

Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le DCI 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
- Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans
- Investissements principalement en actions et en instruments apparentés aux actions au niveau européen
- Utilisation d'une vision macroéconomique pour orienter le positionnement du portefeuille
- L'investissement dans ce compartiment est notamment soumis à un risque de perte en capital. Pour une information complète sur les risques, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus.

Caractéristiques du fonds

Gérant : Eric Bendahan

Structure Légale : Luxembourg SICAV – UCITS V

Date de lancement du fonds : 26 Janvier 2015

Encours sous gestion : 2,696,988,275€

Dernière valeur liquidative : au 29 mars 2018

Part A1 (EUR) acc. : 123.85€
Part A1 (EUR) dis. : 100.16€
Part A1 (CHF) acc. (hedged) : 120.89CHF
Part A1 (USD) acc. (hedged) : 126.25\$
Part A2 (EUR) acc. : 107.40€

Politique de dividendes :

Part A1 (EUR) acc. : Accumulation
Part A1 (EUR) dis. : Distribution
Part A1 (CHF) acc. (hedged) : Accumulation
Part A1 (USD) acc. (hedged) : Accumulation
Part A2 (EUR) acc. : Accumulation

Indice de référence : STOXX Europe 600 EUR (net return)

Code ISIN & Bloomberg :

Part A1 (EUR) acc. : LU1111642408 | EESFA1E LX
Part A1 (EUR) dis. : LU1543705286 | EESA1D LX
Part A1 (CHF) acc. (hedged) : LU1111642663 | EESFA1H LX
Part A1 (USD) acc. (hedged) : LU1111642580 | EESFA1U LX
Part A2 (EUR) acc. : LU1111642820 | EESRCA2 LX

Date de lancement de la part :

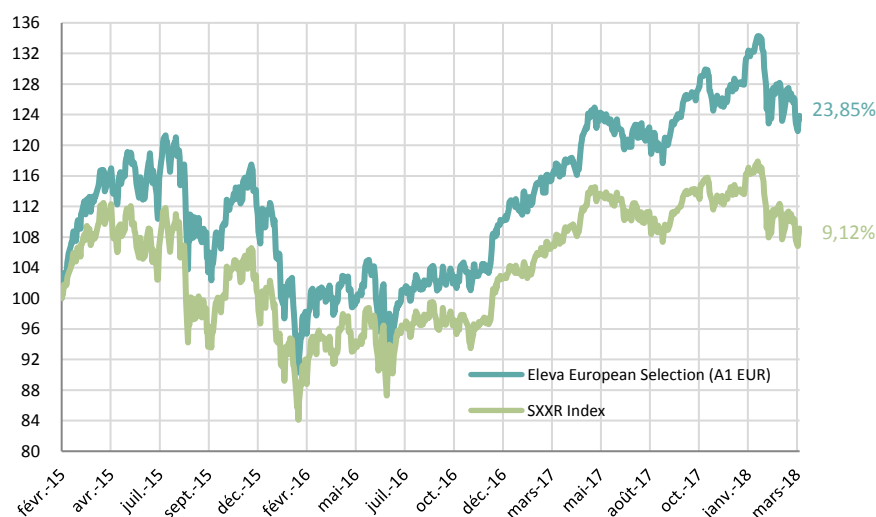
Part A1 (EUR) acc. : 9 Février 2015
Part A1 (EUR) dis. : 8 Juin 2017
Part A1 (CHF) acc. (hedged) : 9 Février 2015
Part A1 (USD) acc. (hedged) : 9 Février 2015
Part A2 (EUR) acc. : 16 Juin 2015

Enregistrement (A1 EUR acc.) : AT, BE, CH, DE, DK, FI, FR, 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
2015*	11,77%	1,21%
2016	-1,16%	1,73%
2017	15,88%	10,58%
2018	-3,25%	-4,16%

(*) Class A1 (EUR) acc. : lancement de la part le 09/02/2015

Performances*

	Fund	Index
1 mois	-2,72%	-1,99%
3 mois	-3,25%	-4,16%
6 mois	-1,29%	-3,61%
9 mois	3,67%	-0,99%
1 an	4,82%	-0,15%
2 ans	22,70%	16,12%
3 ans	9,94%	1,29%
Depuis création	23,85%	9,12%

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 European Selection est en baisse de 2,72% sur le mois, sous-performant l'indice de 73 bps.

