

ELEVA Absolute Return Europe - Part A1

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

Caractéristiques du compartiment

Gérant : Eric Bendahan

Structure Légale : Luxembourg SICAV - UCITS V

Date de lancement du compartiment : 30/12/2015

Encours sous gestion : 2 089 289 356 €

Dernière valeur liquidative : au 31/08/2020

Part A1 (EUR) acc.: 124.96 EUR

Part A1 (EUR) dis.: 112.35 EUR

Part A1 (CHF) acc. (hedged) : 120.47 CHF

Part A1 (USD) acc. (hedged) : 134.51 USD

Part A1 (GBP) acc. (hedged) : 112.49 GBP

Part A1 (USD) acc. (unhedged): 114.41 USD

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 A1 (GBP) acc. (hedged): Accumulation

Part A1 (USD) acc. (unhedged): Accumulation

Code ISIN & Bloomberg :

Part A1 (EUR) acc.: LU1331971769 | ELEA1EA LX

Part A1 (EUR) dis.: LU1543705369 | ELAA1ED LX

Part A1 (CHF) acc. (hedged): LU1331972064 | ELARA1C LX

Part A1 (USD) acc. (hedged): LU1331971926 | ELEA1UA LX

Part A1 (GBP) acc. (hedged): LU1716218950 | ELARA1G LX

Part A1 (USD) acc. (unhedged): LU1331971843 | ELA1UAH LX

Date de lancement de la part :

Part A1 (EUR) acc.: 8 Mars 2017

Part A1 (EUR) dis.: 30 Avril 2018

Part A1 (CHF) acc. (hedged): 23 Mai 2017

Part A1 (USD) acc. (hedged): 7 Février 2017

Part A1 (GBP) acc. (hedged): 7 Mars 2019

Part A1 (USD) acc. (unhedged): 7 Mars 2019

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

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

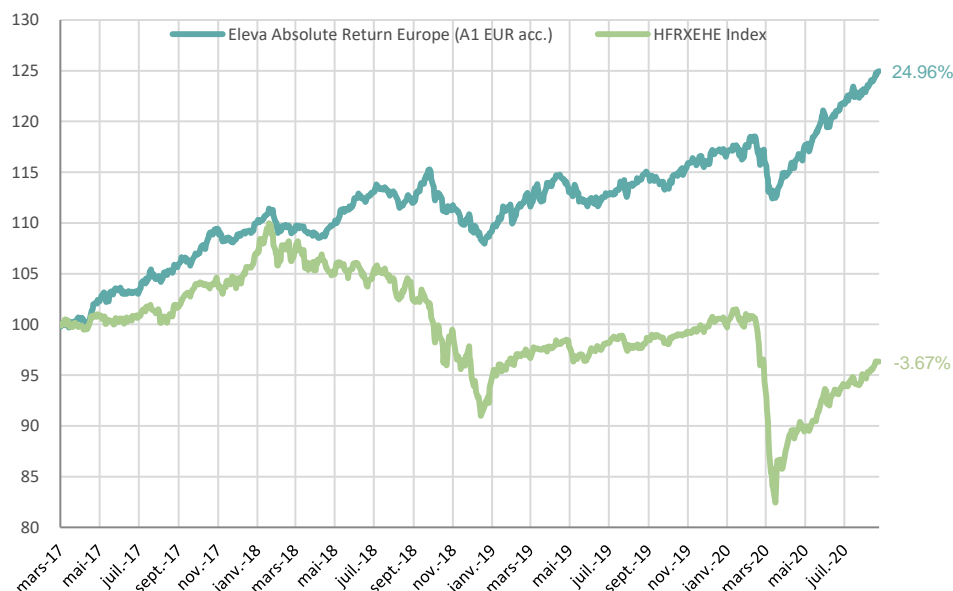
Mesures du risque depuis création

Volatilité	4.28%
VaR (99%, 20 jours)	5.12%
Ratio de Sharpe	1.44
Ratio de Sortino	1.88

Source: ELEVA Capital

Performances

Sources: ELEVA Capital, Bloomberg



	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2020	-0.73%	-0.44%	-1.50%	2.33%	2.35%	1.56%	0.89%	2.15%					6.72%
2019	2.58%	0.78%	0.36%	1.23%	-1.67%	0.28%	1.19%	0.76%	-0.59%	0.56%	1.61%	0.45%	7.72%
2018	1.87%	-1.37%	-0.48%	0.49%	1.93%	0.93%	0.22%	-0.33%	1.68%	-2.45%	-1.17%	-1.50%	-0.29%
2017				1.67%	1.37%	-0.24%	1.76%	0.60%	0.72%	2.35%	-0.58%	0.74%	8.68%

Part A1 (EUR) acc : lancement de la part le 08/03/2017 - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Commentaires de gestion

Les marchés ont continué à se redresser en août, la saison des résultats meilleure qu'anticipé et l'optimisme persistant sur les stimuli fiscaux et monétaires l'ayant emporté sur la résurgence des cas de Covid 19 et la poursuite des tensions entre les États-Unis et la Chine au cours du mois.

Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Europe affiche une hausse de 2,15%.

