



Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Rapport semestriel non audité pour la période clôturée le
30 juin 2018

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	6
Tableau des investissements – Eleva Absolute Return Europe Fund	9
Tableau des investissements – Eleva European Selection Fund	12
Tableau des investissements – Eleva Dynamic Allocation Fund	15
État de l'actif net	17
État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets	19
Informations statistiques	
Actions en circulation	23
Total des actifs nets	25
Valeur liquidative par Action	27
Notes aux états financiers	29
Annexe	47

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. B44870

Siège social

106, route d'Arlon
L-8210 Mamer
Luxembourg

Gestionnaire d'investissement et Distributeur mondial

Eleva Capital S.A.S.
15 avenue de Matignon
75008, Paris
France

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

Sophie Mosnier

Administrateur indépendant (Président)

Bertrand Gibeau

Associé et Président directeur général adjoint,
Reinhold & Partners

Andrea Morrall

Président directeur général adjoint,
Eleva Capital S.A.S.

Hervé Coussement

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

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.

Au premier semestre de 2018, le compartiment Eleva European Selection Fund – Catégorie I (EUR) Capitalisation a progressé de 0,94 % sur la période, affichant une surperformance de 129 points de base (pb) par rapport à l'indice de référence. Depuis son lancement, le Compartiment a progressé de 30,22 % tandis que l'indice a gagné 12,95 %, soit une surperformance de 1 727 p.b.

La surperformance du compartiment Eleva European Selection Fund au premier semestre 2018 était le résultat d'une sélection de titres favorable, tandis que l'allocation sectorielle a eu une incidence légèrement négative, la sous-pondération des matériaux et de la technologie ayant constitué un frein.

En termes de détracteurs, le Compartiment a été affecté par des résultats défavorables pour le détaillant britannique Superdry, ce qui met en évidence un environnement difficile pour la consommation. BAT, qui a été vendu, a également contribué négativement en raison d'un ralentissement de son programme de lancement. Plusieurs titres des télécommunications, Telenet et Iliad, Telenet et Iliad, ont été confrontés à une détérioration de l'environnement concurrentiel. Toutefois, cela a été compensé par une sélection des titres positive. Ocado, le détaillant alimentaire en ligne, a doublé ses chiffres en 2018 grâce à d'importants succès à l'extérieur du Royaume-Uni, en partenariat avec Casino, Sobeys au Canada et, plus important encore, Kroger aux États-Unis. Il s'agit d'un excellent exemple d'un modèle commercial différencié réussi dans un secteur parvenu à maturité. Le groupe utilise la technologie et la robotique pour se donner une longueur d'avance dans la vente alimentaire au détail en ligne. D'autres noms liés à la consommation, Puma et Kering, se sont également particulièrement bien comportés en 2018. Parmi les autres moteurs de performance positifs, notons le pétrole et l'univers des services publics, avec AkerBP (en hausse de 50 %), Royal Dutch Shell et Gas Natural, tous dans le Top 10. De façon plus générale, les sociétés de croissance ont signé un meilleur parcours que celles de valeur cette année.

En outre, la très forte contribution des capitalisations boursières comprises entre 5 et 25 milliards d'euros a contribué à la performance depuis le début de l'année, de même qu'elle renforce et fait ressortir le fait qu'il s'agit d'un segment que le Gestionnaire de fonds a tendance à apprécier d'un point de vue structurel.

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 et 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 d'émetteurs provenant de tous les secteurs économiques quelle que soit leur capitalisation boursière.

Le compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund – Catégorie S (EUR) Capitalisation lancé le 30 décembre 2015, dispose désormais de plus de deux années de performance. En 2017, le Compartiment a réalisé une performance de 14 %. Depuis son lancement, le Compartiment a dégagé un rendement de 15,5% (au 29 juin 2018).

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Rapport de gestion (suite)

Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)

Jusqu'à présent, l'année 2018 s'avère être une nouvelle période positive pour la stratégie Absolute Return Europe, en hausse de 3,99 % avec une volatilité de l'ordre de 5 % ; en effet, le Fonds s'est toujours inscrit dans le vert depuis le début de l'année. En termes de contribution, le portefeuille de positions longues a été le moteur clé avec 5-10 sociétés signant des performances de plus de 40 % depuis le début de l'année dans un marché sans véritable cap. Les positions courtes en portefeuille se sont également bien comportées, bien qu'elles n'aient eu qu'une faible incidence sur la performance absolue. La superposition de l'indice a été un frein sur des marchés en légère hausse, mais le portefeuille de positions courtes ne recensant qu'un titre a eu un impact positif, en particulier sur les valeurs financières et les titres liés à la consommation. Par nature, la décision de réduire le risque début février (volatilité plus élevée, indicateurs avancés plus faibles) s'est avérée être la bonne approche depuis le début de l'année.

Eleva Euroland Selection Fund

L'objectif d'investissement du compartiment Eleva Euroland 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, majoritairement libellés en euro. Le Compartiment cherche à surperformer le marché représenté par l'indice Euro STOXX Index Net Return (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.

Le compartiment Eleva Euroland Selection Fund – Catégorie I (EUR) Capitalisation a progressé de 3,27% sur la période, affichant une surperformance de 357 points de base (p.b.) par rapport à l'indice de référence. Depuis son lancement, le Compartiment a progressé de 8,85%, tandis que l'indice a gagné 2,31%, soit une surperformance de 654 p.b.

À l'instar du compartiment Eleva European Selection, le compartiment Eleva Euroland Selection a surperformé son indice de référence grâce à une solide sélection de titres au cours de la période. Tout comme dans le compartiment Eleva European Selection, Puma et Kering ont été parmi les meilleurs artisans de la performance, tandis que le fer de lance de la période a été AkerBP. Le Fonds a également bénéficié d'un certain nombre de petites capitalisations judicieusement choisies, à l'instar de Solutions 30 et Stemmer Imaging.

Eleva Dynamic Allocation Fund

L'objectif d'investissement du compartiment Eleva Dynamic Allocation Fund (le « Compartiment ») est de générer des rendements supérieurs à long terme à travers une approche d'investissement multi-actifs et diversifiée. Le Compartiment vise à mettre en œuvre une stratégie d'allocation d'actifs flexible et opportuniste.

Afin d'atteindre cet objectif d'investissement, le Compartiment cherche à bénéficier de la performance des marchés d'actions, tout en appliquant simultanément une approche d'investissement multi-actifs et flexible en s'adaptant aux mouvements de marché et en ajustant de manière opportuniste son exposition aux marchés d'actions. Bien qu'il applique une stratégie d'investissement principalement axée sur les titres de capital et assimilés, le Compartiment peut, en cas de situation problématique des marchés d'actions, mettre en œuvre d'autres stratégies, orientées, entre autres, sur le revenu fixe, les devises et la volatilité. Le Compartiment s'efforcera d'allouer ses actifs en fonction de ses convictions, de ses attentes et de ses opinions quant aux perspectives des marchés boursiers et des fondamentaux macroéconomiques mondiaux.

Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

Eleva European Selection Fund

Tableau des investissements au 30 juin 2018

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	15 218 000	35 036 121	1,21
AUTRICHE				
Erste Group Bank AG	EUR	2 308 600	82 532 450	2,86
Raiffeisen Bank International AG	EUR	2 094 300	55 059 147	1,90
			137 591 597	4,76
DANEMARK				
Orsted A/S 144A	DKK	1 363 800	70 654 483	2,44
FINLANDE				
UPM-Kymmene OYJ	EUR	2 316 400	70 928 168	2,45
FRANCE				
Danone SA	EUR	1 203 212	75 645 938	2,62
Kering SA	EUR	127 000	61 417 200	2,12
Maisons du Monde SA 144A	EUR	1 292 200	40 755 988	1,41
Orpea	EUR	628 500	71 837 550	2,49
Thales SA	EUR	634 300	69 995 005	2,42
			319 651 681	11,06
ALLEMAGNE				
Beiersdorf AG	EUR	925 600	90 005 344	3,11
Continental AG	EUR	190 300	37 213 165	1,29
Deutsche Telekom AG	EUR	3 352 000	44 481 040	1,54
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	EUR	174 300	14 400 666	0,50
Fresenius SE & Co KGaA	EUR	1 336 100	91 923 680	3,18
SAP SE	EUR	451 800	44 705 610	1,54
			322 729 505	11,16
IRLANDE				
Cairn Homes Plc	EUR	22 310 097	39 622 732	1,37
Grafton Group Plc	GBP	4 961 600	44 659 667	1,55
			84 282 399	2,92
ITALIE				
Iren SpA	EUR	19 608 682	42 943 013	1,49
Reply SpA	EUR	1 027 606	59 806 669	2,07
UniCredit SpA	EUR	3 122 600	44 640 690	1,54
			147 390 372	5,10

