



## **Eleva UCITS Fund**

*Société d'Investissement à Capital Variable*

Rapport annuel audité pour la période allant du  
22 janvier 2015 (Date de constitution) au 31 décembre 2015

R.C.S. No. B 194 036

<b>TABLE DES MATIÈRES</b>	<b>Page</b>
Gestion et administration	3
Rapport de gestion	4
Rapport d'audit	5
Tableau des investissements – Eleva European Selection Fund	6
Tableau des investissements – Eleva Absolute Return Europe Fund	9
État de l'actif net	12
État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets	13
Informations statistiques	
Actions en circulation	15
Total des actifs nets	15
Valeur liquidative par action	16
Notes aux états financiers	17

# **Eleva UCITS Fund**

## Société d'Investissement à Capital Variable

### **Gestion et administration**

#### **Société de gestion**

Lemanik Asset Management S.A.  
106, route d'Arlon  
L-8210 Mamer  
Luxembourg

R.C.S. No. B 0044870

#### **Siège social**

106, route d'Arlon  
L-8210 Mamer  
Luxembourg

#### **Gestionnaire d'investissement et Distributeur mondial**

Eleva Capital LLP  
Brookfield House  
44 Davies Street  
London, W1K 5JA  
Royaume-Uni

#### **Dépositaire et Agent d'administration centrale**

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.  
80 route D'Esch  
L-1470 Luxembourg  
Luxembourg

#### **Auditeur du Fonds**

PricewaterhouseCoopers  
2, rue Gerhard Mercator  
L-2182 Luxembourg  
Luxembourg

#### **Conseiller juridique conformément à la loi luxembourgeoise**

Dechert Luxembourg LLP  
1, allée Scheffer  
B.P. 709  
L-2017 Luxembourg  
Luxembourg

#### **Conseillers juridiques en matière de droit britannique et de droit américain**

Dechert LLP  
160 Queen Victoria Street  
Londres  
EC4V 4QQ  
Royaume-Uni

#### **Conseil d'administration**

#### **Hervé Coussement**

Administrateur Responsable du développement des  
affaires,  
Lemanik Asset Management S.A.

#### **Chi Hao Lee**

Principal,  
CHL Governance

#### **Eric Bendahan,**

Directeur général,  
Eleva Capital LLP

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base de rapports périodiques. Les souscriptions ne sont valables que sur la base du prospectus en vigueur, des documents d'informations clés pour l'investisseur en vigueur, accompagnés du dernier rapport annuel audité disponible ou du rapport semestriel non audité en cas de publication postérieure. Ce rapport s'appuie sur le prospectus en vigueur.

# **Eleva UCITS Fund**

## Société d'Investissement à Capital Variable

### **Rapport de gestion**

#### **Résumé des objectifs d'investissement du compartiment Eleva European Selection Fund**

L'objectif d'investissement du compartiment Eleva European Selection Fund (le « Compartiment ») est d'obtenir des rendements ajustés du risque à long terme supérieurs et une croissance du capital en investissant principalement dans des actions et titres assimilés européens. Le Compartiment cherche à surperformer le marché représenté par l'indice STOXX Europe 600 EUR (rendement net) et le groupe de pairs du Compartiment à moyen et à long terme, moyennant des investissements effectués principalement dans des actions cotées sur les principales bourses européennes.

Pour ce faire, le Compartiment investit dans des sociétés qui bénéficient selon lui de perspectives de croissance intéressantes sur une période de trois à cinq ans non reflétées dans leur cours actuel, ou dont les multiples de valorisation faibles sont susceptibles de revenir à la moyenne au fil du temps.

La performance du compartiment Eleva European Selection Fund – Catégorie I (EUR) Capitalisation sur la période a été de +11,33 % depuis son lancement le 26 janvier 2015. La surperformance générée par le compartiment Eleva European Selection Fund est principalement attribuable à la sélection de valeurs qui s'est avérée particulièrement bénéfique dans les secteurs de la finance et de la consommation discrétionnaire. Plusieurs titres, d'industries, capitalisations boursières et pays différents ont contribué aux résultats de manière positive sur la période. Les valeurs financières (One Savings Bank, Grand City Properties) et pharmaceutiques (CVS, UCB) ont apporté les principales contributions à la performance et Ubisoft (IT), Peugeot et Pandora (Consommation discrétionnaire) y ont également participé favorablement.

#### **Résumé des objectifs d'investissement du compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund**

L'objectif d'investissement du compartiment Eleva Absolute Return Fund (le « Compartiment ») consiste à réaliser une performance absolue positive à moyen terme générée par la croissance du capital en investissant principalement dans des actions et titres assimilés européens cotés dans le cadre d'une gestion Long Short.

Le Compartiment vise à atteindre l'objectif d'investissement au moyen d'une stratégie d'investissement directionnelle Long Short. Dans le cadre de cette stratégie, le compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund investira dans ou construira des expositions « long / short » (par le biais d'IFD) à, entre autres, des actions et titres assimilés européens cotés (y compris et sans réserve des titres convertibles) et des bons de souscription (warrants) d'émetteurs provenant de tous les secteurs économiques quelque soit leur capitalisation boursière.

Le compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund – Catégorie S (EUR) Capitalisation a été lancé le 30 décembre 2015 et sa performance au 31 décembre 2015 était de 996,30 EUR, soit un résultat négatif de -0,37 %.

Nous avons procédé à la vérification des états financiers, ci-joints, du fonds Eleva Ucits Fund et de chacun de ses compartiments, lesquels comprennent l'état des actifs nets et le tableau des investissements au 31 décembre 2015 et l'état des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets pour la période courant du 22 janvier 2015 (Date de constitution) au 31 décembre 2015. Nous avons par ailleurs audité les principales méthodes comptables et les notes annexes aux états financiers.

## *Responsabilité du Conseil d'administration de la SICAV au titre des états financiers*

Le Conseil d'administration de la SICAV est responsable de la préparation des états financiers, qui doivent présenter une image fidèle de sa situation financière, conformément aux exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg concernant la préparation des états financiers. En outre, le Conseil d'administration de la SICAV est responsable des contrôles internes qu'il estime nécessaires en vue de la préparation des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'une fraude ou d'une erreur.

## *Responsabilité du « Réviseur d'entreprises agréé »*

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit financier adoptées par la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du « Réviseur d'entreprises agréé », de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent d'une fraude ou d'une erreur. En procédant à ces évaluations du risque, le « Réviseur d'entreprises agréé » prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité, relatif à la préparation et à la présentation sincère et fidèle des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

## *Opinion*

À notre avis, les états financiers donnent une image fidèle de la situation financière de la SICAV Eleva Ucits Fund et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2015, et des résultats de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour la période courant du 22 janvier 2015 (Date de constitution) au 31 décembre 2015 conformément aux exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg concernant la préparation des états financiers.

