

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

- Obtenir les meilleures performances ajustées du risque à long terme
- Horizon d'investissement à moyen terme
- Investissements principalement en actions et en instruments apparentés aux actions de la zone euro.
- Gestion de conviction utilisant une approche bottom-up pour la sélection des titres, avec un poids actif élevé (plus de 80%) et un tracking error d'environ 6%
- Approche active, flexible et pragmatique, sans biais structurels de style, de pays, de secteur et de capitalisation boursière
- Utilisation d'une vision macroéconomique pour orienter le positionnement du portefeuille

Caractéristiques du fonds

Gérant : Eric Bendahan

Structure Légale : Luxembourg SICAV – UCITS V

Date de lancement du fonds : 10 Juillet 2017

Encours sous gestion : 138,006,024€

Dernière valeur liquidative : au 29 mars 2018

Part I (EUR) acc. : 1,041.31€

Politique de dividendes :

Part I (EUR) acc. : Accumulation

Indice de référence : EURO STOXX Index (Net Return)

Code ISIN & Bloomberg :

Part I (EUR) acc. : LU1616921232 | ESEIEA LX

Date de lancement de la part :

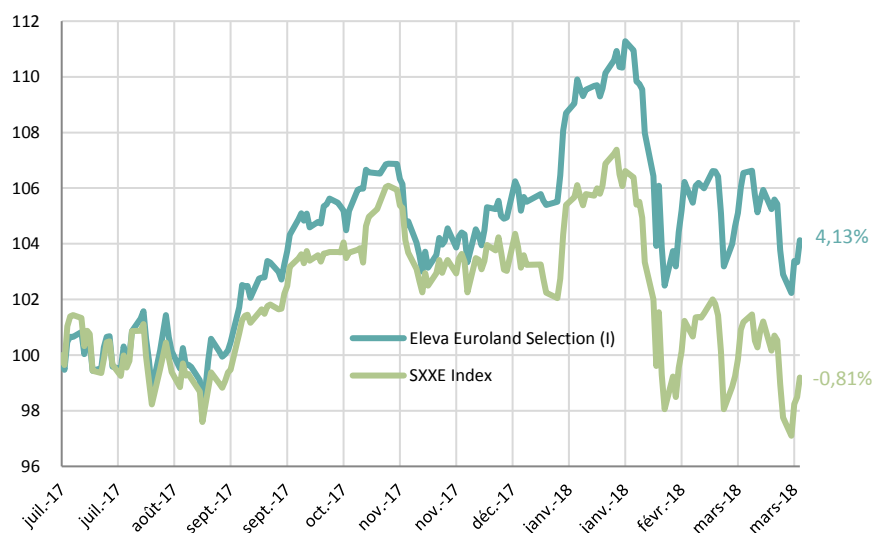
Part I (EUR) acc. : 10 Juillet 2017

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

La liste des pays autorisant la commercialisation des différentes parts est définie dans le prospectus

Eligible au PEA : OUI

Performances



Source: Bloomberg

Calendaires *

	Fund	Index
2017*	5,40%	2,24%
2018	-1,21%	-2,99%

(* Class I (EUR) acc. : lancement de la part le 10/07/2017)

Performances*

	Fund	Index
1 mois	-2,15%	-2,20%
2 mois	-5,11%	-5,99%
3 mois	-1,21%	-2,99%
6 mois	-0,19%	3,86%
Depuis création	4,13%	-0,81%

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. ELEV A Euroland Selection est en baisse de 2,15% sur le mois, surperformant l'indice de 5 bps.

L'allocation sectorielle a eu un impact positif sur la performance en mars. La sous-pondération dans les valeurs cycliques a aidé, mais a été contrebalancée par notre surpondération dans les financières. La sélection de titres a 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, **MasMovil** a continué de gagner des parts de marché importantes en Espagne et a signé un accord à long terme avec Orange, tandis que **Coca Cola HBC** a révisé en hausse ses perspectives.

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 **Fresenius SE** dont la valorisation est revenue sur des points bas, alors que la société continue de délivrer d'excellentes performances en termes de croissance et de création de valeur.

