



Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport semestriel pour la période allant du
26 janvier 2015 (Début de l'exploitation) au 30 juin 2015

R.C.S. No. B 194 036

TABLE DES MATIÈRES	Page
Gestion et administration	3
Résumé des objectifs d'investissement du Compartiment	4
Tableau des investissements	5
État de l'actif net	8
État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets	9
Informations statistiques	
Actions en circulation	11
Total des actifs nets	11
Valeur liquidative par action	11
Notes aux états financiers	12
Ratio du total des frais sur encours	19

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.
2-8, avenue Charles de Gaulle
L-1653 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, les 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.

Disclaimer français rapport annuel et rapport semestriel

Société Générale, Paris, succursale de Zurich, a été autorisée par la FINMA en tant que représentant en Suisse du Fonds et assume également le service de paiement. Le prospectus, les statuts, les rapports annuel et semi-annuel du Fonds, les KIIDs, ainsi que la liste des achats et des ventes effectués par le Fonds pendant l'exercice, peuvent être obtenus, sur simple demande et gratuitement, au siège du représentant en Suisse, Société Générale, Paris, succursale de Zurich, Talacker 50, P. O. Box 1928, 8021 Zurich.

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Résumé des objectifs d'investissement du fonds Eleva European Selection Fund

L'objectif d'investissement du fonds 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 européennes et des titres assimilés à des actions. 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.

Eleva UCITS Fund
Société d'Investissement à Capital Variable

Eleva European Selection Fund

Tableau des investissements au 30 juin 2015

Description du titre	Devise	Quantité (‘000)	Valeur de marché €	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à une cotation sur une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés				
ACTIONS ORDINAIRES				
AUTRICHE				
Erste Group Bank AG	€	250	6 368 750	1,97
Zumtobel Group AG	€	245	6 522 478	2,01
			12 891 228	3,98
BELGIQUE				
KBC Ancora	€	200	7 240 000	2,23
UCB SA	€	100	6 439 000	1,99
Umicore SA	€	136	5 792 586	1,79
			19 471 586	6,01
DANEMARK				
Novo Nordisk A/S	DKK	150	7 331 194	2,27
Pandora A/S	DKK	63	6 023 872	1,86
			13 355 066	4,13
FRANCE				
Belvedere SA	€	355	7 059 811	2,18
Ipsen SA	€	98	4 844 582	1,50
Orpea	€	143	8 954 425	2,76
Peugeot SA	€	739	13 621 632	4,21
Societe Generale SA	€	85	3 558 950	1,10
UBISOFT Entertainment	€	380	6 072 400	1,87
Valeo SA	€	39	5 498 515	1,70
Vivendi SA	€	302	6 823 700	2,11
			56 434 015	17,43
ALLEMAGNE				
Hella KGAA Hueck & Co	€	174	7 523 760	2,33
Zooplus AG	€	48	6 096 000	1,88
			13 619 760	4,21
IRLANDE				
Bank of Ireland	€	25 341	9 186 257	2,84
Greencore Group Plc	GBP	783	3 468 584	1,07
			12 654 841	3,91
ÎSLE DE MAN				
Optimal Payments Plc	GBP	1 850	6 117 268	1,89

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund
Société d'Investissement à Capital Variable