## *Autres points*

Des informations supplémentaires figurant dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission d'audit, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques menées selon les normes préalablement décrites. En conséquence, nous n'exprimons aucune opinion à l'égard des informations en question. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

Nous attirons votre attention sur le fait laquelle expose que, suite à la décision du Conseil d'administration, le présent rapport annuel remplace le précédent, y compris notre opinion datée du 14 avril 2016 et approuvée par le Conseil d'administration le 14 avril 2016. Notre opinion à cet égard est donnée sans réserve.

Les modifications suivantes ont été apportées après l'achèvement de la signature du rapport annuel audité du Fonds : Sur la page de couverture, Rapport d'audit, État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets : la date de début des activités (le 26 janvier 2015) a été remplacée par la date de lancement (le 22 janvier 2015).

**Eleva UCITS Fund**  
Société d'Investissement à Capital Variable

**Eleva European Selection Fund\***

**Tableau des investissements au 31 décembre 2015**

Description du titre	Devise	Quantité (‘000)	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés</b>				
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>				
<b>AUTRICHE</b>				
ams AG	CHF	275	8 494 051	1,08
Erste Group Bank AG	EUR	682	19 728 184	2,50
			28 222 235	3,58
<b>BELGIQUE</b>				
Delhaize Group	EUR	163	14 590 875	1,85
KBC Ancora	EUR	278	10 833 936	1,37
UCB SA	EUR	232	19 326 006	2,45
			44 750 817	5,67
<b>DANEMARK</b>				
Pandora A/S	DKK	80	9 289 444	1,18
<b>FINLANDE</b>				
Nokia OYJ	EUR	3 525	23 248 034	2,95
<b>FRANCE</b>				
Criteo SA	USD	515	18 773 819	2,38
Engie SA	EUR	823	13 428 945	1,70
Marie Brizard Wine & Spirits SA	EUR	552	11 154 440	1,41
Orpea	EUR	261	19 219 690	2,44
Peugeot SA	EUR	1 526	24 722 348	3,14
Renault SA	EUR	177	16 349 195	2,07
Societe Generale SA	EUR	527	22 442 904	2,85
SRP Groupe SA	EUR	250	4 997 500	0,63
Thales SA	EUR	307	21 206 790	2,69
			152 295 631	19,31
<b>ALLEMAGNE</b>				
Covestro AG	EUR	511	17 190 849	2,18
Deutsche Bank AG	EUR	700	15 756 237	2,00
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	EUR	161	12 498 984	1,58
SLM Solutions Group AG	EUR	287	5 447 148	0,69
Wacker Chemie AG	EUR	152	11 814 048	1,50
			62 707 266	7,95
<b>IRLANDE</b>				
Bank of Ireland	EUR	49 506	16 831 870	2,13

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**Eleva UCITS Fund**  
Société d'Investissement à Capital Variable

**Eleva European Selection Fund\* (suite)**

**Tableau des investissements au 31 décembre 2015 (suite)**

Description du titre	Devise	Quantité (‘000)	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)</b>				
<b>ACTIONS ORDINAIRES (suite)</b>				
<b>IRLANDE (suite)</b>				
Cairn Homes Plc	EUR	7 492	8 953 179	1,14
Smurfit Kappa Group Plc	EUR	847	19 971 294	2,53
			45 756 343	5,80
<b>ITALIE</b>				
A2A SpA	EUR	13 741	17 231 590	2,19
Finmeccanica SpA	EUR	978	12 617 490	1,60
			29 849 080	3,79
<b>LUXEMBOURG</b>				
B&M European Value Retail SA	GBP	5 304	20 488 455	2,60
Grand City Properties SA	EUR	1 120	23 952 522	3,03
Millicom International Cellular SA	SEK	332	17 657 759	2,24
			62 098 736	7,87
<b>PAYS-BAS</b>				
Flow Traders	EUR	442	20 056 094	2,54
ING Groep NV	EUR	1 864	23 205 555	2,94
Koninklijke KPN NV	EUR	6 211	21 687 066	2,75
Koninklijke Philips NV	EUR	541	12 748 316	1,62
			77 697 031	9,85
<b>NORVÈGE</b>				
Petroleum Geo-Services ASA	NOK	2 686	10 152 436	1,29
Scatec Solar ASA	NOK	2 242	9 093 706	1,15
			19 246 142	2,44
<b>PORTUGAL</b>				
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	1 478	17 725 012	2,25
<b>ESPAGNE</b>				
Acciona SA	EUR	242	19 137 360	2,43
Ferrovial SA	EUR	573	11 939 487	1,51
Obrascon Huarte Lain SA	EUR	2 181	11 493 343	1,46
			42 570 190	5,40

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**Eleva UCITS Fund**  
Société d'Investissement à Capital Variable

**Eleva European Selection Fund\* (suite)**

**Tableau des investissements au 31 décembre 2015 (suite)**

<b>Description du titre</b>	<b>Devise</b>	<b>Quantité (‘000)</b>	<b>Valeur de marché EUR</b>	<b>% des actifs nets</b>
<b>Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)</b>				
<b>ACTIONS ORDINAIRES (suite)</b>				
<b>ROYAUME-UNI</b>				
Aldermore Group Plc	GBP	4 187	13 150 778	1,67
AstraZeneca Plc	GBP	231	14 450 360	1,83
BP Plc	GBP	3 863	18 554 369	2,35
British American Tobacco Plc	GBP	383	19 601 392	2,49
CVS Group Plc	GBP	1 360	15 223 380	1,93
Gym Group Plc	GBP	3 139	8 794 873	1,12
International Consolidated Airlines Group SA	GBP	1 917	15 875 791	2,01
OneSavings Bank Plc	GBP	2 548	12 225 524	1,55
Prudential Plc	GBP	854	17 739 905	2,25
Sophos Group Plc	GBP	4 147	14 740 837	1,87
Vodafone Group Plc	GBP	8 348	25 030 650	3,17
			175 387 859	22,24
<b>TOTAL ACTIONS ORDINAIRES</b>			<b>790 843 820</b>	<b>100,28</b>
<b>Total Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés</b>			<b>790 843 820</b>	<b>100,28</b>
<b>Total des investissements</b> <i>(Coût 777 249 944 €)</i>			<b>790,843,820</b>	<b>100,28</b>
<b>Autres éléments d'actif moins éléments de passif</b>			<b>(2,209,972)</b>	<b>(0,28)</b>
<b>Total des actifs nets</b>			<b>788,633,848</b>	<b>100,00</b>

\* Le Compartiment a été lancé le 26 janvier 2015 (première souscription le 26 janvier 2015).

