



Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Rapport semestriel pour la période clôturée le
30 juin 2017

R.C.S. N° B 194 036

TABLE DES MATIÈRES	Page
Gestion et administration	3
Rapport de gestion	4
Tableau des investissements – Eleva European Selection Fund	5
Tableau des investissements – Eleva Absolute Return Europe Fund	8
État de l'actif net	11
État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets	12
Informations statistiques	
Actions en circulation	14
Total des actifs nets	15
Valeur liquidative par action	16
Notes aux états financiers	17
Annexe	32

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. N° B 0044870

Siège social

106, route d'Arlon
L-8210 Mamer
Luxembourg

Gestionnaire d'investissement et Distributeur mondial

(jusqu'au 31 mars 2017)
Eleva Capital LLP
Brookfield House
44 Davies Street
Londres, W1K 5JA
Royaume-Uni
(depuis le 1^{er} avril 2017)
4th Floor (East)
62-64 Baker Street
Londres, W1U 7DF
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, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg
Luxembourg

Conseillers juridiques en matière de droit luxembourgeois

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

Éric 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

Eleva European Selection Fund

L'objectif d'investissement du compartiment Eleva European Selection Fund (le « Compartiment ») est de générer 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 principalement dans des actions cotées sur les principales Bourses de valeurs 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.

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 cherchera 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, sans toutefois s'y limiter, des titres convertibles) et des bons de souscription (*warrants*) d'émetteurs provenant de tous les secteurs économiques quelle que soit leur capitalisation boursière.

Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

Eleva European Selection Fund

Tableau des investissements au 30 juin 2017

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés				
ACTIONS ORDINAIRES				
AUSTRALIE				
South32 Ltd	GBP	24 301 286	44 005 247	2,18
AUTRICHE				
Erste Group Bank AG	EUR	1 564 200	52 439 805	2,60
BELGIQUE				
X-Fab Silicon Foundries SE 144A	EUR	2 463 100	21 675 280	1,07
DANEMARK				
Danske Bank A/S	DKK	1 877 200	63 221 220	3,13
FRANCE				
Alten SA	EUR	525 900	38 017 311	1,88
Cie Plastic Omnium SA	EUR	598 700	19 119 484	0,95
Criteo SA	USD	633 200	27 231 125	1,35
Edenred	EUR	1 988 700	45 402 021	2,25
Iliad SA	EUR	275 950	57 149 245	2,83
Kering	EUR	204 900	61 101 180	3,03
Maisons du Monde SA 144A	EUR	972 100	33 114 587	1,64
Natixis SA	EUR	5 546 400	32 596 193	1,62
Orpea	EUR	377 300	36 816 934	1,83
Renault SA	EUR	619 635	49 106 074	2,43
Tarkett SA	EUR	724 700	29 480 796	1,46
Teleperformance	EUR	350 500	39 308 575	1,95
			468 443 525	23,22
ALLEMAGNE				
Bayer AG	EUR	460 000	52 072 000	2,58
Continental AG	EUR	302 200	57 100 690	2,83
Deutsche Telekom AG	EUR	3 068 900	48 243 108	2,39
Fresenius SE & Co KGaA	EUR	722 700	54 245 862	2,69
HeidelbergCement AG	EUR	482 500	40 843 625	2,02
SAP SE	EUR	519 600	47 517 420	2,36
			300 022 705	14,87
IRLANDE				
Cairn Homes Plc	EUR	25 416 900	38 252 434	1,90
Grafton Group Plc	GBP	4 028 300	32 343 648	1,60
Ryanair Holdings Plc	EUR	1 491 400	26 845 200	1,33

Les chiffres indiqués dans ce rapport représentent des valeurs passées et ils ne reflètent pas nécessairement la performance future.

Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

Eleva European Selection Fund (suite)

Tableau des investissements au 30 juin 2017 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)				
ACTIONS ORDINAIRES (suite)				
IRLANDE (suite)				
Smurfit Kappa Group Plc	EUR	1 513 800	41 258 619	2,04
			138 699 901	6,87
ITALIE				
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	7 527 600	51 865 164	2,57
UniCredit SpA	EUR	3 426 700	56 026 545	2,78
			107 891 709	5,35
LUXEMBOURG				
B&M European Value Retail SA	GBP	10 406 600	40 142 289	1,99
PAYS-BAS				
ING Groep NV	EUR	3 001 600	45 324 160	2,25
Koninklijke Philips NV	EUR	1 234 100	38 374 340	1,90
Wessanen	EUR	1 508 154	22 381 005	1,11
			106 079 505	5,26
NORVÈGE				
Aker BP ASA	NOK	1 791 000	23 151 430	1,15
Telenor ASA	NOK	3 320 400	48 134 389	2,38
			71 285 819	3,53
PORTUGAL				
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	2 564 700	43 830 723	2,17
ESPAGNE				
Gas Natural SDG SA	EUR	1 821 700	37 326 633	1,85
Hispania Activos Inmobiliarios SOCIMI SA	EUR	2 557 400	37 018 365	1,83
			74 344 998	3,68
SUISSE				
Glencore Plc	GBP	20 062 600	65 622 040	3,25
Lonza Group AG	CHF	290 300	55 096 648	2,73
Oriflame Holding AG	SEK	1 726 000	56 803 545	2,82
Sika AG	CHF	9 160	51 660 075	2,56
			229 182 308	11,36

Les chiffres indiqués dans ce rapport représentent des valeurs passées et ils ne reflètent pas nécessairement la performance future.

Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

Eleva European Selection Fund (suite)

Tableau des investissements au 30 juin 2017 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)				
ACTIONS ORDINAIRES (suite)				
ROYAUME-UNI				
British American Tobacco Plc	GBP	815 400	48 605 174	2,41
Jardine Lloyd Thompson Group Plc	GBP	2 459 700	33 615 646	1,67
Prudential Plc	GBP	3 416 300	68 516 227	3,39
SDL Plc	GBP	2 674 921	18 979 164	0,94
			169 716 211	8,41
ÉTATS-UNIS				
Shire Plc	GBP	1 059 800	51 152 039	2,54
			1 982 133 284	98,23
TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES			1 982 133 284	98,23
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés			1 982 133 284	98,23
Total des investissements <i>(Coût 1 861 520 576 EUR)</i>			1 982 133 284	98,23
Autres éléments d'actif moins éléments de passif			35 626 077	1,77
Total des actifs nets			2 017 759 361	100,00

Les chiffres indiqués dans ce rapport représentent des valeurs passées et ils ne reflètent pas nécessairement la performance future.

Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

Eleva Absolute Return Europe Fund

Tableau des investissements au 30 juin 2017

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés				
ACTIONS ORDINAIRES				
AUTRICHE				
Erste Group Bank AG	EUR	22 900	767 723	1,38
BELGIQUE				
X-Fab Silicon Foundries SE 144A	EUR	55 200	485 760	0,87
DANEMARK				
Danske Bank A/S	DKK	34 400	1 158 539	2,08
FRANCE				
Alten SA	EUR	8 800	636 152	1,14
Cie Plastic Omnium SA	EUR	11 000	351 285	0,63
Criteo SA	USD	13 400	576 275	1,03
Edenred	EUR	37 948	866 353	1,56
Kering	EUR	3 700	1 103 340	1,98
Maisons du Monde SA 144A	EUR	22 300	759 649	1,36
Natixis SA	EUR	91 800	539 509	0,97
Naturex	EUR	5 400	498 960	0,90
Orpea	EUR	6 100	595 238	1,07
Renault SA	EUR	11 922	944 818	1,70
Tarkett SA	EUR	17 000	691 560	1,24
Teleperformance	EUR	7 400	829 910	1,49
			8 393 049	15,07
ALLEMAGNE				
Bayer AG	EUR	10 100	1 143 320	2,05
CANCOM SE	EUR	14 000	745 220	1,34
Continental AG	EUR	5 300	1 001 435	1,80
Deutsche Telekom AG	EUR	59 200	930 624	1,67
Fresenius SE & Co KGaA	EUR	15 400	1 155 924	2,07
HeidelbergCement AG	EUR	11 300	956 545	1,72
MBB SE	EUR	6 900	621 690	1,12
SAP SE	EUR	8 700	795 615	1,43
			7 350 373	13,20
IRLANDE				
Cairn Homes Plc	EUR	721 600	1 086 008	1,95
ITALIE				
Buzzi Unicem SpA	EUR	26 600	331 436	0,60
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	131 100	903 279	1,62

Les chiffres indiqués dans ce rapport représentent des valeurs passées et ils ne reflètent pas nécessairement la performance future.

Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)

Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)

Tableau des investissements au 30 juin 2017 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)				
ACTIONS ORDINAIRES (suite)				
ITALIE (suite)				
UniCredit SpA	EUR	54 968	898 727	1,61
			<hr/>	<hr/>
			2 133 442	3,83
			<hr/>	<hr/>
LUXEMBOURG				
B&M European Value Retail SA	GBP	209 800	809 280	1,45
			<hr/>	<hr/>
PAYS-BAS				
ING Groep NV	EUR	36 900	557 190	1,00
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	52 000	870 480	1,56
Koninklijke Philips NV	EUR	24 700	768 047	1,38
Wessanen	EUR	31 023	460 381	0,83
			<hr/>	<hr/>
			2 656 098	4,77
			<hr/>	<hr/>
NORVÈGE				
Aker BP ASA	NOK	34 000	439 502	0,79
Norwegian Finans Holding ASA	NOK	66 700	537 566	0,97
Telenor ASA	NOK	58 800	852 398	1,53
			<hr/>	<hr/>
			1 829 466	3,29
			<hr/>	<hr/>
PORTUGAL				
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	48 100	822 029	1,48
			<hr/>	<hr/>
ESPAGNE				
Fluidra SA	EUR	204 154	1 306 586	2,35
Gas Natural SDG SA	EUR	40 200	823 698	1,48
Hispania Activos Inmobiliarios SOCIMI SA	EUR	59 700	864 157	1,55
NH Hotel Group SA	EUR	204 900	1 079 823	1,94
			<hr/>	<hr/>
			4 074 264	7,32
			<hr/>	<hr/>
SUÈDE				
Boozt AB	SEK	89 100	768 740	1,38
			<hr/>	<hr/>
SUISSE				
Lonza Group AG	CHF	6 640	1 260 219	2,27
Oriflame Holding AG	SEK	50 400	1 658 690	2,98
Sika AG	CHF	170	958 757	1,72
			<hr/>	<hr/>
			3 877 666	6,97
			<hr/>	<hr/>

Les chiffres indiqués dans ce rapport représentent des valeurs passées et ils ne reflètent pas nécessairement la performance future.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)

Tableau des investissements au 30 juin 2017 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)				
ACTIONS ORDINAIRES (suite)				
ROYAUME-UNI				
Alfa Financial Software Holdings Plc	GBP	61 000	321 480	0,58
Arrow Global Group Plc	GBP	125 400	578 760	1,04
British American Tobacco Plc	GBP	8 500	506 677	0,91
Dialight Plc	GBP	65 300	816 571	1,46
Jardine Lloyd Thompson Group Plc	GBP	56 700	774 894	1,39
Midwich Group Plc	GBP	229 000	861 630	1,55
Next Fifteen Communications Group Plc	GBP	150 900	717 288	1,29
SDL Plc	GBP	165 064	1 171 166	2,10
			<hr/>	<hr/>
			5 748 466	10,32
			<hr/>	<hr/>
TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES			41 960 903	75,36
			<hr/>	<hr/>
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés			41 960 903	75,36
			<hr/>	<hr/>
Total des investissements <i>(Coût 37 807 381 €)</i>			41 960 903	75,36
			<hr/>	<hr/>
Autres éléments d'actif moins éléments de passif			13 718 771	24,64
			<hr/>	<hr/>
Total des actifs nets			55 679 674	100,00
			<hr/>	<hr/>

Les chiffres indiqués dans ce rapport représentent des valeurs passées et ils ne reflètent pas nécessairement la performance future.

Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

	Notes	Eleva European Selection Fund EUR	Eleva Absolute Return Europe Fund EUR	Cumulés EUR
ACTIFS				
Placements à la valeur de marché	2b	1 982 133 284	41 960 903	2 024 094 187
Plus-values latentes sur :				
- Contrats pour différence	2d, 9	–	853 198	853 198
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2i	71 601 601	14 797 858	86 399 459
Produits à recevoir pour les placements vendus		24 298 367	14 400 786	38 699 153
Produits à recevoir sur la souscription d'actions		10 090 190	–	10 090 190
Produits à recevoir sur dividendes	2g	3 154 254	130 961	3 285 215
Frais de constitution	2h	151 562	147 641	299 203
Revenu couru et autres produits à recevoir		134 893	137 870	272 763
Total des actifs		2 091 564 151	72 429 217	2 163 993 368
PASSIFS				
Moins-values latentes sur :				
- Contrats de change à terme de gré à gré	2d, 9	392 738	8 559	401 297
Charges dues sur l'acquisition de placements		65 693 942	15 952 173	81 646 115
Montants à payer sur le rachat d'actions		3 346 404	–	3 346 404
Commissions de gestion d'investissement à payer	5	1 656 917	32 893	1 689 810
Commissions d'administration à payer	8	105 342	2 751	108 093
Commissions de performance à payer	6	2 436 135	660 938	3 097 073
Taxe d'abonnement à payer	3	98 051	1 922	99 973
Commission de la Société de gestion à payer	7	28 862	1 615	30 477
Dividendes à payer	2g	–	42 923	42 923
Honoraires à payer		21 992	–	21 992
Charges et autres montants à payer		24 407	45 769	70 176
Total des passifs		73 804 790	16 749 543	90 554 333
TOTAL DES ACTIFS NETS		2 017 759 361	55 679 674	2 073 439 035

Les chiffres indiqués dans ce rapport représentent des valeurs passées et ils ne reflètent pas nécessairement la performance future.

Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

État de l'actif net au 30 juin 2017

	Notes	Eleva European Selection Fund EUR	Eleva Absolute Return Europe Fund EUR	Cumulés EUR
REVENU				
Dividendes, nets des retenues d'impôt à la source	2g	27 114 690	733 812*	27 848 502
Prêts de titres	2f, 10	199 689	2 727	202 416
Autres produits		16	1 034	1 050
Total des produits		27 314 395	737 573	28 051 968
CHARGES				
Commissions de gestion d'investissement	5	7 779 038	174 399	7 953 437
Coûts de transaction	2j	6 587 510	144 249	6 731 759
Commissions de performance	6	2 436 135	660 938	3 097 073
Commissions d'administration	8	186 206	21 077	207 283
Commissions de la Société de gestion	7	170 025	13 556	183 581
Taxe d'abonnement	3	162 192	3 469	165 661
Commissions du Dépositaire	8	156 571	5 422	161 993
Honoraires		66 065	6 878	72 943
Charges d'intérêts bancaires		42 200	201 346	243 546
Amortissement des frais de constitution	2h	32 642	19 756	52 398
Jeton de présence des Administrateurs		13 937	1 448	15 385
Dividendes distribués sur contrats pour différence	2g	–	759 469	759 469
Autres charges		148 523	46 870	195 393
Total des charges		17 781 044	2 058 877	19 839 921
PRODUITS FINANCIERS/(PERTES FINANCIÈRES) NET(TE)S		9 533 351	(1 321 304)	8 212 047
Plus-values/(moins-values) réalisées nettes sur :				
- Investissements	2b	69 714 911	4 427 944	74 142 855
- Contrats de change à terme de gré à gré	2c	(870 803)	(11 380)	(882 183)
- Opérations de change		(1 413 498)	32 393	(1 381 105)
- Contrats pour différence	2d, 9	–	(907 708)	(907 708)
PRODUITS FINANCIERS NETS ET PLUS-VALUES/(MOINS-VALUES) RÉALISÉES		76 963 961	2 219 945	79 183 906

* Inclut 74 052 EUR de produits de dividendes sur contrats pour différence.

Les chiffres indiqués dans ce rapport représentent des valeurs passées et ils ne reflètent pas nécessairement la performance future.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

État des opérations et des variations de l'actif net pour la période clôturée le 30 juin 2017

	Notes	Eleva European Selection Fund EUR	Eleva Absolute Return Europe Fund EUR	Cumulés EUR
Produits financiers nets et plus-values/(moins-values) réalisées		76 963 961	2 219 945	79 183 906
Variations nettes des plus-values/(moins-values) latentes sur :				
- Investissements	2b	24 710 822	(112 313)	24 598 509
- Contrats de change à terme de gré à gré	2c, 9	(509 026)	(8 559)	(517 585)
- Opérations de change		(29 300)	33 440	4 140
- Contrats pour différence	2d, 9	–	1 565 208	1 565 208
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS POUR LA PÉRIODE		101 136 457	3 697 721	104 834 178
OPÉRATIONS DE CAPITAL				
Montants reçus sur la souscription d'actions		1 006 563 185	9 838 946	1 016 402 131
Montants payés sur le rachat d'actions		(259 153 380)	(11 580 099)	(270 733 479)
TOTAL AUGMENTATION/ (DIMINUTION) DES ACTIFS NETS POUR LA PÉRIODE		848 546 262	1 956 568	850 502 830
Actifs nets au début de la période		1 169 213 099	53 723 106	1 222 936 205
TOTAL DES ACTIFS NETS À LA FIN DE LA PÉRIODE		2 017 759 361	55 679 674	2 073 439 035

