



## **Eleva UCITS Fund**

*Société d'Investissement à Capital Variable*

Rapport annuel audité pour l'exercice  
clôturé le 31 décembre 2018

R.C.S. No. B 194 036

<b>TABLE DES MATIÈRES</b>	<b>Page</b>
Gestion et administration	3
Rapport de gestion	4
Rapport d'audit	8
Tableau des investissements – Eleva European Selection Fund	11
Tableau des investissements – Eleva Absolute Return Europe Fund	14
Tableau des investissements – Eleva Euroland Selection Fund	17
Tableau des investissements – Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund	19
État de l'actif net	22
État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets	24
Informations statistiques	
Actions en circulation	28
Total des actifs nets	30
Valeur liquidative par Action	32
Notes aux états financiers	34
Annexe (non auditée)	52

## **Eleva UCITS Fund**

Société d'investissement à capital variable

### **Gestion et administration**

#### **Société de gestion**

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

R.C.S. N° B44870

#### **Siège social**

106, route d'Arlon  
L-8210 Mamer  
Luxembourg

#### **Gestionnaire d'investissement et**

#### **Distributeur mondial**

Eleva Capital S.A.S.  
15 avenue 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

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

#### **Sophie Mosnier**

Administrateur indépendant (Président)

#### **Bertrand Gibeau**

Administrateur indépendant

#### **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 « Fonds ») 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 Fonds cherche à surperformer le marché représenté par l'indice STOXX Europe 600 EUR (rendement net) et le groupe de pairs du Fonds 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 Fonds 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.

En 2018, le compartiment Eleva European Selection Fund (Catégorie I (EUR) Capitalisation) a glissé de 11,88 % sur la période, affichant une sous-performance de 111 points de base (pb) par rapport à l'indice de référence. Depuis son lancement, le Compartiment a progressé de 13,68 %, tandis que l'indice a gagné 1,14 %, soit une surperformance de 1 254 pb.

La structure de capitalisation boursière a contribué à la sous-performance du Fonds. Les entreprises à très forte capitalisation ont surperformé, tandis que les entreprises à faible ou moyenne capitalisation ont été à la traîne par rapport à l'indice. Cet environnement est difficile en général pour la stratégie. Bien qu'elles soient proches de plus bas historiques en termes de pourcentage du Fonds (au-dessous de 20 % par rapport à une moyenne historique typique de 30 à 40 %) les entreprises à capitalisation faible et moyenne ont pesé sur la performance. Cette évolution a été particulièrement marquée au dernier trimestre lorsque les entreprises orientées vers la croissance ont pâti d'une forte rotation sectorielle. Simultanément, les entreprises à très forte capitalisation ont vigoureusement surperformé l'indice. En fait, les vingt premières sociétés du Stoxx 600, classées selon la capitalisation boursière, ont surperformé l'indice de façon importante ; avoisinant 9 % pour l'année et 7 % pour le seul quatrième trimestre. Traditionnellement, il s'agit d'un segment dans lequel le Fonds est sous-pondéré, bien qu'il détienne des marques telles que **Sanofi**, **AstraZeneca** et **Nestlé** qui ont atténué les incidences négatives sur la performance.

L'allocation sectorielle a eu un impact positif sur la performance en 2018. Le Fonds a été aidé par une sous-pondération des secteurs cycliques, tels que la consommation discrétionnaire, les valeurs financières et les denrées de base. Dans cette situation, une superposition macro (*macro overlay*) s'est avérée extrêmement utile. L'indice Eleva Capital Index\* est devenu négatif en février incitant le Fonds à adopter une démarche plus axée sur la croissance et plus défensive au cours de l'année. Bien que cela n'ait pas été suffisant pour permettre au Fonds de surperformer l'indice, la performance du Fonds en 2018 aurait été bien pire sans cet indicateur. Le Fonds a enregistré un recul de 11,9 %, toutefois, la performance aurait été de -21,2 % si le Fonds avait conservé son portefeuille du 31.12.2017 sans apporter de modifications tout au long de l'année. Le portefeuille avait une bien plus grande exposition aux titres cycliques et à la valeur fin 2017. Cela illustre la réussite de la stratégie consistant à combiner une vaste sélection des titres et la superposition macro afin de ne pas manquer les points de retournement macroéconomiques.

Les résultats de la sélection des titres ont été mitigés et elle a eu un impact légèrement négatif. Elle a été plus médiocre dans les produits de consommation de base et l'énergie, mais meilleure dans les valeurs industrielles et financières. Quant à la sélection des titres, la performance des sociétés a été très polarisée, soulignant les défis de 2018, quelques contributeurs étant très bons et d'autres mauvais. Parmi les aspects positifs, **Ocado**, un modèle d'affaires différencié grâce à la technologie du commerce de détail alimentaire, a connu une dynamique considérable des commandes en 2018. **Jardine Lloyd Thomson**, un autre modèle d'affaires différencié, a été racheté par le Marsh Group des États-Unis. Les autres moteurs positifs ont eu tendance à se situer dans les secteurs défensifs bien connus ou étaient des sociétés telles qu'**Ashtead** ou **Rocket Internet** qui ont été vendues au moment propice. Les sociétés qui ont le plus nuï à la performance, les entreprises de services pétroliers telles que **Subsea 7** ont été à la traîne, alors que la stratégie a omis d'anticiper la chute substantielle du prix du pétrole au quatrième trimestre, ce qui a pu retarder la reprise. Le Fonds a réduit son exposition en conséquence, mais est resté investi. D'autres entreprises, qui ont freiné la performance étaient typiquement des propositions de valeur dans les matériaux (**UPM Kymmene**, **ArcelorMittal**) ou en finance (**Raiffeisen**, **ABN et Prudential**) ou dans le commerce de détail (**Superdry**, **Maisons du Monde**).

## Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

### Rapport de gestion (suite) – Eleva

#### Absolute Return Europe Fund

L'objectif d'investissement du compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund (le « Fonds ») 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 Fonds 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.

2018 a été une année riche en défis, notamment au dernier trimestre. Toutefois, le Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a clôturé l'année en hausse de 1,21 % après une performance de +14 % en 2018.

En ce qui concerne les positions longues, l'année a été difficile, notamment pour les valeurs financières, les matériaux et la consommation discrétionnaire. Les positions longues ont eu un impact négatif de - 6,5 % en 2018, les trois derniers mois de l'année étant particulièrement problématiques. La structure de capitalisation boursière a eu un impact dans ce domaine. Les entreprises à très forte capitalisation ont surperformé, tandis que les entreprises à faible ou moyenne capitalisation ont été à la traîne par rapport à l'indice. Les entreprises à faible et moyenne capitalisations ont freiné la performance au cours des trois derniers mois de l'année tandis que les entreprises orientées vers la croissance ont souffert de la rotation sectorielle. Simultanément, les sociétés à très forte capitalisation ont surperformé l'indice lourdement. En fait, les vingt plus grandes sociétés du Stoxx 600 (classées selon la capitalisation boursière) ont surperformé l'indice de façon importante, avoisinant 9 % pour 2018 et 7 % pour le seul T4. Alors que le Fonds avait une solide présence dans le segment des sociétés à très forte capitalisation boursière, davantage que d'habitude après avoir ajouté **Nestlé**, **Sanofi** et **AstraZeneca** au cours de l'année, cela a été insuffisant. Toutefois, le Fonds a été aidé dans l'allocation sectorielle par une superposition descendante. L'indice Eleva Capital Index est devenu négatif en février incitant le Fonds à adopter une démarche plus axée sur la croissance et plus défensive au cours de l'année. En fait, la performance du registre de positions longues en 2018 aurait été bien pire sans cet indicateur. Il est estimé que la performance du portefeuille de positions longues uniquement aurait été pire d'environ 9,5 %, si le Fonds avait conservé ses positions au 31 décembre 2017 sans apporter de modifications durant l'année. Le portefeuille de positions longues avait une exposition bien plus importante aux titres cycliques et à la valeur fin 2017. Cela illustre la réussite de la stratégie consistant à combiner une vaste sélection des titres et la superposition macro afin de ne pas manquer les points de retournement

La sélection des titres sur les positions longues était mitigée. Il y a eu une forte polarisation, soulignant les défis de 2018, avec de bons et de mauvais contributeurs. Parmi les aspects positifs, Ocado, un modèle d'affaires différencié grâce à la technologie du commerce de détail alimentaire, a connu une dynamique considérable des commandes en 2018. **Jardine Lloyd Thomson**, un autre modèle d'affaires différencié a été racheté par Marsh Group des États-Unis. Certaines entreprises à faible capitalisation dans le secteur des batteries (**Varta**) et dans les services TI (**Cancom** et **Solutions 30**) ont enregistré également une très bonne performance. Les autres moteurs positifs ont eu tendance à se situer dans les secteurs défensifs bien connus ou étaient des sociétés telles qu'**Ashtead** ou **Rocket Internet** qui ont été vendues au moment propice. Les sociétés qui ont le plus nui à la performance, les entreprises de services pétroliers telles que **Subsea 7** ont été à la traîne, alors que le Fonds n'est pas parvenu à anticiper la chute substantielle du prix du pétrole au quatrième trimestre, ce qui a pu retarder la reprise. Le Fonds a réduit son exposition en conséquence, mais est resté investi. D'autres entreprises, qui ont freiné la performance étaient typiquement des propositions de valeurs dans les matériaux (**UPM Kymmene**, **ArcelorMittal**) ou dans l'espace de la finance (**Raiffeisen**, **ABN** et **Prudential**) ou dans le commerce de détail (**Superdry**, **Maisons du Monde**).

Inversement, les positions courtes ont eu un impact positif net sur la performance, avoisinant 10 % en 2018. Tous les secteurs, sauf les services publics ont apporté une contribution positive. Le Fonds a eu plusieurs positions courtes très réussies sur une seule société, par exemple **Aryzta**, **Metro Bank**, **Debenhams**, **Dia**, et aussi dans le secteur bancaire et des semi-conducteurs. La superposition descendante a soutenu le biais cyclique pour les positions courtes. Le thème des critères crédit/fonds propres du processus d'investissement a aidé à identifier les sociétés ayant des bilans médiocres ou qui se détériorent, détenant des positions courtes sur les valeurs industrielles, financières et consommation discrétionnaire particulièrement réussies. Selon la capitalisation boursière, la contribution des positions courtes a été assez équilibrée, la bonne position dans la fourchette allant de 1 à 10 millions d'EUR.

## **Eleva UCITS Fund**

Société d'investissement à capital variable

### **Rapport de gestion (suite)**

#### **Eleva Euroland Selection Fund**

L'objectif d'investissement du compartiment Eleva Euroland Selection Fund (le « Fonds ») 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 Fonds cherche à surperformer le marché représenté par l'indice Euro STOXX Index Net Return (rendement net) et le groupe de pairs du Fonds 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 Fonds 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 cours de l'année, le Fonds a enregistré un recul de 11,62% Catégorie I (EUR) capitalisation, par rapport à l'indice EURO STOXX (rendement net) de 12,72 %, soit une surperformance de 110 points de base (« pb »).

Les moteurs de performance étaient similaires à ceux de l'European Selection Fund. En 2018, le Fonds a été affecté par la répartition de la performance selon la capitalisation boursière ; les entreprises à très forte capitalisation enregistrant une meilleure performance que les sociétés à faible et moyenne capitalisation. Cela a été quelque peu compensé par une allocation sectorielle plus défensive pendant l'année. La sélection des titres a été positive et le Fonds a été aidé par certaines entreprises à faible capitalisation dans le domaine des batteries (**Varta**) et dans les services TI (**Cancom** et **Solutions 30**). Un certain nombre de sociétés, telles que **Cancom** et **Varta** ont été vendues au cours de l'année au moment propice lorsque les objectifs de prix étaient atteints, verrouillant la performance. Cela concernait spécifiquement l'Euroland Fund en raison de la capitalisation boursière de la société. Ces dernières ont aidé à contrebalancer les impacts négatifs des éléments qui ont nui à la performance qui, similaires à la Sélection européenne, étaient principalement du côté Valeur (banques de détail, matériaux et services pétroliers).

#### **Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund**

L'objectif d'investissement de l'Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund (le « Fonds ») 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 d'entreprises européennes à faible et moyenne capitalisation boursière. Le Fonds cherche à surperformer le marché représenté par l'indice STOXX Europe Small 200 EUR (rendement net) et le groupe de pairs du Fonds à moyen et à long terme, moyennant des investissements principalement dans des actions cotées sur les principales Bourses de valeurs européennes.

En cherchant à atteindre cet objectif, le Fonds s'efforce de sélectionner des entreprises qui n'ont pas de concurrent coté en Europe, celles qui détiennent une part importante du marché mondial ou celles qui jouissent d'une expertise/d'un avantage technologique ou géographique et qui visent à générer une croissance rentable à long terme.

Le Fonds a été lancé le 18 décembre 2018. Durant la période initiale, le Fonds a enregistré un recul de 0,25 % en ligne avec l'indice STOXX European Small 200, en baisse de 0,28 %.