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.



**Eleva UCITS Fund**  
Société d'Investissement à Capital Variable

**Eleva Absolute Return Europe Fund\*\***

**Tableau des investissements au 31 décembre 2015**

Description du titre	Devise	Quantité (‘000)	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés</b>				
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>				
<b>AUTRICHE</b>				
ams AG	CHF	3	93 796	0,92
Erste Group Bank AG	EUR	7	204 278	2,01
			298 074	2,93
<b>BELGIQUE</b>				
Delhaize Group	EUR	2	139 085	1,37
KBC Ancora	EUR	3	112 347	1,10
UCB SA	EUR	2	195 674	1,93
			447 106	4,40
<b>DANEMARK</b>				
Pandora A/S	DKK	1	95 933	0,94
<b>FINLANDE</b>				
Nokia OYJ	EUR	32	213 401	2,10
<b>FRANCE</b>				
Criteo SA	USD	6	227 655	2,24
Engie SA	EUR	8	137 979	1,36
Marie Brizard Wine & Spirits SA	EUR	6	115 827	1,14
Orpea	EUR	3	204 002	2,01
Peugeot SA	EUR	16	261 970	2,58
Renault SA	EUR	2	146 077	1,44
Societe Generale SA	EUR	5	194 204	1,91
SRP Groupe SA	EUR	4	84 538	0,83
Thales SA	EUR	3	225 957	2,22
Worldline SA	EUR	2	49 578	0,49
			1 647 787	16,22
<b>ALLEMAGNE</b>				
Covestro AG	EUR	5	161 482	1,59
Deutsche Bank AG	EUR	8	189 931	1,87
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	EUR	2	130 897	1,29
SLM Solutions Group AG	EUR	5	99 598	0,98
Wacker Chemie AG	EUR	2	125 117	1,23
			707 025	6,96

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**Eleva UCITS Fund**  
Société d'Investissement à Capital Variable

**Eleva Absolute Return Europe Fund\*\* (suite)**

**Tableau des investissements au 31 décembre 2015 (suite)**

Description du titre	Devise	Quantité (‘000)	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)</b>				
<b>ACTIONS ORDINAIRES (suite)</b>				
<b>IRLANDE</b>				
Bank of Ireland	EUR	519	176 446	1,74
Cairn Homes Plc	EUR	104	124 456	1,22
Smurfit Kappa Group Plc	EUR	10	228 728	2,25
			529 630	5,21
<b>ITALIE</b>				
A2A SpA	EUR	132	165 825	1,63
Finmeccanica SpA	EUR	10	133 838	1,32
			299 663	2,95
<b>LUXEMBOURG</b>				
B&M European Value Retail SA	GBP	59	228 336	2,25
Grand City Properties SA	EUR	12	253 557	2,50
Millicom International Cellular SA	SEK	3	180 349	1,77
			662 242	6,52
<b>PAYS-BAS</b>				
Flow Traders	EUR	5	223 868	2,21
ING Groep NV	EUR	19	239 937	2,36
Koninklijke KPN NV	EUR	64	222 454	2,19
Koninklijke Philips NV	EUR	6	133 326	1,31
			819 585	8,07
<b>NORVÈGE</b>				
Petroleum Geo-Services ASA	NOK	26	99 970	0,99
Scatec Solar ASA	NOK	23	94 535	0,93
			194 505	1,92
<b>PORTUGAL</b>				
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	15	183 811	1,81
<b>ESPAGNE</b>				
Acciona SA	EUR	2	171 683	1,69

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Eleva UCITS Fund

## Société d'Investissement à Capital Variable

### Eleva Absolute Return Europe Fund\*\* (suite)

#### Tableau des investissements au 31 décembre 2015 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité (‘000)	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)</b>				
<b>ACTIONS ORDINAIRES (suite)</b>				
<b>ESPAGNE (suite)</b>				
Ferrovial SA	EUR	6	122 919	1,21
Obrascon Huarte Lain SA	EUR	23	120 968	1,19
			415 570	4,09
<b>ROYAUME-UNI</b>				
Aldermore Group Plc	GBP	49	155 068	1,53
AstraZeneca Plc	GBP	2	151 832	1,49
BP Plc	GBP	34	161 711	1,59
British American Tobacco Plc	GBP	4	179 641	1,77
CVS Group Plc	GBP	15	168 487	1,66
Gym Group Plc	GBP	45	126 347	1,24
International Consolidated Airlines Group SA	GBP	20	165 004	1,62
OneSavings Bank Plc	GBP	31	149 826	1,48
Prudential Plc	GBP	9	182 904	1,80
Sophos Group Plc	GBP	44	155 865	1,53
Vodafone Group Plc	GBP	67	199 784	1,97
			1 796 469	17,68
<b>TOTAL ACTIONS ORDINAIRES</b>			<b>8 310 801</b>	<b>81,80</b>
<b>Total Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés</b>			<b>8 310 801</b>	<b>81,80</b>
<b>Total des investissements</b> (Coût 8 356 451 €)			<b>8 310 801</b>	<b>81,80</b>
<b>Autres éléments d'actif moins éléments de passif</b>			<b>1 848 900</b>	<b>18,20</b>
<b>Total des actifs nets</b>			<b>10 159 701</b>	<b>100,00</b>

\*\* Le Compartiment a été lancé le 30 décembre 2015 (première souscription le 30 décembre 2015).