Les chiffres indiqués dans ce rapport représentent des valeurs passées et ils ne reflètent pas nécessairement la performance future.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

État des opérations et des variations de l'actif net pour la période clôturée le 30 juin 2017 (suite)

Actions en circulation

Compartiment	30 juin 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Eleva European Selection Fund			
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	105 732	82 660	155 602
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	2 988 438	1 422 135	1 019 221
- Catégorie A1 (EUR) Distribution ¹	48 564	-	-
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	122 957	88 196	275 632
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	220 825	133 506	195 830
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	1 099	1 000	1 000
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	1 138 617	790 790	531 738
- Catégorie I (EUR) Distribution ²	2 800	-	-
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	3 783	1 504	11 367
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	137 197	88 382	-
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	1 249	1 249	6 349
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	632 244	72 310	58 565
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	3 980	2 856	5 324
Eleva Absolute Return Europe Fund			
- Catégorie A1 (EUR) ³	35 442	-	-
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) ⁴	1 594	-	-
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) ⁵	4 400	-	-
- Catégorie R (EUR)	8 380	6 380	5 475
- Catégorie S (EUR)	48 495	54 496	9 650

¹ La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 9 juin 2017.

² La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 5 mai 2017.

³ La Catégorie A1 (EUR) a été lancée le 8 mars 2017.

⁴ La Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) a été lancée le 24 mai 2017.

⁵ La Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 février 2017.

Les chiffres indiqués dans ce rapport représentent des valeurs passées et ils ne reflètent pas nécessairement la performance future.

Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

Informations statistiques

Total des actifs nets

Compartiment		30 juin 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Eleva European Selection Fund	EUR	2 017 759 361	1 169 213 099	788 633 848
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	12 393 127	8 982 203	17 219 341
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR	357 007 854	157 103 767	113 920 826
- Catégorie A1 (EUR) Distribution ¹	EUR	4 713 805	-	-
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	USD	14 792 887	9 742 677	30 565 752
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	EUR	22 964 358	12 874 201	19 200 526
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	1 106 449	930 698	941 742
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR	1 367 466 454	875 779 671	591 966 333
- Catégorie I (EUR) Distribution ²	EUR	272 451	-	-
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	USD	4 311 921	1 570 124	11 819 680
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	EUR	160 125 606	95 052 025	-
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	129 444	119 737	616 496
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	75 475 159	7 976 114	6 507 023
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP	443 589	292 699	554 560
Eleva Absolute Return Europe Fund	EUR	55 679 674	53 723 106	10 159 701
- Catégorie A1 (EUR) ³	EUR	3 655 556	-	-
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) ⁴	CHF	160 056	-	-
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) ⁵	USD	459 944	-	-
- Catégorie R (EUR)	EUR	869 835	618 343	545 431
- Catégorie S (EUR)	EUR	50 604 479	53 104 763	9 614 270

¹ La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 9 juin 2017.

² La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 5 mai 2017.

³ La Catégorie A1 (EUR) a été lancée le 8 mars 2017.

⁴ La Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) a été lancée le 24 mai 2017.

⁵ La Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 février 2017.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Informations statistiques (suite)

Valeur liquidative par Action

Compartiment		30 juin 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Eleva European Selection Fund				
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	<u>117,21</u>	<u>108,66</u>	<u>110,66</u>
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR	<u>119,46</u>	<u>110,47</u>	<u>111,77</u>
- Catégorie A1 (EUR) Distribution ¹	EUR	<u>97,06</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	USD	<u>120,31</u>	<u>110,47</u>	<u>110,89</u>
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	EUR	<u>103,99</u>	<u>96,43</u>	<u>98,05</u>
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	<u>1 006,78</u>	<u>930,70</u>	<u>941,74</u>
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR	<u>1 200,99</u>	<u>1 107,48</u>	<u>1 113,27</u>
- Catégorie I (EUR) Distribution ²	EUR	<u>97,30</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	USD	<u>1 139,82</u>	<u>1 043,97</u>	<u>1 039,81</u>
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	EUR	<u>1 167,12</u>	<u>1 075,47</u>	<u>-</u>
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	<u>103,64</u>	<u>95,84</u>	<u>97,10</u>
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	<u>119,38</u>	<u>110,30</u>	<u>111,11</u>
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP	<u>111,45</u>	<u>102,50</u>	<u>104,17</u>
Eleva Absolute Return Europe Fund				
- Catégorie A1 (EUR) ³	EUR	<u>103,14</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) ⁴	CHF	<u>100,41</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) ⁵	USD	<u>104,53</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie R (EUR)	EUR	<u>103,80</u>	<u>96,91</u>	<u>99,62</u>
- Catégorie S (EUR)	EUR	<u>1 043,50</u>	<u>974,47</u>	<u>996,30</u>

¹ La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 9 juin 2017.

² La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 5 mai 2017.

³ La Catégorie A1 (EUR) a été lancée le 8 mars 2017.

⁴ La Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) a été lancée le 24 mai 2017.

⁵ La Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 février 2017.