#### **Eleva Dynamic Allocation Fund**

L'Eleva Dynamic Allocation Fund (le « Fonds ») a été liquidé le 28 septembre 2018. Le conseil d'administration du Fonds a reconnu que durant l'année, le Fonds n'avait pas attiré suffisamment d'intérêt pour garantir la réussite de la stratégie, et qu'il n'y avait pas d'intérêt évident de la part des investisseurs pour accroître les actifs gérés d'environ 2,5 millions d'EUR. Le Conseil n'a pas estimé qu'il était dans l'intérêt à long terme des actionnaires de continuer à poursuivre la stratégie, compte tenu du niveau d'actifs gérés du Fonds, la décision a donc été prise de liquider le Fonds.

*\* L'indice The Eleva Capital Index est un indice exclusif mis au point pour servir d'outil unique en vue de l'amélioration de la construction du portefeuille. Les Fonds tirent parti des aperçus des données pour prendre des décisions plus rapides et plus pragmatiques.*

## **Eleva UCITS Fund**

Société d'investissement à capital variable

### **Rapport de gestion (suite)**

#### **Considérations relatives au Brexit**

I. Étant donné que les actions du Fonds Eleva UCITS Fund shares font l'objet d'une distribution au Royaume-Uni, ce dernier a l'intention de notifier l'Autorité des pratiques financières (Financial Conduct Authority, « FCA ») en temps voulu afin de bénéficier du Régime de permission temporaire (Temporary Permission Regime « TPR ») britannique qui permet aux fonds d'investissement domiciliés dans l'EEE qui opèrent d'ores et déjà au Royaume-Uni via un passeport européen de poursuivre leur activité commerciale dans le pays en attendant d'obtenir l'agrément total de la FCA, si le Royaume-Uni sort de l'UE un jour donné sans qu'une période d'implémentation ait été mise en place.

II. Le Fonds Eleva UCITS Fund est éligible au (Plan d'épargne en actions ou « PEA »), un régime d'épargne français à long terme. Conformément aux dispositions du Code général des impôts en France, seuls les titres émis par des sociétés ayant leur siège social en France, dans un autre État membre de l'Union européenne, en Islande, en Norvège ou au Liechtenstein peuvent être enregistrés dans un PEA. Dans l'éventualité d'une sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne le 29 mars 2019, les investissements en actions britanniques ne pourront plus s'inscrire dans les conditions limites définies pour l'éligibilité au PEA. Par conséquent, en cas de Brexit sans accord, le Fonds ne sera plus éligible au Régime PEA. L'Autorité des marchés financiers (« AMF ») a concédé aux titres britanniques existants une période de transition en vertu de laquelle ils restent « éligibles » si les autorités françaises ne modifient pas les règles.

## Rapport d'audit

À l'intention des Actionnaires  
d'Eleva UCITS Fund

---

### À notre avis

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle et exacte de la situation financière d'Eleva UCITS Fund et de chacun de ses compartiments (le « Fonds ») au 31 décembre 2018 ainsi que des résultats de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à la préparation et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

#### *Périmètre de notre audit*

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'État de l'actif net au 31 décembre 2018 ;
  - le Tableau des investissements au 31 décembre 2018 ;
  - l'État des résultats d'exploitation et des variations de l'actif net pour l'exercice alors clos ; et
  - les notes aux états financiers, lesquelles incluent un résumé des principales conventions comptables.
- 

### Fondement de l'avis formulé

Nous avons effectué notre audit conformément à la Loi du 23 juillet 2016 sur la profession d'audit (Loi du 23 juillet 2016) et aux Normes internationales d'audit (*International Standards on Auditing*, ISA), telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nos responsabilités en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont décrites ci-après dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé concernant l'audit des états financiers » de notre rapport.

Nous estimons avoir obtenu suffisamment d'informations appropriées lors de notre audit pour être en mesure d'exprimer notre opinion.

Nous sommes indépendants du Fonds, conformément aux normes internationales du Code de déontologie à l'usage des comptables professionnels publié par le Conseil des normes internationales de déontologie comptable (IESBA), telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, conjointement aux exigences de déontologie pertinentes pour notre audit des états financiers. Nous avons assumé nos autres responsabilités déontologiques en vertu de ces exigences.

---

### Autres

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable des autres informations. Les autres informations comprennent les renseignements inclus dans le rapport annuel, mais n'incluent pas les états financiers ni notre rapport d'audit y afférent.

Notre opinion sur les états financiers ne couvre pas les autres informations, et nous n'exprimons aucune garantie quant à ces informations.

---

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations identifiées ci-dessus et, ce faisant, estimer si ces informations présentent des incohérences importantes par rapport aux états financiers, sur la base de nos connaissances acquises par le biais de l'audit, ou si en revanche, ces informations semblent contenir des anomalies significatives. Lorsque, sur la base du travail que nous avons effectué, nous arrivons à la conclusion qu'il existe une anomalie substantielle dans ces autres informations, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

---

#### **Responsabilité du Conseil d'administration du Fonds au titre des états financiers**

Le Conseil d'administration du Fonds est chargé, d'une part, de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises régissant l'établissement et la présentation des états financiers et, d'autre part, du contrôle interne tel que jugé nécessaire par le Conseil d'administration du Fonds pour obtenir des états financiers exempts d'inexactitudes significatives, que celles-ci soient le résultat d'une fraude ou d'une erreur.

Dans l'établissement des états financiers, le Conseil d'administration du Fonds a la responsabilité d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre ses activités, en dévoilant, le cas échéant, des questions relatives à la poursuite des activités et en utilisant la base comptable de continuité d'exploitation sauf, s'il a l'intention ou n'a pas d'autre solution réaliste que de liquider le Fonds ou de cesser toute opération.

---

#### **Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé concernant l'audit des états financiers**

Les objectifs de notre audit consistent à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers sont, dans leur ensemble, exempts d'anomalie importante résultant d'erreurs ou d'actes frauduleux, et à émettre un rapport d'audit qui contienne notre opinion. Une assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais n'est pas une garantie qu'un audit, conduit conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux Normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, détectera toujours une inexactitude significative lorsqu'elle existe. Des anomalies peuvent survenir par suite de fraude ou d'erreur. Elles seront considérées comme substantielles lorsqu'elles peuvent, individuellement ou de façon combinée, raisonnablement influencer les décisions économiques prises par les utilisateurs de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux Normes ISA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous faisons preuve de jugement professionnel et conservons notre scepticisme professionnel tout au long de l'audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques d'inexactitudes significatives des états financiers, que ces exactitudes soient le résultat de la fraude ou d'une erreur, nous concevons et appliquons des procédures d'audit qui répondent à ces risques, et obtenons des éléments probants d'audit suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de ne pas discerner une inexactitude significative résultant de la fraude est supérieur à celui de ne pas discerner une inexactitude causée par une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification de documents, les omissions délibérées, les fausses déclarations ou le fait de passer outre au contrôle interne ;
- nous obtenons une compréhension du contrôle interne applicable à l'audit afin d'élaborer des procédures d'audit adaptées, compte tenu des circonstances, et non dans le but d'exprimer un avis concernant l'efficacité des procédures de contrôle interne du Fonds ;
- nous évaluons le caractère approprié des conventions comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations et divulgations comptables liées faites par le Conseil d'administration du Fonds ;



- nous formulons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'administration de la base de continuité d'exploitation, et, en nous fondant sur les éléments probants d'audit obtenus, nous établissons si une incertitude substantielle liée aux événements ou conditions susceptibles de jeter un doute significatif sur la capacité du Fonds à poursuivre ses activités existe. Si nous concluons qu'il existe une incertitude importante, nous avons l'obligation, dans notre rapport d'audit, d'attirer l'attention sur les divulgations associées dans les états financiers ou, si ces divulgations sont inadéquates, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants d'audit obtenues jusqu'à la date de notre rapport. Toutefois, les événements ou conditions à venir peuvent amener le Fonds à cesser de poursuivre ses activités selon le principe de la continuité d'exploitation ;
- nous évaluons la présentation globale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les divulgations, et si les états financiers représentent les transactions et événements sous-jacents d'une manière qui aboutit à une présentation fidèle.

Nous sommes en communication avec les personnes chargées de la gouvernance concernant, entre autres, l'étendue et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les constatations d'audit importantes, y compris toute insuffisance significative du contrôle interne que nous identifions pendant notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
représentée par

Luxembourg, 8 avril 2019

Didier Prime

**Eleva UCITS Fund**  
Société d'investissement à capital variable

**Eleva European Selection Fund**

**Tableau des investissements au 31 décembre 2018**

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés</b>				
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>				
<b>AUSTRALIE</b>				
South32 Ltd	GBP	35 871 600	73 535 725	2,53
<b>AUTRICHE</b>				
Erste Group Bank AG	EUR	2 743 100	79 687 055	2,75
Raiffeisen Bank International AG	EUR	2 992 900	66 442 380	2,29
			146 129 435	5,04
<b>DANEMARK</b>				
Orsted A/S 144A	DKK	1 156 700	67 534 897	2,33
<b>FINLANDE</b>				
UPM-Kymmene OYJ	EUR	1 748 100	38 720 415	1,33
<b>FRANCE</b>				
Airbus SE	EUR	296 000	24 852 160	0,86
Danone SA	EUR	944 800	58 114 648	2,00
Kering SA	EUR	165 000	67 914 000	2,34
Orpea	EUR	651 900	58 162 518	2,00
Sanofi	EUR	1 209 800	91 533 468	3,16
Ubisoft Entertainment SA	EUR	615 800	43 401 584	1,50
			343 978 378	11,86
<b>ALLEMAGNE</b>				
Beiersdorf AG	EUR	659 100	60 083 556	2,07
Deutsche Telekom AG	EUR	5 174 300	76 683 126	2,64
Puma SE	EUR	71 300	30 445 100	1,05
RWE AG	EUR	3 374 300	63 993 599	2,21
SAP SE	EUR	517 300	44 968 889	1,55
Vonovia SE	EUR	1 705 500	67 520 745	2,33
			343 695 015	11,85
<b>IRLANDE</b>				
DCC Plc	GBP	749 800	49 996 477	1,72
Grafton Group Plc	GBP	5 421 500	38 838 303	1,34
			88 834 780	3,06
<b>ITALIE</b>				
Reply SpA	EUR	1 114 702	49 136 064	1,69
<b>LUXEMBOURG</b>				
ArcelorMittal	EUR	2 102 800	38 144 792	1,32

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Eleva European Selection Fund (suite)

Tableau des investissements au 31 décembre 2018 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)</b>				
<b>ACTIONS ORDINAIRES (suite)</b>				
<b>MEXIQUE</b>				
Fresnillo Plc	GBP	5 021 300	48 111 005	1,66
<b>PAYS-BAS</b>				
ABN AMRO Group NV 144A	EUR	3 003 900	61 700 106	2,13
Koninklijke Philips NV	EUR	2 010 300	62 178 579	2,14
			123 878 685	4,27
<b>NORVÈGE</b>				
Aker BP ASA	NOK	1 561 300	34 384 630	1,19
<b>ESPAGNE</b>				
Applus Services SA	EUR	4 319 900	41 859 831	1,44
Bankinter SA	EUR	9 155 300	64 251 896	2,22
Ferrovial SA	EUR	4 332 826	76 669 356	2,64
Grifols SA	EUR	2 510 916	57 499 976	1,98
Masmovil Ibercom SA	EUR	3 110 000	60 645 000	2,09
			300 926 059	10,37
<b>SUÈDE</b>				
Saab AB	SEK	1 615 999	49 002 065	1,69
<b>SUISSE</b>				
Coca-Cola HBC AG	GBP	3 492 600	95 411 149	3,29
Lonza Group AG	CHF	139 400	31 506 464	1,08
Nestle SA	CHF	1 547 230	109 563 453	3,78
Roche Holding AG	CHF	343 300	74 148 491	2,55
Schindler Holding AG	CHF	342 000	59 088 097	2,04
			369 717 654	12,74
<b>ROYAUME-UNI</b>				
Anglo American Plc	GBP	1 943 600	37 846 736	1,30
AstraZeneca Plc	GBP	1 421 300	92 998 419	3,21
B&M European Value Retail SA	GBP	13 042 700	40 904 936	1,41
Diageo Plc	GBP	2 195 900	68 379 226	2,36
easyJet Plc	GBP	4 056 600	49 940 660	1,72
Fevertree Drinks Plc	GBP	582 900	14 280 687	0,49
	GBP	671 300	30 379 902	1,05
London Stock Exchange Group Plc	GBP	7 221 200	63 557 422	2,19
Ocado Group Plc	GBP	4 807 800	75 097 282	2,59
Prudential Plc	GBP	9 654 000	63 307 820	2,18
Segro Plc	NOK	4 587 417	39 058 382	1,35

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

## Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Eleva European Selection Fund (suite)

