



Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport semestriel pour la période clôturée le
30 juin 2016

R.C.S. No. 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	14
Valeur liquidative par action	15
Notes aux états financiers	16
Annexe I – Informations aux actionnaires suisses	27

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Gestion et administration

Société de gestion

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

R.C.S. No. B 0044870

Siège social

106, route d'Arlon
L-8210 Mamer
Luxembourg

Gestionnaire d'investissement et Distributeur mondial

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

Dépositaire et Agent d'administration centrale

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

Auditeur du Fonds

PricewaterhouseCoopers
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg
Luxembourg

Conseiller juridique conformément à la loi luxembourgeoise

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

Conseillers juridiques en matière de droit britannique et de droit américain

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

Conseil d'administration

Hervé Coussement

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

Chi Hao Lee

Principal,
CHL Governance

Eric Bendahan,

Directeur général,
Eleva Capital LLP

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

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport de gestion

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

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

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

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

Le Compartiment vise à atteindre l'objectif d'investissement au moyen d'une stratégie d'investissement directionnelle Long Short. Dans le cadre de cette stratégie, le compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund investira dans ou construira des expositions « long / short » (par le biais d'IFD) à, entre autres, des actions et titres assimilés européens cotés (y compris et sans réserve des titres convertibles) et des bons de souscription (warrants) d'émetteurs provenant de tous les secteurs économiques 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 2016

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés				
ACTIONS ORDINAIRES				
BELGIQUE				
Delhaize Group	EUR	233 800	22 101 114	2,59
KBC Group NV	EUR	342 400	15 038 208	1,77
			37 139 322	4,36
DANEMARK				
Genmab A/S	DKK	132 200	21 500 818	2,52
Pandora A/S	DKK	94 800	11 557 230	1,36
TDC A/S	DKK	2 966 300	13 017 764	1,53
			46 075 812	5,41
FINLANDE				
Nokia OYJ	EUR	2 099 700	10 718 969	1,26
FRANCE				
Alten SA	EUR	319 100	16 960 165	1,99
Criteo SA	USD	528 600	21 849 149	2,56
Edenred	EUR	966 100	17 868 020	2,10
Engie SA	EUR	1 610 600	23 369 806	2,74
Maisons du Monde SA	EUR	552 500	10 364 900	1,22
Natixis SA	EUR	2 848 900	9 711 900	1,14
Orpea	EUR	318 700	23 609 296	2,77
Pernod Ricard SA	EUR	143 500	14 364 350	1,68
Plastic Omnium SA	EUR	587 600	14 863 342	1,74
Renault SA	EUR	253 850	17 373 494	2,04
Technip SA	EUR	336 400	16 421 366	1,93
Thales SA	EUR	302 000	22 653 020	2,66
Total SA	EUR	653 900	28 366 182	3,33
			237 774 990	27,90
ALLEMAGNE				
Adidas AG	EUR	137 000	17 597 650	2,07
Covestro AG	EUR	563 900	22 524 985	2,64
SAP SE	EUR	307 700	20 665 132	2,42
			60 787 767	7,13
IRLANDE				
Cairn Homes Plc	EUR	9 244 641	8 874 855	1,04
Paddy Power Betfair Plc	GBP	150 800	14 326 014	1,68

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund
Société d'Investissement à Capital Variable

Eleva European Selection Fund (suite)

Tableau des investissements au 30 juin 2016 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)				
ACTIONS ORDINAIRES (suite)				
IRLANDE (suite)				
Smurfit Kappa Group Plc	EUR	1 381 768	27 359 007	3,21
			50 559 876	5,93
LUXEMBOURG				
B&M European Value Retail SA	GBP	6 343 100	19 470 806	2,28
Grand City Properties SA	EUR	1 320 100	24 375 646	2,86
			43 846 452	5,14
PAYS-BAS				
Flow Traders	EUR	471 100	14 585 256	1,71
ING Groep NV	EUR	810 400	7 438 662	0,87
Koninklijke Philips NV	EUR	1 137 800	25 481 031	2,99
Randstad Holding NV	EUR	201 500	7 285 232	0,86
			54 790 181	6,43
NORVÈGE				
Marine Harvest ASA	NOK	528 800	7 935 093	0,93
Scatec Solar ASA	NOK	2 503 700	9 830 182	1,15
			17 765 275	2,08
ESPAGNE				
Ferrovial SA	EUR	777 000	13 546 995	1,59
Prosegur Cia de Seguridad SA	EUR	3 293 500	17 784 900	2,09
Repsol SA	EUR	1 034 400	11 802 504	1,38
			43 134 399	5,06
SUÈDE				
Kinnevik AB	SEK	895 500	19 027 390	2,23
Volvo AB	SEK	1 737 800	15 323 626	1,80
			34 351 016	4,03
SUISSE				
Coca-Cola HBC AG	GBP	908 000	16 498 129	1,94
Oriflame Holding AG	SEK	385 891	8 781 481	1,03
Sika AG	CHF	4 670	17 587 674	2,06
			42 867 284	5,03