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Informations statistiques (suite)

1 Informations générales

Le fonds Eleva UCITS Fund (le « Fonds ») est une société d'investissement constituée sous forme de Société Anonyme en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg et une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) agréée. Le Fonds a été constitué au Luxembourg le 22 janvier 2015 pour une durée illimitée et est agréé 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 agréé en vertu de l'article 1, paragraphe 2, alinéas (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 30 juin 2017, le Fonds comprenait deux Compartiments : l'Eleva European Selection Fund et l'Eleva Absolute Return Europe Fund.

Les Compartiments offrent diverses Catégories d'Actions. Certaines Catégories sont offertes aux Investisseurs de détail tandis que d'autres ne sont offertes 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 30 juin 2017, le Fonds comportait les catégories suivantes en circulation :

Eleva European Selection Fund
Catégories actives
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation
Catégorie A1 (EUR) Distribution ¹
Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)
Catégorie A2 (EUR) Capitalisation
Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie I (EUR) Capitalisation
Catégorie I (EUR) Distribution ²
Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)
Catégorie I2 (EUR) Capitalisation
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie R (EUR) Capitalisation
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)

¹ La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 9 juin 2017.

² La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 5 mai 2017.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2017

1 Informations générales (suite)

Eleva Absolute Return Europe Fund
Catégories actives
Catégorie A1 (EUR) ³
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) ⁴
Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) ⁵
Catégorie R (EUR) Capitalisation
Catégorie S (EUR) Capitalisation

³ La Catégorie A1 (EUR) a été lancée le 8 mars 2017.

⁴ La Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) a été lancée le 24 mai 2017.

⁵ La Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 février 2017.

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) Principales normes 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 acheteurs 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 de valeurs 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 de valeurs 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 notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2017

2 Principales méthodes comptables (suite)

b) Principales normes d'évaluation des investissements (suite)

- Les instruments financiers dérivés qui ne seraient pas cotés sur une Bourse de valeurs officielle ou négociés sur un autre marché organisé sont 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 diminuée des frais applicables ;

- Les actifs liquides et les Instruments du marché monétaire sont évalués à leur cours de marché, à leur valeur nominale augmentée des 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 ;

- 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 de gré à gré

Les contrats de change à terme de gré à gré représentent l'obligation d'acheter ou de vendre des devises à une date ultérieure spécifiée et à un prix fixé au moment de la souscription des contrats. La valeur des contrats de change à terme de gré à gré est ajustée quotidiennement en fonction du cours de change en vigueur pour la devise sous-jacente. Les variations de la valeur desdits contrats sont comptabilisées comme des plus-values ou moins-values latentes jusqu'à la date de règlement du contrat. Lorsque le contrat de change à terme de gré à gré est clôturé, le Compartiment comptabilise un bénéfice ou une perte réalisé(e) égal(e) à la différence entre le taux au moment auquel le contrat a été ouvert et le taux au moment auquel il a été fermé.

La plus-value ou la moins-value latente sur les contrats de change à terme de gré à gré est présentée dans l'État de l'actif net, au poste « Plus/(moins)-values latentes sur contrats de change à terme de gré à gré ». Les bénéfices/(pertes) réalisé(e)s et les variations nettes des plus-values/(moins-values) latentes correspondantes sont présentés dans l'État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets, sous les titres respectifs « Bénéfices/(pertes) nets sur contrats de change à terme de gré à gré » et « Variation dans l'appréciation/(dépréciation) latente nette sur les contrats de change à terme de gré à gré ».

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2017

2 Principales méthodes comptables (suite)

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 30 juin 2017 est présenté dans l'État de l'actif net à la ligne « Plus-values/(moins-values) latentes nettes sur contrats pour différence ». Le jour de réinitialisation est fixé au 15^e jour calendaire de chaque mois, ou au cas où ce jour n'est pas un jour ouvrable, au premier jour ouvrable suivant cette date.

e) Monnaie étrangère

Les livres et registres du Compartiment sont libellés en EUR. Les actions des différentes Catégories au sein d'un Compartiment peuvent être libellées dans des devises différentes, mais le Compartiment peut 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.

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)	1,0922
Couronne danoise (DKK)	7,4350
Livre sterling britannique (GBP)	0,8781
Couronne norvégienne (NOK)	9,5540
Couronne suédoise (SEK)	9,6200
Dollar américain (USD)	1,1406

f) Prêt de titres

Le Fonds peut conclure des opérations de prêt de titres conformément aux dispositions prévues par la Circulaire 08/356, la Circulaire 14/592 et les Lignes directrices de l'AEMF 2014/937.

Le Fonds s'assurera de sa capacité à retirer à tout moment les titres prêtés ou à liquider les contrats de prêt de titres qu'il a souscrits.

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2017

2 Principales méthodes comptables (suite)

f) Prêt de titres (suite)

Tous les revenus (moins les coûts de transaction) obtenus des opérations de prêt de titres seront cumulés pour le compte du Fonds concerné. Toutes les contreparties aux opérations de prêt de titres devront satisfaire aux exigences de la Loi de 2010 en matière de statut juridique, d'origine et de notation de crédit minimum.

Les fonds suivants ont obtenu des revenus provenant de prêts de titres au cours de la période, mais ne possèdent aucun titre prêté en date du 30 juin 2017.

Fonds	Devise	Revenu sur prêt de titres
Eleva European Selection	EUR	199 689
Eleva Absolute Return Europe	EUR	2 727

Les revenus d'opérations de prêt de titres sont inclus au poste « Autres revenus ».

g) Dividendes reçus et distribués

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

h) 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.

i) 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..

j) 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, les frais d'opération liés à la conservation 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.

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2017

3 Régime fiscal

Selon la loi et la pratique actuelles, le Fonds n'est pas soumis aux éventuelles taxes sur les bénéfices ou les revenus luxembourgeois. 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 s'élèvent à 0,05 % par an de la Valeur liquidative de chaque Catégorie disponible pour les Investisseurs particuliers et à 0,01 % par an de la Valeur liquidative de chaque Catégorie disponible pour les Investisseurs institutionnels.