La patte Longue a eu un impact positif sur la performance. Les valeurs cycliques ont été le principal moteur avec de bonnes contributions dans la consommation discrétionnaire, les industrielles et les matériaux, alors que la consommation de base a pesé. La sélection de titres a eu un impact positif. **Ocado** a réalisé de très bonnes performances, avec un enthousiasme croissant sur les perspectives à long terme de la distribution alimentaire en ligne; le Covid 19 est un accélérateur de tendances déjà en place. Les valeurs cycliques ont également contribué de façon positive. **Covestro** et **Wienerberger** ont révisé à la hausse leurs attentes et ont été surpris positivement par la reprise de leur activité. **JD Sports** a connu un regain d'intérêt; le groupe familial spécialisé dans la distribution d'articles de sport, a été porté par des espoirs d'une reprise de la demande de chaussures après le confinement, suite à des commentaires constructifs de leurs homologues. La société familiale **Solaria** a connu un bon parcours, soutenu par une forte demande pour les *pure players* du secteur des énergies renouvelables et par l'anticipation d'une hausse des ambitions du groupe à moyen terme. A l'inverse, les défensives ont été à la traîne par rapport à l'évolution générale du marché. Les perspectives données par **Carlsberg** ont été jugées décevantes, nous pensons que la direction est restée prudente. **UCB** et **Delivery Hero** ont également fait l'objet de prises de bénéfices après leurs fortes hausses.

Le book *Short* a eu un impact négatif sur la performance, principalement en raison des couvertures indicelles. Les positions sur les valeurs industrielles et les utilities ont été les short les plus pénalisants, tandis que les choix dans l'immobilier ont aidé.

L'environnement macroéconomique a été extrêmement affecté par l'épidémie de Covid 19 au cours du premier semestre, mais devrait maintenant continuer de s'améliorer. Les indicateurs avancés ont connu une reprise impressionnante, mais se stabilisent actuellement à un niveau élevé. Nous avons réalisé quelques prises de profit dans la partie cyclique du portefeuille, réduisant ainsi l'exposition de la Value à 41%. Au 31 août, l'exposition nette du fonds est de 21,5% pour une exposition brute de 132,1%.

Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe a progressé de 24,96%.

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 : 2%

Frais de performance : 20% de la performance réalisée au-delà du High Water Mark

Gestionnaire

Nom de la société : ELEVA Capital SAS

Adresse : 32 rue de Monceau, 75008 Paris

Téléphone : +33 (0)1 40 69 28 70

Contacts :

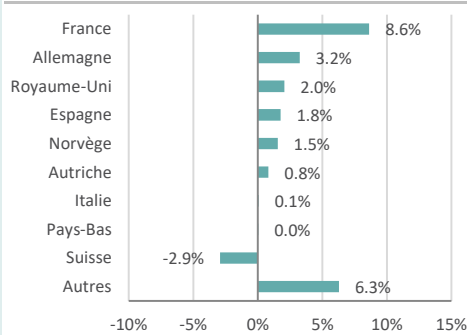
Axel Plichon, Head of Business Development
axel.plichon@elevacapital.com

Cyril Hourdry, Directeur Distribution France
cyril.hourdry@elevacapital.com

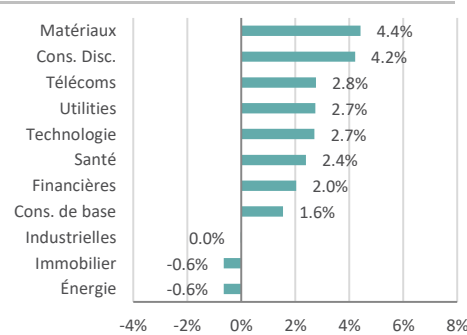
Analyse de portefeuille

Source: ELEVA Capital

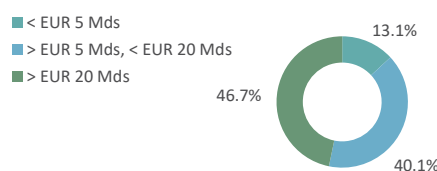
Répartition géographique (Nette %)



Répartition sectorielle (Nette %)



Capitalisation boursière (Long Book)



Portfolio Breakdown

Portfeuille	Exposition (%)
Exposition Long Actions	76.8%
Exposition Short Actions	55.3%
Exposition Nette Actions	21.5%
Exposition Brute Actions	132.1%

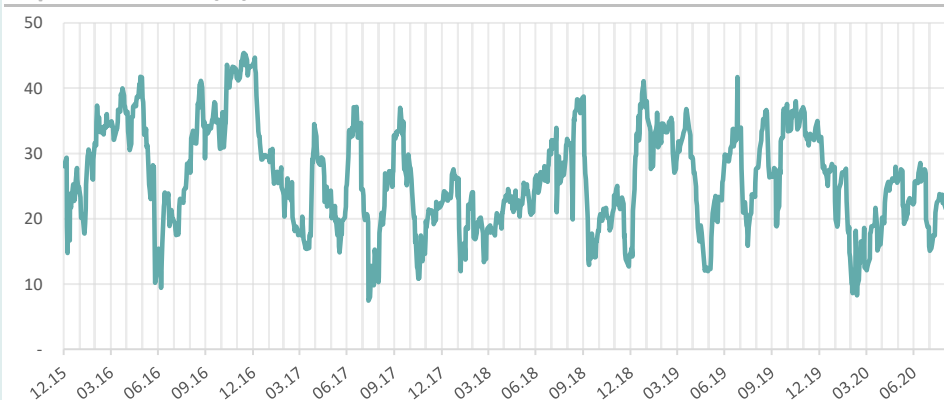
Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
PEUGEOT SA	2.36%
VOLVO AB-B SHS	2.31%
OCADO GROUP PLC	2.14%
JDE PEET'S BV	1.98%
ADEVINTA ASA	1.92%

Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
STOXX EUROPE 600	35.54%
ENTREPRISE FINANCIÈRES	0.78%
ENTREPRISE FINANCIÈRES	0.71%
ENTREPRISE INDUSTRIELLES	0.68%
ENTREPRISE FINANCIÈRES	0.65%

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.