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**Eleva UCITS Fund**  
Société d'Investissement à Capital Variable

**État de l'actif net au 31 décembre 2015**

	Notes	Eleva European Selection Fund* EUR	Eleva Absolute Return Europe Fund** EUR	Cumulés EUR
<b>ACTIFS</b>				
Placements à la valeur de marché	2b	790 843 820	8 310 801	799 154 621
Plus-values latentes sur :				
- Contrats de change à terme	2c, 9	468 585	-	468 585
- Contrats pour différence	2d, 9	-	27 979	27 979
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2h	21 925 289	-	21 925 289
Dépenses de constitution	2g	244 443	-	244 443
Montants à recevoir sur la souscription d'actions		3 446 012	10 197 520	13 643 532
Montants à recevoir sur dividendes	2f	644 267	-	644 267
<b>Total des actifs</b>		<b>817 572 416</b>	<b>18 536 300</b>	<b>836 108 716</b>
<b>PASSIFS</b>				
Charges dues sur l'acquisition de placements		13 643 748	8 375 519	22 019 267
Montants à payer sur le rachat d'actions		10 336 347	-	10 336 347
Taxe d'abonnement payable	3	37 552	310	37 862
Commissions de gestion d'investissement à payer	5	663 298	189	663 487
Commissions de performance à payer	6	3 981 256	-	3 981 256
Commissions d'administration à payer	8	111 653	8	111 661
Charges dues sur honoraires de dépositaire	8	70 877	6	70 883
Honoraires à payer		8 197	3	8 200
Charges et autres montants à payer		85 640	564	86 204
<b>Total des passifs</b>		<b>28 938 568</b>	<b>8 376 599</b>	<b>37 315 167</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>788 633 848</b>	<b>10 159 701</b>	<b>798 793 549</b>

\* Le Compartiment a été lancé le 26 janvier 2015 (première souscription le 26 janvier 2015).

\*\* Le Compartiment a été lancé le 30 décembre 2015 (première souscription le 30 décembre 2015).

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**Eleva UCITS Fund**  
Société d'Investissement à Capital Variable

**État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets pour la période du 22 janvier 2015 (Date de constitution) au 31 décembre 2015**

	Notes	Eleva European Selection Fund* EUR	Eleva Absolute Return Europe Fund** EUR	Cumulés EUR
<b>REVENU</b>				
Dividendes, nets des retenues d'impôt à la source	2f	6 207 597	–	6 207 597
Autres produits		8	–	8
<b>Total des produits</b>		<b>6 207 605</b>	<b>–</b>	<b>6 207 605</b>
<b>DÉPENSES</b>				
Commissions de performance	6	3 981 256	–	3 981 256
Coûts de transaction	2i	3 970 031	18 081	3 988 112
Commissions de gestion d'investissement	5	3 863 548	189	3 863 737
Commissions d'administration	8	111 652	8	111 660
Honoraires		103 189	3	103 192
Taxe d'abonnement	3	89 323	310	89 633
Amortissement des frais de constitution		55 766	2	55 768
Commissions des Administrateurs		28 630	1	28 631
Commissions de garde	8	10 827	6	10 833
Intérêts et frais bancaires		11 949	–	11 949
Autres charges		218 055	7	218 062
<b>Total charges</b>		<b>12 444 226</b>	<b>18 607</b>	<b>12 462 833</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS/(PERTES FINANCIÈRES) NETS</b>		<b>(6 236 621)</b>	<b>(18 607)</b>	<b>(6 255 228)</b>
<b>Plus-values/(moins-values) réalisées nettes sur :</b>				
- Investissements	2b	(5 578 019)	–	(5 578 019)
- Contrats de change à terme	2c	(465 115)	–	(465 115)
- Opérations de change		(508 108)	–	(508 108)
<b>PRODUITS FINANCIERS NET ET PLUS-VALUES/(MOINS-VALUES) RÉALISÉES</b>		<b>(12 787 863)</b>	<b>(18 607)</b>	<b>(12 806 470)</b>

\* Le Compartiment a été lancé le 26 janvier 2015 (première souscription le 26 janvier 2015).

\*\* Le Compartiment a été lancé le 30 décembre 2015 (première souscription le 30 décembre 2015).

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

## Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

### État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets pour la période du 26 janvier 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015 (suite)

	<u>Notes</u>	<u>Eleva European Selection Fund*</u> EUR	<u>Eleva Absolute Return Europe Fund**</u> EUR	<u>Cumulés</u> EUR
<b>Produits financiers nets et plus-values/(moins-values) réalisées</b>		<b>(12 787 863)</b>	<b>(18 607)</b>	<b>(12 806 470)</b>
<b>Variations nettes des plus-values/(moins-values) latentes sur :</b>				
- Investissements	2b	13 593 876	(45 650)	13 548 226
- Contrats de change à terme	2c, 9	468 585	–	468 585
- Contrats pour différence	2d, 9	–	27 979	27 979
- Opérations de change		(22,266)	(1 541)	(23 807)
<b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS POUR LA PÉRIODE</b>		<b>1 252 332</b>	<b>(37 819)</b>	<b>1 214 513</b>
<b>OPÉRATIONS DE CAPITAL</b>				
Montants reçus sur la souscription d'actions		835 531 334	10 197 520	845 728 854
Montants payés sur le rachat d'actions		(48 149 818)	–	(48 149 818)
<b>TOTAL AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS POUR LA PÉRIODE</b>		<b>788 633 848</b>	<b>10 159 701</b>	<b>798 793 549</b>
Actifs nets au début de la période		–	–	–
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>		<b>788 633 848</b>	<b>10 159 701</b>	<b>798 793 549</b>

\* Le Compartiment a été lancé le 26 janvier 2015 (première souscription le 26 janvier 2015).

\*\* Le Compartiment a été lancé le 30 décembre 2015 (première souscription le 30 décembre 2015).

---

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Eleva UCITS Fund

## Société d'Investissement à Capital Variable

### Informations statistiques au 31 décembre 2015

#### Actions en circulation

Compartiment	31 décembre 2015
<b>Eleva European Selection Fund*</b>	
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	155 602
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	1 019 221
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	275 632
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	195 830
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	1 000
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	531 738
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	11 367
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	6 349
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	58 565
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	5 324
<b>Eleva Absolute Return Europe Fund**</b>	
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	5 475
- Catégorie S (EUR) Capitalisation	9 650

#### Total des actifs nets

Compartiment		31 décembre 2015
<b>Eleva European Selection Fund*</b>	<b>EUR</b>	<b>788 633 848</b>
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	17 219 341
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR	113 920 826
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	US\$	30 565 752
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	EUR	19 200 526
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	941 742
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR	591 966 333
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	US\$	11 819 680
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	616 496
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	6 507 023
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP	554 560
<b>Eleva Absolute Return Europe Fund**</b>	<b>EUR</b>	<b>10 159 701</b>
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	545 431
- Catégorie S (EUR) Capitalisation	EUR	9 614 270

\* Le Compartiment a été lancé le 26 janvier 2015 (première souscription le 26 janvier 2015).

\*\* Le Compartiment a été lancé le 30 décembre 2015 (première souscription le 30 décembre 2015).

