

ELEVA Absolute Return Europe - Part R

Rapport Mensuel

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 compartiment 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.
- Horizon d'investissement recommandé : 5 ans minimum

Caractéristiques du compartiment

Gérant : Eric Bendahan

Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS V

Date de lancement du compartiment : 30/12/2015

Encours sous gestion : 1 551 090 962 €

Dernière valeur liquidative : au 31/12/2019

Part R (EUR) acc.: 120.56 €

Part R (EUR) dis.: 108.63 €

Part R (CHF) acc. (hedged) : 110.80 CHF

Part R (GBP) acc. (hedged) : 110.32 £

Part R (USD) acc. (hedged) : 108.20 \$

Politique de dividendes :

Part R (EUR) acc.: Accumulation

Part R (EUR) dis.: Distribution

Part R (CHF) acc. (hedged) : Accumulation

Part R (GBP) acc. (hedged) : Accumulation

Part R (USD) acc. (hedged) : Accumulation

Code ISIN & Bloomberg :

Part R (EUR) acc.: LU1331973468 | ELEAER LX

Part R (EUR) dis.: LU1716219503 | ELARRED LX

Part R (CHF) acc. (hedged) : LU1331973898 | ELARCAH LX

Part R (GBP) acc. (hedged) : LU1331973542 | ELARRGA LX

Part R (USD) acc. (hedged) : LU1331973625

Date de lancement de la part :

Part R (EUR) acc.: 30 Décembre 2015

Part R (EUR) dis.: 26 Avril 2018

Part R (CHF) acc. (hedged) : 10 Octobre 2017

Part R (GBP) acc. (hedged) : 8 Mars 2018

Part R (USD) acc. (hedged) : 7 Février 2018

Enregistrement (R EUR acc.): BE, DK, FI, FR, DE, IS, IE, LU, NL, NO, PT, SG, ES, SE, GB

Merci de vous référer au prospectus pour connaître la liste complète des parts disponibles.

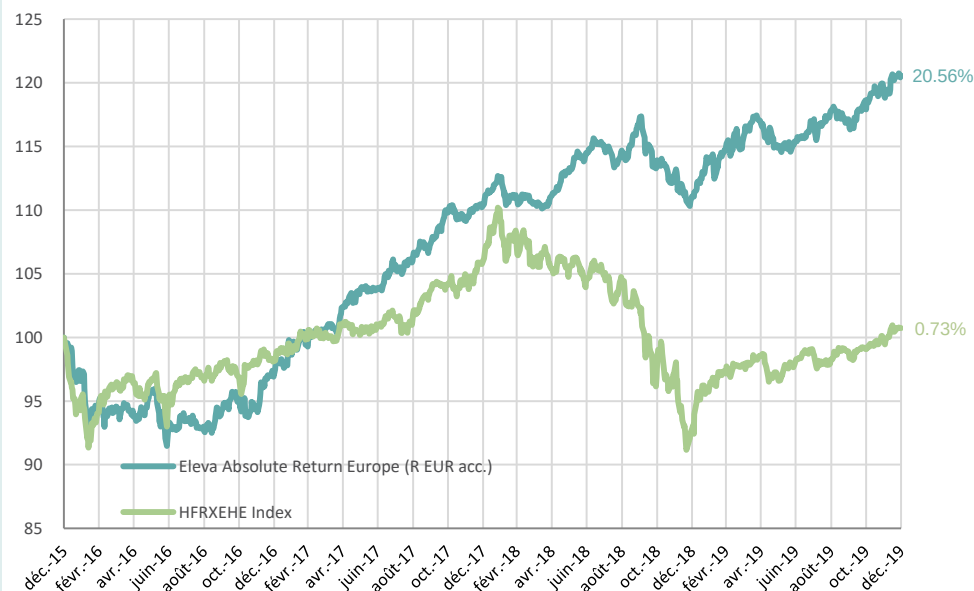
Mesures du risque depuis création

Volatilité	3.97%
VaR (99%, 20 jour)	3.64%
Ratio de Sharpe	1.99
Ratio de Sortino	2.91