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 2018 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)				
ACTIONS ORDINAIRES (suite)				
LUXEMBOURG				
ArcelorMittal	EUR	2 273 500	57 087 585	1,98
B&M European Value Retail SA	GBP	9 250 300	42 269 327	1,46
Corestate Capital Holding SA	EUR	526 500	24 087 375	0,83
			<hr/>	<hr/>
			123 444 287	4,27
PAYS-BAS				
Koninklijke Philips NV	EUR	2 342 900	85 340 132	2,95
Royal Dutch Shell Plc	EUR	3 893 700	115 915 449	4,01
			<hr/>	<hr/>
			201 255 581	6,96
NORVÈGE				
Aker BP ASA	NOK	2 236 200	70 686 104	2,45
Subsea 7 SA	NOK	5 643 700	77 307 304	2,67
			<hr/>	<hr/>
			147 993 408	5,12
PORTUGAL				
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	5 322 989	65 845 374	2,28
			<hr/>	<hr/>
ESPAGNE				
Applus Services SA	EUR	5 146 800	58 827 924	2,04
Bankinter SA	EUR	7 116 200	59 363 340	2,05
Ferrovial SA	EUR	3 884 500	68 270 088	2,36
Gas Natural SDG SA	EUR	2 286 300	51 853 284	1,79
Masmovil Ibercom SA	EUR	458 600	45 676 560	1,58
			<hr/>	<hr/>
			283 991 196	9,82
SUISSE				
Coca-Cola HBC AG	GBP	2 392 218	68 465 780	2,37
Lonza Group AG	CHF	370 100	84 119 525	2,91
Nestle SA	CHF	514 600	34 134 475	1,18
Swiss Re AG	CHF	520 000	38 439 814	1,33
			<hr/>	<hr/>
			225 159 594	7,79
ROYAUME-UNI				
Ashtead Group Plc	GBP	1 027 700	26 414 747	0,91
Diageo Plc	GBP	2 777 400	85 488 405	2,96
GlaxoSmithKline Plc	GBP	5 850 100	101 199 556	3,50
Jardine Lloyd Thompson Group Plc	GBP	3 947 800	57 140 729	1,98
London Stock Exchange Group Plc	GBP	699 800	35 380 118	1,22
Ocado Group Plc	GBP	5 065 400	58 854 034	2,03
Prudential Plc	GBP	4 582 000	89 869 029	3,11
Segro Plc	GBP	9 233 871	69 895 654	2,42

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 2018 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)				
ACTIONS ORDINAIRES (suite)				
ROYAUME-UNI (suite)				
St James's Place Plc	GBP	3 845 700	49 900 944	1,73
			<u>574 143 216</u>	<u>19,86</u>
TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES			<u>2 810 096 982</u>	<u>97,20</u>
FONDS À CAPITAL VARIABLE				
LUXEMBOURG				
Eleva Euroland Selection Fund	EUR	24 035	26 573 742	0,92
			<u>26 573 742</u>	<u>0,92</u>
TOTAL DES FONDS À CAPITAL VARIABLE			<u>26 573 742</u>	<u>0,92</u>
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés			<u>2 836 670 724</u>	<u>98,12</u>
Total des investissements <i>(Coût 2 665 294 614 €)</i>			<u>2 836 670 724</u>	<u>98,12</u>
Autres éléments d'actif moins éléments de passif			<u>54 272 603</u>	<u>1,88</u>
Total des actifs nets			<u><u>2 890 943 327</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

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 2018

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	65 000	2 323 750	0,84
Raiffeisen Bank International AG	EUR	107 000	2 813 030	1,01
			<hr/>	<hr/>
			5 136 780	1,85
			<hr/>	<hr/>
DANEMARK				
Orsted A/S 144A	DKK	72 200	3 740 471	1,35
			<hr/>	<hr/>
FINLANDE				
UPM-Kymmene OYJ	EUR	133 200	4 078 584	1,47
			<hr/>	<hr/>
FRANCE				
Danone SA	EUR	58 044	3 649 226	1,31
Kering SA	EUR	5 100	2 466 360	0,89
Maisons du Monde SA 144A	EUR	77 000	2 428 580	0,87
Orpea	EUR	25 100	2 868 930	1,03
Teleperformance	EUR	13 800	2 087 940	0,75
Thales SA	EUR	31 400	3 464 990	1,25
			<hr/>	<hr/>
			16 966 026	6,10
			<hr/>	<hr/>
ALLEMAGNE				
Beiersdorf AG	EUR	52 500	5 105 100	1,84
Continental AG	EUR	6 200	1 212 410	0,44
Deutsche Telekom AG	EUR	105 200	1 396 004	0,50
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	EUR	11 000	908 820	0,33
Fresenius SE & Co KGaA	EUR	65 400	4 499 520	1,62
HelloFresh SE	EUR	200 000	2 614 000	0,94
SAP SE	EUR	27 300	2 701 335	0,97
Stemmer Imaging AG	EUR	64 300	2 681 310	0,96
Varta AG	EUR	125 600	2 916 432	1,05
			<hr/>	<hr/>
			24 034 931	8,65
			<hr/>	<hr/>
IRLANDE				
Cairn Homes Plc	EUR	1 040 000	1 847 040	0,66
			<hr/>	<hr/>
ITALIE				
Buzzi Unicem SpA	EUR	157 400	1 794 360	0,65
Iren SpA	EUR	1 051 134	2 301 983	0,83
Maire Tecnimont SpA	EUR	154 400	594 440	0,21
Reply SpA	EUR	72 793	4 236 553	1,53
UniCredit SpA	EUR	167 700	2 397 439	0,86
			<hr/>	<hr/>
			11 324 775	4,08
			<hr/>	<hr/>

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 2018 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)				
ACTIONS ORDINAIRES (suite)				
LUXEMBOURG				
ArcelorMittal	EUR	83 500	2 096 685	0,76
B&M European Value Retail SA	GBP	525 500	2 401 277	0,86
Corestate Capital Holding SA	EUR	51 500	2 356 125	0,85
Solutions 30 SE	EUR	101 501	4 202 141	1,51
			<hr/>	<hr/>
			11 056 228	3,98
PAYS-BAS				
Koninklijke Philips NV	EUR	90 600	3 300 105	1,19
Royal Dutch Shell Plc	EUR	161 400	4 804 878	1,73
			<hr/>	<hr/>
			8 104 983	2,92
NORVÈGE				
Aker BP ASA	NOK	90 500	2 860 698	1,03
Elkem ASA 144A	NOK	668 400	2 669 105	0,96
Subsea 7 SA	NOK	317 100	4 343 630	1,56
Tomra Systems ASA	NOK	62 900	1 130 296	0,41
			<hr/>	<hr/>
			11 003 729	3,96
PORTUGAL				
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	261 173	3 230 710	1,16
Navigator Co SA	EUR	308 500	1 573 350	0,57
			<hr/>	<hr/>
			4 804 060	1,73
ESPAGNE				
Applus Services SA	EUR	229 900	2 627 757	0,95
Bankinter SA	EUR	304 000	2 535 968	0,91
Ferrovial SA	EUR	204 600	3 595 845	1,29
Gas Natural SDG SA	EUR	100 700	2 283 876	0,82
Masmovil Ibercom SA	EUR	25 100	2 499 960	0,90
			<hr/>	<hr/>
			13 543 406	4,87
SUISSE				
Lonza Group AG	CHF	18 140	4 123 016	1,48
Nestle SA	CHF	29 200	1 936 896	0,70
Swiss Re AG	CHF	15 500	1 145 802	0,41
			<hr/>	<hr/>
			7 205 714	2,59
ROYAUME-UNI				
Alpha Financial Markets Consulting Plc	GBP	1 456 100	3 968 158	1,43
Amigo Holdings Plc	GBP	700 000	2 267 793	0,82
Ashtead Group Plc	GBP	28 000	719 678	0,26
Charter Court Financial Services Group Plc 144A	GBP	961 700	3 624 562	1,31

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 2018 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)				
ACTIONS ORDINAIRES (suite)				
ROYAUME-UNI (suite)				
Jardine Lloyd Thompson Group Plc	GBP	222 900	3 226 270	1,16
Midwich Group Plc	GBP	391 500	2 921 840	1,05
Segro Plc	GBP	404 929	3 065 104	1,10
Team17 Group Plc	GBP	1 026 200	2 779 190	1,00
Vivo Energy Plc 144A	GBP	643 906	1 078 200	0,39
			<hr/>	<hr/>
			23 650 795	8,52
			<hr/>	<hr/>
TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES			146 497 522	52,73
			<hr/>	<hr/>
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés			146 497 522	52,73
			<hr/>	<hr/>
Total des investissements <i>(Coût 138 670 911 €)</i>			146 497 522	52,73
			<hr/>	<hr/>
Autres éléments d'actif moins éléments de passif			131 319 105	47,27
			<hr/>	<hr/>
Total des actifs nets			277 816 627	100,00
			<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Eleva Euroland Selection Fund