Tableau des investissements au 31 décembre 2018 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)</b>				
<b>ACTIONS ORDINAIRES (suite)</b>				
<b>ROYAUME-UNI (suite)</b>				
Vodafone Group Plc	GBP	25 194 900	42 919 034	1,48
			<u>618 670 506</u>	<u>21,33</u>
<b>ÉTATS-UNIS</b>				
Burford Capital Ltd	GBP	3 414 200	62 991 087	2,17
			<u>2 797 391 192</u>	<u>96,43</u>
<b>TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES</b>				
<b>FONDS À CAPITAL VARIABLE</b>				
<b>LUXEMBOURG</b>				
Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund	EUR	20 000	19 956 000	0,69
			<u>19 956 000</u>	<u>0,69</u>
<b>TOTAL DES FONDS À CAPITAL VARIABLE</b>				
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés</b>				
			<u>2 817 347 192</u>	<u>97,12</u>
<b>Total des investissements</b>				
<i>(Coût 3 007 538 180 €)</i>				
			<u>2 817 347 192</u>	<u>97,12</u>
<b>Autres éléments d'actif moins éléments de passif</b>				
			<u>83 568 093</u>	<u>2,88</u>
<b>Total des actifs nets</b>				
			<u><u>2 900 915 285</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 31 décembre 2018**

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés</b>				
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>				
<b>AUTRICHE</b>				
Erste Group Bank AG	EUR	254 800	7 401 940	1,24
Raiffeisen Bank International AG	EUR	279 200	6 198 240	1,04
Wienerberger AG	EUR	297 200	5 349 600	0,90
			18 949 780	3,18
<b>DANEMARK</b>				
Orsted A/S 144A	DKK	97 800	5 710 135	0,96
<b>FINLANDE</b>				
UPM-Kymmene OYJ	EUR	212 000	4 695 800	0,79
<b>FRANCE</b>				
Airbus SE	EUR	61 300	5 146 748	0,86
Cie Plastic Omnium SA	EUR	246 129	4 964 422	0,83
Danone SA	EUR	78 044	4 800 486	0,81
Devoteam SA	EUR	79 300	6 542 250	1,10
Kering SA	EUR	20 600	8 478 960	1,42
Orpea	EUR	62 900	5 611 938	0,94
Sanofi	EUR	127 100	9 616 386	1,62
Ubisoft Entertainment SA	EUR	84 300	5 941 464	1,00
			51 102 654	8,58
<b>ALLEMAGNE</b>				
Beiersdorf AG	EUR	57 700	5 259 932	0,88
Deutsche Telekom AG	EUR	662 200	9 813 804	1,65
Puma SE	EUR	10 400	4 440 800	0,75
RWE AG	EUR	455 400	8 636 661	1,45
SAP SE	EUR	42 100	3 659 753	0,61
Stemmer Imaging AG	EUR	144 589	5 413 412	0,91
Vonovia SE	EUR	211 000	8 353 490	1,40
			45 577 852	7,65
<b>IRLANDE</b>				
DCC Plc	GBP	4 548	303 259	0,05
<b>ITALIE</b>				
Reply SpA	EUR	137 703	6 069 948	1,02
<b>LUXEMBOURG</b>				
ArcelorMittal	EUR	241 700	4 384 438	0,74
Solutions 30 SE	EUR	576 300	5 140 596	0,86
			9 525 034	1,60

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)

Tableau des investissements au 31 décembre 2018 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)</b>				
<b>ACTIONS ORDINAIRES (suite)</b>				
<b>PAYS-BAS</b>				
ABN AMRO Group NV 144A	EUR	413 700	8 497 398	1,43
Koninklijke Philips NV	EUR	162 100	5 013 753	0,84
			<hr/>	<hr/>
			13 511 151	2,27
<b>NORVÈGE</b>				
Aker BP ASA	NOK	104 991	2 312 225	0,39
Schibsted ASA	NOK	181 300	5 311 501	0,89
Tomra Systems ASA	NOK	288 500	5 677 489	0,95
			<hr/>	<hr/>
			13 301 215	2,23
<b>ESPAGNE</b>				
Applus Services SA	EUR	339 700	3 291 693	0,55
Bankinter SA	EUR	968 182	6 794 701	1,14
Ferrovial SA	EUR	539 871	9 553 018	1,60
Grifols SA	EUR	309 200	7 080 680	1,19
Masmovil Ibercom SA	EUR	416 000	8 112 000	1,36
			<hr/>	<hr/>
			34 832 092	5,84
<b>SUÈDE</b>				
Saab AB	SEK	206 843	6 271 579	1,05
			<hr/>	<hr/>
<b>SUISSE</b>				
Lonza Group AG	CHF	7 400	1 672 510	0,28
Nestle SA	CHF	95 600	6 769 689	1,14
Roche Holding AG	CHF	40 900	8 833 887	1,48
Schindler Holding AG	CHF	39 800	6 876 334	1,15
			<hr/>	<hr/>
			24 152 420	4,05
<b>ROYAUME-UNI</b>				
B&M European Value Retail SA	GBP	1 825 000	5 723 624	0,96
easyJet Plc	GBP	562 300	6 922 455	1,16
Fevertree Drinks Plc	GBP	61 300	1 501 812	0,25
Segro Plc	GBP	854 900	5 606 159	0,94
Subsea 7 SA	NOK	635 500	5 410 801	0,91
Team17 Group Plc	GBP	1 306 700	2 838 836	0,48
			<hr/>	<hr/>
			28 003 687	4,70
<b>ÉTATS-UNIS</b>				
Burford Capital Ltd	GBP	395 900	7 304 250	1,23
			<hr/>	<hr/>
<b>TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES</b>			<b>269 310 856</b>	<b>45,20</b>

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

## Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)

Tableau des investissements au 31 décembre 2018 (suite)

Description du titre	Date	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés</b>					
<b>FONDS À CAPITAL VARIABLE</b>					
<b>IRLANDE</b>					
Institutional Cash Series Plc - Institutional Euro Liquidity Fund		EUR	55 050 000	55 050 000	9,24
<b>TOTAL DES FONDS À CAPITAL VARIABLE</b>				<b>55 050 000</b>	<b>9,24</b>
<b>DROITS</b>					
<b>SUÈDE</b>					
Saab AB	14 décembre 2018	SEK	3	9	0,00
<b>TOTAL DES DROITS</b>				<b>9</b>	<b>0,00</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés</b>				<b>324 360 865</b>	<b>54,44</b>
<b>Total des investissements</b> <i>(Coût 355 297 756 €)</i>				<b>324 360 865</b>	<b>54,44</b>
<b>Autres éléments d'actif moins éléments de passif</b>				<b>271 453 958</b>	<b>45,56</b>
<b>Total des actifs nets</b>				<b>595 814 823</b>	<b>100,00</b>

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 31 décembre 2018**

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés</b>				
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>				
<b>AUTRICHE</b>				
Erste Group Bank AG	EUR	257 800	7 489 090	3,32
Raiffeisen Bank International AG	EUR	301 500	6 693 300	2,96
Wienerberger AG	EUR	189 100	3 403 800	1,51
			17 586 190	7,79
<b>BELGIQUE</b>				
Warehouses de Pauw CVA	EUR	56 800	6 543 360	2,90
<b>FINLANDE</b>				
UPM-Kymmene OYJ	EUR	172 200	3 814 230	1,69
<b>FRANCE</b>				
Airbus SE	EUR	45 200	3 794 992	1,68
Cie Plastic Omnium SA	EUR	244 900	4 939 633	2,19
Danone SA	EUR	97 800	6 015 678	2,67
Devoteam SA	EUR	74 800	6 171 000	2,73
Kering SA	EUR	19 900	8 190 840	3,63
Orpea	EUR	58 400	5 210 448	2,31
Pernod Ricard SA	EUR	43 600	6 247 880	2,77
Rubis SCA	EUR	75 500	3 539 440	1,57
Sanofi	EUR	131 200	9 926 592	4,40
Ubisoft Entertainment SA	EUR	64 500	4 545 960	2,01
			58 582 463	25,96
<b>ALLEMAGNE</b>				
Beiersdorf AG	EUR	52 200	4 758 552	2,11
Deutsche Telekom AG	EUR	598 300	8 866 806	3,93
Puma SE	EUR	7 600	3 245 200	1,44
RWE AG	EUR	330 300	6 264 139	2,78
SAP SE	EUR	76 200	6 624 066	2,93
Stemmer Imaging AG	EUR	101 259	3 791 137	1,68
Vonovia SE	EUR	156 100	6 179 999	2,74
			39 729 899	17,61
<b>IRLANDE</b>				
Applegreen Plc	EUR	713 148	4 350 203	1,93
<b>ITALIE</b>				
Reply SpA	EUR	127 000	5 598 160	2,48
<b>LUXEMBOURG</b>				
ArcelorMittal	EUR	219 000	3 972 660	1,76

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 31 décembre 2018 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)</b>				
<b>ACTIONS ORDINAIRES (suite)</b>				
<b>LUXEMBOURG (suite)</b>				
Solutions 30 SE	EUR	568 600	5 071 912	2,25
			<hr/>	<hr/>
			9 044 572	4,01
<b>PAYS-BAS</b>				
ABN AMRO Group NV 144A	EUR	381 800	7 842 172	3,48
Koninklijke Philips NV	EUR	246 600	7 627 338	3,38
			<hr/>	<hr/>
			15 469 510	6,86
<b>ESPAGNE</b>				
Applus Services SA	EUR	440 600	4 269 414	1,89
Bankinter SA	EUR	1 070 800	7 514 874	3,33
Ferrovial SA	EUR	402 108	7 115 301	3,15
Grifols SA	EUR	272 200	6 233 380	2,76
Masmovil Ibercom SA	EUR	381 300	7 435 350	3,30
Naturgy Energy Group SA	EUR	91 100	2 027 886	0,90
			<hr/>	<hr/>
			34 596 205	15,33
<b>SUISSE</b>				
Coca-Cola HBC AG	EUR	290 780	7 883 046	3,49
<b>ROYAUME-UNI</b>				
easyJet Plc	GBP	323 900	3 987 522	1,77
Prudential Plc	GBP	359 700	5 618 473	2,49
Team17 Group Plc	GBP	861 800	1 872 280	0,83
			<hr/>	<hr/>
			11 478 275	5,09
<b>TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES</b>			<b>214 676 113</b>	<b>95,14</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés</b>			<b>214 676 113</b>	<b>95,14</b>
<b>Total des investissements</b> <i>(Coût 230 816 316 €)</i>			<b>214 676 113</b>	<b>95,14</b>
<b>Autres éléments d'actif moins éléments de passif</b>			<b>10 956 410</b>	<b>4,86</b>
<b>Total des actifs nets</b>			<b>225 632 523</b>	<b>100,00</b>

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

## Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund\*

Tableau des investissements au 31 décembre 2018

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés</b>				
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>				
<b>AUTRICHE</b>				
Wienerberger AG	EUR	23 300	419 400	1,99
<b>BELGIQUE</b>				
Ackermans & van Haaren NV	EUR	3 700	487 660	2,32
<b>FRANCE</b>				
Dassault Systemes SE	EUR	3 700	383 690	1,82
Edenred	EUR	13 250	425 457	2,02
Elis SA	EUR	24 800	360 840	1,71
Gaztransport Et Technigaz SA	EUR	6 150	412 972	1,96
Oeneo SA	EUR	28 450	248 084	1,18
Remy Cointreau SA	EUR	3 100	306 745	1,46
Rubis SCA	EUR	10 003	468 941	2,23
Sartorius Stedim Biotech	EUR	5 000	436 750	2,07
Teleperformance	EUR	4 626	645 790	3,07
Ubisoft Entertainment SA	EUR	6 656	469 115	2,23
Worldline SA 144A	EUR	11 508	485 638	2,30
			4 644 022	22,05
<b>ALLEMAGNE</b>				
GRENKE AG	EUR	5 850	434 070	2,06
Hypoport AG	EUR	2 550	377 910	1,79
			811 980	3,85
<b>IRLANDE</b>				
Dalata Hotel Group Plc	EUR	84 250	398 924	1,89
DCC Plc	GBP	6 500	433 418	2,06
Glanbia Plc	EUR	36 700	579 493	2,75
Kingspan Group Plc	EUR	8 850	324 264	1,54
			1 736 099	8,24
<b>ITALIE</b>				
Amplifon SpA	EUR	33 112	465 223	2,21
Interpump Group SpA	EUR	12 400	322 400	1,53
Moncler SpA	EUR	16 689	482 813	2,29
			1 270 436	6,03
<b>LUXEMBOURG</b>				
Befesa SA 144A	EUR	7 550	283 125	1,35

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund\* (suite)