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund
Société d'Investissement à Capital Variable

Eleva European Selection Fund (suite)

Tableau des investissements au 30 juin 2016 (suite)

Description du titre	Date d'échéance	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)					
ACTIONS ORDINAIRES (suite)					
ROYAUME-UNI					
British American Tobacco Plc		GBP	368 700	21 486 195	2,52
CVS Group Plc		GBP	1 362 400	12 819 860	1,50
Gym Group Plc		GBP	4 194 700	10 839 418	1,27
OneSavings Bank Plc		GBP	2 139 200	5 449 343	0,64
Prudential Plc		GBP	1 129 500	17 084 152	2,01
Standard Chartered Plc		GBP	2 010 800	13 660 974	1,60
Vodafone Group Plc		GBP	11 162 500	30 577 434	3,59
				111 917 376	13,13
ROYAUME-UNI					
Shire Plc		GBP	658 600	36 779 447	4,32
TOTAL ACTIONS ORDINAIRES				828 508 166	97,21
DROITS					
ESPAGNE					
Repsol SA	01 July 2016	EUR	1 347 300	394 759	0,05
TOTAL DES DROITS				394 759	0,05
Total Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés				828 902 925	97,26
Total des investissements <i>(Coût 846 141 404 €)</i>				828 902 925	97,26
Autres éléments d'actif moins éléments de passif				23 376 910	2,74
Total des actifs nets				852 279 835	100,00

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund
Société d'Investissement à Capital Variable

Eleva Absolute Return Europe Fund

Tableau des investissements au 30 juin 2016

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés				
ACTIONS ORDINAIRES				
BELGIQUE				
Delhaize Group	EUR	12 890	1 218 492	1,40
KBC Group NV	EUR	26 900	1 181 448	1,36
			2 399 940	2,76
DANEMARK				
Genmab A/S	DKK	12 100	1 967 927	2,26
Pandora A/S	DKK	7 000	853 382	0,98
TDC A/S	DKK	166 400	730 255	0,84
			3 551 564	4,08
FINLANDE				
Nokia OYJ	EUR	240 400	1 227 242	1,41
FRANCE				
Alten SA	EUR	25 700	1 365 955	1,57
Criteo SA	USD	42 700	1 764 962	2,03
Edenred	EUR	75 900	1 403 770	1,61
Engie SA	EUR	110 400	1 601 904	1,84
Figeac-Aero	EUR	94 600	1 765 236	2,03
Maisons du Monde SA	EUR	47 500	891 100	1,02
Natixis SA	EUR	336 400	1 146 788	1,32
Orpea	EUR	21 600	1 600 128	1,84
Pernod Ricard SA	EUR	13 400	1 341 340	1,54
Plastic Omnium SA	EUR	61 200	1 548 054	1,78
Renault SA	EUR	20 000	1 368 800	1,57
Technip SA	EUR	28 000	1 366 820	1,57
Thales SA	EUR	20 500	1 537 705	1,76
Total SA	EUR	54 700	2 372 886	2,72
			21 075 448	24,20
ALLEMAGNE				
Adidas AG	EUR	12 900	1 657 005	1,90
Covestro AG	EUR	44 300	1 769 563	2,03
SAP SE	EUR	22 900	1 537 964	1,77
			4 964 532	5,70

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund
Société d'Investissement à Capital Variable

Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)