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**Eleva UCITS Fund**  
Société d'Investissement à Capital Variable

**Informations statistiques au 31 décembre 2015 (suite)**

**Valeur liquidative par action**

<b>Compartiment</b>	<b>31 décembre 2015</b>	
<b>Eleva European Selection Fund*</b>		
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	<u>110,66</u>
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR	<u>111,77</u>
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	US\$	<u>110,89</u>
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	EUR	<u>98,05</u>
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	<u>941,74</u>
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR	<u>1 113,27</u>
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	US\$	<u>1 039,81</u>
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	<u>97,10</u>
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	<u>111,11</u>
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP	<u>104,17</u>
<b>Eleva Absolute Return Europe Fund**</b>		
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	<u>99,62</u>
- Catégorie S (EUR) Capitalisation	EUR	<u>996,30</u>

\* Le Compartiment a été lancé le 26 janvier 2015 (première souscription le 26 janvier 2015).

\*\* Le Compartiment a été lancé le 30 décembre 2015 (première souscription le 30 décembre 2015).



# Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2015

### 1 Informations générales

Le fonds Eleva UCITS Fund (le « Fonds ») est une société d'investissement organisée sous forme de Société Anonyme en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg et une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) autorisée. Le Fonds a été constitué au Luxembourg le 22 janvier 2015 pour une durée illimitée et fait l'objet d'une autorisation en vertu de la Partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, telle que modifiée (la « Loi de 2010 »). Le Fonds est un Organisme de placement collectif en valeurs mobilières autorisé en vertu de l'article 1, paragraphe 2, (a) et (b) de la Directive 2009/65/CE.

Le Fonds a nommé Lemanik Asset Management S.A. (la « Société de gestion ») pour lui servir de société de gestion désignée conformément à la Loi de 2010. Conformément au Contrat de gestion d'investissement, Eleva Capital LLP a été nommé gestionnaire d'investissement du Fonds. La Société de gestion a nommé, avec le consentement du Fonds, Eleva Capital LLP en tant que distributeur global du Fonds.

Au 31 décembre 2015, le Fonds comprenait deux Compartiments : l'Eleva European Selection Fund et l'Eleva Absolute Return Europe Fund.

Les Compartiments comportent un certain nombre de Catégories d'actions différentes. Certaines Catégories sont disponibles aux Investisseurs de détail tandis que d'autres ne le sont qu'aux Investisseurs institutionnels. Ces Catégories peuvent elles-mêmes être subdivisées en deux sous-catégories : capitalisation de revenus et distribution de revenu, comme détaillé dans le Prospectus. Les Catégories couvertes d'un Compartiment doivent être couvertes contre la Devise de référence du Compartiment en question, afin de minimiser l'exposition au risque de change.

Au 31 décembre 2015, le Fonds comportait les catégories suivantes :

<b>Eleva European Selection Fund</b>
<b>Catégories actives</b>
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation
Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)
Catégorie A2 (EUR) Capitalisation
Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie I (EUR) Capitalisation
Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie R (EUR) Capitalisation
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)

<b>Eleva Absolute Return Europe Fund</b>
<b>Catégories actives</b>
Catégorie R (EUR) Capitalisation
Catégorie S (EUR) Capitalisation

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 (suite)**

**2 Principales méthodes comptables**

Résumé des principales méthodes comptables du Fonds :

**a) Présentation des états financiers**

L'exercice du Fonds se termine le 31 décembre de chaque année et pour la première fois le 31 décembre 2015. Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Luxembourg ainsi qu'aux exigences légales et réglementaires applicables au Luxembourg, et sont présentés en euros.

**b) Principaux principes d'évaluation des investissements**

- La valeur des titres et/ou des instruments financiers dérivés qui sont cotés ou négociés sur une bourse de valeurs quelconque doit être fonction, pour chaque titre, des derniers cours de transaction disponibles sur la bourse qui constitue normalement le marché principal du titre en question ou des derniers cours acheteur disponibles obtenus par un service d'évaluation indépendant ;
- Lorsque les investissements du Fonds sont à la fois cotés en bourse et négociés par des teneurs de marchés en dehors de la bourse sur laquelle les placements sont cotés, alors le Conseil d'administration doit déterminer le principal marché pour les investissements en question et ceux-ci doivent être évalués au dernier cours disponible sur ce marché ;
- Les titres négociés sur un autre marché réglementé sont évalués d'une manière aussi proche que possible de celle décrite dans le premier paragraphe ci-dessus ;
- Dans le cas où certains des titres détenus dans le portefeuille du Fonds ne seraient pas cotés ou négociés sur une bourse ou un autre marché réglementé, ou en l'absence de toute cotation pour l'un ou l'autre de ces titres, ou si le prix déterminé n'est pas, de l'avis du Conseil d'administration, représentatif de la juste valeur de marché des titres concernés, la valeur de ces titres doit être déterminée avec prudence et de bonne foi, sur la base des ventes raisonnablement prévisibles ou d'autres principes d'évaluation appropriés ;
- Les instruments financiers dérivés qui ne seraient pas cotés sur une bourse officielle ou négociés sur un autre marché organisé quelconque seront évalués de manière fiable et vérifiable sur une base quotidienne et vérifiés par l'Agent d'administration centrale ;
- Les parts ou actions dans des fonds d'investissement sous-jacents ouverts doivent être évaluées à leur dernière valeur liquidative disponible moins les frais applicables ;
- Les actifs liquides et les Instruments du marché monétaire sont évalués à leur cours de marché, à leur valeur nominale plus les intérêts courus, ou sur la base du coût amorti conformément aux directives de l'Autorité européenne des marchés financiers selon une définition commune des fonds du marché monétaire européen. Si le Fonds estime que la méthode de l'amortissement peut être utilisée pour évaluer la valeur d'un Instrument du marché monétaire, il fera en sorte que cela n'entraîne pas un écart important entre la valeur de l'instrument du marché monétaire et la valeur calculée selon la méthode de l'amortissement ;

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 (suite)**

**2 Principales méthodes comptables (suite)**

**b) Principaux principes d'évaluation des investissements (suite)**

- Dans le cas où les méthodes de calcul mentionnées ci-dessus seraient inappropriées ou trompeuses, le Conseil d'administration pourra ajuster la valeur de tout investissement ou permettre l'utilisation d'une autre méthode d'évaluation pour les actifs du Fonds s'il estime que les circonstances justifient l'adoption d'un tel ajustement ou d'une autre méthode d'évaluation permettant de refléter plus fidèlement la valeur de ces investissements.