Eleva European Selection Fund

Tableau des investissements au 30 juin 2015 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité (‘000)	Valeur de marché €	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à une cotation sur une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)				
ACTIONS ORDINAIRES (suite)				
ITALIE				
A2A SpA	€	5 813	6 219 589	1,92
Banco Popolare SC	€	490	7 232 400	2,23
Finmeccanica SpA	€	490	5 527 200	1,71
			18 979 189	5,86
LUXEMBOURG				
Aperan SA	€	201	7 250 070	2,24
B&M European Value Retail SA	GBP	1 850	8 954 100	2,77
Grand City Properties SA	€	310	4 828 250	1,49
			21 032 420	6,50
PAYS-BAS				
ING Groep NV	€	477	7 068 813	2,18
Koninklijke BAM Groep NV	€	1 114	4 222 416	1,30
Koninklijke KPN NV	€	1 685	5 780 579	1,79
			17 071 808	5,27
NORVÈGE				
Nordic Semiconductor ASA	NOK	790	4 881 918	1,51
PORTUGAL				
Jeronimo Martins SGPS SA	€	700	8 050 000	2,49
RUSSIE				
Magnit PJSC	USD	183	9 151 779	2,83
ESPAGNE				
Acciona SA	€	113	7 653 490	2,36
Ferrovial SA	€	317	6 169 540	1,91
Fomento de Construcciones y Contratas SA	€	780	7 119 060	2,20
			20 942 090	6,47
SUISSE				
EFG International AG	CHF	501	6 375 113	1,97
UBS Group AG	CHF	417	7 931 805	2,45
			14 306 918	4,42

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund
Société d'Investissement à Capital Variable

Eleva European Selection Fund

Tableau des investissements au 30 juin 2015 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité (‘000)	Market Value €	% of Net Assets
Transferable securities admitted to an official exchange listing or dealt in on other regulated markets (suite)				
ACTIONS ORDINAIRES (suite)				
ROYAUME-UNI				
Aldermore Group Plc	GBP	1 581	6 883 097	2,13
AstraZeneca Plc	GBP	103	5 854 373	1,81
BG Group Plc	GBP	365	5 458 541	1,69
Cable & Wireless Communications Plc	GBP	5 024	4 722 970	1,46
CVS Group Plc	GBP	600	5 469 496	1,69
Hays Plc	GBP	2 372	5 470 091	1,69
International Consolidated Airlines Group SA	GBP	817	5 702 089	1,76
OneSavings Bank Plc	GBP	1 810	8 046 812	2,48
Prudential Plc	GBP	255	5 509 500	1,70
Standard Chartered Plc	GBP	562	8 080 508	2,50
Vodafone Group Plc	GBP	2 777	9 010 848	2,78
			70 208 325	21,69
TOTAL ACTIONS ORDINAIRES			319 168 211	98,60
Total des valeurs mobilières admises à une cotation sur une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés			319 168 211	98,60
Total des investissements <i>(Coût €306 509 503)</i>			319 168 211	98,60
Autres actifs moins passifs			4 538 689	1,40
Total des actifs nets			323 706 900	100,00

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 30 juin 2015

	<u>Notes</u>	<u>Eleva European Selection Fund</u> €
ACTIFS		
Valeur de marché des investissements	2b	319 168 211
Plus-values latentes sur :		
-Contrats de change à terme	2c, 9	194 114
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2g	7 120 559
Produits à recevoir pour les placements vendus		16 170 973
Montants à recevoir sur souscriptions d'actions		1 511 751
Dividendes à recevoir	2e	667 045
Dépenses de constitution	2f	222 171
Revenu couru et autres produits à recevoir		71 084
Total des actifs		<u>345 125 908</u>
PASSIFS		
Charges dues sur l'acquisition de placements		19 017 794
Commissions de performance à payer	6	1 968 230
Commissions de gestion et de conseil à payer	5	309 364
Commissions d'administration à payer	8	36 605
Taxe d'abonnement payable	3	17 048
Charges dues sur honoraires de dépositaire	8	16 882
Honoraires à payer		6 045
Dépenses cumulées et autres montants à payer		47 040
Total des passifs		<u>21 419 008</u>
TOTAL DES ACTIFS NETS		<u>323 706 900</u>