Le fonds a un léger biais *Croissance* à hauteur de 54%.

Depuis sa création, ELEV A Euroland Selection progresse de 4,13%, soit une surperformance de 494 bps sur l'Euro STOXX Large (dividendes réinvestis).

Gérant du fonds

Le gérant du fonds Eleva Euroland Selection 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.

Pour plus d'informations sur le gérant du fonds, veuillez-vous référer à notre site web : www.elevacapital.com

Administration du Fonds

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

Frais

Frais de souscription : Jusqu'à 3%

Frais de rachat : 0%

Frais de gestion : 0,9%

Frais de performance : 10% de la surperformance par rapport au EURO STOXX Index Net Return (SXXE)

Autres frais : D'autres frais peuvent être prélevés sur ce compartiment. Le détail des frais est exposé dans le prospectus du fonds.

Gestionnaire

Nom de la Société :

Eleva Capital SAS

Adresse :

15 avenue Matignon, 75008 Paris

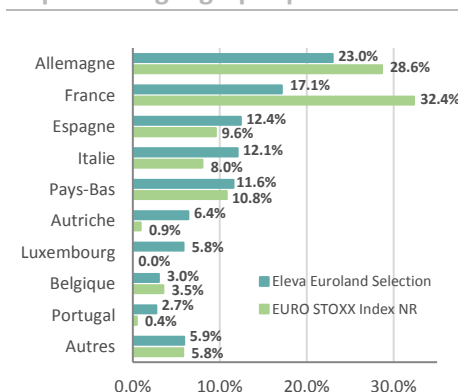
Téléphone : +33(0) 1 86 26 68 25

Contact :

Axel Plichon, Responsable des Relations Investisseurs
axel.plichon@elevacapital.com

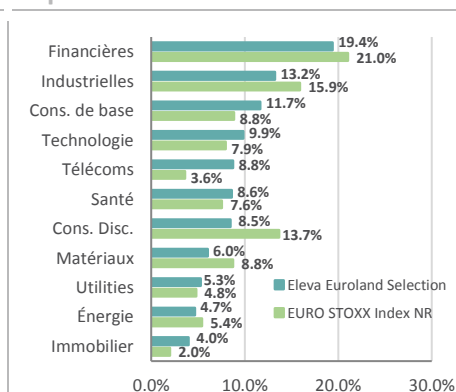
Analyse de portefeuille

Répartition géographique



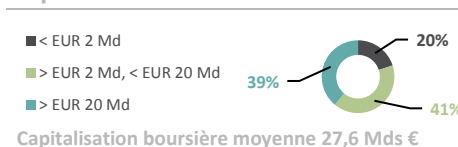
Source: Eleva Capital

Répartition sectorielle



Source: Eleva Capital

Capitalisation boursière



Source: Eleva Capital

Mesures du risque

Risque	Fonds (ITD)	Benchmark
Active Weight	89,05%	
Volatilité	10,87%	10,99%
Bêta	0,93	
Ratio de Sharpe	0,65	-0,20
Ratio de Sortino	0,91	-0,27

Principales lignes du fonds

Sociétés	Secteurs	Poids (%)
ROYAL DUTCH SHELL PLC	ENERGIE	4,67
ERSTE GROUP BANK	FINANCIERES	3,62
DANONE	CONS. DE BASE	3,55
UNICREDIT SPA	FINANCIERES	3,54
CONTINENTAL AG	CONS. DISC.	3,30
MASMOVIL IBERCOM SA	TELECOMS	3,25
HENKEL AG & CO	CONS. DE BASE	3,18
EIFFAGE	INDUSTRIELLES	3,10
IREN SPA	UTILITIES	2,84
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	FINANCIERES	2,77
TOTAL		33,81

Les 3 principaux contributeurs

Nom	Contribution Absolue	Nom	Contribution Absolue
Fluidra SA	40 bps	Jeronimo Martins	-32 bps
MasMovil Ibercom SA	27 bps	Iliad	-29 bps
Coca-Cola HBC	17 bps	Maisons du Monde	-22 bps

Source: Eleva Capital

Les 3 principaux détracteurs

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.