**c) Contrats de change à terme**

Les contrats de change à terme ouverts sont évalués sur la base des taux de change à terme en vigueur à la date d'évaluation considérée. La juste valeur des contrats de change à terme est calculée comme la différence entre le taux contractuel et le taux à terme du moment qui fermerait le contrat à la date d'évaluation. Les plus/(moins) values nettes sur contrats de change à terme ouverts pour la période figurent en tant que variation nette dans l'appréciation/(dépréciation) latente sur les contrats de change à terme, selon les cas dans l'État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets.

**d) Contrats pour différence**

Les contrats pour différence sont évalués au cours de clôture du titre sous-jacent converti dans la devise de base du contrat pour différence, moins les charges financières imputables à chaque contrat qui sont comptabilisées séparément. Lorsqu'il souscrit un contrat pour différence, le Fonds peut être tenu d'affecter en garantie un montant en numéraire et/ou d'autres actifs en faveur du courtier, ledit montant ou lesdits actifs représentant un pourcentage préétabli du montant du contrat (« marge initiale »). En conséquence, le Fonds effectue ou reçoit régulièrement des paiements désignés « marges de variation » en fonction des fluctuations de la valeur du titre sous-jacent. Les plus-values ou moins-values réalisées à la clôture du contrat correspondent à la différence entre la valeur du contrat pour différence au moment de son ouverture (y compris des éventuelles variations financières) et la valeur du même contrat au moment de sa clôture. Les dividendes (nets des retenues d'impôts à la source) au titre des contrats pour différence ouverts sont réputés être des montants à payer ou des montants à recevoir sur dividendes, selon que le Fonds détenait des positions acheteuses ou vendeuses dans des actions par le biais de contrats pour différence à la clôture de l'exercice. Le résultat de ces réévaluations au 31 décembre 2015 est présenté dans l'État de l'actif net à la ligne « Plus-values/(moins-values) latentes nettes sur contrats pour différence ».

**e) Monnaie étrangère**

Les livres et registres des Compartiments sont libellés en EUR. Les actions des différentes Catégories au sein des Compartiments peuvent être libellées dans des devises différentes, mais les Compartiments peuvent investir les actifs liés à une Catégorie dans des titres libellés dans de nombreuses autres devises. La Valeur liquidative de la Catégorie respective des Compartiments concernés telle qu'exprimée dans sa Devise de référence pourra, par conséquent, fluctuer en fonction de l'évolution des taux de change entre la Devise de référence et les devises dans lesquelles les investissements des Compartiments sont libellés.

# Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 (suite)

### 2 Principales méthodes comptables (suite)

#### e) Monnaie étrangère (suite)

Les taux de change de l'EUR suivants ont été utilisés pour convertir les actifs et les passifs en fin de période :

Devise	Taux
Franc suisse (CHF)	1,0874
Couronne danoise (DKK)	7,4627
Livre sterling (GBP)	0,7370
Couronne norvégienne (NOK)	9,6152
Couronne suédoise (SEK)	9,1582
Dollar américain (USD)	1,0863

#### f) Revenu provenant de dividendes

Les revenus de dividendes sont comptabilisés dans l'État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets à la date « ex-dividende ».

#### g) Dépenses de constitution

Les coûts et dépenses de constitution du Fonds sont à la charge du Fonds et sont amortis sur une période ne dépassant pas cinq (5) ans. Les coûts de constitution de tout nouveau Compartiment seront assumés par le Compartiment concerné et amortis sur une période ne dépassant pas cinq (5) ans.

#### h) Liquidités et équivalents de liquidités

Les montants en numéraire et les autres actifs liquides seront évalués à leur valeur nominale plus les intérêts courus, le cas échéant. Toutes les espèces figurant dans des soldes bancaires sont détenues par Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A..

#### i) Coûts de transaction

Les coûts de transaction sont les coûts encourus pour l'acquisition, l'émission, la cession ou le transfert des actifs et des passifs financiers. Les coûts de transaction comprennent les honoraires et commissions versées aux courtiers et négociants, les prélèvements par les agences et les bourses de valeurs réglementaires, et les taxes et droits de transfert. Les coûts de transaction ne comprennent pas les primes ou les remises de dette, les coûts de financement ou les coûts administratifs ou de détention internes.

Ces coûts sont comptabilisés au fur et à mesure de leur apparition et sont comptabilisés comme une dépense aux fins d'information financière dans l'État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets.

### 3 Statut fiscal

Selon la loi et la pratique actuelles, le Fonds n'est pas soumis aux éventuelles taxes sur les bénéfices ou les revenus luxembourgeoises. Le Fonds est soumis au Luxembourg à une « Taxe d'abonnement » annuelle payable trimestriellement sur la base de la valeur des actifs nets du Fonds à la fin du trimestre considéré. Les taux de la taxe d'abonnement se montent à 0,05 % par an de la Valeur liquidative de chaque Catégorie disponible aux Investisseurs particuliers et à 0,01 % par an de la Valeur liquidative de chaque Catégorie disponible aux Investisseurs institutionnels, calculées à la fin de chaque trimestre.

## **Eleva UCITS Fund**

Société d'Investissement à Capital Variable

### **Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 (suite)**

#### **3 Statut fiscal (suite)**

Aucune taxe sur les sociétés n'est due au Luxembourg sur les plus-values réalisées ou latentes des actifs du Fonds.

Le Fonds était soumis à une redevance fixe initiale de 75 EUR qui a été payée lors de sa constitution.

Les dividendes et intérêts perçus par le Fonds sur ses investissements sont dans de nombreux cas soumis à des retenues d'impôt à la source non recouvrables.

#### **4 Dividendes**

En ce qui concerne les Catégories de Capitalisation, dans des circonstances normales, les compartiments Eleva European Selection Fund et Eleva Absolute Return Europe Fund n'envisagent pas de déclarer ou de verser des distributions vis-à-vis du revenu de placement net et des plus-values réalisées de chaque Catégorie. En conséquence, la Valeur liquidative par action de ces Catégories de Capitalisation reflétera les revenus d'investissement nets ou les plus-values éventuelles

La catégorie I (EUR) Distribution et la Catégorie I (USD) Distribution (couverte) effectueront des distributions annuelles, qu'il y ait ou non des revenus d'investissement nets et des plus-values réalisées attribuables à cette Catégorie. Les distributions se chiffreront à 3 % par an de la Valeur liquidative de la Catégorie I (EUR) Distribution et de la Catégorie I (USD) Distribution (couverte) au 30 novembre de chaque année. Ces distributions seront effectuées à partir de tous les revenus d'investissements nets et plus-values réalisées sauf absence de tels éléments, auquel cas les distributions seront effectuées à partir des actifs nets des compartiments Eleva European Selection Fund et Eleva Absolute Return Fund. Aucune distribution qui entraînerait une baisse des actifs nets du Fonds au-dessous du minimum prévu par la loi luxembourgeoise n'est envisageable.