L'allocation sectorielle a légèrement pénalisé la performance en mars. 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, **Aker BP** a bien performé, en ligne avec la hausse des cours du pétrole. 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.

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%. Le fonds maintient un biais de *Value* à hauteur de 54%.

Depuis sa création, ELEV A European Selection progresse de 23,85%, soit une surperformance de 1473 bps sur le STOXX 600 Total Return (SXXR).

Gérant du fonds

Le gérant du fonds Eleva European 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 (Classe A1) : 1,5%

Frais de gestion (Classe A2) : 2,0%

Frais de performance : 10% de la surperformance par rapport au Stoxx 600 Europe dividendes réinvestis (SXXR)

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

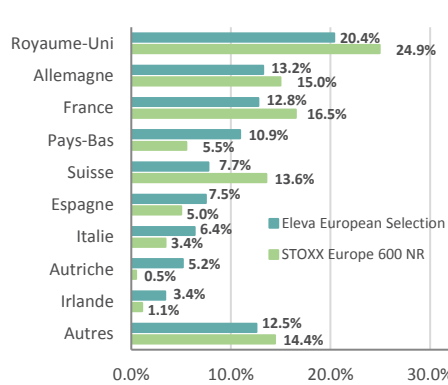
Contact :

Axel Plichon, Responsable des Relations Investisseurs

axel.plichon@elevacapital.com

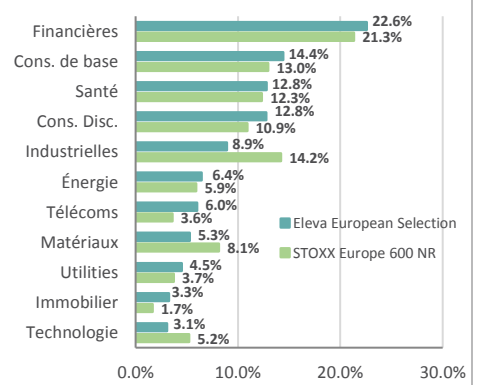
Analyse de portefeuille

Répartition géographique



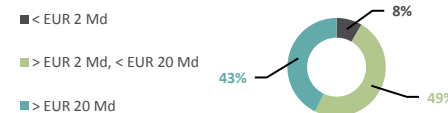
Source: Eleva Capital

Répartition sectorielle



Source: Eleva Capital

Capitalisation boursière



Capitalisation boursière moyenne 30,8 Mds €

Source: Eleva Capital

Mesures du risque (3 ans)

Risque	Fonds	Benchmark
Active Weight	87,64%	
Volatilité	16,94%	16,86%
Bêta	0,97	
Tracking Error	3,68	
Ratio de Sharpe	0,28	0,05
Ratio de Sortino	0,38	0,07
Ratio d'information	0,85	

Principales lignes du fonds

Sociétés	Secteurs	Poids (%)
ROYAL DUTCH SHELL	ENERGIE	3,99
ERSTE GROUP BANK	FINANCIERES	3,31
PRUDENTIAL	FINANCIERES	3,20
UNICREDIT SPA	FINANCIERES	3,17
KONINKLIJKE PHILIPS NV	SANTE	2,70
DANONE	CONS. DE BASE	2,63
JERONIMO MARTINS	CONS. DE BASE	2,57
EIFFAGE	INDUSTRIELLES	2,54
LONZA GROUP	SANTE	2,52
CONTINENTAL AG	CONS. DISCRETIONNAIRE	2,50
TOTAL		29,14

Les 3 principaux contributeurs

Nom	Contribution Absolue
Aker BP ASA	20 bps
Segro Plc	18 bps
Coca-Cola HBC AG	17 bps

Source: Eleva Capital

Les 3 principaux détracteurs

Nom	Contribution Absolue
Jeronimo Martins	-31 bps
Iliad	-23 bps
Maisons du Monde	-16 bps

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.