Tableau des investissements au 30 juin 2018

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	152 800	5 462 600	3,14
Raiffeisen Bank International AG	EUR	163 900	4 308 931	2,48
			<hr/>	<hr/>
			9 771 531	5,62
BELGIQUE				
Warehouses de Pauw CVA	EUR	42 756	4 634 750	2,66
			<hr/>	<hr/>
FINLANDE				
UPM-Kymmene OYJ	EUR	134 500	4 118 390	2,37
			<hr/>	<hr/>
FRANCE				
Danone SA	EUR	90 805	5 708 910	3,28
Kering SA	EUR	11 300	5 464 680	3,14
Maisons du Monde SA 144A	EUR	108 100	3 409 474	1,96
Orpea	EUR	35 200	4 023 360	2,32
Pernod Ricard SA	EUR	30 000	4 197 000	2,41
Thales SA	EUR	41 000	4 524 350	2,60
			<hr/>	<hr/>
			27 327 774	15,71
ALLEMAGNE				
Beiersdorf AG	EUR	60 300	5 863 572	3,37
Continental AG	EUR	16 200	3 167 910	1,82
Deutsche Telekom AG	EUR	267 300	3 547 071	2,04
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	EUR	10 600	875 772	0,51
Fresenius SE & Co KGaA	EUR	83 700	5 758 560	3,31
HelloFresh SE	EUR	246 400	3 220 448	1,85
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	16 000	2 896 800	1,67
SAP SE	EUR	27 300	2 701 335	1,55
Stemmer Imaging AG	EUR	74 250	3 096 225	1,78
Varta AG	EUR	169 500	3 935 790	2,26
			<hr/>	<hr/>
			35 063 483	20,16
IRLANDE				
Applegreen Plc	EUR	370 400	2 311 296	1,33
Cairn Homes Plc	EUR	1 311 403	2 329 052	1,34
			<hr/>	<hr/>
			4 640 348	2,67
ITALIE				
Buzzi Unicem SpA	EUR	235 200	2 681 280	1,54
Iren SpA	EUR	1 661 384	3 638 431	2,09
Maire Tecnimont SpA	EUR	377 200	1 452 220	0,84
Reply SpA	EUR	82 719	4 814 246	2,77

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

Eleva Euroland Selection Fund (suite)

Tableau des investissements au 30 juin 2018 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)				
ACTIONS ORDINAIRES (suite)				
ITALIE (suite)				
Saipem SpA	EUR	1 104 400	4 355 753	2,50
UniCredit SpA	EUR	212 500	3 037 900	1,75
			19 979 830	11,49
LUXEMBOURG				
ArcelorMittal	EUR	140 200	3 520 422	2,02
Corestate Capital Holding SA	EUR	58 500	2 676 375	1,54
Solutions 30 SE	EUR	108 338	4 485 193	2,58
			10 681 990	6,14
PAYS-BAS				
Koninklijke Philips NV	EUR	150 300	5 474 678	3,15
Royal Dutch Shell Plc	EUR	205 600	6 120 712	3,52
			11 595 390	6,67
NORVÈGE				
Aker BP ASA	NOK	60 900	1 925 044	1,11
PORTUGAL				
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	316 907	3 920 140	2,25
Navigator Co SA	EUR	425 400	2 169 540	1,25
			6 089 680	3,50
ESPAGNE				
Applus Services SA	EUR	377 700	4 317 111	2,48
Bankinter SA	EUR	570 800	4 761 614	2,74
Ferrovial SA	EUR	266 700	4 687 253	2,70
Gas Natural SDG SA	EUR	135 500	3 073 140	1,77
Grifols SA	EUR	66 300	1 709 214	0,98
Iberdrola SA	EUR	415 100	2 749 622	1,58
Masmovil Ibercom SA	EUR	41 700	4 153 320	2,39
			25 451 274	14,64
SUISSE				
Coca-Cola HBC AG	EUR	124 600	3 559 822	2,05
ROYAUME-UNI				
Prudential Plc	GBP	200 000	3 922 699	2,26

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Eleva Euroland Selection Fund (suite)

Tableau des investissements au 30 juin 2018 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)				
ACTIONS ORDINAIRES (suite)				
ROYAUME-UNI (suite)				
Team17 Group Plc	GBP	810 200	2 194 211	1,26
			<u>6 116 910</u>	<u>3,52</u>
TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES			<u>170 956 216</u>	<u>98,31</u>
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés			<u>170 956 216</u>	<u>98,31</u>
Total des investissements <i>(Coût 167 606 846 €)</i>			170 956 216	98,31
Autres éléments d'actif moins éléments de passif			2 935 893	1,69
Total des actifs nets			<u>173 892 109</u>	<u>100,00</u>

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Eleva Dynamic Allocation Fund

Tableau des investissements au 30 juin 2018

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières négociables admises à une bourse officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés				
FONDS À CAPITAL VARIABLE				
FRANCE				
Amundi ETF Leveraged Euro Stoxx 50 Daily UCITS ETF	EUR	500	134 800	5,55
Amundi MSCI Brazil	USD	1 400	46 570	1,92
CPR Focus Inflation US	EUR	1	130 711	5,37
CPR Oblig 24 Mois	EUR	2	155 804	6,41
Lyxor CAC 40 DR UCITS ETF	EUR	3 600	193 140	7,94
Lyxor EURO STOXX Banks DR UCITS ETF	EUR	1 740	169 197	6,96
			<hr/>	<hr/>
			830 222	34,15
JERSEY				
Gold Bullion Securities Ltd	USD	1 429	144 522	5,94
LUXEMBOURG				
Amundi Japan Topix UCITS ETF	EUR	600	134 922	5,55
Amundi Jpx-Nikkei 400 UCITS ETF	EUR	1 000	159 500	6,56
Amundi S&P 500 UCITS ETF	USD	2 500	104 124	4,28
Amundi S&P 500 UCITS ETF	EUR	2 500	174 138	7,17
AXA World Funds - US High Yield Bonds	USD	444	86 540	3,56
Eleva Absolute Return Europe Fund	EUR	120	122 042	5,02
Eleva Euroland Selection Fund	EUR	120	132 674	5,46
Lyxor Core EURO STOXX 300 DR	EUR	800	136 672	5,62
Lyxor MSCI ACWI Gold UCITS ETF	EUR	1 561	81 921	3,37
			<hr/>	<hr/>
			1 132 533	46,59
TOTAL DES FONDS À CAPITAL VARIABLE			<hr/>	<hr/>
			2 107 277	86,68
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés			<hr/>	<hr/>
			2 107 277	86,68

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Eleva Dynamic Allocation Fund (suite)

Tableau des investissements au 30 juin 2018 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
Total des investissements <i>(Coût 2 190 348 €)</i>			2 107 277	86,68
OPTIONS ACHETÉES				
ALLEMAGNE				
EURO STOXX 50 Index, September 2018, Strike 3,600, Call	EUR	40	6 200	0,26
OPTIONS VENDUES				
ALLEMAGNE				
EURO STOXX 50 Index, September 2018, Strike 3,200, Put	EUR	20	(8 660)	(0,36)
TOTAL DES OPTIONS			(2 460)	(0,10)
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES			2 104 817	86,58
Autres éléments d'actif moins éléments de passif			326 177	13,42
Total des actifs nets			2 430 994	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 2018

	Notes	Eleva European Selection Fund EUR	Eleva Absolute Return Europe Fund EUR	Eleva Euroland Selection Fund EUR
ACTIFS				
Placements à la valeur de marché	2b	2 836 670 724	146 497 522	170 956 216
- Contrats pour différence	2d, 9	–	4 455 151	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2k	88 656 136	126 357 149	3 925 611
Dépôts de marge		–	3 434 724	–
Produits à recevoir pour les placements vendus		48 164 428	54 412 528	1 936 236
Produits à recevoir sur la souscription d'actions		15 154 867	2 123 943	924 859
Produits à recevoir sur dividendes	2h	8 803 525	352 074	332 984
Frais de constitution	2j	85 738	107 801	40 273
Revenu couru et autres produits à recevoir		55 604	43 124	40 176
Total des actifs		2 997 591 022	337 784 016	178 156 355
PASSIFS				
Moins-values latentes sur :				
- Contrats de change à terme de gré à gré	2c, 9	106 670	46 691	49
Charges dues sur l'acquisition de placements		94 036 651	57 555 040	3 571 615
Montants à payer sur le rachat d'actions		4 998 186	237 911	2 375
Commissions de gestion d'investissement à payer	5	2 337 193	188 462	95 653
Commissions d'administration à payer	8	285 331	27 095	21 027
Commissions de performance à payer	6	3 985 542	1 537 402	439 304
Taxe d'abonnement à payer	3	144 888	12 029	4 646
Commission de la Société de gestion à payer	7	69 394	19 223	10 416
Commissions du Dépositaire à payer	8	365 446	72 653	44 179
Dividendes à payer	2h	–	196 058	–
Honoraires à payer		54 138	13 858	10 532
Charges et autres montants à payer		264 256	60 967	64 450
Total des passifs		106 647 695	59 967 389	4 264 246
TOTAL DES ACTIFS NETS		2 890 943 327	277 816 627	173 892 109

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 2018 (suite)

