXX EUROPE 600 BAS. RES.	1.27
STOXX EUROPE 600 AUTO.	0.92
<b>TOTAL</b>	<b>17.28</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.