

# ELEVA Absolute Return Europe - Part I

## Rapport Mensuel

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](http://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 : 2 369 385 674 €

Dernière valeur liquidative : au 29/01/2021

Part I (EUR) acc. 1 166.91 €

Part I (EUR) dis.: 1 162.23 €

Part I (CHF) acc. (hedged) : 1 224.40 CHF

Part I (GBP) acc. (hedged) : 1 158.12 GBP

Part I (USD) acc. (hedged) : 1 182.17 USD

#### Politique de dividendes :

Part I (EUR) acc.: Accumulation

Part I (EUR) dis.: Distribution

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

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

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

#### Code ISIN & Bloomberg :

Part I (EUR) acc.: LU1331972494 | ELARIEA LX

Part I (EUR) dis.: LU1331973112 | ELARIED LX

Part I (CHF) acc. (hedged): LU1331972817 | ELEICAH LX

Part I (GBP) acc. (hedged): LU1331972908 | ELEIGAH LX

Part I (USD) acc. (hedged): LU1331972650 | ELAIUAH LX

#### Date de lancement de la part :

Part I (EUR) acc.: 10 Janvier 2018

Part I (EUR) dis.: 12 Janvier 2018

Part I (CHF) acc. (hedged) : 11 Août 2017

Part I (GBP) acc. (hedged) : 19 Juin 2018

Part I (USD) acc. (hedged) : 23 Août 2018

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

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

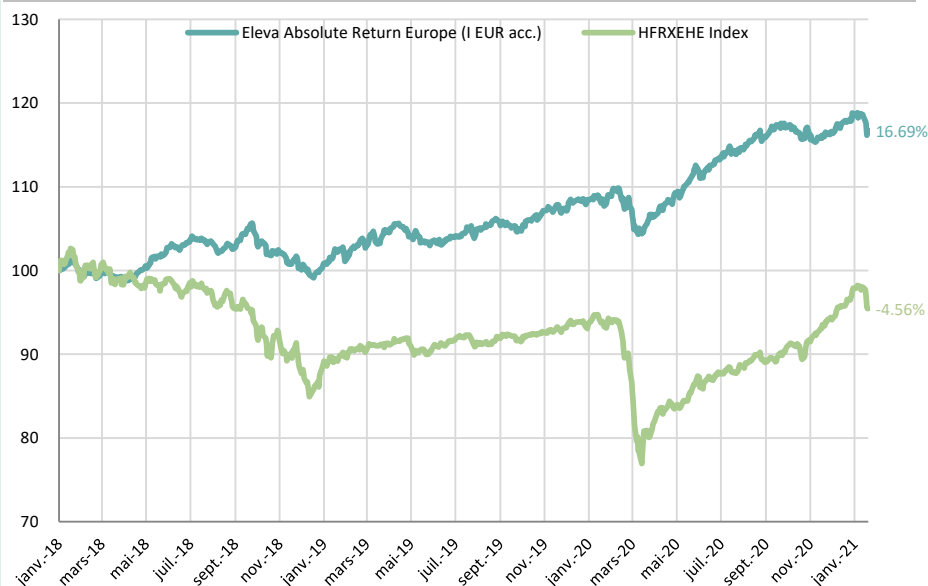
### Mesures du risque depuis création

Volatilité	4.33%
VaR (99%, 20 jours)	4.11%
Ratio de Sharpe	1.31
Ratio de Sortino	1.69

Sources : ELEVA Capital

### Performances

Sources : ELEVA Capital, Bloomberg



	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2021	-0.91%												-0.91%
2020	-0.63%	-0.36%	-1.41%	2.42%	2.38%	1.65%	0.96%	2.19%	0.55%	-1.12%	0.30%	1.49%	8.64%
2019	2.66%	0.81%	0.37%	1.32%	-1.54%	0.30%	1.24%	0.82%	-0.53%	0.64%	1.70%	0.53%	8.58%
2018	0.94%	-1.27%	-0.46%	0.64%	2.13%	1.08%	0.26%	-0.24%	1.75%	-2.41%	-1.09%	-1.41%	-0.18%

Class I (EUR) acc : lancement de la part le 10/01/2018 - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### Commentaires de gestion

Les marchés ont démarré l'année en hausse en raison des avancées en matière de vaccination et de l'anticipation de nouvelles mesures de relance budgétaire. Ils ont ensuite perdu du terrain car de nouvelles mesures de restrictions ont été mises en place à travers le monde, alors que l'intervention massive et coordonnée d'investisseurs particuliers perturbait le marché américain. Dans ce contexte, ELEVA Absolute Return Europe abandonne 0,91% sur le mois.

La patte Longue a eu un impact négatif sur la performance, les financières et la consommation de base ont pesé, alors que les industrielles et les matériaux ont eu un impact positif. Les valeurs cycliques ont été bien orientées dans l'ensemble même si la tendance s'est partiellement inversée, certains investisseurs ayant réduit leurs positions pour diminuer leur exposition brute. **Covestro** a été le meilleur contributeur du mois, grâce à la tension continue sur leurs principaux marchés finaux dans les polycarbonates et polyuréthanes. **Michelin** a affiché une reprise solide de la demande de pneumatiques au quatrième trimestre, tout comme **Volvo**, qui a enregistré des commandes record de camions aux États-Unis. Au contraire, les valeurs défensives ont souffert. **JDE Peets** a été affecté par l'inquiétude des investisseurs quant à l'impact de la faible demande de café hors domicile en Europe et au Brésil. Par ailleurs, **Stellantis**, l'entité issue de la fusion des groupes Fiat et Peugeot, a fait l'objet de prises de bénéfices après un beau parcours.