	Notes	Eleva Dynamic Allocation Fund EUR	Cumulés EUR
ACTIFS			
Placements à la valeur de marché	2b	2 107 277	3 156 231 739
- Contrats pour différence	2d, 9	-	4 455 151
Options achetées à la valeur de marché	2e	6 200	6 200
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2k	280 610	219 219 506
Dépôts de marge		4 404	3 439 128
Produits à recevoir pour les placements vendus		-	104 513 192
Produits à recevoir sur la souscription d'actions		-	18 203 669
Montant à recevoir de la Société de gestion		30 493	30 493
Produits à recevoir sur dividendes	2h	-	9 488 583
Frais de constitution	2j	30 478	264 290
Revenu couru et autres produits à recevoir		2 281	141 185
Total des actifs		2 461 743	3 515 993 136
PASSIFS			
Moins-values latentes sur :			
- Contrats de change à terme de gré à gré	2c, 9	-	153 410
Options vendues à la valeur de marché	2e	8 660	8 660
Charges dues sur l'acquisition de placements		3 680	155 166 986
Montants à payer sur le rachat d'actions		-	5 238 472
Commissions de gestion d'investissement à payer	5	1 372	2 622 680
Commissions d'administration à payer	8	1 363	334 816
Commissions de performance à payer	6	-	5 962 248
Taxe d'abonnement à payer	3	93	161 656
Commission de la Société de gestion à payer	7	672	99 705
Commissions du Dépositaire à payer	8	489	482 767
Dividendes à payer	2h	-	196 058
Honoraires à payer		11 126	89 654
Charges et autres montants à payer		3 294	392 967
Total des passifs		30 749	170 910 079
TOTAL DES ACTIFS NETS		2 430 994	3 345 083 057

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 2018

	Notes	Eleva European Selection Fund EUR	Eleva Absolute Return Europe Fund EUR	Eleva Euroland Selection Fund EUR
REVENU				
Dividendes, nets des retenues d'impôt à la source	2h	45 808 608	1 743 393	2 611 781
Revenus d'intérêts	2i	–	37	–
Intérêts bancaires	2i	–	–	6
Revenus d'intérêts sur prêts de titres	2g	447 451	19 113	12 551
Autres produits		40 576	40 231	40 209
Total des produits		46 296 635	1 802 774	2 664 547
CHARGES				
Commissions de gestion d'investissement	5	13 448 283	727 120	465 293
Commissions de la Société de gestion	7	241 507	53 254	41 128
Coûts de transaction	2l	6 589 515	281 021	271 370
Commissions de performance	6	4 418 826	1 533 567	439 304
Taxe d'abonnement	3	272 377	19 161	8 137
Jeton de présence des Administrateurs		8 166	580	181
Commissions d'administration	8	167 451	27 743	21 025
Commissions du Dépositaire	8	365 446	72 654	48 110
Honoraires		84 208	23 986	10 859
Charges d'intérêts bancaires	2i	115 833	493 802	7 686
Dividendes distribués sur contrats pour différence	2h	–	1 881 244	–
Amortissement des frais de constitution	2j	32 641	19 756	4 959
Autres charges		281 537	37 976	28 221
Total des charges		26 025 790	5 171 864	1 346 273
PRODUITS FINANCIERS/(PERTES FINANCIÈRES) NET(TE)S		20 270 845	(3 369 090)	1 318 274
Plus-values/(moins-values) réalisées nettes sur :				
- Investissements	2b	62 305 613	5 570 467	2 774 704
- Contrats de change à terme de gré à gré	2c, 9	971 402	406 905	178
- Opérations de change		(857 257)	(272 480)	7 950
- Contrats pour différence	2d, 9	–	(804 555)	–
PRODUITS FINANCIERS NETS ET PLUS-VALUES/(MOINS-VALUES) RÉALISÉES		82 690 603	1 531 247	4 101 106

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 2018 (suite)

	Notes	Eleva Dynamic Allocation Fund EUR	Cumulés EUR
REVENU			
Dividendes, nets des retenues d'impôt à la source	2h	328	50 164 110
Revenus d'intérêts	2i	–	37
Intérêts bancaires	2i	–	6
Revenus d'intérêts sur prêts de titres	2g	–	479 115
Autres produits		698	121 714
Total des produits		1 026	50 764 982
CHARGES			
Commissions de gestion d'investissement	5	7 707	14 648 403
Commissions de la Société de gestion	7	10 468	346 357
Coûts de transaction	2l	18 785	7 160 691
Commissions de performance	6	–	6 391 697
Taxe d'abonnement	3	133	299 808
Jeton de présence des Administrateurs		15	8 942
Commissions d'administration	8	1 874	218 093
Commissions du Dépositaire	8	675	486 885
Honoraires		14 580	133 633
Charges d'intérêts bancaires	2i	1 368	618 689
Dividendes distribués sur contrats pour différence	2h	–	1 881 244
Amortissement des frais de constitution	2j	3 437	60 793
Autres charges		567	348 301
Total des charges		59 609	32 603 536
Dépenses (renonciation)/remboursement		30 493	30 493
PRODUITS FINANCIERS/(PERTES FINANCIÈRES) NET(TE)S		(28 090)	18 191 939
Plus-values/(moins-values) réalisées nettes sur :			
- Investissements	2b	73 327	70 724 111
- Contrats de change à terme de gré à gré	2c, 9	–	1 378 485
- Contrats de futures		(12 027)	(12 027)
- Options	2e	10 800	10 800
- Opérations de change		(20 616)	(1 142 403)
- Contrats pour différence	2d, 9	–	(804 555)
PRODUITS FINANCIERS NETS ET PLUS-VALUES/(MOINS-VALUES) RÉALISÉES		23 394	88 346 350

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 2018 (suite)

	Notes	Eleva European Selection Fund EUR	Eleva Absolute Return Europe Fund EUR	Eleva Euroland Selection Fund EUR
Produits financiers nets et plus-values/(moins-values) réalisées		82 690 603	1 531 247	4 101 106
Variations nettes des plus-values/(moins-values) latentes sur :				
- Investissements	2b	(52 899 662)	1 935 239	(476 973)
- Contrats de change à terme de gré à gré	2c, 9	632 500	(147 543)	(49)
- Opérations de change		(33 468)	131 335	56
- Contrats pour différence	2d, 9	–	4 476 538	–
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS POUR LA PÉRIODE		30 389 973	7 926 816	3 624 140
OPÉRATIONS DE CAPITAL				
Montants reçus sur la souscription d'actions		851 148 385	202 021 561	75 095 094
Montants payés sur le rachat d'actions		(597 931 570)	(25 251 289)	(22 087 915)
TOTAL AUGMENTATION/ (DIMINUTION) DES ACTIFS NETS POUR LA PÉRIODE		283 606 788	184 697 088	56 631 319
Actifs nets au début de la période		2 607 336 539	93 119 539	117 260 790
TOTAL DES ACTIFS NETS À LA FIN DE LA PÉRIODE		2 890 943 327	277 816 627	173 892 109

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 2018 (suite)

	Notes	Eleva Dynamic Allocation Fund EUR	Cumulés EUR
Produits financiers nets et plus-values/(moins-values) réalisées		23 394	88 346 350
Variations nettes des plus-values/(moins-values) latentes sur :			
- Investissements	2b	(77 443)	(51 518 839)
- Contrats de change à terme de gré à gré	2c, 9	-	484 908
- Options	2e	(1 460)	(1 460)
- Opérations de change		(234)	97 689
- Contrats pour différence	2d, 9	-	4 476 538
- Contrats de change de gré à gré au comptant		117	117
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS POUR LA PÉRIODE		(55 626)	41 885 303
OPÉRATIONS DE CAPITAL			
Montants reçus sur la souscription d'actions		11 440 725	1 139 705 765
Montants payés sur le rachat d'actions		(10 047 811)	(655 318 585)
TOTAL AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS POUR LA PÉRIODE		1 337 288	526 272 483
Actifs nets au début de la période		1 093 706	2 818 810 574
TOTAL DES ACTIFS NETS À LA FIN DE LA PÉRIODE		2 430 994	3 345 083 057

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 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Eleva European Selection Fund			
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	113 194	117 934	82 660
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	2 435 642	3 319 899	1 422 135
- Catégorie A1 (EUR) Distribution	1 519	23 823	–
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	136 471	150 952	88 196
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	616 761	361 845	133 506
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	3 697	2 352	1 000
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	1 418 496	1 355 406	790 790
- Catégorie I (EUR) Distribution	7 856	2 201	–
- Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte)	915	1 072	–
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	18 981	21 675	1 504
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	242 093	182 765	88 382
- Catégorie I2 (EUR) Distribution ¹	6 294	–	–
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	1 913	2 156	1 249
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	2 189 286	804 574	72 310
- Catégorie R (EUR) Distribution ²	18 161	–	–
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	7 029	7 742	2 856
- Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte)	8,549	3 732	–
Eleva Absolute Return Europe Fund			
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	56 602	16 070	–
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	220 988	61 420	–
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	37 855	15 990	–
- Catégorie A1 (GBP) Distribution ³	476	–	–
- Catégorie A1 (EUR) Distribution ⁴	1 645	–	–
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	2 256	1 500	–
- Catégorie I (EUR) Capitalisation ⁵	59 090	–	–
- Catégorie I (EUR) Distribution ⁶	550	–	–
- Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) ⁷	98	–	–
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	15 544	2 100	–
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	120 693	45 218	6 380
- Catégorie R (EUR) Distribution ⁸	8 545	–	–
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) ⁹	3 294	–	–
- Catégorie S (EUR) Capitalisation	141 342	69 298	54 496
- Catégorie X (EUR) Capitalisation ¹⁰	120	–	–
Eleva Euroland Selection Fund			
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	1 993	1 245	–
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	77 891	40 476	–
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	55 596	31 085	–
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	29 901	1 000	–
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) ¹¹	104	–	–
- Catégorie X (EUR) Capitalisation	24 155	40 000	–

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

Informations statistiques (suite)

Actions en circulation (suite)

Compartiment	30 juin 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Eleva Dynamic Allocation Fund			
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	1 000	1 000	–
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	1 000	1 000	–
- Catégorie S (EUR) Capitalisation ¹²	1 460	–	–

¹ La Catégorie I2 (EUR) Distribution a été lancée le 26 janvier 2018.