Tableau des investissements au 30 juin 2016 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)				
ACTIONS ORDINAIRES (suite)				
IRLANDE				
Cairn Homes Plc	EUR	872 000	837 120	0,96
ITALIE				
Amplifon SpA	EUR	153 800	1 293 458	1,48
LUXEMBOURG				
B&M European Value Retail SA	GBP	477 800	1 466 657	1,69
Grand City Properties SA	EUR	92 500	1 708 012	1,96
			3 174 669	3,65
PAYS-BAS				
Flow Traders	EUR	37 842	1 171 588	1,34
ING Groep NV	EUR	44 400	407 548	0,47
Koninklijke Philips NV	EUR	87 100	1 950 604	2,24
Randstad Holding NV	EUR	23 800	860 489	0,99
Wessanen	EUR	174 400	1 656 800	1,90
			6 047 029	6,94
NORVÈGE				
Marine Harvest ASA	NOK	83 500	1 252 988	1,44
Norwegian Finans Holding ASA	NOK	133 200	1 103 269	1,26
Scatec Solar ASA	NOK	252 200	990 203	1,14
			3 346 460	3,84
ESPAGNE				
Ferrovial SA	EUR	60 900	1 061 792	1,22
Prosegur Cia de Seguridad SA	EUR	243 000	1 312 200	1,51
Repsol SA	EUR	95 800	1 093 078	1,25
			3 467 070	3,98
SUÈDE				
Kinnevik AB	SEK	90 700	1 927 174	2,21
Volvo AB	SEK	146 800	1 294 457	1,49
			3 221 631	3,70
SUISSE				
Coca-Cola HBC AG	GBP	107 500	1 953 248	2,24
Oriflame Holding AG	SEK	76 400	1 738 587	2,00

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund
Société d'Investissement à Capital Variable

Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)

Tableau des investissements au 30 juin 2016 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets	
Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)					
ACTIONS ORDINAIRES (suite)					
SUISSE (suite)					
Sika AG	CHF	390	1 468 778	1,69	
			<hr/>	<hr/>	
			5 160 613	5,93	
ROYAUME-UNI					
British American Tobacco Plc	GBP	31 300	1 824 025	2,10	
CVS Group Plc	GBP	98 500	926 862	1,06	
Gym Group Plc	GBP	508 500	1 314 002	1,51	
Midwich Group Plc	GBP	351 815	953 037	1,09	
OneSavings Bank Plc	GBP	234 800	598 123	0,69	
Prudential Plc	GBP	92 600	1 400 613	1,61	
Standard Chartered Plc	GBP	183 600	1 247 342	1,43	
Vodafone Group Plc	GBP	982 600	2 691 636	3,09	
			<hr/>	<hr/>	
			10 955 640	12,58	
			<hr/>	<hr/>	
TOTAL ACTIONS ORDINAIRES			70 722 416	81,21	
			<hr/>	<hr/>	
Description du titre	Date d'échéance	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
DROITS					
ESPAGNE					
Repsol SA	01 juillet 2016	EUR	108 900	31 908	0,04
				<hr/>	<hr/>
TOTAL DES DROITS				31 908	0,04
				<hr/>	<hr/>
Total Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés				70 754 324	81,25
				<hr/>	<hr/>
Total des investissements <i>(Coût 71 997 476 €)</i>				70 754 324	81,25
				<hr/>	<hr/>
Autres éléments d'actif moins éléments de passif				16 331 705	18,75
				<hr/>	<hr/>
Total des actifs nets				87 086 029	100,00
				<hr/>	<hr/>

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 2016

	Notes	Eleva European Selection Fund EUR	Eleva Absolute Return Europe Fund EUR	Cumulés EUR
ACTIFS				
Placements à la valeur de marché	2b	828 902 925	70 754 324	899 657 249
Plus-values latentes sur :				
- Contrats pour différence	2d, 9	–	220 148	220 148
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2h	50 601 970	18 648 659	69 250 629
Dépenses de constitution	2g	214 503	–	214 503
Produits à recevoir pour les placements vendus		5 014 554	16 577 451	21 592 005
Montants à recevoir sur la souscription d'actions		4 052 264	135 683	4 187 947
Montants à recevoir sur dividendes	2f	3 337 748	152 156	3 489 904
Revenu couru et autres produits à recevoir		119 065	184 296	303 361
Total des actifs		892 243 029	106 672 717	998 915 746
PASSIFS				
Moins-values latentes sur :				
- Contrats de change à terme	2c, 9	185 476	–	185 476
Charges dues sur l'acquisition de placements		34 079 431	19 514 030	53 593 461
Montants à payer sur le rachat d'actions		4 355 267	–	4 355 267
Taxe d'abonnement payable	3	39 306	2 271	41 577
Commissions de gestion d'investissement à payer	5	798 999	51 423	850 422
Commissions de performance à payer	6	9 529	–	9 529
Commissions d'administration à payer	8	215 635	10 249	225 884
Charges dues sur honoraires de dépositaire	8	155 328	8 064	163 392
Honoraires à payer		43 343	–	43 343
Charges et autres montants à payer		80 880	651	81 531
Total des passifs		39 963 194	19 586 688	59 549 882
TOTAL DES ACTIFS NETS		852 279 835	87 086 029	939 365 864

