

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 : 1,114.85€ au 29 mars 2018

Encours sous gestion : 166,576,952€

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 : ELEARS LX

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

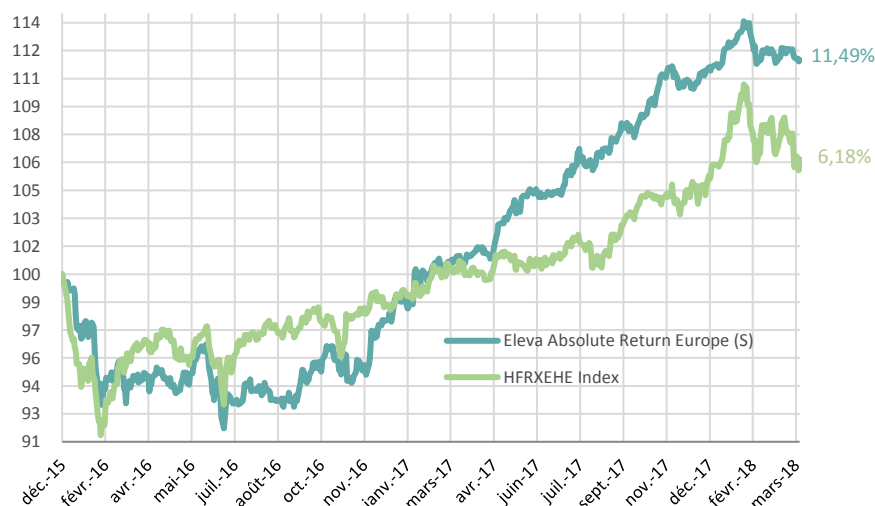
Merci de vous référer au prospectus pour connaître le détail des pays autorisant la commercialisation

## Mesures du risque

Risque	Fonds
Volatilité	5,51%
VaR (99%, 20 jours)	2,42%
Ratio de Sharpe	1,20
Ratio de Sortino	1,68

Source: Novus, Lemanik Asset Management S.A.

## Performances



Source: Bloomberg

## Calendaires \*

Année	Fonds
2016	-2,19%
2017	13,98%
2018	0,37%

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

## Performances\*

Durée	Fonds
1 mois	-0,35%
3 mois	0,37%
6 mois	3,31%
9 mois	6,84%
1 an	10,25%
2 ans	17,75%
Depuis création	11,49%

## Commentaires de gestion

Les marchés ont chuté en mars, pénalisés par la faiblesse persistante des indicateurs macroéconomiques et par les annonces de hausses de tarifs douaniers par l'Administration Trump. Dans ce contexte, les obligations ont été favorisées et une rotation a eu lieu en faveur des valeurs défensives. ELEVIA Absolute Return Europe est en baisse de 0,35% sur le mois.

Dans un environnement de marché baissier, le book long a contribué négativement à la performance. Même si notre sous-pondération dans les valeurs cycliques a aidé, elle a été plus que contrebalancée par notre surpondération dans les financières. La sélection de titres a également eu un impact négatif, en particulier sur les mégas caps, les matériaux et la santé. Du côté des détracteurs, **Jeronimo Martins**, **Iliad** et **Maisons du Monde** ont publié des résultats qui ont déçu les investisseurs, de façon excessive selon nous. Au contraire, le fabricant de piscines **Fluidra** a réalisé une bonne performance grâce au potentiel de synergies avec Zodiac. En outre, la société immobilière **Segro** a dépassé les attentes du marché en raison d'une excellente demande pour ses actifs logistiques, tandis que **Coca Cola HBC** a révisé en hausse ses perspectives. Le book short a eu impact positif, en particulier dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et les financières. Notre décision d'implémenter des *short* indiciels sur les secteurs à fort bêta (technologie, industrielles) a également aidé.