² La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 19 février 2018.

³ La Catégorie A1 (GBP) Distribution a été lancée le 1 février 2018.

⁴ La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 30 avril 2018.

⁵ La Catégorie I (EUR) Capitalisation a été lancée le 10 janvier 2018.

⁶ La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 12 janvier 2018.

⁷ La Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 19 juin 2018.

⁸ La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 26 avril 2018.

⁹ La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.

¹⁰ La Catégorie X (EUR) Capitalisation a été lancée le 30 mai 2018.

¹¹ La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.

¹² La Catégorie S (EUR) Capitalisation a été lancée le 5 janvier 2018.

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

Informations statistiques (suite)

Total des actifs nets

Compartiment	30 juin 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Eleva European Selection Fund	EUR 2 890 943 327	2 607 336 539	1 169 213 099
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF 14 222 599	14 758 813	8 982 203
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR 313 824 646	424 975 512	157 103 767
- Catégorie A1 (EUR) Distribution	EUR 158 221	2 466 877	-
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	USD 18 011 797	19 605 910	9 742 677
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	EUR 68 833 616	40 230 308	12 874 201
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF 4 016 431	2 537 590	930 698
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR 1 847 092 833	1 748 521 976	875 779 671
- Catégorie I (EUR) Distribution	EUR 8 289 549	2 302 405	-
- Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP 968 990	1 121 165	-
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	USD 23 855 925	26 739 228	1 570 124
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	EUR 306 884 172	229 395 254	95 052 025
- Catégorie I2 (EUR) Distribution ¹	EUR 6 056 231	-	-
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF 213 677	239 066	119 737
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR 283 311 194	103 218 487	7 976 114
- Catégorie R (EUR) Distribution ²	EUR 1 849 404	-	-
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP 853 622	928 766	292 699
- Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte)	USD 941 226	403 342	-
Eleva Absolute Return Europe Fund	EUR 277 816 627	93 119 539	53 723 106
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF 6 190 529	1 703 502	-
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR 24 904 018	6 695 819	-
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	USD 4 409 921	1 783 107	-
- Catégorie A1 (GBP) Distribution ³	GBP 48 580	-	-
- Catégorie A1 (EUR) Distribution ⁴	EUR 169 001	-	-
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF 2 452 869	1 573 635	-
- Catégorie I (EUR) Capitalisation ⁵	EUR 60 898 626	-	-
- Catégorie I (EUR) Distribution ⁶	EUR 564 343	-	-
- Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) ⁷	GBP 98 085	-	-
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF 1 644 899	213 902	-
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR 13 818 199	4 984 237	618 343
- Catégorie R (EUR) Distribution ⁸	EUR 881 370	-	-
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) ⁹	GBP 340 833	-	-
- Catégorie S (EUR) Capitalisation	EUR 163 256 266	76 971 213	53 104 763
- Catégorie X (EUR) Capitalisation ¹⁰	EUR 122 042	-	-
Eleva Euroland Selection Fund	EUR 173 892 109	117 260 790	-
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR 209 522	127 066	-
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR 84 787 935	42 663 425	-
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	EUR 58 923 437	31 891 026	-
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR 3 252 774	105 350	-
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) ¹¹	GBP 10 705	-	-
- Catégorie X (EUR) Capitalisation	EUR 26 706 336	42 473 923	-

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

Informations statistiques (suite)

Total des actifs nets (suite)

Compartiment		30 juin 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Eleva Dynamic Allocation Fund	EUR	2 430 994	1 093 706	–
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR	954 749	994 461	–
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	95 447	99 436	–
- Catégorie S (EUR) Capitalisation ¹²	EUR	1 380 798	–	–

¹ La Catégorie I2 (EUR) Distribution a été lancée le 26 janvier 2018.

² La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 19 février 2018.

³ La Catégorie A1 (GBP) Distribution a été lancée le 1^{er} février 2018.

⁴ La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 30 avril 2018.

⁵ La Catégorie I (EUR) Capitalisation a été lancée le 10 janvier 2018.

⁶ La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 12 janvier 2018.

⁷ La Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 19 juin 2018.

⁸ La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 26 avril 2018.

⁹ La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.

¹⁰ La Catégorie X (EUR) Capitalisation a été lancée le 30 mai 2018.

¹¹ La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.

¹² La Catégorie S (EUR) Capitalisation a été lancée le 5 janvier 2018.

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Informations statistiques (suite)

Valeur liquidative par Action

Compartiment		30 juin 2018	31 décembre 2017	30 décembre 2016
Eleva European Selection Fund				
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	125,65	125,14	108,66
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR	128,85	128,01	110,47
- Catégorie A1 (EUR) Distribution	EUR	104,19	103,55	–
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	USD	131,98	129,88	110,47
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	EUR	111,61	111,18	96,43
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	1 086,28	1 078,83	930,70
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR	1 302,15	1 290,04	1 107,48
- Catégorie I (EUR) Distribution	EUR	1 055,21	1 045,97	–
- Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP	1 059,36	1 046,29	–
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	USD	1 256,80	1 233,63	1 043,97
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	EUR	1 267,63	1 255,14	1 075,47
- Catégorie I2 (EUR) Distribution ¹	EUR	962,26	–	–
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	111,69	110,91	95,84
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	129,41	128,29	110,30
- Catégorie R (EUR) Distribution ²	EUR	101,84	–	–
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP	121,44	119,96	102,50
- Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte)	USD	110,10	108,08	–
Eleva Absolute Return Europe Fund				
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	109,37	106,01	–
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR	112,69	109,02	–
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	USD	116,50	111,51	–
- Catégorie A1 (GBP) Distribution ³	GBP	102,06	–	–
- Catégorie A1 (EUR) Distribution ⁴	EUR	102,74	–	–
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	1 087,43	1 049,09	–
- Catégorie I (EUR) Capitalisation ⁵	EUR	1 030,61	–	–
- Catégorie I (EUR) Distribution ⁶	EUR	1 026,08	–	–
- Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) ⁷	GBP	1 003,22	–	–
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	105,82	101,86	–
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	114,49	110,23	96,91
- Catégorie R (EUR) Distribution ⁸	EUR	103,14	–	–
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) ⁹	GBP	103,48	–	–
- Catégorie S (EUR) Capitalisation	EUR	1 155,04	1 110,73	974,47
- Catégorie X (EUR) Capitalisation ¹⁰	EUR	1 017,02	–	–
Eleva Euroland Selection Fund				
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR	105,13	102,06	–
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR	1 088,55	1 054,04	–
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	EUR	1 059,86	1 025,92	–
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	108,78	105,35	–
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) ¹¹	GBP	102,94	–	–
- Catégorie X (EUR) Capitalisation	EUR	1 105,62	1 061,85	–

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Informations statistiques (suite)

Valeur liquidative par Action (suite)

Compartiment		30 juin 2018	31 décembre 2017	30 décembre 2016
Eleva Dynamic Allocation Fund				
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR	954,75	994,46	–
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	95,45	99,44	–
- Catégorie S (EUR) Capitalisation ¹²	EUR	945,74	–	–

¹ La Catégorie I2 (EUR) Distribution a été lancée le 26 janvier 2018.

² La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 19 février 2018.

³ La Catégorie A1 (GBP) Distribution a été lancée le 1 février 2018.

⁴ La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 30 avril 2018.

⁵ La Catégorie I (EUR) Capitalisation a été lancée le 10 janvier 2018.

⁶ La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 12 janvier 2018.

⁷ La Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 19 juin 2018.

⁸ La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 26 avril 2018.

⁹ La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.

¹⁰ La Catégorie X (EUR) Capitalisation a été lancée le 30 mai 2018.

¹¹ La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.

¹² La Catégorie S (EUR) Capitalisation a été lancée le 5 janvier 2018.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2018

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 S.A.S. a été nommée gestionnaire d'investissement du Fonds. La Société de gestion a nommée, avec le consentement du Fonds, Eleva Capital S.A.S., en tant que distributeur global du Fonds.