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, le Fonds Eleva European Selection Fund n'envisage pas de déclarer ou de verser des distributions vis-à-vis du revenu de placement net et des plus-values réalisés par chaque Catégorie de Capitalisation. En conséquence, la Valeur liquidative par action de ces Catégories de Capitalisation reflétera les revenus d'investissement nets ou les plus-values éventuelles

Il est prévu que la Catégorie A1 (EUR) Distribution et la Catégorie I (EUR) Distribution réaliseront les distributions suffisantes de revenus imputables à cette Catégorie pendant chaque exercice comptable afin de permettre à tout actionnaire britannique de répondre à son obligation de payer des impôts sur lesdites distributions, et afin de se conformer aux règlements s'appliquant aux fonds déclarants. Ces distributions seront normalement payables annuellement à terme échu dans un délai de 10 jours calendaires à compter de la fin de chaque exercice comptable. Afin de calculer lesdites distributions, le Compartiment cherche à effectuer une égalisation des dividendes dans le but de s'assurer que le niveau de distribution par Action n'est pas affecté par l'émission ou le rachat d'Actions de la Catégorie A1 (EUR) Distribution ou de la Catégorie I (EUR) Distribution et la Catégorie I (USD) Distribution durant l'Exercice comptable correspondant.

Les Actionnaires de la Catégorie A1 (EUR) Distribution et de la Catégorie I (EUR) Distribution auront toute discrétion pour choisir que des distributions payables ou déclarées soient réinvesties dans le Compartiment Eleva European Selection Fund au lieu d'être payées en numéraire. Les distributions réinvesties seront traitées de la même manière qu'une souscription d'Actions dans le Compartiment Eleva European Selection Fund.

Les distributions non réclamées dans les cinq années à compter de la fin de l'exercice comptable correspondant seront résiliées et restituées intégralement au Compartiment Eleva European Selection Fund. Aucun paiement d'intérêt ne sera dû par le Compartiment Eleva European Selection Fund sur les distributions déclarées et détenues au bénéfice de l'Actionnaire correspondant jusqu'à la date de paiement ou la date à laquelle ces distributions sont annulées.

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2017

5 Commissions de gestion d'investissement

Les Compartiments paient au Gestionnaire d'investissement, à partir des actifs des Compartiments, une commission de gestion d'investissement payable mensuellement à terme échu au taux annuel relatif à la Valeur liquidative de la Catégorie concernée pour les Compartiments, comme indiqué ci-dessous. Les commissions de gestion d'investissement seront calculées et payées dans la devise de base des Compartiments.

Le tableau suivant présente les commissions de gestion d'investissement versées par le Fonds au cours de la période clôturée le 30 juin 2017 :

Eleva European Selection Fund	
Catégorie et devise	Commissions de gestion d'investissement
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	1,5 %
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	1,5 %
Catégorie A1 (EUR) Distribution ¹	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 (EUR) Distribution ²	0,9 %
Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	0,9 %
Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	0,85 % maximum
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	1 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	1 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	1 %

Eleva Absolute Return Europe Fund	
Catégorie et devise	Commissions de gestion d'investissement
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation ³	2 %
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (non couverte) ⁴	2 %
Catégorie A1 (USD) Capitalisation (non couverte) ⁵	2 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	1,1 %
Catégorie S (EUR) Capitalisation	0,6 %

¹ La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 9 juin 2017.

² La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 5 mai 2017.

³ La Catégorie A1 (EUR) a été lancée le 8 mars 2017.

⁴ La Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) a été lancée le 24 mai 2017.

⁵ La Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 février 2017.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2017

6 Commissions de performance

Pour chaque catégorie, le Gestionnaire d'investissement du Compartiment Eleva European Selection Fund a le 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) (dit indice SXXR sur Bloomberg) au cours de la Période de performance.

Eleva European Selection Fund	
Catégorie et devise	Pourcentage de la commission de performance
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie A1 (EUR) Distribution ¹	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 (EUR) Distribution ²	10 %
Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	10 % maximum
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	10 %

¹ La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 9 juin 2017.

² La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 5 mai 2017.

Pour chaque catégorie, le Gestionnaire d'investissement du Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a le 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

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2017

6 Commissions de performance (suite)

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 son *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.

Eleva Absolute Return Europe Fund	
Catégorie et devise	Pourcentage de la commission de performance
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation ³	20 %
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (non couverte) ⁴	20 %
Catégorie A1 (USD) Capitalisation (non couverte) ⁵	20 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	20 %
Catégorie S (EUR) Capitalisation	20 %

³ La Catégorie A1 (EUR) a été lancée le 8 mars 2017.

⁴ La Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) a été lancée le 24 mai 2017.

⁵ La Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 février 2017.

Pour tout les 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.

Les périodes de performance au regard de chaque Catégorie sont constituées de périodes de 12 mois successives se terminant le 31 décembre de chaque année calendaire. La première Période de performance au regard d'une Catégorie commencera le premier Jour de négociation pour les Actions de la Catégorie et se terminera le jour de liquidation de la Catégorie. La dernière période de performance au regard d'une Catégorie se terminera à la date de résiliation de la Catégorie. Si le Contrat de gestion d'investissement est résilié avant la fin d'une Période de performance, les commissions de performance relatives à la Période de performance en cours seront calculées et payées au Gestionnaire d'investissement comme si la date de résiliation était la fin de la Période de performance correspondante.

7 Commissions 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. Depuis novembre 2016, la Société de gestion a renoncé à sa commission minimale par compartiment eu égard au Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund.