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 clôturée le 30 juin 2016

	Notes	Eleva European Selection Fund EUR	Eleva Absolute Return Europe Fund EUR	Cumulés EUR
REVENU				
Dividendes, nets des retenues d'impôt à la source	2f	15 190 300	82 270	15 272 570
Revenus d'intérêts		20 279	30	20 309
Autres produits		–	5	5
Total des produits		15 210 579	82 305	15 292 884
DÉPENSES				
Commissions de gestion d'investissement	5	4 526 352	266 011	4 792 363
Coûts de transaction	2i	3 491 757	397 394	3 889 151
Commissions d'administration	8	103 983	10 241	114 224
Commissions de garde	8	84 451	8 059	92 510
Taxe d'abonnement	3	80 797	4 606	85 403
Honoraires		51 794	641	52 435
Amortissement des frais de constitution		29 939	373	30 312
Commissions des Administrateurs		14 236	178	14 414
Commissions de performance	6	9 529	–	9 529
Intérêts et frais bancaires		23 032	279 655	302 687
Autres charges		116 787	2 139	118 926
Total des charges		8 532 657	969 297	9 501 954
PRODUITS FINANCIERS/(PERTES FINANCIÈRES) NETS				
		6 677 922	(886 992)	5 790 930
Plus-values/(moins-values) réalisées nettes sur :				
- Investissements	2b	(86 622 745)	(2 413 924)	(89 036 669)
- Contrats de change à terme	2c	(273 554)	–	(273 554)
- Opérations de change		(453 627)	(494 751)	(948 378)
- Contrats pour différence	2d	–	715 160	715 160
PRODUITS FINANCIERS NET ET PLUS-VALUES/(MOINS-VALUES) RÉALISÉES				
		(80 672 004)	(3 080 507)	(83 752 511)

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 clôturée le 30 juin 2016 (suite)

	Notes	Eleva European Selection Fund EUR	Eleva Absolute Return Europe Fund EUR	Cumulés EUR
Produits financiers nets et plus-values/(moins-values) réalisées		(80 672 004)	(3 080 507)	(83 752 511)
Variations nettes des plus-values/(moins-values) latentes sur :				
- Investissements	2b	(30 832 355)	(1 197 502)	(32 029 857)
- Contrats de change à terme	2c, 9	(654 061)	-	(654 061)
- Opérations de change		(150,380)	(5 691)	(156 071)
- Contrats pour différence	2d, 9	-	192 169	192 169
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS POUR LA PÉRIODE		(112 308 800)	(4 091 531)	(116 400 331)
OPÉRATIONS DE CAPITAL				
Montants reçus sur la souscription d'actions		411 183 608	83 719 393	494 903 001
Montants payés sur le rachat d'actions		(235 228 821)	(2 701 534)	(237 930 355)
TOTAL AUGMENTATION/ (DIMINUTION) DES ACTIFS NETS POUR LA PÉRIODE		63 645 987	76 926 328	140 572 315
Actifs nets au début de la période		788 633 848	10 159 701	798 793 549
TOTAL DES ACTIFS NETS À LA FIN DE LA PÉRIODE		852 279 835	87 086 029	939 365 864

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund
Société d'Investissement à Capital Variable

