

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.
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 : 1,100.91€ au 30 novembre 2017

Encours sous gestion : 85,037,254€

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, FR, GB, IT, IS, LU, NL, NO, SE

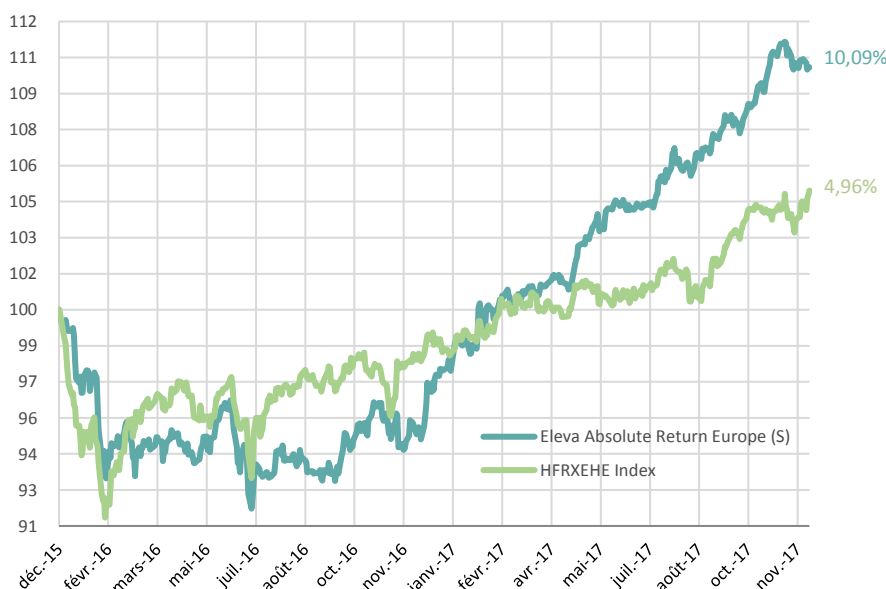
Merci de vous référer au prospectus pour connaître le détail des pays autorisant la commercialisation

Mesures du risque

| Risque | Fonds |
|---------------------|-------|
| Volatilité | 5,77% |
| VaR (99%, 20 jours) | 2,81% |
| Ratio de Sharpe | 1,15 |
| Ratio de Sortino | 1,62 |

Source: Novus, Lemanik Asset Management S.A.

Performances



Source: Bloomberg

Calendaires *

| Année | Fonds |
|-------|--------|
| 2016 | -2,19% |
| 2017 | 12,98% |

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

Performances*

| Période | Fonds |
|-----------------|--------|
| 1 mois | -0,41% |
| 3 mois | 2,85% |
| 6 mois | 5,48% |
| 9 mois | 10,20% |
| 1 an | 15,75% |
| Depuis création | 10,09% |

Commentaires de gestion

Les marchés européens ont chuté en novembre, pénalisés par la vigueur de l'euro et par des prises de bénéfices suite à des résultats ayant baissé plus rapidement qu'anticipé. ELEV A Absolute Return Europe affiche une baisse de -0,41% sur la période.

Le book long a contribué négativement à la performance, en ligne avec la baisse des marchés ; les moins bonnes contributions provenant des Financières, de la Santé et la Technologie. **Fresenius SE** a été affectée par les inquiétudes persistantes suite à la dernière acquisition d'Akorn alors qu'**illiad** a souffert de prises de profits. Les résultats publiés n'ont pas battu les attentes ; nous restons cependant convaincus par le cas d'investissement. Au contraire, **Covestro** et **Ahold Delhaize** ont annoncé d'importants plans de rachat d'actions et le fabricant de piscines, **Fluidra**, a annoncé sa fusion avec l'américain Zodiac Pool Solutions, créant ainsi un leader mondial sur un segment de niche attractif. Le book short a eu un impact positif sur la performance, avec de fortes contributions de valeurs dans les Industrielles ou la Consommation discrétionnaire.

Au cours du mois, les indicateurs avancés en Chine ont montré des signes d'affaiblissement, à partir d'une base élevée. Une consolidation des stratégies gagnantes de l'année nous semble de plus en plus probable. Nous avons donc continué à réduire la cyclicité du portefeuille, pris des bénéfices sur certains de nos meilleurs performeurs et, au sein de la Value, augmenté notre exposition aux sociétés génératrices de cash-flow élevé. Nous avons pris des profits sur certaines positions longues comme **Telenor** et **HeidelbergCement** après leur bonne performance. Nous avons par ailleurs initié des positions short dans la Technologie et sur des valeurs cycliques.

Au 30 novembre, l'exposition brute est de 128%, alors que l'exposition nette est de 20%. Depuis sa création, ELEV A Absolute Return Europe est en hausse de 10,09%.

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

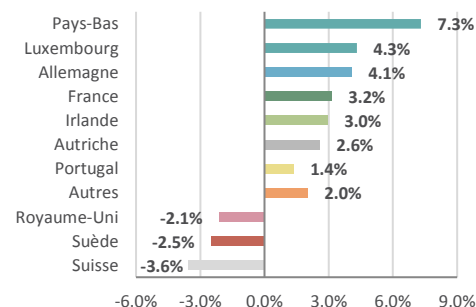
Contact :

Axel Plichon, Responsable des Relations

Investisseurs axel.plichon@elevacapital.com

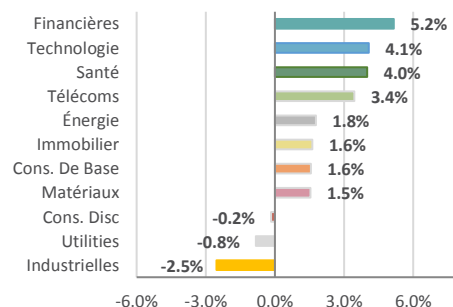
Analyse de portefeuille

Répartition géographique (Nette %)



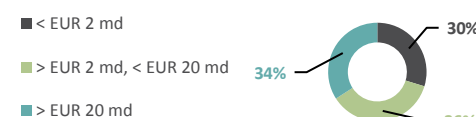
Source: Eleva Capital

Répartition sectorielle (Nette %)



Source: Eleva Capital

Capitalisation boursière (Long Book)



Capitalisation boursière moyenne 24,8 mds €

Source : Eleva Capital

Portfolio

| Portfolio | Exposition (%) |
|------------------|----------------|
| Exposition Long | 73,7% |
| Exposition Short | 54,0% |
| Exposition Nette | 19,7% |
| Exposition Brute | 127,8% |

Principaux longs

| Sociétés | Poids (%) |
|-----------------------|-----------|
| ROYAL DUTCH SHELL PLC | 1,96 |
| VARTA AG | 1,86 |
| SHIRE PLC | 1,85 |
| COVESTRO AG | 1,79 |
| FLUIDRA | 1,73 |
| TOTAL | 9,19 |

Principaux shorts

| Sociétés | Poids (%) |
|---------------------------|-----------|
| STOXX 600 INDEX EUR | 22,24 |
| STXE 600 INDUGD&SER INDEX | 1,63 |
| ENT. FINANCIERES | 1,15 |
| ENT. MATERIAUX | 1,08 |
| ENT. CONS. DE BASE | 1,07 |
| TOTAL | 27,17 |

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 écoulés 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.