# Eleva UCITS Fund

*Société d'investissement à capital variable*

Rapport annuel audité pour l'exercice clôturé le
31 décembre 2019

R.C.S. N° B 194 036

| TABLE DES MATIÈRES | Page |
|---|---|
| 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 European Selection Fund | 18 |
| Tableau des investissements – Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund | 21 |
| État de l'actif net | 24 |
| État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets | 26 |
| Informations statistiques | |
| Actions en circulation | 30 |
| Total des actifs nets | 32 |
| Valeur liquidative par Action | 34 |
| Notes aux états financiers | 36 |
| Annexe (non auditée) | 56 |

# Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

**Gestion et administration**

**Société de gestion**
Eleva Capital S.A.S.
(à partir du 11 mars 2019)
32, rue de Monceau
Capital 8 – Immeuble Murat Sud
4th floor
75008, Paris
France

Lemanik Asset Management S.A.
(jusqu'au 10 mars 2019)
106, route d'Arlon
L-8210 Mamer
Grand-Duché du Luxembourg

R.C.S. No. B44870

**Siège social**
(à partir du 11 mars 2019)
16, boulevard d'Avranches
L-1160 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

(jusqu'au 10 mars 2019)
106, route d'Arlon
L-8210 Mamer
Grand-Duché du Luxembourg

**Gestionnaire d'investissement et Distributeur mondial**
Eleva Capital S.A.S.
32, rue de Monceau
Capital 8 – Immeuble Murat Sud
4th floor
75008, Paris
France

**Dépositaire, Agent d'administration centrale, Agent mandataire, Agent domiciliataire et Agent payeur**

HSBC France, Luxembourg Branch
(à partir du 11 mars 2019)
16, boulevard d'Avranches
L-1160 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
(jusqu'au 10 mars 2019)
80, route d'Esch
L-1470 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

**Auditeur du Fonds**
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

**Fournisseur de service au Royaume-Uni**
Eleva Capital LLP
4th Floor (East), 62-64 Baker Street
Londres
W1U 7DF
Royaume-Uni

**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**
(jusqu'au 10 mars 2019)
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'information clé pour l'investisseur en vigueur, accompagnés du dernier rapport annuel audité disponible ou du rapport semestriel non audité en cas de publication postérieure. Ce rapport s'appuie sur le prospectus en vigueur.

# Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

## Rapport de gestion

### Eleva European Selection Fund

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

Pour ce faire, le Compartiment investit dans des sociétés qui bénéficient selon lui de perspectives de croissance intéressantes sur une période de trois à cinq ans non reflétées dans leur cours actuel, ou dont les multiples de valorisation faibles sont susceptibles de revenir à la moyenne au fil du temps.

En 2019, le Compartiment Eleva European Selection Fund – Catégorie I (EUR) Capitalisation a progressé de 26,81 % sur la période, une performance en ligne avec celle de l'indice de référence, en hausse de 26,82 % Depuis son lancement, le Compartiment a progressé de 44,15 % tandis que l'indice de référence a gagné 28,26 %, soit une surperformance de 1 589 pb.

En 2019, les méga-capitalisations ont surclassé de manière significative les grandes, moyennes et petites capitalisations. En termes de chiffres, les méga-capitalisations ont devancé les grandes capitalisations de 4 %, et les moyennes et petites capitalisations de 9 % sur l'année. De ce fait, l'allocation aux capitalisations boursières a été un détracteur important de la performance des Compartiments, lui coûtant 214 pb en termes relatifs, même si la structure était favorable au quatrième trimestre. Au contraire, la sélection de titres a fortement compensé l'effet négatif global de la structure des capitalisations de marché mentionnée.

L'effet de l'allocation sectorielle a été un facteur positif. Tous, à l'exception de la technologie, ont apporté une contribution positive : l'industrie (+48 pb), l'énergie (+39 pb) et les services aux collectivités (+20 pb). La technologie a quant à elle signé un repli de -10 pb. La sélection des titres par secteur a été mitigée : très positive dans le secteur de la technologie, de la consommation et de l'énergie, mais négative dans le secteur des matériaux, où l'accent a trop été mis sur les titres de valeur.