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2017

8 Commissions de Dépositaire et d'administration

Le Dépositaire perçoit des commissions de dépositaire et de service 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 dépositaire 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 dépositaire comprend normalement les droits de garde, les frais de transaction et les dépenses en numéraire. La commission de dépositaire 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 dépositaire 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 48 000 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'AEMF 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.

Lors de la souscription d'IFD, d'opérations de prêt ou de prise en pension de titres, ou des autres techniques et instruments décrits plus loin dans le présent Prospectus, le Compartiment et ses contreparties peuvent exiger la délivrance d'un collatéral en garantie au regard de leur exposition. L'exposition du Compartiment, et par conséquent le collatéral qui doit être remis, seront généralement calculés sur la base d'une évaluation quotidienne par rapport au marché. Le niveau de sûreté requis par le Compartiment sera fixé de manière à ce que l'exposition de risque de chaque Compartiment à une contrepartie unique ne dépasse pas 5 % de l'actif net du Compartiment correspondant, sauf autorisation au titre de la Loi de 2010. Le Compartiment peut recevoir uniquement des collatéraux en numéraire, y compris dans le cadre de la souscription de dérivés de gré à gré. La sûreté n'est généralement pas soumise à une décote et elle sera évaluée à sa valeur nominale.

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2017

9 Investissements dans des contrats dérivés (suite)

Contrats pour différence

Au 30 juin 2017, le Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a souscrit les contrats suivants sur des actions cotées internationales avec Bank of America Merrill Lynch :

<u>Pays des titres sous-jacents</u>	<u>Quantité</u>	<u>Engagement EUR</u>	<u>Plus-values/(moins-values) latentes EUR</u>
Positions courtes :			
Belgique	(23 000)	(1 205 670)	(10 651)
Danemark	(7 000)	(565 836)	(4 791)
Finlande	(14 300)	(493 207)	17 620
France	(15 800)	(1 036 906)	26 461
Allemagne	(48 100)	(1 478 026)	50 868
Italie	(191 300)	(853 025)	61 186
Pays-Bas	(55 300)	(1 050 241)	26 290
Norvège	(36 300)	(542 943)	16 942
Espagne	(584 000)	(2 695 243)	36 375
Suède	(17 100)	(373 106)	1 417
Suisse	(21 345)	(2 471 746)	13 181
Royaume-Uni	(1 829 200)	(5 627 012)	366 033
États-Unis	(6 600)	(633 928)	6 070
		(19 026 889)	607 001
Positions longues :			
Australie	457 500	828 450	(5 564)
France	6 200	1 284 020	(85 462)
Irlande	177 506	2 214 249	(11 518)
Luxembourg	14 700	690 900	151 406
Royaume-Uni	432 200	3 209 380	(96 456)
		8 226 999	(47 594)

Au 30 juin 2017, le Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a souscrit les contrats suivants sur des actions cotées internationales avec UBS :

<u>Pays des titres sous-jacents</u>	<u>Quantité</u>	<u>Engagement EUR</u>	<u>Plus-values/(moins-values) latentes EUR</u>
Positions courtes :			
Belgique	(6 500)	(431 665)	(11 963)
France	(19 123)	(1 214 979)	17 060
Allemagne	(18 300)	(1 261 010)	22 848
		(2 907 654)	27 945

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2017

9 Investissements dans des contrats dérivés (suite)

Contrats pour différence (suite)

Au 30 juin 2017, le Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a souscrit les contrats suivants sur indices financiers avec Bank of America Merrill Lynch :

Actif sous-jacent	Quantité	Engagement EUR	Plus-values/(moins-values) latentes EUR
Indice STOXX 600	(25 700)	(9 749 809)	200 535
STOXX 600 Indugd & Ser	(8 040)	(4 097 586)	65 311
		(13 847 395)	265 846

	Engagement EUR	Plus-values/(moins-values) latentes EUR
Total Contrats pour différence	(27 554 938)	853 198

Bank of America Merrill Lynch :

Engagement de (24 647 284) EUR comme suit :

- Moins-value latente sur portefeuille court : (15 442) EUR ; et portefeuille long : (199 000) EUR
- Plus-value latente sur portefeuille court : 888 289 EUR ; et portefeuille long : (151 406) EUR
- Résultat réalisé : (25 472 537) EUR correspondant à la perte réalisée sur les titres toujours détenus auprès de la contrepartie (réinitialisation mensuelle).

UBS :

Engagement de (2 907 654) EUR comme suit :

- Moins-value latente sur portefeuille court : (11 963) EUR
- Plus-value latente sur portefeuille court : (39 908) EUR
- Résultat réalisé : (2 935 599) EUR correspondant à la perte réalisée sur les titres toujours détenus auprès de la contrepartie (réinitialisation mensuelle).

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2017

9 Investissements dans des contrats dérivés (suite)

Contrats de change à terme de gré à gré

Au 30 juin 2017, le Compartiment Eleva European Selection Fund a souscrit les contrats de change à terme de gré à gré suivants avec Brown Brothers Harriman & Co. :

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

Devise achetée	Montant devise achetée	Devise vendue	Montant devise vendue	Date d'échéance	Plus-values/ (moins-values) latentes EUR
GBP	455 969	EUR	(518 225)	28 juillet 2017	803
USD	15 244 274	EUR	(13 612 399)	28 juillet 2017	(264 920)
USD	4 447 634	EUR	(3 971 979)	28 juillet 2017	(77 750)
CHF	12 742 402	EUR	(11 715 879)	28 juillet 2017	(46 196)
CHF	1 124 104	EUR	(1 033 657)	28 juillet 2017	(4 185)
CHF	131 516	EUR	(120 934)	28 juillet 2017	(490)
Total moins-values latentes					(392 738)

Au 30 juin 2017, le Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a souscrit les contrats de change à terme de gré à gré suivants avec Brown Brothers Harriman & Co. :

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

Devise achetée	Montant devise achetée	Devise vendue	Montant devise vendue	Date d'échéance	Plus-values/ (moins-values) latentes EUR
USD	455 696	EUR	(406 961)	28 juillet 2017	(7 966)
CHF	159 366	EUR	(146 543)	28 juillet 2017	(593)
Total moins-values latentes					(8 559)

10 Réglementation des opérations de financement de titres

La Réglementation des opérations de financement de titres (« SFTR » pour *Securities Financing Transaction Regulation*) prévoit les exigences de communication financière requises pour les opérations de prêt de titres (« SFT » pour *securities lending transactions*) et les swaps de rendement total.