Sources : ELEVA Capital, Bloomberg

Performances

Sources: ELEVA Capital, Bloomberg



	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2019	2.66%	0.77%	0.37%	1.30%	-1.53%	0.30%	1.23%	0.83%	-0.54%	0.64%	1.71%	0.53%	8.52%
2018	1.92%	-1.23%	-0.39%	0.53%	1.96%	1.04%	0.26%	-0.24%	1.76%	-2.24%	-1.09%	-1.41%	0.78%
2017	1.79%	0.64%	1.43%	1.64%	1.41%	0.02%	1.81%	0.67%	0.77%	2.41%	-0.45%	0.85%	13.74%
2016	-2.70%	-2.22%	-0.24%	-0.81%	2.03%	-2.51%	0.26%	-0.95%	1.67%	1.14%	-0.65%	2.41%	-2.72%
2015												-0.38%	-0.38%

Part R (EUR) acc : lancement de la part le 30/12/2015 - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Commentaires de gestion

Les marchés ont terminé l'année sur une note positive, grâce à des données macroéconomiques meilleures que prévu aux États-Unis, en Europe et en Chine. L'évolution politique a également été favorable aux actifs risqués, avec une nette victoire des conservateurs britanniques et l'annonce d'un accord commercial entre les États-Unis et la Chine, annulant progressivement par étapes les tarifs douaniers additionnels. Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Europe termine le mois en hausse de 0,53 %.

La patte longue a eu un impact positif sur la performance, notamment grâce au secteur de la consommation discrétionnaire et plus généralement grâce aux valeurs cycliques et financières. **Delivery Hero** a connu un très bon mois, après l'annonce d'une acquisition d'ampleur en Corée du Sud. Cette acquisition permet au groupe d'envisager une position dominante dans le secteur de la livraison de repas. Un certain nombre de valeurs cycliques et financières (**Prudential**, **Anglo**) ont également bien performé grâce à l'amélioration des indicateurs avancés à travers le monde. Du côté des détracteurs, **Rémy Cointreau** a publié des résultats décevants et a souffert d'une poursuite de la rotation sectorielle. **Hurricane Energy** a également publié des résultats décevants. La patte *short* a affecté négativement la performance, la couverture indicelle ayant été le principal frein sur la période. Un bon *short* dans le secteur de la Santé a néanmoins permis de limiter cet impact.

Les indicateurs avancés se sont améliorés depuis la fin août et au cours des dernières semaines, ce qui nous conforte dans l'idée que le pire du ralentissement macroéconomique est derrière nous. Bien que les incertitudes politiques soient là pour durer, cela devrait conduire à une surperformance supplémentaire d'un certain nombre de valeurs cycliques et *Value*. Pour le reste du portefeuille, nous nous concentrons sur les sociétés présentant un potentiel de croissance élevé. La part de la *Value* est stable à 57 % de la patte longue. La patte *short* est équilibrée, avec quelques nouveaux *shorts* sur des sociétés à forte valorisation qui pourraient décevoir les investisseurs. L'exposition nette est de 32,8 %, pour une exposition brute à 126,1 %.

Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe est en hausse de 20,56 %.

Gérant du compartiment

Eric Bendahan est le gérant des compartiments Eleva European Selection, Eleva Euroland Selection et Eleva Absolute Return Europe. 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.