Tableau des investissements au 31 décembre 2018 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)</b>				
<b>ACTIONS ORDINAIRES (suite)</b>				
<b>LUXEMBOURG (suite)</b>				
Solutions 30 SE	EUR	52 945	472 269	2,24
			<hr/>	<hr/>
			755 394	3,59
<b>PAYS-BAS</b>				
Koninklijke DSM NV	EUR	5 800	414 352	1,97
QIAGEN NV	EUR	14 150	419 972	1,99
			<hr/>	<hr/>
			834 324	3,96
<b>NORVÈGE</b>				
Tomra Systems ASA	NOK	15 500	305 030	1,45
			<hr/>	<hr/>
<b>PORTUGAL</b>				
NOS SGPS SA	EUR	99 350	526 058	2,50
			<hr/>	<hr/>
<b>ESPAGNE</b>				
Cellnex Telecom SA 144A	EUR	22 011	492 826	2,34
			<hr/>	<hr/>
<b>SUÈDE</b>				
Elekta AB	SEK	42 700	443 853	2,11
Essity AB	SEK	12 650	271 598	1,29
Thule Group AB 144A	SEK	26 650	426 242	2,02
			<hr/>	<hr/>
			1 141 693	5,42
<b>SUISSE</b>				
Lonza Group AG	CHF	1 068	241 384	1,15
Partners Group Holding AG	CHF	836	442 141	2,10
Sika AG	CHF	2 950	326 173	1,55
Straumann Holding AG	CHF	1 150	630 658	2,99
			<hr/>	<hr/>
			1 640 356	7,79
<b>ROYAUME-UNI</b>				
Abcam Plc	GBP	38 100	462 680	2,20
B&M European Value Retail SA	GBP	104 900	328 991	1,56
Coats Group Plc	GBP	438 550	398 205	1,89
Croda International Plc	GBP	6 250	326 227	1,55
Halma Plc	GBP	29 500	448 297	2,13
HomeServe Plc	GBP	67 068	646 714	3,07
Intermediate Capital Group Plc	GBP	41 362	430 867	2,05

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

## Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund\* (suite)

Tableau des investissements au 31 décembre 2018 (suite)

Description du titre	Devise	Quantité	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)</b>				
<b>ACTIONS ORDINAIRES (suite)</b>				
<b>ROYAUME-UNI (suite)</b>				
Spirax-Sarco Engineering Plc	GBP	6 650	462 313	2,19
			<hr/>	<hr/>
			3 504 294	16,64
<b>ÉTATS-UNIS</b>				
Burford Capital Ltd	GBP	28 600	527 663	2,50
			<hr/>	<hr/>
<b>TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES</b>			<b>19 097 235</b>	<b>90,67</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés</b>			<b>19 097 235</b>	<b>90,67</b>
<b>Total des investissements</b> <i>(Coût 19 101 025 €)</i>			<b>19 097 235</b>	<b>90,67</b>
<b>Autres éléments d'actif moins éléments de passif</b>			<b>1 966 058</b>	<b>9,33</b>
<b>Total des actifs nets</b>			<b>21 063 293</b>	<b>100,00</b>

\* Le Compartiment a été lancé le 18 décembre 2018 (première souscription le 18 décembre 2018).

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

## État de l'actif net au 31 décembre 2018

		<b>Eleva European Selection Fund</b>	<b>Eleva Absolute Return Europe Fund</b>	<b>Eleva Euroland Selection Fund</b>
	<b>Notes</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>ACTIFS</b>				
Placements à la valeur de marché	2b	2 817 347 192	324 360 865	214 676 113
Plus-values latentes sur :				
- Contrats pour différence	2d, 9	–	7 034 294	–
- Contrats de change à terme	2c, 9	–	–	52
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2k	60 864 969	234 026 875	16 352 162
Dépôts de marge		–	30 301 290	–
Produits à recevoir pour les placements vendus		11 315 749	111 607 293	900 932
Produits à recevoir sur la souscription d'actions		16 933 608	2 677 505	617 558
Produits à recevoir sur dividendes	2g	4 463 032	183 127	229 784
Frais de constitution	2i	52 555	87 717	35 231
Revenu couru et autres produits à recevoir		34 063	32 075	29 127
<b>Total des actifs</b>		<b>2 911 011 168</b>	<b>710 311 041</b>	<b>232 840 959</b>
<b>PASSIFS</b>				
Moins-values latentes sur :				
- Contrats de change à terme de gré à gré	2c, 9	80 557	51 732	–
Charges dues sur l'acquisition de placements		1 076 354	107 363 771	6 623 514
Montants à payer sur le rachat d'actions		5 152 907	6 072 085	30 654
Commissions de gestion d'investissement	5	2 451 381	529 308	157 110
Commissions de performance à payer	6	263 100	53 826	233 883
Commissions du Dépositaire à payer	8	211 780	81 337	41 859
Commissions d'administration à payer	8	236 676	49 753	15 774
Taxe d'abonnement à payer	3	149 569	28 226	6 107
Dividendes à payer	2g	–	148 693	–
Honoraires à payer		87 122	6 389	6 129
Commission de la Société de gestion à payer	7	26 125	11 373	4 301
Charges et autres montants à payer		360 312	99 725	89 105
<b>Total des passifs</b>		<b>10 095 883</b>	<b>114 496 218</b>	<b>7 208 436</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>2 900 915 285</b>	<b>595 814 823</b>	<b>225 632 523</b>

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

## État de l'actif net au 31 décembre 2018 (suite)

		<b>Eleva Leaders Small &amp; Mid-Cap Europe Fund</b>	<b>Cumulés</b>
	<b>Notes</b>	<b>EUR*</b>	<b>EUR</b>
<b>ACTIFS</b>			
Placements à la valeur de marché	2b	19 097 235	3 375 481 405
Plus-values latentes sur :			
- Contrats pour différence	2d, 9	–	7 034 294
- Contrats de change à terme	2c, 9	–	52
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2k	2 057 251	313 301 257
Dépôts de marge		–	30 301 290
Produits à recevoir pour les placements vendus		29 894	123 853 868
Produits à recevoir sur la souscription d'actions		10 000	20 238 671
Produits à recevoir sur dividendes	2g	2 008	4 877 951
Frais de constitution	2i	13 126	188 629
Revenu couru et autres produits à recevoir		–	95 265
<b>Total des actifs</b>		<b>21 209 514</b>	<b>3 875 372 682</b>
<b>PASSIFS</b>			
Moins-values latentes sur :			
- Contrats de change à terme de gré à gré	2c, 9	–	132 289
Charges dues sur l'acquisition de placements		124 746	115 188 385
Montants à payer sur le rachat d'actions		–	11 255 646
Commissions de gestion d'investissement	5	348	3 138 147
Commissions de performance à payer	6	24	550 833
Commissions du Dépositaire à payer	8	1 468	336 444
Commissions d'administration à payer	8	2 186	304 389
Taxe d'abonnement à payer	3	532	184 434
Dividendes à payer	2g	–	148 693
Honoraires à payer		9 286	108 926
Commission de la Société de gestion à payer	7	2 786	44 585
Charges et autres montants à payer		4 845	553 987
<b>Total des passifs</b>		<b>146 221</b>	<b>131 946 758</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>21 063 293</b>	<b>3 743 425 924</b>

\* Le Compartiment a été lancé le 18 décembre 2018 (première souscription le 18 décembre 2018).

## Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

### État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2018

	Notes	Eleva European Selection Fund EUR	Eleva Absolute Return Europe Fund EUR	Eleva Euroland Selection Fund EUR
<b>REVENU</b>				
Dividendes, nets des retenues d'impôt à la source	2g	68 626 079	3 762 134	3 794 200
Revenus d'intérêts sur prêts de titres	2f	499 478	34 151	18 717
Revenus d'intérêts	2h	–	37	1 937
Autres produits		33 719	29 904	30 669
<b>Total des produits</b>		<b>69 159 276</b>	<b>3 826 226</b>	<b>3 845 523</b>
<b>CHARGES</b>				
Commissions de gestion d'investissement	5	28 359 263	3 176 654	1 261 421
Coûts de transaction	2l	13 741 623	939 908	756 265
Dividendes distribués sur contrats pour différence	2g	–	3 691 073	–
Commissions de performance	6	1 132 579	1 587 394	233 883
Intérêts et frais bancaires	2h	286 278	2 177 887	24 260
Commissions du Dépositaire	8	720 000	210 000	135 931
Commissions d'administration	8	543 728	150 647	66 498
Commissions de la Société de gestion	7	492 317	149 388	90 279
Taxe d'abonnement Honoraires	3	574 998	66 767	19 664
Amortissement des frais de constitution		206 853	47 846	31 250
Commissions des Administrateurs	2i	65 824	39 840	10 001
Autres charges		26 790	1 243	946
		736 352	130 039	81 069
<b>Total des charges</b>		<b>46 886 605</b>	<b>12 368 686</b>	<b>2 711 467</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS/(PERTES FINANCIÈRES) NET(TE)S</b>				
		<b>22 272 671</b>	<b>(8 542 460)</b>	<b>1 134 056</b>
<b>Plus-values/(Moins-values) réalisées nettes sur :</b>				
- Investissements	2b	15 228 481	10 634 970	(8 988 492)
- Contrats de change à terme de gré à gré	2c,9	2 441 664	989 875	(14)
- Opérations de change		(2 288 422)	(654 417)	(15 687)
- Contrats pour différence	2d,9	–	11 749 064	–
<b>PRODUITS FINANCIERS NETS ET PLUS-VALUES/(MOINS-VALUES) RÉALISÉES</b>				
		<b>37 654 394</b>	<b>14 177 032</b>	<b>(7 870 137)</b>

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 l'exercice clôturé le 31 décembre 2018 (suite)

	Notes	Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund EUR*	Eleva Dynamic Allocation Fund EUR**	Cumulés EUR
<b>REVENU</b>				
Dividendes, nets des retenues d'impôt à la source	2g	1 997	6 052	76 190 462
Revenus d'intérêts sur prêts de titres	2f	–	–	552 346
Revenus d'intérêts	2h	–	–	1 974
Autres produits		–	4 535	98 827
<b>Total des produits</b>		<b>1 997</b>	<b>10 587</b>	<b>76 843 609</b>
<b>CHARGES</b>				
Commissions de gestion d'investissement	5	348	11 758	32 809 444
Coûts de transaction	2l	50 115	15 343	15 503 254
Dividendes distribués sur contrats pour différence	2g	–	–	3 691 073
Commissions de performance	6	24	–	2 953 880
Intérêts et frais bancaires	2h	–	1 972	2 490 397
Commissions du Dépositaire	8	1 468	16 424	1 083 823
Commissions d'administration	8	2 186	11 442	774 501
Commissions de la Société de gestion	7	2 786	20 869	755 639
Taxe d'abonnement	3	532	188	662 149
Honoraires Amortissement des frais de constitution		9 286	23 304	318 539
Commissions des Administrateurs	2i	94	5 091	120 850
Autres charges		–	17	28 996
		4 845	1 437	953 742
<b>Total des charges</b>		<b>71 684</b>	<b>107 845</b>	<b>62 146 287</b>
Remboursement des frais		–	77 503	77 503
<b>PRODUITS FINANCIERS/(PERTES FINANCIÈRES) NET(TE)S</b>		<b>(69 687)</b>	<b>(19 755)</b>	<b>14 774 825</b>
<b>Plus-values/(Moins-values) réalisées nettes sur :</b>				
- Investissements	2b	50 498	(4 900)	16 920 557
- Contrats de change à terme de gré à gré	2c,9	–	–	3 431 525
- Contrats de futures		–	(28 471)	(28 471)
- Options		–	23 865	23 865
- Opérations de change		(23 744)	(21 167)	(3 003 437)
- Contrats pour différence	2d,9	–	–	11 749 064
<b>PRODUITS FINANCIERS NETS ET PLUS-VALUES/(MOINS-VALUES) RÉALISÉES</b>		<b>(42 933)</b>	<b>(50 428)</b>	<b>43 867 928</b>

\* Le Compartiment a été lancé le 18 décembre 2018 (première souscription le 18 décembre 2018).

\*\* Le Compartiment a été liquidé le 28 septembre 2018

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 l'exercice clôturé le 31 décembre 2018 (suite)

	<b>Notes</b>	<b>Eleva European Selection Fund EUR</b>	<b>Eleva Absolute Return Europe Fond EUR</b>	<b>Eleva Euroland Selection Fund EUR</b>
<b>Produits financiers nets et plus-values/(moins-values) réalisées</b>		<b>37 654 394</b>	<b>14 177 032</b>	<b>(7 870 137)</b>
<b>Variations nettes des plus-values/(moins-values) latentes sur :</b>				
- Investissements	2b	(414 466 760)	(36 828 263)	(19 966 546)
- Contrats de change à terme de gré à gré	2c,9	658 613	(152 584)	52
- Opérations de change		(19 808)	181 669	(36)
- Contrats pour différence	2d,9	–	7 055 681	–
<b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE/LA PÉRIODE</b>		<b>(376 173 561)</b>	<b>(15 566 465)</b>	<b>(27 836 667)</b>
<b>OPÉRATIONS DE CAPITAL</b>				
Montants reçus sur la souscription d'actions		1 755 535 597	706 245 328	207 830 964
Montants payés sur le rachat d'actions		(1 085 783 290)	(187 983 579)	(71 622 564)
<b>TOTAL AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS POUR L'EXERCICE/LA PÉRIODE</b>		<b>293 578 746</b>	<b>502 695 284</b>	<b>108 371 733</b>
Actifs nets au début de l'exercice/ la période		2 607 336 539	93 119 539	117 260 790
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE/LA PÉRIODE</b>		<b>2 900 915 285</b>	<b>595 814 823</b>	<b>225 632 523</b>

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 l'exercice clôturé le 31 décembre 2018 (suite)

	Notes	Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund EUR*	Eleva Dynamic Allocation Fund EUR**	Cumulés EUR
<b>Produits financiers nets et plus-values/(moins-values) réalisées</b>		<b>(42 933)</b>	<b>(50 428)</b>	<b>43 867 928</b>
<b>Variations nettes des plus-values/(moins-values) latentes sur :</b>				
- Investissements	2b	(3 790)	5 628	(471 259 731)
- Contrats de change à terme de gré à gré	2c,9	–	–	506 081
- Opérations de change		16	(233)	161 608
- Contrats pour différence	2d,9	–	–	7 055 681
- Contrats de change de gré à gré au comptant		–	117	117
<b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE/LA PÉRIODE</b>		<b>(46 707)</b>	<b>(44 916)</b>	<b>(419 668 316)</b>
<b>OPÉRATIONS DE CAPITAL</b>				
Montants reçus sur la souscription d'actions		21 110 000	11 440 725	2 702 162 614
Montants payés sur le rachat d'actions		–	(12 489 515)	(1 357 878 948)
<b>TOTAL AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS POUR L'EXERCICE/LA PÉRIODE</b>		<b>21 063 293</b>	<b>(1 093 706)</b>	<b>924 615 350</b>
Actifs nets au début de l'exercice/la période		–	1 093 706	2 818 810 574
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE/ LA PÉRIODE</b>		<b>21 063 293</b>	<b>–</b>	<b>3 743 425 924</b>

\* Le Compartiment a été lancé le 18 décembre 2018 (première souscription le 18 décembre 2018).