Informations statistiques au 30 juin 2016

Actions en circulation

Compartiment	30 juin 2016 (non audité)	31 décembre 2015
Eleva European Selection Fund		
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	132 858	155 602
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	1 462 192	1 019 221
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	160 445	275 632
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	172 222	195 830
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	1 000	1 000
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	674 604	531 738
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	10 282	11 367
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	100	–
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	1 249	6 439
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	59 516	58 565
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	4 543	5 324
Eleva Absolute Return Europe Fund		
- Catégorie A1 (EUR)	5 040	–
- Catégorie R (EUR)	6 380	5 475
- Catégorie S (EUR)	91 954	9 650

Total des actifs nets

Compartiment		30 juin 2016 (non audité)	31 décembre 2015
Eleva European Selection Fund	EUR	852 279 835	788 633 848
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	12 731 403	17 219 341
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR	141 943 032	113 920 826
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	USD	15 485 653	30 565 752
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	EUR	14 630 545	19 200 526
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	818 099	941 742
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR	654 409 100	591 966 333
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	USD	9 335 037	11 819 680
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	EUR	94 210	–
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	105 326	616 496
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	5 754 485	6 507 023
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP	407 187	554 560
Eleva Absolute Return Europe Fund	EUR	87 086 029	10 159 701
- Catégorie A1 (EUR)	EUR	483 204	–
- Catégorie R (EUR)	EUR	595 134	545 431
- Catégorie S (EUR)	EUR	86 007 691	9 614 270

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund
Société d'Investissement à Capital Variable

Informations statistiques au 30 juin 2016 (suite)

Valeur liquidative par action

Compartiment		30 juin 2016 (unaudited)	31 décembre 2015
Eleva European Selection Fund			
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	95,83	110,66
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR	97,08	111,77
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	USD	96,52	110,89
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	EUR	84,95	98,05
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	818,10	941,74
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR	970,06	1,113,27
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	USD	907,88	1,039,81
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	EUR	942,10	-
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	84,30	97,10
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	96,69	111,11
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP	89,63	104,17
Eleva Absolute Return Europe Fund			
- Catégorie A1 (EUR)	EUR	95,87	-
- Catégorie R (EUR)	EUR	93,28	99,62
- Catégorie S (EUR)	EUR	935,34	996,30

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 2016

1 Informations générales

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

Le Fonds a nommé Lemanik Asset Management S.A. (la « Société de gestion ») en tant que 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 2016, 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 disponibles aux Investisseurs de détail tandis que d'autres ne le sont qu'aux Investisseurs institutionnels. Ces Catégories peuvent elles-mêmes être subdivisées en deux sous-catégories : capitalisation de revenus et distribution de revenu, comme détaillé dans le Prospectus. Les Catégories couvertes d'un Compartiment doivent être couvertes contre la Devise de référence du Compartiment en question, afin de minimiser l'exposition au risque de change.

Au 30 juin 2016, le Fonds comportait les catégories suivantes :

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

Eleva Absolute Return Europe Fund
Catégories actives
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation
Catégorie R (EUR) Capitalisation
Catégorie S (EUR) Capitalisation

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

2 Principales méthodes comptables

Résumé des principales méthodes comptables du Fonds :

a) Présentation des états financiers

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

b) 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 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 seront évalués de manière fiable et vérifiable sur une base quotidienne et vérifiés par l'Agent d'administration centrale ;

- Les parts ou actions dans des fonds d'investissement sous-jacents ouverts doivent être évaluées à leur dernière valeur liquidative disponible 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 ;

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

2 Principales méthodes comptables (suite)

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

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

c) Contrats de change à terme

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

d) Contrats pour différence

Les contrats pour différence sont évalués au cours de clôture du titre sous-jacent converti dans la devise de base du contrat pour différence, moins les charges financières imputables à chaque contrat qui sont comptabilisées séparément. Lorsqu'il souscrit un contrat pour différence, le Fonds peut être tenu d'affecter en garantie un montant en numéraire et/ou d'autres actifs en faveur du courtier, ledit montant ou lesdits actifs représentant un pourcentage préétabli du montant du contrat (« marge initiale »). En conséquence, le Fonds effectue ou reçoit régulièrement des paiements désignés « marges de variation » en fonction des fluctuations de la valeur du titre sous-jacent. Les plus-values ou moins-values réalisées à la clôture du contrat correspondent à la différence entre la valeur du contrat pour différence au moment de son ouverture (y compris des éventuelles variations financières) et la valeur du même contrat au moment de sa clôture. Les dividendes (nets des retenues d'impôts à la source) au titre des contrats pour différence ouverts sont réputés être des montants à payer ou des montants à recevoir sur dividendes, selon que le Fonds détenait des positions acheteuses ou vendeuses dans des actions par le biais de contrats pour différence à la clôture de la période. Le résultat de ces réévaluations au 30 juin 2016 est présenté dans l'État de l'actif net à la ligne « Plus-values/(moins-values) latentes nettes sur contrats pour différence ».

e) Monnaie étrangère

Les livres et registres 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.