Aucun revenu d'investissement net ou plus-value réalisée excédant 3 % de la Valeur liquidative de la Catégorie I (EUR) Distribution et la Catégorie I (USD) Distribution (couverte) à la fin d'une période quelconque à l'égard de chaque Catégorie comprenant 12 périodes mensuelles successives se terminant le 31 décembre de chaque année civile (la « Période de performance ») ne sera déclaré ou distribué, et la Valeur liquidative de la catégorie I (EUR) Distribution et la Catégorie I (USD) Distribution (couverte) reflétera tous les revenus d'investissement ou plus-values de ce type.

Les Catégories au sein des compartiments Eleva European Selection Fund et Eleva Absolute Return Europe Fund ne constituent pas des entités juridiques distinctes. En conséquence, en l'absence de revenus d'investissement nets et de plus-values réalisées attribuables à la Catégorie I (EUR) Distribution et la Catégorie I (USD) Distribution (couverte), les distributions seront effectuées à partir des actifs nets des compartiments Eleva European Selection Fund et Eleva Absolute Return Europe Fund dans leur ensemble.

#### **5 Commission de gestion d'investissement**

Les Compartiments paieront au Gestionnaire d'investissement une commission de gestion d'investissement prélevée sur leurs actifs et payable mensuellement à terme échu au taux annuel indiqué ci-dessous de la Valeur liquidative de la Catégorie concernée des Compartiments. Les commissions de gestion d'investissement seront calculées et payées dans la devise de base des Compartiments.

**Eleva UCITS Fund**  
Société d'Investissement à Capital Variable

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 (suite)**

**5 Commissions de gestion d'investissement (suite)**

Le tableau suivant présente les commissions de gestion d'investissement versées par le Fonds au cours de la période clôturée le 31 décembre 2015 :

<b>Eleva European Selection Fund</b>	
<b>Catégorie et devise</b>	<b>Commission de gestion d'investissement</b>
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	1,5 %
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	1,5 %
Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	1,5 %
Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	2 %
Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	0,9%
Catégorie I (EUR) Capitalisation	0,9 %
Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	0,9%
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	1 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	1 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	1 %

<b>Eleva Absolute Return Europe Fund</b>	
<b>Catégorie et devise</b>	<b>Commission de gestion d'investissement</b>
Catégorie R (EUR) Capitalisation	1,1%
Catégorie S (EUR) Capitalisation	0,6%

**6 Commissions de performance**

Pour chaque catégorie, le gestionnaire d'investissement du compartiment Eleva European Selection Fund a droit de percevoir une commission de performance calculée par rapport à chaque Période de performance. Une commission de performance ne peut être perçue que si l'évolution en pourcentage de la Valeur liquidative par action est supérieure à l'évolution en pourcentage de l'indice STOXX Europe 600 EUR (Net Return) au cours de la Période de performance. La commission de performance pour chaque Catégorie figure dans le tableau ci-dessous et sera payable en fonction de la différence en plus ou en moins entre, l'augmentation ou la diminution en pourcentage de la Valeur liquidative par action, respectivement, et l'augmentation ou la diminution en pourcentage de la valeur de l'indice STOXX Europe 600 EUR (Net Return) (désigné sur Bloomberg comme l'indice SXXR) au cours de la Période de performance.

<b>Eleva European Selection Fund</b>	
<b>Catégorie et devise</b>	<b>Pourcentage de la commission de performance</b>
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	10%
Catégorie I (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	10%
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	10 %

## **Eleva UCITS Fund**

Société d'Investissement à Capital Variable

### **Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 (suite)**

#### **6 Commission de performance (suite)**

Pour chaque catégorie, le gestionnaire d'investissement du compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a droit de percevoir une commission de performance calculée par rapport à chaque Période de performance. Pour chaque Période de performance, la commission de performance à payer sera égale à un pourcentage préétabli au titre de toute « Nouvelle plus-value nette » de la Catégorie respective.

La Nouvelle plus-value nette sera égale au montant, s'il y a lieu, à hauteur duquel la Valeur liquidative par Action de la Catégorie respective à la fin de la Période de performance correspondante dépasse la « High Water Mark », multiplié par le nombre moyen d'Actions émises de la Catégorie respective pendant la Période de performance.

La « High Water Mark » correspond à la valeur la plus élevée entre :

a) la Valeur liquidative par Action de la Catégorie respective à la fin de la Période de performance la plus récente à laquelle la commission de performance a été payée par ladite Catégorie (après déduction de la commission de performance alors payée) ; et

b) dans le cas où aucune commission de performance n'a jamais été payée, la Valeur liquidative par Action de la Catégorie respective à l'émission.

Afin de lever toute ambiguïté, une commission de performance est à payer uniquement lorsque la Valeur liquidative par Action de la Catégorie respective dépasse sa High Water Mark.

L'attention des Actionnaires est attirée sur le fait que dans la mesure où la commission de performance est calculée au niveau d'une Catégorie et non pas au niveau d'un Actionnaire individuel, les Actionnaires pourront se voir appliquer une commission de performance même lorsque la Valeur liquidative de leurs Actions s'est maintenue ou a diminué.

<b>Eleva Absolute Return Europe Fund</b>	
<b>Catégorie et devise</b>	<b>Pourcentage de la commission de performance</b>
Catégorie R (EUR) Capitalisation	20 %
Catégorie S (EUR) Capitalisation	20 %

Pour les deux compartiments, la commission de performance est payable à terme échu dans un délai de dix (10) jours calendaires à la fin de chaque Période de performance. La Valeur liquidative par Action utilisée dans le calcul de la performance d'une Catégorie sur une Période de performance inclura les provisions au titre des commissions de gestion d'investissement, mais n'inclura pas les commissions de gestion d'investissement payables au titre de chaque Période de performance. En outre, les ajustements appropriés seront effectués pour prendre en compte les distributions réalisées pour une Catégorie au titre de Périodes de performance précédentes et la performance réelle de la Valeur liquidative par Action pendant une Période de performance sera ajustée pour inclure les distributions réalisées pour une Catégorie au titre de la Période de performance.

#### **7 Commission de la Société de gestion**

Le Fonds verse à la Société de gestion une commission d'un montant maximum de 0,05 % par Compartiment et par an avec un minimum pouvant aller jusqu'à 30 000 EUR par an et par Compartiment.