En vertu de l'Article 3(11) des SFTR, une opération de prêt de titres (SFT) est définie comme suit :

- un contrat de mise/prise en pension
- des prêts ou emprunts de titres ou matières premières
- une transaction d'achat-revente ou de vente-rachat, ou
- un prêt avec appel de marge

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2017

Au 30 juin 2017, les Fonds ne détenaient pas de contrats de mise en pension, de contrats de prise en pension, de swaps de rendement total ni de prêts de titres.

Les Fonds ont eu recours à des prêts de titres au cours de la période.

Données sur le rendement et le coût de chaque type d'opérations sur titres

Le rendement et les coûts des prêts de titres pour la période clôturée le 30 juin 2017 sont comme suit :

Nom du Compartiment	Revenu brut EUR	Coûts directs et indirects EUR	Revenu pour le Fonds EUR
Eleva European Selection Fund	285,270	(85,581)	199,689
Eleva Absolute Return Europe Fund	3,896	(1,169)	2,727
Total	289,166	(86,750)	202,416

11 État des variations de la composition du portefeuille

L'état des variations dans le tableau des investissements pour la période clôturée le 30 juin 2017 peut être obtenu sans frais auprès du siège social de la Société de gestion comme indiqué à la page 3.

12 Événements importants au cours de la période

Depuis le 1^{er} janvier 2017, la commission administrative ne doit pas, en principe, dépasser 0,02 % par an de la Valeur liquidative de chaque Compartiment et reste soumise à un minimum de 36 000 EUR par an. BBH a renoncé à sa commission d'administration minimum pour le Eleva Absolute Return Europe Fund correspondant à l'année 2017.

L'adresse du Gestionnaire d'investissement et distributeur mondial a été modifiée le 31 mars 2017 comme suit :

4th Floor (East)
62-64 Baker Street
Londres, W1U 7DF
Royaume-Uni

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

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2017

13 Évènements ultérieurs

Le Compartiment Eleva Euroland Selection Fund a été lancé le 11 juillet 2017.

Depuis le 3 juillet 2017, Eleva Capital S.A.S. est le nouveau Gestionnaire d'investissement et distributeur mondial et se trouve domiciliée à l'adresse suivante :

15 avenue de Matignon
75008, Paris
France

Le 3 juillet, Eleva Capital S.A.S a nommé Eleva Capital LLP pour fournir certains services opérationnels et administratifs, de gestion du risque, de marketing et de distribution au Gestionnaire d'investissement, notamment en tant que Fournisseur de service au Royaume-Uni eu égard du Fonds.

Aucun autre événement ultérieur affectant le Fonds n'a eu lieu depuis la fin de la période.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2017 (suite)

Annexe (non auditée)

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Annexe 1 – Rapport sur la rémunération

La Société de gestion a établi et applique une politique et des pratiques de rémunération qui appuient et encouragent une gestion du risque saine et efficace, et qui décourage toute prise de risque qui serait incohérente par rapport aux profils de risque et aux règles établis dans le présent Prospectus ou les Statuts, ou affecterait l'obligation de la Société de gestion d'agir dans le meilleur intérêt de la Société (la Politique de rémunération).

La Politique de rémunération inclut des éléments de salaire fixes ou variables et elle s'applique aux catégories de personnel, incluant les membres de la direction, les preneurs de risque, les services de contrôle et tout collaborateur recevant une rémunération totale équivalente aux rémunérations des directeurs et des preneurs de risque, dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur les profils de risque de la Société de gestion, du Fonds ou des Compartiments.

La Politique de rémunération est en accord avec la stratégie commerciale, les objectifs, les valeurs et les intérêts de la Société de gestion, du Fonds et des Actionnaires, et elle inclut des mesures visant à éviter les conflits d'intérêt.

En particulier, la Politique de rémunération cherche à assurer que :

- a) les collaborateurs engagés dans des fonctions de contrôle soient rémunérés en fonction de la réalisation d'objectifs liés à leurs fonctions, indépendamment de la performance des services opérationnels qu'ils contrôlent ;
- b) les éléments de salaire fixes ou variables constituant la rémunération totale soient adéquatement équilibrés, et que les éléments fixes représentent une proportion de la rémunération totale suffisamment élevée, qui permette d'appliquer une politique complètement flexible en matière de rémunération variable, incluant la possibilité de ne pas verser d'élément de rémunération variable ; et
- c) la méthode de mesure de la performance utilisée pour calculer les éléments de rémunération variable ou les pools d'éléments de rémunération variable prévoit un mécanisme d'ajustement complet intégrant tous les types de risque actuels et futurs.

Des informations plus détaillées sur la politique de rémunération, incluant les personnes responsables de déterminer les rémunérations fixes et variables des collaborateurs, une description des principaux éléments de rémunération, et un résumé de la méthode de calcul de la rémunération, sont disponibles sur le site Internet suivant :

http://www.lemanikgroup.com/management-company-service_substance_governance.cfm

Un exemplaire imprimé de la Politique de rémunération abrégée est à la disposition des Actionnaires sur simple demande et sans frais.

Aucune modification importante n'a été apportée à la politique de rémunération.

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.