\*\* Le Compartiment a été liquidé le 28 septembre 2018

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	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Eleva European Selection Fund</b>			
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	109 717	117 934	82 660
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	2 929 770	3 319 899	1 422 135
- Catégorie A1 (EUR) Distribution	2 030	23 823	–
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	118 345	150 952	88 196
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	631 343	361 845	133 506
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	4 990	2 352	1 000
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	1 569 007	1 355 406	790 790
- Catégorie I (EUR) Distribution	49 390	2 201	–
- Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte)	889	1 072	–
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	10 424	21 675	1 504
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	284 418	182 765	88 382
- Catégorie I2 (EUR) Distribution <sup>1</sup>	20 151	–	–
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	2 058	2 156	1 249
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	2 731 917	804 574	72 310
- Catégorie R (EUR) Distribution <sup>2</sup>	20 625	–	–
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	7 029	7 742	2 856
- Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte)	12 615	3 732	–
<b>Eleva Absolute Return Europe Fund</b>			
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	98 292	16 070	–
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	691 770	61 420	–
- Catégorie A1 (EUR) Distribution <sup>3</sup>	2 628	–	–
- Catégorie A1 (GBP) Distribution <sup>4</sup>	476	–	–
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	74 436	15 990	–
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	3 158	1 500	–
- Catégorie I (EUR) Capitalisation <sup>5</sup>	260 162	–	–
- Catégorie I (EUR) Distribution <sup>6</sup>	2 604	–	–
- Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) <sup>7</sup>	92	–	–
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) <sup>8</sup>	3 285	–	–
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation <sup>9</sup>	10 362	–	–
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	12 475	2 100	–
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	337 743	45 218	6 380
- Catégorie R (EUR) Distribution <sup>10</sup>	22 773	–	–
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) <sup>11</sup>	7 148	–	–
- Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) <sup>12</sup>	1 987	–	–
- Catégorie S (EUR) Capitalisation	163 313	69 298	54 496

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

## Informations statistiques (suite)

### Actions en circulation (suite)

Compartiment	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Eleva Euroland Selection Fund</b>			
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	1 979	1 245	-
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	170 698	40 476	-
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	67 525	31 085	-
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	54 609	1 000	-
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) <sup>13</sup>	104	-	-
- Catégorie X (EUR) Capitalisation	-	40 000	-
<b>Eleva Dynamic Allocation Fund<sup>15</sup></b>			
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	-	1 000	-
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	-	1 000	-
<b>Eleva Leaders Small &amp; Mid-Cap Europe Fund</b>			
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation <sup>16</sup>	100	-	-
- Catégorie I (EUR) Capitalisation <sup>17</sup>	1 000	-	-
- Catégorie R (EUR) Capitalisation <sup>17</sup>	1 000	-	-
	20 000	-	-

<sup>1</sup> La Catégorie I2 (EUR) Distribution a été lancée le 26 janvier 2018

<sup>2</sup> La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 19 février 2018

<sup>3</sup> La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 30 avril 2018

<sup>4</sup> La Catégorie A1 (GBP) Distribution a été lancée le 1<sup>er</sup> février 2018

<sup>5</sup> La Catégorie I (EUR) Capitalisation a été lancée le 10 janvier 2018

<sup>6</sup> La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 12 janvier 2018

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

<sup>8</sup> La Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 23 août 2018.

<sup>9</sup> La Catégorie I2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 9 août 2018.

<sup>10</sup> La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 26 avril 2018.

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

<sup>12</sup> La Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 2 juillet 2018.

<sup>13</sup> La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.

<sup>14</sup> La Catégorie X (EUR) Capitalisation est inactive depuis le 3 octobre 2018.

<sup>15</sup> Le Compartiment a été liquidé le 28 septembre 2018

<sup>16</sup> La Catégorie A1 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 décembre 2018.

<sup>17</sup> La Catégorie I (EUR) Capitalisation, la Catégorie R (EUR) Capitalisation et la Catégorie X (EUR) Capitalisation ont été lancées le 18 décembre 2018

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

## Informations statistiques (suite)

### Total des actifs nets

Compartiment		31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Eleva European Selection Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>2 900 915 285</b>	<b>2 607 336 539</b>	<b>1 169 213 099</b>
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	11 968 351	14 758 813	8 982 203
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR	328 380 472	424 975 512	157 103 767
- Catégorie A1 (EUR) Distribution	EUR	184 068	2 466 877	-
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	USD	13 789 060	19 605 910	9 742 677
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	EUR	61 117 433	40 230 308	12 874 201
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	4 720 083	2 537 590	930 698
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR	1 783 587 234	1 748 521 976	875 779 671
- Catégorie I (EUR) Distribution	EUR	45 486 275	2 302 405	-
- Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP	826 313	1 121 165	-
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	USD	11 587 640	26 739 228	1 570 124
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	EUR	314 960 125	229 395 254	95 052 025
- Catégorie I2 (EUR) Distribution <sup>1</sup>	EUR	16 917 481	-	-
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	200 246	239 066	119 737
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	308 436 869	103 218 487	7 976 114
- Catégorie R (EUR) Distribution <sup>2</sup>	EUR	1 830 966	-	-
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP	749 004	928 766	292 699
- Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte)	USD	1 227 441	403 342	-
<b>Eleva Absolute Return Europe Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>595 814 823</b>	<b>93 119 539</b>	<b>53 723 106</b>
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	10 349 922	1 703 502	-
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR	75 195 215	6 695 819	-
- Catégorie A1 (EUR) Distribution <sup>3</sup>	EUR	260 938	-	-
- Catégorie A1 (GBP) Distribution <sup>4</sup>	GBP	47 657	-	-
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	USD	8 481 551	1 783 107	-
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	3 325 145	1 573 635	-
- Catégorie I (EUR) Capitalisation <sup>5</sup>	EUR	259 706 980	-	-
- Catégorie I (EUR) Distribution <sup>6</sup>	EUR	2 583 286	-	-
- Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) <sup>7</sup>	GBP	89 717	-	-
- Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) <sup>7</sup>	USD	3 231 029	-	-
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) <sup>8</sup>	EUR	10 034 127	-	-
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation <sup>9</sup>	CHF	1 278 563	213 902	-
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation <sup>9</sup>	EUR	37 518 453	4 984 237	618 343
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	EUR	2 281 295	-	-
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	GBP	722 033	-	-
- Catégorie R (EUR) Distribution <sup>10</sup>	USD	195 028	-	-
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) <sup>11</sup>	EUR	183 591 064	76 971 213	53 104 763

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

## Informations statistiques (suite)

### Total des actifs nets (suite)

Compartiment	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Eleva Euroland Selection Fund</b>	<b>EUR 225 632 523</b>	<b>117 260 790</b>	-
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR 177 692	127 066	-
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR 159 022 612	42 663 425	-
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	EUR 61 343 060	31 891 026	-
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR 5 078 891	105 350	-
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) <sup>13</sup>	GBP 9 217	-	-
- Catégorie X (EUR) Capitalisation <sup>14</sup>	EUR -	42 473 923	-
<b>Eleva Dynamic Allocation Fund<sup>15</sup></b>	<b>EUR -</b>	<b>1 093 706</b>	-
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR -	994 461	-
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR -	99 436	-
<b>Eleva Leaders Small &amp; Mid-Cap Europe Fund</b>	<b>EUR 21 063 293</b>	-	-
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation <sup>16</sup>	EUR 10 093	-	-
- Catégorie I (EUR) Capitalisation <sup>17</sup>	EUR 997 457	-	-
- Catégorie R (EUR) Capitalisation <sup>17</sup>	EUR 99 737	-	-
- Catégorie X (EUR) Capitalisation <sup>17</sup>	EUR 19 956 007	-	-

<sup>1</sup> La Catégorie I2 (EUR) Distribution a été lancée le 26 janvier 2018

<sup>2</sup> La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 19 février 2018

<sup>3</sup> La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 30 avril 2018

<sup>4</sup> La Catégorie A1 (GBP) Distribution a été lancée le 1<sup>er</sup> février 2018

<sup>5</sup> La Catégorie I (EUR) Capitalisation a été lancée le 10 janvier 2018

<sup>6</sup> La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 12 janvier 2018

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

<sup>8</sup> La Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 23 août 2018.

<sup>9</sup> La Catégorie I2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 9 août 2018.

<sup>10</sup> La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 26 avril 2018.

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

<sup>12</sup> La Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 2 juillet 2018.

<sup>13</sup> La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.

<sup>14</sup> La Catégorie X (EUR) Capitalisation est inactive depuis le 3 octobre 2018.

<sup>15</sup> Le Compartiment a été liquidé le 28 septembre 2018

<sup>16</sup> La Catégorie A1 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 décembre 2018.

<sup>17</sup> La Catégorie I (EUR) Capitalisation, la Catégorie R (EUR) Capitalisation et la Catégorie X (EUR) Capitalisation ont été lancées le 18 décembre 2018

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

## Informations statistiques (suite)

### Valeur liquidative par Action

Compartiment		31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Eleva European Selection Fund</b>				
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	<u>109,08</u>	<u>125,14</u>	<u>108,66</u>
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR	<u>112,08</u>	<u>128,01</u>	<u>110,47</u>
- Catégorie A1 (EUR) Distribution	EUR	<u>90,66</u>	<u>103,55</u>	<u>-</u>
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	USD	<u>116,52</u>	<u>129,88</u>	<u>110,47</u>
- Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	EUR	<u>96,81</u>	<u>111,18</u>	<u>96,43</u>
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	<u>945,83</u>	<u>1 078,83</u>	<u>930,70</u>
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR	<u>1 136,76</u>	<u>1 290,04</u>	<u>1 107,48</u>
- Catégorie I (EUR) Distribution	EUR	<u>920,95</u>	<u>1 045,97</u>	<u>-</u>
- Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP	<u>929,81</u>	<u>1 046,29</u>	<u>-</u>
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)	USD	<u>1 111,59</u>	<u>1 233,63</u>	<u>1 043,97</u>
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	EUR	<u>1 107,39</u>	<u>1 255,14</u>	<u>1 075,47</u>
- Catégorie I2 (EUR) Distribution <sup>1</sup>	EUR	<u>839,52</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	<u>97,29</u>	<u>110,91</u>	<u>95,84</u>
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	<u>112,90</u>	<u>128,29</u>	<u>110,30</u>
- Catégorie R (EUR) Distribution <sup>2</sup>	EUR	<u>88,77</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP	<u>106,55</u>	<u>119,96</u>	<u>102,50</u>
- Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte)	USD	<u>97,30</u>	<u>108,08</u>	<u>-</u>
<b>Eleva Absolute Return Europe Fund</b>				
- Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	<u>105,30</u>	<u>106,01</u>	<u>-</u>
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR	<u>108,70</u>	<u>109,02</u>	<u>-</u>
- Catégorie A1 (EUR) Distribution <sup>3</sup>	EUR	<u>99,29</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie A1 (GBP) Distribution <sup>4</sup>	GBP	<u>100,12</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	USD	<u>113,94</u>	<u>111,51</u>	<u>-</u>
- Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	<u>1 052,84</u>	<u>1 049,09</u>	<u>-</u>
- Catégorie I (EUR) Capitalisation <sup>5</sup>	EUR	<u>998,25</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie I (EUR) Distribution <sup>6</sup>	EUR	<u>992,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) <sup>7</sup>	GBP	<u>979,76</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) <sup>8</sup>	USD	<u>983,58</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation <sup>9</sup>	EUR	<u>968,36</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	CHF	<u>102,49</u>	<u>101,86</u>	<u>-</u>
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	<u>111,09</u>	<u>110,23</u>	<u>96,91</u>
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR	<u>100,18</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)	GBP	<u>101,02</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie R (EUR) Distribution <sup>10</sup>	EUR	<u>98,13</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) <sup>11</sup>	GBP	<u>98,13</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) <sup>11</sup>	EUR	<u>1 124,17</u>	<u>1 110,73</u>	<u>974,47</u>

# Eleva UCITS Fund

## Société d'investissement à capital variable

### Informations statistiques (suite)

### Valeur liquidative par Action (suite)

Compartiment	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Eleva Euroland Selection Fund</b>			
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	EUR <u>89,79</u>	<u>102,06</u>	<u>-</u>
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR <u>931,60</u>	<u>1 054,04</u>	<u>-</u>
- Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	EUR <u>908,45</u>	<u>1 025,92</u>	<u>-</u>
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR <u>93,01</u>	<u>105,35</u>	<u>-</u>
- Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) <sup>13</sup>	GBP <u>88,62</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie X (EUR) Capitalisation <sup>14</sup>	EUR <u>-</u>	<u>1 061,85</u>	<u>-</u>
<b>Eleva Dynamic Allocation Fund<sup>15</sup></b>			
- Catégorie I (EUR) Capitalisation	EUR <u>-</u>	<u>994,46</u>	<u>-</u>
- Catégorie R (EUR) Capitalisation	EUR <u>-</u>	<u>99,44</u>	<u>-</u>
<b>Eleva Leaders Small &amp; Mid-Cap Europe Fund</b>			
- Catégorie A1 (EUR) Capitalisation <sup>16</sup>	EUR <u>100,93</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie I (EUR) Capitalisation <sup>17</sup>	EUR <u>997,46</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie R (EUR) Capitalisation <sup>17</sup>	EUR <u>99,74</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Catégorie R (EUR) Capitalisation <sup>17</sup>	EUR <u>997,80</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

<sup>1</sup> La Catégorie I2 (EUR) Distribution a été lancée le 26 janvier 2018

<sup>2</sup> La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 19 février 2018

<sup>3</sup> La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 30 avril 2018

<sup>4</sup> La Catégorie A1 (GBP) Distribution a été lancée le 1<sup>er</sup> février 2018.