En mars, nous avons continué à réduire la sensibilité du portefeuille au cycle économique suite à la détérioration des indicateurs avancés. Au sein des matériaux, nous avons vendu nos positions dans **Covestro**, **Sika** et avons réduit notre exposition à **Glencore** et **ArcelorMittal**. Nous avons également réduit notre surpondération dans les financières avec la vente de **Natixis** qui a atteint notre prix cible. Au contraire, nous avons initié une position dans **Telenet**. Nous apprécions la qualité et la résilience de leur réseau câblé alors que le cours de l'action est sous pression et que le groupe devrait bientôt être en mesure de proposer un dividende très élevé ou un rachat de titres (supérieur à 8%). Nous avons également acheté **GlaxoSmithKline**. Selon nous, la nouvelle équipe de direction mène une véritable transformation du groupe, dont la force du pôle santé grand public et des activités concernant les vaccins et le VIH, ne sont pas entièrement reflétées dans la valorisation de la société qui offre un rendement de 6%. De nouvelles positions *short* ont été initiées dans les secteurs de la technologie, les industrielles et les financières.

Au 29 mars, l'exposition brute est de 102% alors que l'exposition nette s'élève à 19%. Depuis sa création, le fonds ELEVIA Absolute Return Europe progresse de 11,49%.

## 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

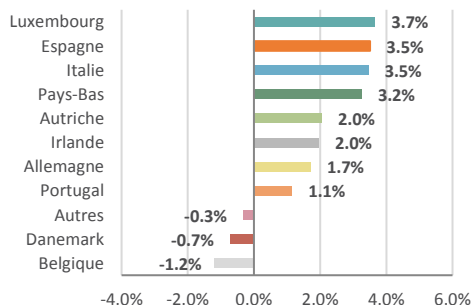
### Contact :

Axel Plichon, Responsable des Relations

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

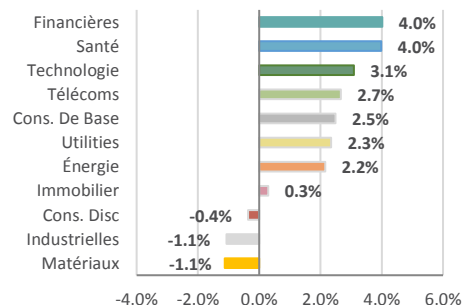
## Analyse de portefeuille

### Répartition géographique (Nette %)



Source: Eleva Capital

### Répartition sectorielle (Nette %)



Source: Eleva Capital

### Capitalisation boursière (Long Book)



Capitalisation boursière moyenne 23,1 mds €

Source: Eleva Capital

### Portfolio

Portfolio	Exposition (%)
Exposition Long	60,0%
Exposition Short	41,6%
Exposition Nette	18,5%
Exposition Brute	101,6%

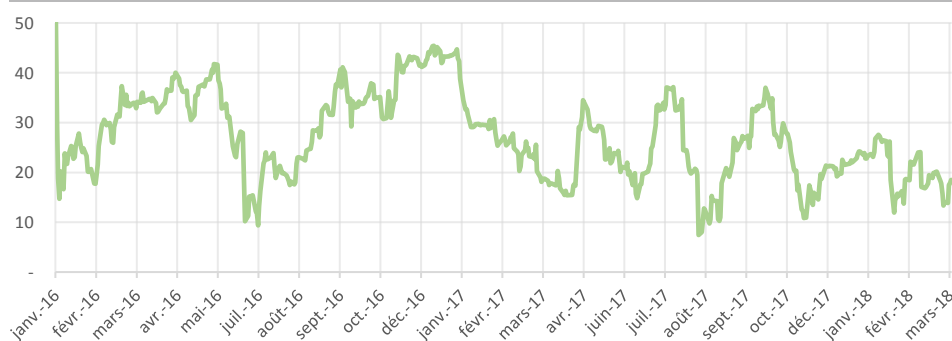
### Principaux longs

Sociétés	Poids (%)
ROYAL DUTCH SHELL PLC	1,87
DANONE	1,58
PRUDENTIAL PLC	1,49
FRESENIUS SE & CO	1,41
GAS NATURAL	1,41
<b>TOTAL</b>	<b>7,76</b>

### Principaux shorts

Sociétés	Poids (%)
STOXX 600 INDEX EUR	10,51
STOXX 600 INDGD&SER INDEX	3,15
STOXX 600 BASIC RES. INDEX	1,27
EURO STOXX BANKS INDEX	1,06
ENT. MATERIAUX	0,70
<b>TOTAL</b>	<b>16,69</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.