Information administrative

Administration :

HSBC France, Luxembourg Branch

Agent de transfert :

HSBC France, Luxembourg Branch

Banque dépositaire :

HSBC France, Luxembourg Branch

Auditeur :

PricewaterhouseCoopers

Société de gestion :

ELEVA Capital SAS

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 : 1%

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 40

Contacts :

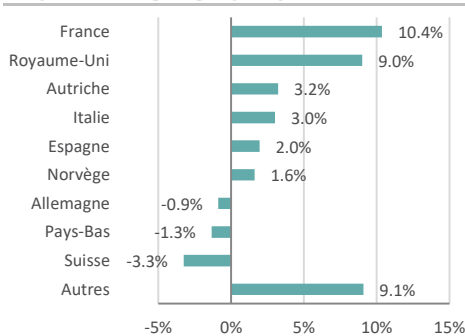
Axel Plichon, Head of Business Development
axel.plichon@elevacapital.com

PL Chandelier, Directeur Institutionnels Francophones
pl.chandelier@elevacapital.com

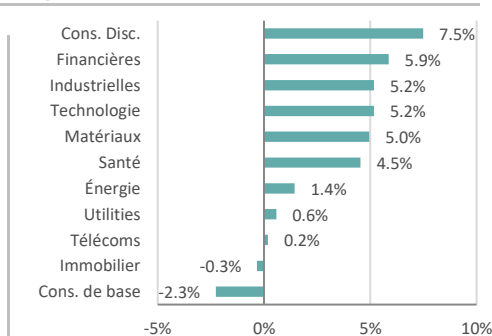
Analyse de portefeuille

Source: ELEVA Capital

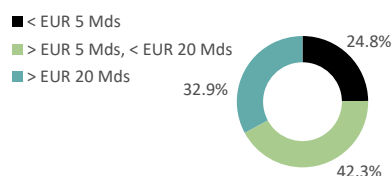
Répartition géographique (Nette %)



Répartition sectorielle (Nette %)



Capitalisation boursière (Long Book)



Portfolio Breakdown

Portfeuille	Exposition (%)
Exposition Long Actions	79.4%
Exposition Short Actions	46.7%
Exposition Nette Actions	32.8%
Exposition Brute Actions	126.1%

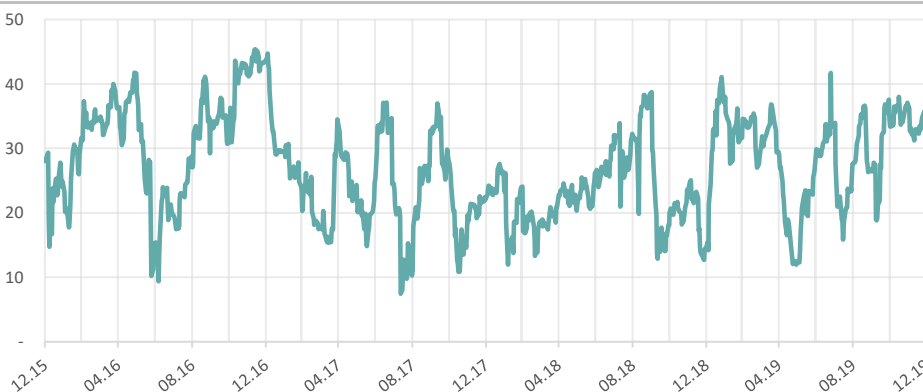
Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
KBC GROUP NV	2.08%
PRUDENTIAL PLC	2.05%
ASSTEAD GROUP PLC	1.98%
SANDVIK AB	1.97%
BOUYGUES SA	1.85%

Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
STOXX EUROPE 600	16.98%
STOXX EUROPE 600 INDUST.	2.95%
STOXX EUROPE 600 AUTO.	2.74%
STOXX EUROPE 600 FOOD & BEV.	2.71%
EURO STOXX BANKS	0.90%

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.

En Suisse, le prospectus et le(s) document(s) d'informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement dans les bureaux du représentant et agent payeur suisse, Société Générale Paris, Succursale de Zurich, Talacker 50, 8001 Zurich. Société Générale Paris est inscrite au registre du commerce du canton de Zurich sous le numéro CH-105.273.103 au sens de la LPCC et enregistrée auprès de la FINMA en Suisse.