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

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

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

<sup>8</sup> La Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 23 août 2018.

<sup>9</sup> La Catégorie I2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 9 août 2018.

<sup>10</sup> La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 26 avril 2018.

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

<sup>12</sup> La Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 2 juillet 2018.

<sup>13</sup> La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.

<sup>14</sup> La Catégorie X (EUR) Capitalisation est inactive depuis le 3 octobre 2018.

<sup>15</sup> Le Compartiment a été liquidé le 28 septembre 2018

<sup>16</sup> La Catégorie A1 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 décembre 2018.

<sup>17</sup> La Catégorie I (EUR) Capitalisation, la Catégorie R (EUR) Capitalisation et la Catégorie X (EUR) Capitalisation ont été lancées le 18 décembre 2018

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

## Notes aux états financiers au 31 décembre 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 nommé, avec le consentement du Fonds, Eleva Capital S.A.S., en tant que distributeur global du Fonds.

Au 31 décembre 2018, le Fonds comprenait quatre Compartiments : Eleva European Selection Fund, Eleva Absolute Return Europe Fund, Eleva Euroland Selection Fund et Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund. Au cours de l'année, un cinquième compartiment Elena Dynamic Allocation Fund a été liquidité.

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 31 décembre 2018, le Fonds comportait les catégories suivantes :

<b>Eleva European Selection Fund</b>
<b>Catégories actives</b>
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation
Catégorie A1 (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 <sup>1</sup>
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie R (EUR) Capitalisation
Catégorie R (EUR) Distribution <sup>2</sup>
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)
Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte)

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

<sup>2</sup> 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 31 décembre 2018 (suite)

### 1 Informations générales (suite)

<b>Eleva Absolute Return Europe Fund</b>
<b>Catégories actives</b>
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation
Catégorie A1 (EUR) Distribution <sup>3</sup>
Catégorie A1 (GBP) Distribution <sup>4</sup>
Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)
Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie I (EUR) Capitalisations
Catégorie I (EUR) Distribution <sup>6</sup>
Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte)
Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte)
Catégorie I2 (EUR) Capitalisation <sup>9</sup>
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)
Catégorie R (EUR) Capitalisation
Catégorie R (EUR) Distribution <sup>10</sup>
Catégorie R (GBP) Capitalisation
Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte)
Catégorie S (EUR) Capitalisation

<sup>3</sup> La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 30 avril 2018.

<sup>4</sup> La Catégorie A1 (GBP) Distribution a été lancée le 1<sup>er</sup> février 2018

<sup>5</sup> La Catégorie I (EUR) Capitalisation a été lancée le 10 janvier 2018

<sup>6</sup> La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 12 janvier 2018

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

<sup>8</sup> La Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 23 août 2018.

<sup>9</sup> La Catégorie I2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 9 août 2018.

<sup>10</sup> La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 26 avril 2018.

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

<sup>12</sup> La Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 2 juillet 2018.

<b>Eleva Euroland Selection Fund</b>
<b>Catégories actives</b>
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation
Catégorie I (EUR) Capitalisation
Catégorie I2 (EUR) Capitalisation
Catégorie R (EUR) Capitalisation
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) <sup>13</sup>

<sup>13</sup> La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

### 1 Informations générales (suite)

<b>Eleva Leaders Small &amp; Mid-Cap Europe Fund</b>
<b>Catégories actives</b>
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation <sup>14</sup>
Catégorie I (EUR) Capitalisation <sup>15</sup>
Catégorie R (EUR) Capitalisation <sup>15</sup>
Catégorie X (EUR) Capitalisation <sup>15</sup>

<sup>14</sup> La Catégorie A1 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 décembre 2018.

<sup>15</sup> La Catégorie I (EUR) Capitalisation, la Catégorie R (EUR) Capitalisation et la Catégorie X (EUR) Capitalisation ont été lancées le 18 décembre 2018

### 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. 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 ;

# **Eleva UCITS Fund**

Société d'investissement à capital variable

## **Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)**

### **2 Principales méthodes comptables (suite)**

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

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

- Les actifs liquides et les Instruments du marché monétaire sont évalués à leur cours de marché, à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus, ou sur la base du coût amorti conformément aux directives de l'Autorité européenne des marchés financiers selon une définition commune des fonds du marché monétaire européen. Si le Fonds estime que la méthode de l'amortissement peut être utilisée pour évaluer la valeur d'un Instrument du marché monétaire, il fera en sorte que cela n'entraîne pas un écart important entre la valeur de l'instrument du marché monétaire et la valeur calculée selon la méthode de l'amortissement ;

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

#### **c) Contrats de change à terme de gré à gré**

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

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

#### **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

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

### 2 Principales méthodes comptables (suite)

#### d) Contrats pour différence (suite)

pour différence à la clôture de la période. Le résultat de ces réévaluations au 31 décembre 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<sup>e</sup> jour calendaire de chaque mois, ou au cas où ce jour n'est pas un jour ouvrable, au premier jour ouvrable suivant cette date.

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) 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 à la clôture de l'exercice :

Devise	Taux
Livre sterling britannique (GBP)	0,8976
Couronne danoise (DKK)	7,4624
Couronne norvégienne (NOK)	9,8987
Couronne suédoise (SEK)	10,1350
Franc suisse (CHF)	1,1269
Dollar américain (USD)	1,1432

#### f) Prêt de titres

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

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

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.

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

### 2 Principales méthodes comptables (suite)

#### f) Prêt de titres (suite)

Au 31 décembre 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 Fund	EUR	18 579 594	19 508 582	499 478
Eleva Absolute Return Europe Fund	EUR	2 284 990	2 399 241	34 151
Eleva Euroland Selection Fund	EUR	-	-	18 717

\* Des obligations d'État de qualité élevée à toute échéance sont utilisées comme garantie.

Les garanties reçues sous forme de titres sont normalement valorisées quotidiennement à la valeur de marché, conformément à la politique de valorisation du Fonds, sous réserve de l'application d'une décote d'environ 5 % dans les conditions de marché normales.

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.

#### g) Dividendes reçus et distribués

Les revenus et les distributions de dividendes sont comptabilisés dans l'État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets à la date de détachement du coupon.

#### h) 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.

#### i) 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.

#### j) Investissements croisés entre les Compartiments

Au 31 décembre 2018, le Compartiment Eleva European Selection Fund investit dans le Compartiment Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund. L'investissement croisé total entre les Compartiments s'élevait à 19 956 000 EUR. Le total des actifs nets combinés du Compartiment Eleva UCITS Fund à la clôture de l'exercice, à l'exclusion des investissements croisés, s'élève à 3 723 469 924 EUR.

#### 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.

# **Eleva UCITS Fund**

Société d'investissement à capital variable

## **Notes aux états financiers au 31 décembre 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 Statut fiscal**

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

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 des dites 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 31 décembre 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 l'exercice clôturé le 31 décembre 2018 :

<b>Eleva European Selection Fund</b>	
<b>Catégorie et devise</b>	<b>Commissions de gestion d'investissement</b>
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation	1,5 %
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	1,5 %
Catégorie A1 (EUR) Distribution	1,5 %
Catégorie A1 (USD) Capitalisation	1,5 %
Catégorie A2 (EUR) Capitalisation	2 %
Catégorie I (CHF) Capitalisation	0,9 %
Catégorie I (EUR) Capitalisation	0,9 %
Catégorie I (EUR) Distribution	0,9 %
Catégorie I (GBP) Capitalisation	0,9 %
Catégorie I (USD) Capitalisation	0,9 %
Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	0,75 %
Catégorie I2 (EUR) Distribution 1	0,75 %
Catégorie R (CHF) Capitalisation	0,9 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	0,9 %
Catégorie R (EUR) Distribution 2	0,9 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation	0,9 %
Catégorie R (USD) Capitalisation	0,9 %

## Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

### Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

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

<b>Eleva Absolute Return Europe Fund</b>	
<b>Catégorie et devise</b>	<b>Commissions de gestion d'investissement</b>
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation	2 %
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	2 %
Catégorie A1 (EUR) Distribution <sup>3</sup>	2 %
Catégorie A1 (GBP) Distribution <sup>4</sup>	2 %
Catégorie A1 (USD) Capitalisation	2 %
Catégorie I (CHF) Capitalisation	1 %
Catégorie I (EUR) Capitalisations <sup>5</sup>	1 %
Catégorie I (EUR) Distribution <sup>6</sup>	1 %
Catégorie I (GBP) Capitalisation	1 %
Catégorie I (USD) Capitalisation	1 %
Catégorie I2 (EUR) Capitalisation <sup>9</sup>	0,85 %
Catégorie R (CHF) Capitalisation	1 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	1 %
Catégorie R (EUR) Distribution <sup>10</sup>	1 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation	1 %
Catégorie R (USD) Capitalisation	1 %
Catégorie S (EUR) Capitalisation	0,6 %

<b>Eleva Euroland Selection Fund</b>	
<b>Catégorie et devise</b>	<b>Commissions de gestion d'investissement</b>
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	1,5 %
Catégorie I (EUR) Capitalisation	0,9 %
Catégorie I2 (EUR) Capitalisation	0,75 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	0,9 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation	0,9 %
Catégorie X (EUR) Capitalisation <sup>14</sup>	0 %

<b>Eleva Dynamic Allocation Fund<sup>15</sup></b>	
<b>Catégorie et devise</b>	<b>Commissions de gestion d'investissement</b>
Catégorie I (EUR) Capitalisation	0,9 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	1 %

<b>Eleva Leaders Small &amp; Mid-Cap Europe Fund</b>	
<b>Catégorie et devise</b>	<b>Commissions de gestion d'investissement</b>
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation <sup>16</sup>	1,7 %
Catégorie I (EUR) Capitalisation <sup>17</sup>	0,9 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation <sup>17</sup>	0,9 %
Catégorie X (EUR) Capitalisation <sup>17</sup>	0 %

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

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

- <sup>1</sup> La Catégorie I2 (EUR) Distribution a été lancée le 26 janvier 2018  
<sup>2</sup> La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 19 février 2018  
<sup>3</sup> La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 30 avril 2018  
<sup>4</sup> La Catégorie A1 (GBP) Distribution a été lancée le 1<sup>er</sup> février 2018  
<sup>5</sup> La Catégorie I (EUR) Capitalisation a été lancée le 10 janvier 2018  
<sup>6</sup> La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 12 janvier 2018  
<sup>7</sup> La Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 19 juin 2018.  
<sup>8</sup> La Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 23 août 2018.  
<sup>9</sup> La Catégorie I2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 9 août 2018.  
<sup>10</sup> La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 26 avril 2018.  
<sup>11</sup> La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.  
<sup>12</sup> La Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 2 juillet 2018.  
<sup>13</sup> La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.  
<sup>14</sup> La Catégorie X (EUR) Capitalisation est inactive depuis le 3 octobre 2018.  
<sup>15</sup> Le Compartiment a été liquidé le 28 septembre 2018  
<sup>16</sup> La Catégorie A1 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 décembre 2018.  
<sup>17</sup> La Catégorie I (EUR) Capitalisation, la Catégorie R (EUR) Capitalisation et la Catégorie X (EUR) Capitalisation ont été lancées le 18 décembre 2018

### 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.

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

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

### 6 Commission de performance (suite)

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

<sup>2</sup> 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 :

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

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

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

<b>Eleva Absolute Return Europe Fund</b>	
<b>Catégorie et devise</b>	<b>Pourcentage de la commission de performance</b>
Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)	20 %
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation	20 %
Catégorie A1 (EUR) Distribution <sup>3</sup>	20 %
Catégorie A1 (GBP) Distribution <sup>4</sup>	20 %
Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)	20 %
Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte)	20 %
Catégorie I (EUR) Capitalisation <sup>5</sup>	20 %
Catégorie I (EUR) Distribution <sup>6</sup>	20 %
Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) <sup>7</sup>	20 %
Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) <sup>8</sup>	20 %
Catégorie I2 (EUR) Capitalisation <sup>9</sup>	20 % maximum
Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte)	20 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	20 %
Catégorie R (EUR) Distribution <sup>10</sup>	20 %
Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) <sup>11</sup>	20 %
Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) <sup>12</sup>	20 %
Catégorie S (EUR) Capitalisation	20 %

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

### 6 Commission de performance (suite)

<sup>3</sup> La Catégorie A1 (EUR) Distribution a été lancée le 30 avril 2018.