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

2 Principales méthodes comptables (suite)

e) Monnaie étrangère (suite)

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

Devise	Taux
Franc suisse (CHF)	1,0823
Couronne danoise (DKK)	7,4398
Livre sterling (GBP)	0,8311
Couronne norvégienne (NOK)	9,2964
Couronne suédoise (SEK)	9,4127
Dollar américain (USD)	1,1110

f) Revenu provenant de dividendes

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

g) Dépenses de constitution

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

h) Liquidités et équivalents de liquidités

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

i) Coûts de transaction

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

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

3 Statut fiscal

Selon la loi et la pratique actuelles, le Fonds n'est pas soumis aux éventuelles taxes sur les bénéfices ou les revenus luxembourgeoises. Le Fonds est soumis au Luxembourg à une « Taxe d'abonnement » annuelle payable trimestriellement sur la base de la valeur des actifs nets du Fonds à la fin du trimestre considéré. Les taux de la taxe d'abonnement 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.

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

3 Statut fiscal (suite)

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

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

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

4 Dividendes

En ce qui concerne les Catégories de Capitalisation, dans des circonstances normales, 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. En conséquence, la Valeur liquidative par action de ces Catégories de Capitalisation reflétera les revenus d'investissement nets ou les plus-values éventuelles

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

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

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

5 Commission de gestion d'investissement

Les Compartiments 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.

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

5 Commissions de gestion d'investissement (suite)

Le tableau suivant présente les commissions de gestion d'investissement versées par le Fonds au cours de la période clôturée le 30 juin 2016 :

Eleva European Selection Fund	
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 (CHF) Capitalisation (couverte)	0,9 %
Catégorie I (EUR) Capitalisation	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	Commission de gestion d'investissement
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	2 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	1,1 %
Catégorie S (EUR) Capitalisation	0,6 %

6 Commissions de performance

Pour chaque catégorie, le gestionnaire d'investissement du compartiment Eleva European Selection Fund a 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 UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

6 Commission de performance (suite)

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 (USD) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie I (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	10 % maximum
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	10 %

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 :

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

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

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

Eleva Absolute Return Europe Fund	
Catégorie et devise	Pourcentage de la commission de performance
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	20 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	20 %
Catégorie S (EUR) Capitalisation	20 %

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

6 Commission de performance (suite)

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

7 Commission de la Société de gestion

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

8 Commission d'administration et de conservation

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

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

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

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

Eleva UCITS Fund
Société d'Investissement à Capital Variable

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (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 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.

Contrats pour différence

Au 30 juin 2016, le compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a souscrit les contrats suivants sur des actions cotées internationales avec Bank of America Merrill Lynch :

Pays des titres sous-jacents	Quantité	Engagement EUR	Plus-values/ (moins-values) latentes EUR
Positions courtes :			
Autriche	(23 500)	(998 045)	16 569
Danemark	(32 700)	(1 713 540)	(64 659)
Finlande	(115 300)	(1 806 411)	(82 064)
France	(246 250)	(4 494 659)	(20 155)
Allemagne	(90 400)	(2 319 903)	150 396
Italie	(88 200)	(1 352 313)	36 104
Portugal	(221 200)	(609 185)	37 778
Espagne	(1 176 000)	(5 715 666)	42 831
Suède	(21 700)	(568 277)	39 114
Suisse	(366 315)	(6 118 301)	243 415
Royaume-Uni	(8 873 300)	(8 811 839)	782 302
États-Unis	(44 800)	(873 376)	(32 899)
		(35 381 515)	1 148 732
Positions longues :			
Irlande	95 300	2 811 901	(434 091)
États-Unis	45 900	2 563 281	189 062
		5 375 182	(245 029)