Au 30 juin 2018, le Fonds comprenait quatre Compartiments : Eleva European Selection Fund, Eleva Absolute Return Europe Fund, Eleva Euroland Selection Fund et Eleva Dynamic Allocation 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 2018, 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
Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)
Catégorie A2 (EUR) Capitalisation
Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie I (EUR) Capitalisation
Catégorie I (EUR) Distribution
Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte)
Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)
Catégorie I2 (EUR) Capitalisation
Catégorie I2 (EUR) Distribution ¹
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie R (EUR) Capitalisation
Catégorie R (EUR) Distribution ²
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)
Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte)

¹ La Catégorie I2 (EUR) Distribution a été lancée le 26 janvier 2018

² La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 19 février 2018

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2018 (suite)

1 Informations générales (suite)

Eleva Absolute Return Europe Fund
Catégories actives
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation
Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)
Catégorie A1 (GBP) Distribution ³
Catégorie A1 (EUR) Distribution ⁴
Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie I (EUR) Capitalisation ⁵
Catégorie I (EUR) Distribution ⁶
Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) ⁷
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie R (EUR) Capitalisation
Catégorie R (EUR) Distribution ⁸
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) ⁹
Catégorie S (EUR) Capitalisation
Catégorie X (EUR) Capitalisation ¹⁰

³ La Catégorie A1 (GBP) Distribution a été lancée le 1 février 2018

⁴ Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 30 avril 2018

⁵ La Catégorie I (EUR) Capitalisation a été lancée le 10 janvier 2018

⁶ La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 12 janvier 2018

⁷ La Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 19 juin 2018

⁸ La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 26 avril 2018

⁹ La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018

¹⁰ La Catégorie X (EUR) Capitalisation a été lancée le 30 mai 2018

Eleva Euroland Selection Fund
Catégories actives
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation
Catégorie I (EUR) Capitalisation
Catégorie I2 (EUR) Capitalisation
Catégorie R (EUR) Capitalisation
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) ¹¹
Catégorie X (EUR) Capitalisation

¹¹ La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018

Eleva Dynamic Allocation Fund
Catégories actives
Catégorie I (EUR) Capitalisation
Catégorie R (EUR) Capitalisation
Catégorie S (EUR) Capitalisation ¹²

¹² La Catégorie S (EUR) Capitalisation a été lancée le 5 janvier 2018

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 2018 (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 marché en dehors de la Bourse de valeurs sur laquelle les placements sont cotés, alors le Conseil d'administration déterminera le principal marché pour les investissements en question et ceux-ci seront 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 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 ;

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 2018 (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 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 les contrats de change à terme de gré à gré ». Les gains/(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 « Gains/(pertes) nets sur contrats de change à terme de gré à gré » et « Variation des plus-values/(moins-values) latentes nettes sur les contrats de change à terme de gré à gré ».

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 2018 est présenté dans l'État de l'actif net à la ligne « 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.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2018 (suite)

2 Principales méthodes comptables (suite)

d) Contrats pour différence (suite)

Le résultat de ces moins-values latentes sur contrats pour différence est présenté dans l'État de l'actif net à la ligne « Moins-values latentes sur contrats pour différence ». Les gains (pertes) réalisés et les variations nettes des plus-(moins) values latentes sont présentés dans l'état des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets, sous les titres respectifs « gains/(pertes) sur les contrats pour différences » et « Variation de l'appréciation /(dépréciation) latente nette sur les contrats pour différence ».

e) Options

Un Compartiment peut acheter et vendre (« émettre ») des options sur titres et devises. Le vendeur (« émetteur ») d'une option de vente ou d'achat qui n'est pas couverte (c.-à-d. que son émetteur a effectivement une position acheteur ou une position vendeur sur le titre ou la devise sous-jacent(e)) assume le risque (qui peut théoriquement être illimité) d'une diminution ou d'une augmentation du cours du titre ou de la devise sous-jacent(e) au-dessous ou au-dessus du prix de vente ou d'achat. La négociation d'options est une activité hautement spécialisée et, bien qu'elle puisse augmenter le rendement total, elle peut également entraîner un risque d'investissement significativement plus élevé que le risque d'investissement ordinaire.

La valeur de marché sur options est présentée dans l'État de l'actif net à la rubrique « Options achetées à la valeur de marché » ou « Options vendues à la valeur de marché ». Les gains (pertes) réalisé(e)s et les variations nettes des plus-values/(moins-values) latentes sont présentés dans l'État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets, sous les titres respectifs « Plus-values/(Moins-values) nette réalisées sur les options » et « Variation nette des plus-values/(moins-values) sur les options ».

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
Livre sterling britannique (GBP)	0,8843
Couronne danoise (DKK)	7,4507
Couronne norvégienne (NOK)	9,5160
Couronne suédoise (SEK)	10,4449
Franc suisse (CHF)	1,1593
Dollar américain (USD)	1,1676

g) Prêts 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.

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 2018 (suite)

2 Principales méthodes comptables (suite)

g) Prêt de titres (suite)

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.

Tous les revenus (moins les coûts de transaction) obtenus des opérations de prêt de titres sont cumulés pour le compte du Compartiment 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.

Au 30 juin 2018, les Compartiments de la SICAV mentionnés ci-dessous avaient souscrit des opérations de prêts de titres. La valeur des titres prêtés et la valeur de marché de la sûreté reçue pour chaque Compartiment sont détaillées dans le tableau suivant :

Compartiments	Devise	Valeur de marché des titres prêtés	Valeur de marché des sûretés reçues*	Revenu sur prêt de titres
Eleva European Selection	EUR	8 169 272	8 577 737	447 451
Eleva Absolute Return Europe	EUR	-	-	19 113
Eleva Euroland Selection	EUR	-	-	12 551

* Des obligations d'État de qualité élevée sont utilisées comme sûretés.

Les revenus des opérations de prêt de titres sont inclus au poste « Revenus d'intérêts sur prêts de titres » de l'État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets.

h) 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 de détachement du dividende.

i) Revenus d'intérêts et Intérêts bancaires

Les revenus d'intérêts et les intérêts bancaires sont cumulés sur une base quotidienne et incluent l'amortissement des primes et l'accroissement des décotes.

j) Frais de constitution

Les coûts et dépenses de constitution du Fonds ont été supportés par le compartiment Eleva European Selection Fund 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.

k) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les autres actifs liquides seront évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus, le cas échéant.

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 2018 (suite)

2 Principales méthodes comptables (suite)

1) 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 versés aux courtiers et aux 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 frais d'opération 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 charge aux fins d'information financière dans l'État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets.

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 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.

En vertu de l'article 175(a) de la Loi du 17 décembre 2010, les actifs nets investis dans les OPC déjà soumis à la « taxe d'abonnement » sont dispensés du paiement de cette taxe.

Aucun impôt sur les sociétés n'est dû au Luxembourg sur les plus-values réalisées ou latentes des actifs du Fonds.

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

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

4 Dividendes

En ce qui concerne les Catégories de Capitalisation, dans des circonstances normales, les compartiments n'envisagent pas de déclarer ou de verser des distributions eu égard au revenu de placement net et aux plus-values réalisées eu égard à chacune desdites catégories. 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 le Conseil d'administration verse des dividendes aux détenteurs de la Catégorie A1 (EUR) Distribution, Catégorie A1 (GBP) Distribution, Catégorie I (EUR) Distribution, Catégorie I2 (EUR) Distribution et Catégorie R (EUR) Distribution. Il est également prévu que le revenu net (après déduction des charges et réserves) attribuable à la Catégorie concernée réellement obtenu par le Compartiment et considéré à la seule discrétion du Gestionnaire d'investissement comme un revenu distribuable, soit versé aux actionnaires de ladite Catégorie. Aucune distribution qui entraînerait une baisse des actifs nets du Compartiment 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 au 30 juin 2018 (suite)

4 Dividendes (suite)

Les Actions des Catégories de distribution auront toute discrétion pour choisir que des distributions payables ou déclarées soient réinvesties dans le Fonds approprié au lieu d'être payées en numéraire. Les distributions réinvesties seront traitées de la même manière qu'une souscription d'Actions dans le Compartiment correspondant.

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 concerné. Aucun paiement d'intérêt ne sera dû par le Compartiment concerné 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.

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 2018 :

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	1,5 %
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	0,9 %
Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte)	0,9 %
Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	0,9 %
Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	0,85 % maximum
Catégorie I2 (EUR) Distribution1	0,85 % maximum
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	0,9 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	0,9 %
Catégorie R (EUR) Distribution2	0,9 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	0,9 %
Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte)6	0,9 %

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 2018 (suite)

5 Commissions de gestion d'investissement (suite)

Eleva Absolute Return Europe Fund	
Catégorie et devise	Commissions de gestion d'investissement
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	2 %
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	2 %
Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	2 %
Catégorie A1 (GBP) Distribution ³	2 %
Catégorie A1 (EUR) Distribution ⁴	2 %
Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	1 %
Catégorie I (EUR) Capitalisation ⁵	1 %
Catégorie I (EUR) Distribution ⁶	1 %
Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) ⁷	1 %
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	1 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	1 %
Catégorie R (EUR) Distribution ⁸	1 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) ⁹	1 %
Catégorie S (EUR) Capitalisation	0,6 %
Catégorie X (EUR) Capitalisation ¹⁰	0 %

Eleva Euroland Selection Fund	
Catégorie et devise	Commissions de gestion d'investissement
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	1,5 %
Catégorie I (EUR) Capitalisation	0,9 %
Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	0,85 % maximum
Catégorie R (EUR) Capitalisation	0,9 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) ¹¹	0,9 %
Catégorie X (EUR) Capitalisation	0 %

Eleva Dynamic Allocation Fund	
Catégorie et devise	Commissions de gestion d'investissement
Catégorie I (EUR) Capitalisation	0,9 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	0,9 %
Catégorie S (EUR) Capitalisation ¹²	0,5 %

¹ La Catégorie I2 (EUR) Distribution a été lancée le 26 janvier 2018.

² La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 19 février 2018.

³ La Catégorie A1 (GBP) Distribution a été lancée le 1 février 2018.