<sup>4</sup> La Catégorie A1 (GBP) Distribution a été lancée le 1<sup>er</sup> février 2018

<sup>5</sup> La Catégorie I (EUR) Capitalisation a été lancée le 10 janvier 2018

<sup>6</sup> La Catégorie I (EUR) Distribution a été lancée le 12 janvier 2018

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

<sup>8</sup> La Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 23 août 2018.

<sup>9</sup> La Catégorie I2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 9 août 2018.

<sup>10</sup> La Catégorie R (EUR) Distribution a été lancée le 26 avril 2018.

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

<sup>12</sup> La Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 2 juillet 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 Euro 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 Euro STOXX Index Net Return au cours de la Période de performance.

<b>Eleva Euroland Selection Fund</b>	
<b>Catégorie et devise</b>	<b>Pourcentage de la commission de performance</b>
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) <sup>13</sup>	10 %
Catégorie X (EUR) Capitalisation <sup>14</sup>	0 %

<sup>13</sup> La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 8 mars 2018.

<sup>14</sup> La Catégorie X (EUR) Capitalisation est inactive depuis le 3 octobre 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 UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

### Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

#### 6 Commission de performance (suite)

<b>Eleva Dynamic Allocation Fund<sup>15</sup></b>	
<b>Catégorie et devise</b>	<b>Pourcentage de la commission de performance</b>
Catégorie I (EUR) Capitalisation	20 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation	20 %

<sup>15</sup> Le Compartiment a été liquidé le 28 septembre 2018

Pour chaque catégorie, le Gestionnaire d'investissement du Compartiment Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe 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 Small 200 (EUR) Net 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 Small 200 (EUR) Net au cours de la Période de performance.

<b>Eleva Leaders Small &amp; Mid-Cap Europe Fund</b>	
<b>Catégorie et devise</b>	<b>Pourcentage de la commission de performance</b>
Catégorie A1 (EUR) Capitalisation <sup>16</sup>	10 %
Catégorie I (EUR) Capitalisation <sup>17</sup>	10 %
Catégorie R (EUR) Capitalisation <sup>17</sup>	10 %
Catégorie X (EUR) Capitalisation <sup>17</sup>	0 %

<sup>16</sup> La Catégorie A1 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 décembre 2018.

<sup>17</sup> La Catégorie I (EUR) Capitalisation, la Catégorie R (EUR) Capitalisation et la Catégorie X (EUR) Capitalisation ont été lancées le 18 décembre 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.

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.

Pour les compartiments Eleva European Selection Fund, Eleva Euroland Selection Fund, Eleva Dynamic Allocation Fund et Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe 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.

# **Eleva UCITS Fund**

Société d'investissement à capital variable

## **Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)**

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

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.

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 Commission de la Société de gestion**

Le Fonds verse à la Société de gestion une commission d'un montant maximum de 0,05 % par Compartiment et par an avec un minimum pouvant aller jusqu'à 30 000 EUR par an et par Compartiment. 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-là. 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 peut aussi avoir recours à des instruments financiers dérivés (IFD) à des fins d'investissement conformément aux lignes directrices de l'AEMF

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

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

2014/937 pour satisfaire aux objectifs d'investissement du Fonds, uniquement si le Prospectus le prévoit dans les limites fixées par la loi, la réglementation et la pratique administrative.

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 de risque de chaque Compartiment à une contrepartie unique ne dépasse pas 5 % de l'actif net du Compartiment correspondant, sauf autorisation au titre de la Loi de 2010. Le Compartiment peut recevoir uniquement des collatéraux en numéraire, y compris dans le cadre de la souscription de dérivés de gré à gré. La sûreté n'est généralement pas soumise à une décote et elle sera évaluée à sa valeur nominale.

#### Contrats pour différence

Au 31 décembre 2018, le Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a souscrit les contrats suivants sur des actions cotées internationales avec Bank of America Merrill Lynch :

<b>Pays des titres sous-jacents</b>	<b>Quantité</b>	<b>Engagement EUR</b>	<b>Plus-value/(Moins-value) latente EUR</b>
<b>Positions courtes :</b>			
Autriche	(19 096)	(1 095 156)	76 033
Belgique	(365 600)	(7 594 610)	168 787
Danemark	(62 300)	(4 937 426)	174 314
France	(470 000)	(11 661 544)	567 824
Allemagne	(647 500)	(7 895 031)	444 850
Italie	(2 487 400)	(9 658 965)	185 753
Luxembourg	(43 900)	(2 050 130)	51 335
Pays-Bas	(720 300)	(3 495 875)	131 998
Norvège	(408 100)	(1 970 679)	(10 781)
Espagne	(4 493 300)	(8 551 271)	353 267
Suède	(1 063 800)	(14 847 363)	555 768
Suisse	(613 300)	(18 826 858)	829 505
Royaume-Uni	(13 596 200)	(40 782 421)	1 391 154
		<b>(133 367 329)</b>	<b>4 919 807</b>
<b>Positions longues :</b>			
Australie	4 461 800	9 146 559	(94 313)
Irlande	827 400	12 057 439	(177 530)
Mexique	639 200	6 124 421	197 011
Suisse	370 500	10 121 351	(19 309)
Royaume-Uni	15 692 633	46 749 863	(510 611)
		<b>84 199 633</b>	<b>(604 752)</b>

## Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

### Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

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

##### Contrats pour différence (suite)

Au 31 décembre 2018, le Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a souscrit les contrats suivants sur des actions cotées internationales avec UBS :

<b>Pays des titres sous-jacents</b>	<b>Quantité</b>	<b>Engagement EUR</b>	<b>Plus-value/(Moins-value) latente EUR</b>
<b>Positions courtes :</b>			
Autriche	(11 728)	(672 601)	21 697
Danemark	(12 200)	(2 779 257)	13 138
Allemagne	(134 600)	(2 115 912)	(54 063)
Italie	(6 854 800)	(3 312 925)	513 424
Pays-Bas	(399 107)	(5 979 504)	123 752
Royaume-Uni	(980 100)	(2 402 276)	(265 787)
		<b>(17 262 475)</b>	<b>352 161</b>

Au 31 décembre 2018, le Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a souscrit les contrats suivants sur indices financiers avec Bank of America Merrill Lynch :

<b>Actif sous-jacent</b>	<b>Quantité</b>	<b>Engagement EUR</b>	<b>Plus-value/(Moins-value) latente EUR</b>
Indice STOXX 600	(267 800)	(90 422 670)	2 046 255
STOXX Industrial Goods and Service	(40 700)	(18 533 152)	266 968
STOXX Industrial Oil and Gas	(19 700)	(5 932 458)	53 855
		<b>(114 888 280)</b>	<b>2 367 078</b>

	<b>Engagement EUR</b>	<b>Plus-value/(Moins-value) latente EUR</b>
<b>Total Contrats pour différence</b>	<b>(181 318 451)</b>	<b>7 034 294</b>

##### Bank of America Merrill Lynch :

Engagement de (164 055 976) EUR comme suit :

- Moins-value latente sur portefeuille court : (10 781) EUR ; et portefeuille long : (801 763) EUR
- Plus-value latente sur portefeuille court : 7 297 666 EUR ; et portefeuille long : 197 011 EUR
- Résultat réalisé : (170 738 109) EUR correspondant à la perte réalisée sur les titres toujours détenus auprès de la contrepartie (réinitialisation mensuelle).

##### UBS :

Engagement de (17 262 475) EUR comme suit :

- Moins-value latente sur portefeuille court : (319 850) EUR
- Plus-value latente sur portefeuille court : 672 011 EUR
- Résultat réalisé : (17 614 636) EUR correspondant à la perte réalisée sur les titres toujours détenus auprès de la contrepartie (réinitialisation mensuelle).

## Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

### Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

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

##### Contrats de change à terme de gré à gré

Au 31 décembre 2018, le Compartiment Eleva European Selection Fund a souscrit les contrats de change à terme de gré à gré suivants avec Brown Brothers Harriman & Co. :

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

Contrepartie	Devise achetée	Montant		Date d'échéance	Plus-values/ (Moins-values) latentes EUR
		Devise achetée	Devise vendue		
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF	11 644 651	EUR (10 366 534)	30 janvier 2019	(30 923)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD	13 454 836	EUR (11 765 907)	30 janvier 2019	(24 118)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD	11 306 748	EUR (9 887 371)	30 janvier 2019	(20 179)
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF	4 592 101	EUR (4 087 641)	30 janvier 2019	(11 764)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD	1 197 518	EUR (1 047 221)	30 janvier 2019	(2 169)
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF	194 818	EUR (173 432)	30 janvier 2019	(515)
Brown Brothers Harriman & Co.	GBP	729 667	EUR (807 813)	30 janvier 2019	4 332
Brown Brothers Harriman & Co.	GBP	804 977	EUR (891 187)	30 janvier 2019	4 779
<b>Total moins-values latentes</b>					<b>(80 557)</b>

Au 31 décembre 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		Date d'échéance	Plus-values/ (Moins-values) latentes EUR
		Devise achetée	Devise vendue		
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF	10 365 708	EUR (9 226 452)	30 janvier 2019	(26 011)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD	8 517 216	EUR (7 446 460)	30 janvier 2019	(13 638)
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF	3 361 131	EUR (2 991 509)	30 janvier 2019	(8 222)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD	3 239 082	EUR (2 831 911)	30 janvier 2019	(5 222)
Brown Brothers Harriman & Co.	CHF	1 292 480	EUR (1 150 347)	30 janvier 2019	(3 162)
Brown Brothers Harriman & Co.	USD	194 824	EUR (170 327)	30 janvier 2019	(307)
Brown Brothers Harriman & Co.	GBP	89 813	EUR (99 428)	30 janvier 2019	537
Brown Brothers Harriman & Co.	GBP	722 791	EUR (800 198)	30 janvier 2019	4 293
<b>Total moins-values latentes</b>					<b>(51 732)</b>

## Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

### Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

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

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

Au 31 décembre 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
Brown Brothers Harriman & Co.	GBP	8 953	EUR	(9 913)	30 janvier 2019	52
<b>Total plus-value latente</b>						<b>52</b>

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

L'état des variations dans le Tableau des investissements pour l'exercice clôturé le 31 décembre 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 31 décembre 2018, le Fonds avait remis des sûretés aux contreparties des contrats sur instruments financiers dérivés de gré à gré.

#### 12 Événements importants au cours de l'exercice

Le Compartiment Eleva Dynamic Allocation Fund a été liquidé le 28 septembre 2018.

Le compartiment Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund a été lancé le 18 décembre 2018.

Aucun autre événement significatif n'a affecté le Fonds pendant l'exercice.

#### 13 Événements postérieurs à la clôture des comptes

##### Changement de Dépositaire et d'Agent d'administration centrale

Le conseil d'administration de la Société (le « Conseil ») a décidé de résilier le contrat actuel de dépositaire et agent d'administration centrale conclu avec Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. et de désigner HSBC France, Succursale de Luxembourg (« HSBC ») comme son nouveau dépositaire et agent d'administration centrale.

##### Modification apportée à la Direction du Fonds

Le Conseil a décidé de résilier le contrat actuel de la société de gestion conclu avec Lemanik Asset Management S.A. et de désigner Eleva Capital S.A.S. comme la nouvelle société de gestion du Fonds, qui a agi auparavant en qualité de gestionnaire d'investissement du Fonds. Le changement de gestion du Fonds résulte de la décision d'internaliser la gestion du Fonds au sein de l'organisation d'Eleva.

Les deux changements susmentionnés devraient avoir lieu de 11 mars 2019.

Aucun autre événement ultérieur affectant le Fonds n'a eu lieu depuis la clôture de l'exercice.

**Annexe (non auditée)**

## Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

### Annexe 1 – Règlement sur les opérations de financement de titres (non audité)

Le Règlement sur les 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) du 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 2018, deux Compartiments étaient engagés 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 31 décembre 2018 est le suivant :

Eleva European Selection Fund

Type d'actif	Montant*	% de la VL	% des actifs prêtables
Prêt de titres	18 579 594 EUR	0,64 %	0,66 %

Eleva Absolute Return Europe Fund

Type d'actif	Montant*	% de la VL	% des actifs prêtables
Prêt de titres	2 284 990 EUR	0,38 %	0,70 %

\* Valeur de marché des titres prêtés

#### Données relatives à la réutilisation des sûretés

Aucune réutilisation de sûretés n'a été effectuée durant l'exercice clôturé le 31 décembre 2018.