Eleva UCITS Fund
Société d'Investissement à Capital Variable

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

9 Investissements dans des contrats dérivés (suite)

Au 30 juin 2016, 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
STOXX 600 Index	(83 100)	(27 413 028) (27 413 028)	(683 555) (683 555)

	Engagement EUR	Plus-values/(moins-values) latentes EUR
Total Contrats pour différence	(57 419 361)	220 148

Contrats de change à terme

Au 30 juin 2016, le compartiment Eleva European Selection Fund a souscrit les contrats de change à terme suivants avec Brown Brothers Harriman & Co et Citibank N.A. :

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

Contrepartie	Devise achetée	Montant devise achetée	Devise vendue	Montant devise vendue	Date d'échéance	Plus-values/ (moins-values) latentes EUR
Brown Brothers Harriman & Co.	USD	(1 499 997)	EUR	1 355 733	28 juillet 2016	6 048
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF	(150 038)	EUR	138 109	28 juillet 2016	942
Brown Brothers Harriman & Co.	USD	(165 852)	EUR	149 315	28 juillet 2016	685
Citibank N.A.	CHF	12 317 991	EUR	(11 466 317)	28 juillet 2016	(78 198)
Citibank N.A.	USD	14 986 862	EUR	(13 539 455)	28 juillet 2016	(61 846)
Citibank N.A.	CHF	782 137	EUR	(728 055)	28 juillet 2016	(4 862)
Citibank N.A.	USD	10 436 738	EUR	(9 428 835)	28 juillet 2016	(42 069)
Citibank N.A.	CHF	100 698	EUR	(93 735)	28 juillet 2016	(626)
Citibank N.A.	GBP	389 737	EUR	(474 181)	28 juillet 2016	(5 550)
Total moins-values latentes						(185 476)

Eleva UCITS Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

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 2016 peut être obtenu sans frais auprès du siège social de la Société de gestion comme indiqué à la page 3.

11 Événements importants au cours de la période

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

12 Événements postérieurs à la clôture des comptes

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

Annexe I – Informations aux actionnaires suisses

Représentant et Service de Paiement en Suisse

Société Générale, Paris, succursale de Zurich, Talacker 50, Case postale 5070, 8021 Zurich, exerce les fonctions de représentant du Fonds, de même que le service de paiement, en Suisse.

Lieu de retrait des documents déterminants

Le prospectus, les derniers documents, d'informations clé pour l'investisseur (DICI), les statuts, ainsi que les rapports annuel et semi-annuel de la SICAV, de même que la liste des achats et des cessions entreprises par la Sicav au cours de l'exercice financier, peuvent être obtenus, sur simple demande et sans frais au siège social du Représentant Suisse.

Ratio des charges totales (RCT)

Le Total des Frais sur Encours (TFE) sont calculés conformément aux recommandations de la Swiss Funds & Asset Management Association (anciennement la Swiss Funds Association).

Le Total des Frais sur Encours (TFE) calculé pour les 6 derniers mois est le suivant:

Compartiments	Classe d'Actions	Devise	Commission de performance %	TFR % avec Commission de performance
ELEVA UCITS FUND – Eleva European Selection Fund	A1 (CHF) Couverte	CHF	0,00%	1,72%
	A1 (EUR)	EUR	0,00%	1,68%
	A1 (USD) Couverte	USD	0,00%	1,72%
	A2 (EUR)	EUR	0,00%	2,17%
	I (CHF) Couverte	CHF	0,00%	1,08%
	I (EUR)	EUR	0,00%	1,03%
	R (CHF) Couverte	CHF	0,00%	1,20%
	R (EUR)	EUR	0,00%	1,17%
ELEVA UCITS FUND – Eleva Absolute Return Europe Fund	A1 (CHF) Acc Couverte	CHF	S/O	S/O
	I (CHF) Acc Couverte	CHF	S/O	S/O
	A1 (EUR) Acc	EUR	0,00%	2,16%
	A1 (USD) Acc Couverte	USD	S/O	S/O
	I (EUR) Acc	EUR	S/O	S/O
	R (EUR) Acc	EUR	0,00%	1,25%
	S (EUR) Acc	EUR	0,00%	0,71%
	R (CHF) Acc Couverte	CHF	S/O	S/O