La patte Short a légèrement pesé sur la performance. Les couvertures indicelles ont aidé, mais leur impact a été compensé la dernière semaine du mois par une vague de couvertures de short qui a eu lieu en Europe, même si l'influence des investisseurs individuels n'est clairement pas aussi forte qu'aux États-Unis. La patte Short est assez diversifiée et nous essayons d'éviter les positions qui nous semblent trop consensuelles.

L'environnement macroéconomique a été extrêmement affecté par l'épidémie de COVID-19, mais devrait maintenant s'améliorer. La disponibilité progressive du vaccin signifie que l'environnement économique devrait se normaliser pleinement d'ici le début de l'année 2022. Dans cet environnement, les sociétés *Value* et les cycliques pourraient continuer de surperformer au cours des prochains trimestres. Nous continuerons à surveiller de près les indicateurs avancés qui sont actuellement en train de se stabiliser sur des niveaux élevés. L'exposition à la *Value* de la patte longue est de 49,3% à la fin du mois. L'exposition nette a été réduite à 18,0% suite à la hausse de la volatilité ; l'exposition brute est de 135,4%.

Depuis sa création, ELEVA Absolute Return Europe est en hausse de 16,69%.

## 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 Continental Europe, Luxembourg Branch

### Agent de transfert :

HSBC Continental Europe, Luxembourg Branch

### Banque dépositaire :

HSBC Continental Europe, 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 :** 32 rue de Monceau, 75008 Paris

**Téléphone :** +33 (0)1 40 69 28 70

### Contacts :

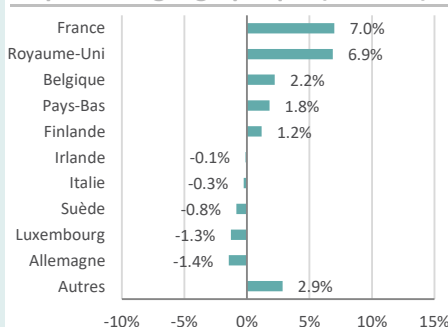
Axel Plichon, Head of Business Development  
axel.plichon@elevacapital.com

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

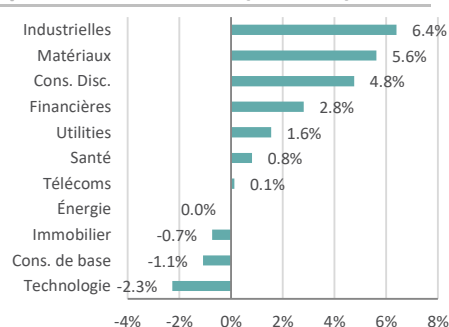
## Analyse de portefeuille

Source : ELEVA Capital

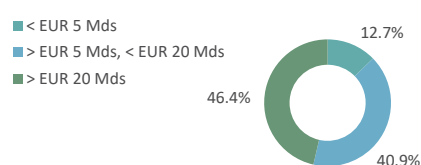
### Répartition géographique (Nette %)



### Répartition sectorielle (Nette %)



### Capitalisation boursière (Long Book)



### Portfolio Breakdown

Portfeuille	Exposition (%)
Exposition Long Actions	76.7%
Exposition Short Actions	58.7%
Exposition Nette Actions	18.0%
Exposition Brute Actions	135.4%

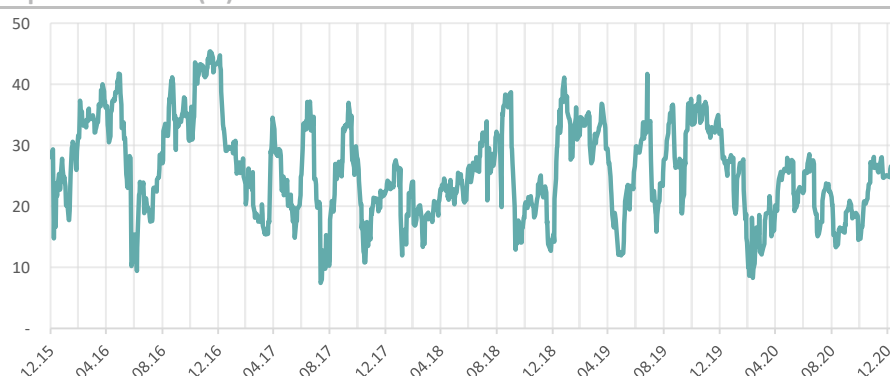
### Principales positions longs

Sociétés	Poids (%)
STELLANTIS NV	2.58%
PERNOD RICARD SA	2.12%
MICHELIN (CGDE)	1.99%
TELEPERFORMANCE	1.94%
SKF AB-B SHARES	1.76%

### Principales positions shorts

Indices et Sociétés	Poids (%)
STOXX EUROPE 600	37.45%
ENTREPRISE CONS. NON CYCL.	0.72%
ENTREPRISE CONS. DISC.	0.70%
ENTREPRISE FINANCIÈRES	0.68%
ENTREPRISE FINANCIÈRES	0.66%

### 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.

Les parts I ne sont pas enregistrées à la commercialisation en Belgique et sont offertes dans le cadre du régime de placement privé.