#### Données de concentration

Les plus grands émetteurs de sûretés reçues pour l'ensemble des SFT au 31 décembre 2018 sont les suivants : Eleva European Selection Fund

#	Émetteurs de sûretés	Montant
1	Gouvernement du Royaume-Uni	6 403 801 EUR
2	Gouvernement allemand	6 325 987 EUR
3	Gouvernement français	4 450 384 EUR
4	Gouvernement des États-Unis	2 328 410 EUR

## Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

### Annexe 1 – Règlement sur les opérations de financement de titres (non audité) (suite)

#### Données relatives à la concentration des investissements (suite)

Eleva Absolute Return Europe Fund

#	Émetteurs de sûretés	Montant
1	Gouvernement français	959 770 EUR
2	Gouvernement allemand	873 131 EUR
3	Gouvernement du Royaume-Uni	566 340 EUR

Les contreparties les plus importantes pour l'ensemble des SFT au 31 décembre 2018 sont les suivantes :

Eleva European Selection Fund

Type d'actif	#	Contrepartie	Montant
Prêt de titres	1	Barclays Capital Securities Ltd	11 087 822 EUR
Prêt de titres	2	JP Morgan Securities PLC	3 745 886 EUR
Prêt de titres	3	Société Générale	3 745 886 EUR

Eleva Absolute Return Europe Fund

Type d'actif	#	Contrepartie	Montant
Prêt de titres	1	JP Morgan Securities PLC	1 872 943 EUR
Prêt de titres	2	Société Générale	412 047 EUR

#### Conservation des sûretés reçues

Un dépositaire détenait des sûretés reçues au 31 décembre 2018 comme suit :

Eleva European Selection Fund

Dépositaire	Type de sûreté	Montant
The Bank of New York Mellon	Sûreté	19 508 582 EUR

Eleva Absolute Return Europe Fund

Dépositaire	Type de sûreté	Montant
The Bank of New York Mellon	Sûreté	2 399 241 EUR

## Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

### Annexe 1 – Règlement sur les opérations de financement de titres (non audité) (suite)

#### Rendement/coûts

Le rendement et le coût de chaque type de SFT pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018 sont comme suit :

Eleva European Selection Fund

Rendement	Montant	% des rendements globaux
Au Fonds	499 478 EUR	70 %
À un tiers	214 062 EUR	30 %

Eleva Absolute Return Europe Fund

Rendement	Montant	% des rendements globaux
Au Fonds	34 151 EUR	70 %
À un tiers	14 636 EUR	30 %

Eleva Euroland Selection Fund

Rendement	Montant	% des rendements globaux
Au Fonds	18 717 EUR	70 %
À un tiers	8 021 EUR	30 %

#### Données de transactions agrégées

Les données de transaction agrégées au titre des sûretés (y compris les liquidités) reçues pour l'ensemble des SFT au 31 décembre 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	France Government Bond 1.500% 25/05/2031	EUR 1 303 634	Aa2*	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite
Barclays Capital Securities Ltd	Germany Government Bond 0.000% 08/04/2022	EUR 1 638 918	Aaa*	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite
Barclays Capital Securities Ltd	Germany Government Bond 0.100% 15/04/2026	EUR 2 327 247	Aaa*	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite
Barclays Capital Securities Ltd	United Kingdom Bond 0.125% 10/08/2048	EUR 2 328 438	Aa2*	Plus d'un an	GBP	Royaume-Uni	Tripartite
Barclays Capital Securities Ltd	United Kingdom Bond 3.500% 22/01/2045	EUR 1 715 573	Aa2*	Plus d'un an	GBP	Royaume-Uni	Tripartite
Barclays Capital Securities Ltd	United States Treasury Bill 0.000% 23/05/2019	EUR 2 328 410	F1+**	3 mois à un an	USD	Royaume-Uni	Tripartite
JP Morgan Securities PLC	France Government Bond 0.000% 25/04/2027	EUR 230	NR	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite
JP Morgan Securities PLC	France Government Bond 0.000% 25/10/2025	EUR 1 179 928	NR	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite

# Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

## Annexe 1 – Règlement sur les opérations de financement de titres (non audité) (suite)

Contrepartie	Type de sûreté	Montant	Qualité	Échéance (sûreté)	Devise de la sûreté	Pays d'établissement de la contrepartie	Mécanismes de règlement et de compensation
JP Morgan Securities PLC	Gouvernement français Bond 1.750% 25/11/2024	EUR 1 179 950	Aa2*	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite
JP Morgan Securities PLC	Germany Government Bond 0.000% 08/04/2022	EUR 1 179 874	Aaa*	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite
JP Morgan Securities PLC	Germany Government Bond 1.000% 15/08/2025	EUR 11	Aaa*	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite
JP Morgan Securities PLC	Germany Government Bond 4.000% 04/01/2037	EUR 1 179 924	Aaa*	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite
JP Morgan Securities PLC	United Kingdom Bond 1.625% 22/10/2028	EUR 1 179 857	AA**	Plus d'un an	GBP	Royaume-Uni	Tripartite
Société Générale	France Government Bond 0.000% 14/08/2019	EUR 873 072	F1+**	3 mois à un an	EUR	France	Tripartite
Société Générale	France Government Bond 0.000% 25/02/2020	EUR 872 465	Aa2*	Plus d'un an	EUR	France	Tripartite
Société Générale	France Government Bond 0.000% 25/04/2026	EUR 876	NR	Plus d'un an	EUR	France	Tripartite
Société Générale	Germany Government Bond 0.000% 04/07/2034	EUR 873 144	NR	Plus d'un an	EUR	France	Tripartite
Société Générale	United Kingdom Bond 0.750% 22/03/2034	EUR 873 118	Aa2*	Plus d'un an	GBP	France	Tripartite
Société Générale	United Kingdom Bond 1.500% 22/07/2047	EUR 230 836	Aa2*	Plus d'un an	GBP	France	Tripartite
Société Générale	United Kingdom Bond 4.250% 07/12/2040	EUR 642 318	Aa2*	Plus d'un an	GBP	France	Tripartite

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

\*\* Notation de crédit à long terme de Fitch's.

## Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

### Annexe 2 – Rapport sur la rémunération (non auditée)

#### Politiques et conventions de rémunération - Société de gestion

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 du Fonds (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 2018 du Personnel identifié (22 personnes), qui est entièrement ou partiellement impliqué dans les activités de tous les fonds gérés par la Société de gestion. Pour les besoins des informations fournies ci-dessous, lorsque les activités de gestion du portefeuille ont été formellement déléguées à une autre entité, la rémunération du personnel identifié concerné du délégué a été exclue, du fait qu'elle n'est versée ni par la Société de gestion ni par le Fonds.

#### Les charges de personnel sont réparties entre rémunérations fixe et variable

Salaires et traitements

a. Fixes

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	1 637 510,59	753 648,12	2 391 158,71
R	451 755,00	25 876,50	477 631,50
C	575 921,11	7 175,00	583 096,11
O	0	0	0

## **Eleva UCITS Fund**

Société d'investissement à capital variable

### **Annexe 2 – Rapport sur la rémunération (non audité) (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 Lemanik Asset Management S.A.

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.

#### **Politiques et conventions de rémunération - Gestionnaire d'investissement**

Le Gestionnaire d'investissement 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 avec les profils de risque du Fonds et les règles établis dans le présent Prospectus ou les Statuts, ou affecterait l'obligation du Gestionnaire d'investissement d'agir dans le meilleur intérêt du Fonds (la « Politique de rémunération »).

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

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 du Gestionnaire d'investissement, du Fonds ou des Compartiments. Au sein du Gestionnaire d'investissement, ces catégories de personnel représentent 22 personnes.

L'élément de rémunération fixe représente une proportion de la rémunération totale suffisamment élevée, qui permet d'appliquer une politique complètement flexible en matière de rémunération variable, incluant la possibilité de ne pas verser de rémunération variable.

L'élément de rémunération variable est basé sur des critères quantitatifs et qualitatifs.

L'élément variable de la rémunération de l'employé ne constitue pas un paiement assuré, ni sur le principe ni en ce qui concerne le montant, et ne peut être considéré comme une rémunération fixe ou pratiquement fixe, même lorsque l'employé reçoit le même montant pendant plusieurs années.

Afin de déterminer le budget global de l'élément variable des salaires, nous devons prendre en compte :

- Le résultat global du Gestionnaire d'investissement ;
- La nécessité pour le Gestionnaire d'investissement de satisfaire aux exigences de fonds propres pour remplir ses obligations réglementaires d'une part, et pour financer ses projets d'autre part ;
- Les attentes des actionnaires concernant le revenu de leur investissement.

## **Eleva UCITS Fund**

Société d'investissement à capital variable

### **Annexe 2 – Rapport sur la rémunération (non audité) (suite)**

#### **Politiques et conventions de rémunération - Gestionnaire d'investissement (suite)**

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

- a) les collaborateurs engagés dans des fonctions de contrôle soient rémunérés en fonction de la réalisation d'objectifs liés à leurs fonctions, indépendamment de la performance des services opérationnels qu'ils contrôlent ;
- b) 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.

Lorsque la gestion est déléguée à d'autres entités, la Politique de rémunération vise à garantir, conformément aux exigences réglementaires que tout délégué du Gestionnaire d'investissement respecte les critères suivants :

- c) l'évaluation de la performance s'effectue sur une période pluriannuelle qui coïncide avec la période de détention d'actions recommandée aux Actionnaires afin de veiller à ce que le processus d'évaluation se fonde sur la performance du Fonds et sur les risques d'investissement à long terme et que le paiement des éléments de rémunération basés sur la performance s'étale sur la même période ;
- d) Si à un moment donné, le Fonds représente 50 % ou plus du total du portefeuille géré par le délégué, au moins 50 % de l'élément de rémunération variable sera composé d'Actions, de participations équivalentes, d'instruments liés à des actions ou d'instruments non numériques permettant de créer une incitation aussi efficace que l'un quelconque des instruments répertoriés dans cet alinéa b) ; et
- e) une part substantielle ou dans tous les cas au moins 40 % de l'élément de rémunération variable sera différée sur une période jugée appropriée au regard de la période de détention d'actions recommandée aux Actionnaires et sera correctement adaptée à la nature des risques du Fonds.

Les éléments de rémunération fixe et variable du salaire seront déterminés annuellement par les associés du Groupe Eleva en fonction du résultat global du Gestionnaire d'investissement.

Un comité de rémunération a également été créé et exercera ses fonctions conformément à la directive 2014/91/UE (OPCVM V) afin d'évaluer l'applicabilité de la Politique de rémunération et de formuler, si nécessaire, des recommandations.

Le tableau suivant indique les rémunérations fixe et variable pour l'année 2018 du Personnel identifié (22 personnes), qui est entièrement ou partiellement impliqué dans les activités de tous les fonds gérés par le Gestionnaire d'investissement. Aux fins des informations fournies ci-dessous, lorsque les activités de gestion d'investissement sont formellement déléguées à une autre entité, aucune rémunération n'est attribuée au personnel identifié concerné du délégué, du fait qu'elle n'est versée ni par le Gestionnaire d'investissement ni par le Fonds ou les Compartiments.

#### **Les charges de personnel sont réparties entre rémunérations fixe et variable**

Salaires et traitements

- a. Fixes
- b. Variables

## **Eleva UCITS Fund**

Société d'investissement à capital variable

### **Annexe 2 – Rapport sur la rémunération (non audité) (suite)**

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

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	470 750	0	470 750
R	507 183	860 000	1 367 183
C	129 583	20 000	149 583
O	0	0	0

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 Fonds ou les Compartiments.

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 d'Eleva Capital SAS.

Un exemplaire imprimé de la Politique de rémunération est à la disposition des Actionnaires sur simple demande auprès du Gestionnaire d'investissement et sans frais.

## Eleva UCITS Fund

Société d'investissement à capital variable

### Annexe 3 – Informations sur les risques (non audité)

#### Résumé du processus de gestion du risque conformément aux dispositions prévues par la Circulaire CSSF 11/512

##### Valeur en risque :

Le compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund utilise l'approche de la Valeur en risque (« VAR », *Value at Risk*) pour contrôler et mesurer son exposition globale conformément à la Circulaire CSSF 11/512.

Nom du Compartiment	Risque de marché	Utilisation moyenne	Type de modèle	Limite	Utilisation maximum de la limite rég.	Utilisation minimum de la limite rég.	Indice de référence	Utilisation de la limite rég. au 31/12/2018	Intervalle de confiance	Période de détention	Période d'observation effective	Endettement max. (somme des nominaux)
Eleva Absolute Return Europe Fund	VaR absolue	2,92 %	Modèle Variance Covariance	N/A	4,70 %	1,96 %	N/A	3,24 %	99,00 %	20	248 jours	68,59 %

##### Approche par les engagements :

Pour les Compartiments Eleva European Selection Fund, Eleva Euroland Selection Fund et Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund, l'approche par les engagements est utilisée pour contrôler et mesurer leur exposition globale conformément à la Circulaire CSSF 11/512.