## **Eleva UCITS Fund**

Société d'Investissement à Capital Variable

### **Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 (suite)**

#### **8 Commission d'administration et de conservation**

Le Dépositaire perçoit des commissions de garde et de services annuelles, selon un calendrier convenu avec le Fonds à l'égard de chaque Compartiment, dont les taux varient selon le pays d'investissement et, dans certains cas, selon la Catégorie.

La commission de garde est payable par le Fonds à l'égard de chaque Compartiment et est cumulée chaque Jour d'évaluation en fonction de la Valeur liquidative du Jour d'évaluation précédent et du nombre de transactions traitées durant ce mois. La commission de garde comprend normalement les droits de garde, les frais de transaction et les dépenses en numéraire. La commission de garde payée pour ce service par le Fonds ne dépassera pas 0,12 % des actifs nets du Fonds (à l'exception des frais de transaction, des débours raisonnables et des dépenses en numéraire). La commission de garde varie selon les marchés sur lesquels les actifs du Fonds sont investis et varie généralement de 0,01 % des actifs nets du Fonds dans les marchés développés à un maximum de 0,12 % des actifs net du Fonds (hors frais de transaction, débours raisonnables et dépenses en numéraire) et restent soumis à une redevance minimale de 42 000 EUR par an.

L'Agent d'administration centrale perçoit des honoraires administratifs annuels selon un calendrier convenu avec le Fonds à l'égard de chaque Compartiment.

La commission administrative est payable par le Fonds à l'égard de chaque Compartiment et est cumulée chaque Jour d'évaluation en fonction de la Valeur liquidative du Jour d'évaluation précédent et du nombre de transactions traitées durant ce mois. La commission administrative est calculée selon le calendrier convenu et ne doit pas, en principe, dépasser 0,025 % par an de la Valeur liquidative de chaque Compartiment et reste soumise à un minimum de 48 000 EUR par an.

#### **9 Investissements dans des contrats dérivés**

Le Fonds pourra utiliser des instruments financiers dérivés (« IFD ») comprenant des Valeurs mobilières et des Instruments du marché monétaire à des fins de gestion efficace du portefeuille (« EPM ») de ses actifs et à des fins de couverture. Le Fonds pourra également utiliser des IFD à des fins d'investissement conformément aux directives de l'ESMA 2014/937 afin de répondre aux objectifs d'investissement du Fonds à condition que ce soit prévu dans le Prospectus et/ou l'annexe du Compartiment concerné. Le Fonds pourra utiliser des instruments financiers dérivés dans les conditions et dans les limites prévues par la loi, la réglementation et la pratique administrative. Aucune technique EPM n'a été utilisée par les Compartiments au cours de la période.



**Eleva UCITS Fund**  
Société d'Investissement à Capital Variable

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 (suite)**

**9 Investissements dans des contrats dérivés (suite)**

**Contrats pour différence**

Au 31 décembre 2015, le compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a souscrit les contrats suivants sur des actions cotées internationales avec Bank of America Merrill Lynch :

<b>Pays des titres sous-jacents</b>	<b>Quantité</b>	<b>Engagement EUR</b>	<b>Plus-values/(moins-values) latentes EUR</b>
Australie	(5 871)	(60 540)	140
Autriche	(9 011)	(106 870)	677
Danemark	(13 023)	(510 548)	(45)
Finlande	(12 551)	(214 719)	(43)
France	(24 485)	(643 939)	5 439
Allemagne	(15 762)	(596 928)	(119)
Italie	(55 020)	(412 045)	(82)
Luxembourg	(26 276)	(154 295)	2 622
Pays-Bas	(1 662)	(91 859)	1 112
Norvège	(1 823)	(61 372)	(110)
Portugal	(37 648)	(125 029)	(928)
Espagne	(45 906)	(318 211)	4 585
Suède	(15 339)	(184 099)	(629)
Suisse	(21 674)	(305 482)	2 268
Royaume-Uni	(301 469)	(1 675 329)	9 901
		<b>(5 461 265)</b>	<b>24 788</b>

Au 31 décembre 2015, le compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a souscrit les contrats suivants sur indices financiers avec Bank of America Merrill Lynch :

<b>Actif sous-jacent</b>	<b>Quantité</b>	<b>Engagement EUR</b>	<b>Plus-values/(moins-values) latentes EUR</b>
STOXX 600 Index	(426)	(155 867)	695
DJ STOXX 600 Banks	(1 665)	(304 142)	1 349
DOW JONES STOXX 600			
Personal & Household Goods	(260)	(196 533)	1 147
		<b>(656 542)</b>	<b>3 191</b>

**Eleva UCITS Fund**  
Société d'Investissement à Capital Variable

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 (suite)**

**9 Investissements dans des contrats dérivés (suite)**

	Engagement EUR	Plus-values/(moins-values) latentes EUR
<b>Total Contrats pour différence</b>	<b>(6 117 807)</b>	<b>27 979</b>

**Contrats de change à terme**

Au 31 décembre 2015, le compartiment Eleva European Selection Fund a souscrit les contrats de change à terme suivants avec Brown Brothers Harriman & Co et Citibank N.A. :

**Contrats de change à terme de la Catégorie d'Actions couverte**

Contrepartie	Devise achetée	Montant devise achetée	Devise vendue	Montant devise vendue	Date d'échéance	Plus-value/ (moins- value) latente EUR
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF	7 537	EUR	(7 411)	28 janvier 2016	(476)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD	(235 863)	EUR	216 821	28 janvier 2016	(177)
Citibank N.A.	CHF	17 162 512	EUR	(15 860 716)	28 janvier 2016	(70 436)
Citibank N.A.	CHF	939 004	EUR	(867 779)	28 janvier 2016	(3 853)
Citibank N.A.	CHF	614 697	EUR	(568 071)	28 janvier 2016	(2 523)
Citibank N.A.	GBP	558 230	EUR	(767 583)	28 janvier 2016	(10 570)
Citibank N.A.	USD	30 751 180	EUR	(27 889 612)	28 janvier 2016	402 353
Citibank N.A.	USD	11 798 173	EUR	(10 700 389)	28 janvier 2016	154 267
<b>Total plus-value latente</b>						<b>468 585</b>

**10 État des variations de la composition du portefeuille**

L'état des variations dans le tableau des investissements pour la période clôturée le 31 décembre 2015 peut être obtenu sans frais auprès du siège social de la Société de gestion comme indiqué à la page 3.

**11 Événements importants au cours de la période**

Aucun autre événement significatif n'a affecté le Fonds pendant la période.

**12 Événements postérieurs à la clôture des comptes**

Il n'y a pas eu d'événements importants affectant le Fonds depuis la fin de la période.