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 30 juin 2015

	<u>Notes</u>	<u>Eleva European Selection Fund €</u>
REVENU		
Dividendes nets des retenues d'impôt à la source	2e	2 617 033
Total des produits		<u>2 617 033</u>
DÉPENSES		
Commissions de performance	6	1 968 230
Commissions de gestion et de conseil	5	957 103
Commissions d'administration	8	36 605
Taxe d'abonnement	3	28 565
Amortissement des dépenses de constitution		19 653
Commissions de garde	8	16 882
Commissions des Administrateurs		13 175
Honoraires		6 045
Coûts de transaction	2h	1 164 425
Charges d'intérêts bancaires		4 954
Autres charges		88 338
Total des dépenses		<u>4 303 975</u>
MOINS-VALUE NETTE D'INVESTISSEMENT		<u>(1 686 942)</u>
Plus-values / (Moins-values) réalisées nettes sur :		
- Investissements	2b	5 174 637
- Contrats de change à terme	2c	(241 261)
- Opérations de change		(593)
REVENUS NETS D'INVESTISSEMENTS ET PLUS- VALUES/ (MOINS-VALUES) RÉALISÉS		<u>3 245 841</u>

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund
Société d'Investissement à Capital Variable

Compte d'exploitation et variations de l'actif net pour la période du 26 janvier 2015 (début des activités) au 30 juin 2015 (suite)

	<u>Notes</u>	<u>Eleva European Selection Fund</u> €
Revenus nets d'investissements et plus-values/ (moins-values) réalisés		3 245 841
Variation nette des appréciations latentes sur :		
- Investissements	2	12 658 708
- Contrats de change à terme	2, 9	194 114
- Foreign exchange transactions		6 896
RÉSULTAT D'EXPLOITATION POUR LA PÉRIODE		16 105 559
OPÉRATIONS SUR TITRES DE CAPITAL		
Montants perçus sur souscriptions d'actions		318 255 699
Montants versés pour rachats d'actions		(10 654 358)
TOTAL DES ACTIFS NETS À LA FIN DE LA PÉRIODE		323 706 900
Actifs nets au début de la période		–
TOTAL DES ACTIFS NETS À LA FIN DE LA PÉRIODE		323 706 900

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Informations statistiques

Actions en circulation

Compartiment	30 juin 2015
Eleva European Selection Fund	
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	97 723
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	451 067
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	210 113
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	10 624
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	204 843
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	5 000
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	27 341
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	2 877

Total des actifs nets

Compartiment		30 juin 2015
Eleva European Selection Fund		€ 323 706 900
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	11 193 155
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	€	51 906 918
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	USD	24 124 695
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	€	1 074 964
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	€	234 279 263
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	500 800
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	€	3 127 050
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP	309 074

Valeur liquidative par action

Compartiment		30 juin 2015
Eleva European Selection Fund		
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	114,54
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	€	115,08
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	USD	114,82
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	€	101,19
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	€	1 143,70
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	100,16
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	€	114,37
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP	107,41

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Notes aux États financiers pour la période courant du 26 janvier 2015 (Début des opérations) au 30 juin 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 est 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 30 juin 2015, le Fonds comportait un seul Compartiment, le fonds Eleva European Selection Fund.

Le Compartiment comporte 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 vis-à-vis de la Devise de référence du Compartiment en question, afin de minimiser l'exposition au risque de change.

Au 30 juin 2015, le Fonds comportait les catégories suivantes:

Catégories actives
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation
Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)
Catégorie A2 (EUR) Capitalisation
Catégorie I (EUR) Capitalisation
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie R (EUR) Capitalisation
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)

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.

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Notes aux États financiers pour la période courant du 26 janvier 2015 (Début des opérations) au 30 juin 2015 (suite)

2 Principales méthodes comptables (suite)

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 marché 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 vérifié 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 ;
- 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.