⁴ La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 30 avril 2018.

⁵ La Catégorie I (EUR) Capitalisation a été lancée le 10 janvier 2018.

⁶ La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 12 janvier 2018.

⁷ La Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 19 juin 2018.

⁸ La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 26 avril 2018.

⁹ La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.

¹⁰ La Catégorie X (EUR) Capitalisation a été lancée le 30 mai 2018.

¹¹ La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.

¹² La Catégorie S (EUR) Capitalisation a été lancée le 5 janvier 2018.

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 2018 (suite)

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	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	10 %
Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	10 % maximum
Catégorie I2 (EUR) Distribution ¹	10 % maximum
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie R (EUR) Distribution ²	10 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	10 %
Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte)	10 %

¹ La Catégorie I2 (EUR) Distribution a été lancée le 26 janvier 2018.

² La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 19 février 2018.

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

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 2018 (suite)

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 concernée 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 (CHF) Capitalisation (couverte)	20 %
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	20 %
Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	20 %
Catégorie A1 (GBP) Distribution ³	20 %
Catégorie A1 (EUR) Distribution ⁴	20 %
Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	20 %
Catégorie I (EUR) Capitalisation ⁵	20 %
Catégorie I (EUR) Distribution ⁶	20 %
Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) ⁷	20 %
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	20 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	20 %
Catégorie R (EUR) Distribution ⁸	20 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) ⁹	20 %
Catégorie S (EUR) Capitalisation	20 %
Catégorie X (EUR) Capitalisation ¹⁰	0 %

³ La Catégorie A1 (GBP) Distribution a été lancée le 1^{er} février 2018

⁴ La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 30 avril 2018.

⁵ La Catégorie I (EUR) Capitalisation a été lancée le 10 janvier 2018.

⁶ La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 12 janvier 2018.

⁷ La Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 19 juin 2018.

⁸ La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 26 avril 2018.

⁹ La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.

¹⁰ La Catégorie X (EUR) Capitalisation a été lancée le 30 mai 2018.

Pour chaque catégorie, le Gestionnaire d'investissement du Compartiment Eleva Euroland 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 de la Catégorie concernée est supérieure à l'évolution en pourcentage de l'indice Europe STOXX 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 Europe STOXX Index Net Return au cours de la Période de performance.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2018 (suite)

6 Commissions de performance (suite)

Eleva Euroland Selection Fund	
Catégorie et devise	Pourcentage de la commission de performance
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie I (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	10 % maximum
Catégorie R (EUR) Capitalisation	10 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) ¹¹	10 %
Catégorie X (EUR) Capitalisation	0 %

¹¹ La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.

Pour chaque catégorie, le Gestionnaire d'investissement du Compartiment Eleva Dynamic Allocation Fund a le droit de percevoir une commission de performance calculée par rapport à chaque Période de performance. Une commission de performance ne sera payable que si la Valeur liquidative par Action de la Catégorie au cours de la Période de performance dépasse la hausse du cours de l'indice EONIA majoré d'un taux annuel de 5 pour cent pendant ladite période.

L'indice EONIA reflète le taux d'emprunt interbancaire à un jour dans la zone euro. Il est calculé par le Système de la banque centrale européenne (« ECBS », European Central Bank System) et correspond à la moyenne des taux d'intérêt des opérations de prêt appliqués par un groupe de banques européennes sur le marché monétaire de la zone euro. Les variations de ce taux dépendent de la politique monétaire de la Banque centrale européenne. L'indice EONIA capitalisé est pris en compte pour le réinvestissement du taux d'intérêt en utilisant la méthode du swap indexé à un jour (« OIS », Overnight Indexed Swap) (Code Bloomberg : indice OISEONIA) (l'indice « EONIA »).

Eleva Dynamic Allocation Fund	
Catégorie et devise	Pourcentage de la commission de performance
Catégorie I (EUR) Capitalisation	20 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	20 %
Catégorie S (EUR) Capitalisation ¹²	20 %

¹² La Catégorie S (EUR) Capitalisation a été lancée le 5 janvier 2018.

Pour tous 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.

Pour les compartiments Eleva European Selection Fund, Eleva Euroland Selection Fund et Eleva Dynamic Allocation Fund, 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.

Pour le compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund, la période de performance au regard de chaque Catégorie est constituée de périodes de six mois successives se terminant le 30 juin et le 31 décembre de chaque année calendaire.

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 2018 (suite)

6 Commissions de performance (suite)

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 minimum par Compartiment eu égard aux compartiments Eleva Absolute Return Europe Fund, Eleva Euroland Selection Fund et Eleva Dynamic Allocation Fund.

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

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Notes aux États financiers au 30 juin 2018 (suite)

9 Investissements dans des contrats dérivés (suite)

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 l'exercice.

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 afférente. L'exposition du Compartiment, et par conséquent le collatéral qui doit être remis, seront généralement calculés sur la base d'une évaluation quotidienne à la valeur de marché. Le niveau de sûreté requis par le Compartiment sera fixé de manière à ce que l'exposition au 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.

Contrats pour différence

Au 30 juin 2018, 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	(17 588)	(1 042 424)	153 278
Belgique	(22 100)	(1 080 027)	(49 236)
Danemark	(45 600)	(2 561 543)	(3 786)
France	(39 500)	(1 273 875)	61 884
Allemagne	(251 700)	(2 493 014)	311 869
Italie	(759 700)	(3 020 688)	37 849
Norvège	(124 100)	(1 180 228)	1 178
Espagne	(245 500)	(2 512 064)	141 714
Suède	(325 900)	(4 448 412)	(63 864)
Suisse	(92 630)	(4 353 941)	230 005
Royaume-Uni	(7 102 500)	(17 759 783)	861 355
		(41 725 999)	1 682 246
Positions longues :			
Australie	542 400	1 248 758	(70 300)
Allemagne	23 600	719 800	40 460
Irlande	239 500	2 155 754	(16 699)
Israël	113 400	2 070 934	(20 483)
Suisse	115 882	3 316 567	(134 609)
Royaume-Uni	1 280 400	22 781 117	232 555
		32 292 930	30 924

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 2018 (suite)

9 Investissements dans des contrats dérivés (suite)

Contrats pour différence (suite)

Au 30 juin 2018, le Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a souscrit les contrats suivants sur des actions cotées internationales avec UBS :

Pays des titres sous-jacents	Quantité	Engagement EUR	Plus-values/(moins- values) latentes EUR
Positions courtes :			
Belgique	(10 300)	(890 950)	(39 154)
Danemark	(12 100)	(723 981)	87 594
France	(230 100)	(4 512 365)	449 688
Allemagne	(174 600)	(5 060 373)	421 483
Italie	(128 700)	(1 771 049)	128 003
Pays-Bas	(137 307)	(2 994 296)	63 910
Espagne	(487 200)	(2 403 431)	235 683
Suisse	(25 500)	(327 626)	5 775
Royaume-Uni	(471 700)	(1 328 490)	(70 322)
		(20 012 561)	1 282 660

Au 30 juin 2018, 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	(76 700)	(29 140 631)	579 748
Indice STOXX Industrial Goods and Service	(8 600)	(4 598 076)	86 196
Indice EURO STOXX Banks	(45 000)	(4 970 250)	302 519
Indice STOXX Europe 600 Automobile and Parts	(6 400)	(3 503 936)	450 781
Indice STOXX Europe 600 Basic Resources	(4 600)	(2 199 674)	40 077
		(44 412 567)	1 459 321

	Engagement EUR	Plus-values/(moins-values) latentes EUR
Total Contrats pour différence	(73 858 197)	4 455 151

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 2018 (suite)

9 Investissements dans des contrats dérivés (suite)

Contrats pour différence (suite)

Bank of America Merrill Lynch :

Engagement de (53 845 636) EUR comme suit :

- Moins-value latente sur portefeuille court : (116 886) EUR ; et portefeuille long : (242 091) EUR
- Plus-value latente sur portefeuille court : 3 258 453 EUR ; et portefeuille long : (273 015) EUR
- Résultat réalisé : (57 018 127) EUR correspondant à la perte réalisée sur les titres toujours détenus auprès de la contrepartie (réinitialisation mensuelle).

UBS :

Engagement de (20 012 561) EUR comme suit :

- Moins-value latente sur portefeuille court : (109 476) EUR
- Plus-value latente sur portefeuille court : (1 392 136) EUR
- Résultat réalisé : (21 295 221) EUR correspondant à la perte réalisée sur les titres toujours détenus auprès de la contrepartie (réinitialisation mensuelle).