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Notes aux États financiers pour la période courant du 26 janvier 2015 (Début des opérations) au 30 juin 2015 (suite)

2 Principales méthodes comptables (suite)

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 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) 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 concernée du Compartiment concerné 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'euro suivants ont été utilisés pour convertir les actifs et les passifs en fin de période :

Devise	Taux
Franc suisse (CHF)	1,0413
Couronne danoise (DKK)	7,4599
Livre sterling (GBP)	0,7085
Couronne norvégienne (NOK)	8,7660
Dollar américain (USD)	1,1142

e) 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 ».

f) 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.

g) Liquidités et équivalents de liquidités

Les espèces et tous autres actifs liquides seront valorisés selon leur valeur nominale avec intérêts cumulés, le cas échéant. Toutes les espèces figurant dans des soldes bancaires sont détenues par Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A..

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Notes aux États financiers pour la période courant du 26 janvier 2015 (Début des opérations) au 30 juin 2015 (suite)

2 Principales méthodes comptables (suite)

h) 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.

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 € 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 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 effectuera 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 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 du fonds Eleva European Selection Fund. Aucune distribution qui entraînerait une baisse des actifs nets du Fonds au-dessous du minimum prévu par la loi luxembourgeoise n'est envisageable.

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Notes aux États financiers pour la période courant du 26 janvier 2015 (Début des opérations) au 30 juin 2015 (suite)

4 Dividendes (suite)

Aucun revenu d'investissement net ou plus-value réalisée excédant 3 % de la Valeur liquidative de la Catégorie I (EUR) Distribution 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 reflétera tous les revenus d'investissement ou plus-values de ce type.

Les Catégories au sein du fonds Eleva European Selection 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, les distributions seront effectuées à partir des actifs nets du fonds Eleva European Selection Fund dans son ensemble.

5 Commission de gestion d'investissement

Le Compartiment paiera à partir des actifs du Compartiment au Gestionnaire d'investissement une commission de gestion d'investissement payable mensuellement à terme échu au taux annuel, comme indiqué ci-dessous, de la Valeur liquidative de la Catégorie concernée du Compartiment. La commission de gestion d'investissement sera calculée et payée dans la devise de base du Compartiment.

Le tableau suivant présente les commissions de gestion d'investissement versées par le Fonds au cours de la période clôturée le 30 juin 2015 :

Catégorie et devise	Commission de gestion d'investissement
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 (EUR) Capitalisation	0,9 %
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	1 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	1 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	1 %

6 Commission de performance

Pour chaque Catégorie, le Gestionnaire d'investissement 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) Index 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) Index au cours de la Période de performance.

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Notes aux États financiers pour la période courant du 26 janvier 2015 (Début des opérations) au 30 juin 2015 (suite)

6 Commission de performance (suite)

Catégorie et devise	Pourcentage de la commission de performance
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie I (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	10 %

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 € par an et par Compartiment.

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 de valorisation 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 € 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 de valorisation 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 € par an.

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Notes aux États financiers pour la période courant du 26 janvier 2015 (Début des opérations) au 30 juin 2015 (suite)

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 la chose soit prévue 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.

Contrats de change à terme

Au 30 juin 2015, le Compartiment comportait les contrats de change à terme en circulation suivants :

Contrats d'opérations de change à terme des Catégories d'actions couvertes

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Plus/(moins)-value latente €
USD	24 473 941	€	(21 783 712)	30 juillet 2015	173 479
CHF	11 340 391	€	(10 880 568)	30 juillet 2015	18 277
GBP	313 586	€	(440 938)	30 juillet 2015	1 436
CHF	512 496	€	(491 620)	30 juillet 2015	922
Total des plus-values latentes					194 114

10 État des variations de la composition du portefeuille

L'état des variations dans le tableau des investissements pour la période clôturée le 30 juin 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 Événement postérieurs à la clôture des comptes

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

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Ratio du total des frais sur encours (« TFE », ou « TER » - Total Expense Ratio, en anglais)

Catégories actives	TER %
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	1.81
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	1.81
Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	1.81
Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	2.59
Catégorie I (EUR) Capitalisation	1.17
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	1.44
Catégorie R (EUR) Capitalisation	1.41
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	1.31