Contrats de change à terme de gré à gré

Au 30 juin 2018 le Compartiment 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

Contrepartie	Devise achetée	Montant devise achetée	Devise vendue	Montant devise vendue	Date d'échéance	Plus-values/ (moins- values) latentes EUR
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF	14 299 643	EUR	(12 399 188)	30 juillet 2018	(60 884)
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF	3 984 275	EUR	(3 454 777)	30 juillet 2018	(16 986)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD	24 039 329	EUR	(20 559 119)	30 juillet 2018	(10 984)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD	18 148 926	EUR	(15 521 295)	30 juillet 2018	(8 109)
Brown Brothers Harriman & Co.	GBP	975 161	EUR	(1 106 308)	30 juillet 2018	(4 449)
Brown Brothers Harriman & Co.	GBP	859 053	EUR	(974 586)	30 juillet 2018	(3 920)
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF	214 803	EUR	(186 255)	30 juillet 2018	(915)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD	948 571	EUR	(811 234)	30 juillet 2018	(423)
				Total moins-values latentes		(106 670)

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 2018 (suite)

9 Investissements dans des contrats dérivés (suite)

Contrats de change à terme de gré à gré (suite)

Au 30 juin 2018 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

Contrepartie	Devise achetée	Montant devise achetée	Devise vendue	Montant devise vendue	Date d'échéance	Plus-values/ (moins-values) latentes EUR
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF	6 130 449	EUR	(5 315 689)	30 juillet 2018	(26 092)
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF	2 444 098	EUR	(2 119 271)	30 juillet 2018	(10 406)
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF	1 627 987	EUR	(1 411 426)	30 juillet 2018	(6 734)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD	4 341 453	EUR	(3 712 886)	30 juillet 2018	(1 936)
Brown Brothers Harriman & Co.	GBP	338 685	EUR	(383 767)	30 juillet 2018	(1 077)
Brown Brothers Harriman & Co.	GBP	97 850	EUR	(111 010)	30 juillet 2018	(446)
Total moins-values latentes						(46 691)

Au 30 juin 2018 le Compartiment 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 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.	GBP	10 649	EUR	(12 081)	30 juillet 2018	(49)
Total moins-values latentes						(49)

10 État des variations de la composition du portefeuille

L'état des variations dans le Tableau des investissements pour l'exercice clôturé le 30 juin 2018 peut être obtenu sans frais auprès du siège social de la Société de gestion comme indiqué à la page 3.

11 Sûretés correspondant aux Instruments financiers dérivés de gré à gré

En date du 30 juin 2018, le Fonds avait remis des sûretés aux contreparties des contrats sur instruments financiers dérivés 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 2018 (suite)

12 Événements importants au cours de la période

M. Chi Hao Lee, administrateur indépendant non exécutif a démissionné de sa fonction de membre du Conseil d'administration le 31 mars 2018. Il a été coopté par M^{me} Sophie Mosnier (membre indépendant) à compter de ce jour et jusqu'à la date de la prochaine assemblée générale annuelle (l'« AGA ») de la Société tenue le 12 avril 2018 au cours de laquelle les actionnaires ont voté pour décider de la poursuite de son mandat en qualité d'administratrice au Conseil d'administration.

M. Eric Bendahan, Président directeur général a démissionné de sa fonction de membre du Conseil d'administration le 12 avril 2018. Il a été remplacé par M^{me} Andrea Morrall, aux termes du vote par les actionnaires lors de l'AGA.

M. Bertrand Gibeau devient membre indépendant du Conseil d'administration.

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

13 Évènements ultérieurs

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

Annexe

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Annexe 1 – 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 de matières premières
- une transaction d'achat-revente ou de vente-rachat, ou
- un prêt avec appel de marge

Au 31 décembre 2017, un Compartiment était engagé dans des opérations de prêt de titres sous la forme d'instruments relevant du champ d'application de la réglementation SFT.

Données globales

Le montant des actifs engagés dans l'ensemble des SFT au 30 juin 2018 est le suivant :

Eleva European Selection Fund

Type d'actif	Montant*	% de la VL	% des actifs prêtables
Prêt de titres	8 169 272 EUR	0,28 %	0,29 %

* Valeur de marché des titres prêtés

Données relatives à la réutilisation des sûretés

Aucune réutilisation de sûretés n'a été effectuée durant la période clôturée le 30 juin 2018.

Données de concentration

Les plus grands émetteurs de sûretés reçues pour l'ensemble des SFT au 30 juin 2018 sont les suivants :

Eleva European Selection Fund

#	Émetteurs de sûretés	Montant
1	Gouvernement du Royaume-Uni	3 431 082 EUR
2	Gouvernement allemand	1 715 543 EUR
3	Gouvernement français	1 715 508 EUR
4	Gouvernement des États-Unis	1 714 361 EUR
5	Gouvernement des Pays-Bas	1 243 EUR

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Annexe 1 – Réglementation des opérations de financement de titres (suite)

Données relatives à la concentration des investissements (suite)

Les contreparties les plus importantes pour l'ensemble des SFT au 30 juin 2018 sont les suivantes :

Eleva European Selection Fund

Type d'actif	#	Contrepartie	Montant
Prêt de titres	1	Barclays Capital Securities Ltd	8 169 272 EUR

Conservation des sûretés reçues

Trois dépositaires détenaient des sûretés reçues au 30 juin 2018 comme suit :

Eleva European Selection Fund

Dépositaire	Type de sûreté	Montant
The Bank of New York Mellon	Sûreté	8 577 737 EUR

Rendement/coûts

Le rendement et le coût de chaque type de SFT pour la période clôturée au 30 juin 2018 sont comme suit :

Eleva European Selection Fund

Rendement	Montant	% des rendements globaux
Au Fonds	447 451 EUR	70 %
À un tiers	191 765 EUR	30 %

Eleva Absolute Return Europe Fund

Rendement	Montant	% des rendements globaux
Au Fonds	19 113 EUR	70 %
À un tiers	8 191 EUR	30 %

Eleva Euroland Selection Fund

Rendement	Montant	% des rendements globaux
Au Fonds	12 551 EUR	70 %
À un tiers	5 379 EUR	30 %

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Annexe 1 – Réglementation des opérations de financement de titres (suite)

Données de transactions agrégées

Les données de transaction agrégées au titre des sûretés (y compris les liquidités) reçues pour l'ensemble des SFT au 30 juin 2018 sont comme suit :

Contrepartie	Type de sûreté	Montant	Qualité*	Échéance (sûreté)	Devise de la sûreté	Pays d'établissement de la contrepartie	Mécanismes de règlement et de compensation
Barclays Capital Securities Ltd	United Kingdom Bond 0.125% 22/03/2026	EUR 1 715 515	Aa2	Plus d'un an	GBP	Royaume-Uni	Tripartite
Barclays Capital Securities Ltd	France Government Bond 0.1% 01/03/2021	EUR 1	Aa2	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite
Barclays Capital Securities Ltd	United Kingdom Bond 2.0% 26/01/2035	EUR 30	Aa2	Plus d'un an	GBP	Royaume-Uni	Tripartite
Barclays Capital Securities Ltd	United States Treasury Bill 0.125% 15/04/2021	EUR 1 714 361	Aaa	Plus d'un an	USD	Royaume-Uni	Tripartite
Barclays Capital Securities Ltd	Netherlands Government Bond 1.75% 15/07/2023	EUR 1 243	NR	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite
Barclays Capital Securities Ltd	Germany Government Bond 0.5% 15/02/2028	EUR 1 715 513	Aaa	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite
Barclays Capital Securities Ltd	France Government Bond 4.5% 25/04/2041	EUR 1 715 507	Aa2	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite
Barclays Capital Securities Ltd	United Kingdom Bond 3.75% 07/09/2019	EUR 1 715 537	Aa2	Plus d'un an	GBP	Royaume-Uni	Tripartite
Barclays Capital Securities Ltd	Germany Government Bond 0.0% 15/08/2026	EUR 30	Aaa	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite

* Notation de crédit à long terme de Moody's.

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Annexe 2 – Rapport sur la rémunération

Politiques et conventions de 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 ce 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 des membres de la direction, des 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. Au sein de la Société de gestion, ces catégories de personnel représentent 22 personnes.

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 veillera à ce 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 ;
- c) la méthode de mesure de la performance utilisée pour calculer les éléments de rémunération variable ou les pools d'éléments de rémunération variable prévoient un mécanisme d'ajustement complet intégrant tous les types de risque actuels et futurs.

Le tableau suivant indique les rémunérations fixe et variable pour l'année 2017 du Personnel identifié (22 personnes), qui est entièrement ou partiellement impliqué dans les activités de tous les fonds gérés par la Société de gestion.

Les charges de personnel sont réparties entre rémunérations fixe et variable

Salaires et traitements

- a. Fixes
- b. Variables

Charges de personnel ventilées par catégories de personnel soumises aux règles de paiement prévues par OPCVM V

Code du personnel	Rémunération fixe	Rémunération variable	Total
S	1 597 571,31	735 266,46	2 332 837,77
R	440 736,59	25 245,37	465 981,96
C	561 874,25	7 000,00	568 874,25
O	0	0	0

Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Annexe 2 – Rapport sur la rémunération (suite)

Les charges de personnel sont réparties entre rémunérations fixe et variable (suite)

S = Cadres dirigeants seniors

R = Preneurs de risque, lesquels incluent les membres du personnel dont l'activité professionnelle peut avoir une influence importante sur les OPCVM ou les FIA gérés par LAM

C = Personnel exerçant des fonctions de contrôle (autres que celles exercées par les cadres dirigeants seniors), à savoir les responsables de la gestion du risque, de la conformité, de l'audit interne et postes similaires

O = Tout autre membre du personnel qui reçoit une rémunération totale comparable à celle reçue par les cadres dirigeants seniors et les preneurs de risque et dont l'activité professionnelle peut avoir une influence importante sur le profil de risque de LAM.

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.