En termes de titres individuels, certains ont très vigoureusement contribué à la performance. Parmi les 10 fers de lance de la performance, à l'exception de RWE, tous ont été des titres de croissance, ce qui souligne le degré de polarisation, malgré la reprise des titres de valeur depuis septembre. La technologie est bien représentée, avec **Altran** (qui a reçu une offre de rachat), **BE Semiconductor** et **Reply**. Un certain nombre de modèles d'entreprise différenciés, tels qu'**Ocado, Segro** et **Prudential**, ont également enregistré de bons résultats. En outre, les groupes familiaux **Grifols** et **Puma** ont fait état de résultats très solides et en progression constante. Parmi les freins à la performance, le Compartiment a été affecté par l'absence de certaines méga-capitalisations qui sont fortement représentées dans l'indice, mais non présentes dans le portefeuille : Novartis, ASML et Linde ont ainsi coûté des points à la performance relative. Ensuite, la liste des détracteurs recensait quelques titres cycliques, à l'instar de **Nestlé, Rio Tinto, Weir Group** et **Antofagasta**, dont les performances ont été affectées en mai par les guerres commerciales, ce qui a eu une incidence sur les premiers signes de reprise entrevus par le gestionnaire de portefeuille. Le Compartiment a réduit ces positions avant que l'impact sur les performances ne devienne trop violent.

### Eleva Absolute Return Europe Fund

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

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

## Rapport de gestion (suite)

### Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)

La stratégie sera d'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 prendra des positions tant longues que courtes (par le biais d'IFD) sur, 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 de toute capitalisation boursière et provenant de tout secteur économique.

Le Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a connu une performance positive en 2019, avec un rendement de 8,77 % sur l'année.

En ce qui concerne les positions longues, l'année a été très positive, en particulier pour les secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'industrie et de la technologie. Les services aux collectivités et l'énergie ont été les lanternes rouges sectorielles. Les participations longues en portefeuille présentent actuellement les caractéristiques suivantes : un biais en faveur des titres de valeur, avec une préférence pour les titres cycliques et ceux générant un flux de trésorerie disponible élevé. Au sein du segment des titres de croissance, le Compartiment privilégie les titres disruptifs à forte croissance aux titres affichant une croissance régulière. Durant l'année, les contributions les plus importantes ont été enregistrées dans les secteurs de la consommation discrétionnaire (Ocado, Hellofresh, Puma ,**D'Ieteren)**, de la technologie (**Altran, Reply, Be Semiconductor**) et de l'industrie (**Airbus**), tandis que les freins à la performance se trouvaient également parmi les secteurs de l'industrie (**Easyjet, Weir Group**), de la technologie (**Stemmer Imaging, Jenoptik**) et de la consommation **(Prosus, Remy Cointreau, Peugeot**).

Le panier de positions vendeuses a eu un impact négatif sur la performance (-7,8 %), sans surprise, puisque nous étions en présence d'un marché haussier. Le segment des positions courtes est assez équilibré ; le Compartiment a couvert certaines valeurs cycliques en raison du retournement des indicateurs avancés en septembre, mais a ouvert de nouvelles positions courtes sur des titres de capital-investissement susceptibles de décevoir les investisseurs et excessivement prisées des investisseurs en termes de positionnement. La superposition d'indices a eu l'impact négatif le plus important en 2019. Sur le front des titres individuels, les soins de santé **(NMC Health, Ambu)**, la finance (**Virgin Money**), la technologie **(Wirecard**) et les matériaux **(K+S**) comptent au rang des artisans de la performance. Parmi les poids morts, citons aussi les matériaux **(Rio Tinto, DS Smith)** et l'industrie **(VAT Group, Arcadis**).

L'exposition nette a été légèrement réduite à 27 %. Le Compartiment a tactiquement renforcé les protections de l'indice, le marché s'inscrivant en relative forte hausse, mais il cherchera à accroître à nouveau le risque lorsque les améliorations des indicateurs avancés seront plus visibles sur l'économie réelle. L'exposition brute a augmenté et se rapproche aujourd'hui de 120 %.

Depuis son lancement, la stratégie est en hausse de 22,3 %.

### Eleva Euroland Selection Fund

L'objectif d'investissement du compartiment Eleva Euroland Selection Fund (le « Compartiment ») est de générer des rendements ajustés du risque à long terme supérieurs et une croissance du capital en investissant principalement dans des actions et titres assimilés européens, majoritairement libellés en euro. Le Compartiment cherche à surperformer le marché représenté par l'indice Euro STOXX Index Net Return (l'« indice » ou l'« indice de référence ») et le groupe de pairs du Compartiment à moyen et à long terme, moyennant des investissements principalement dans des actions cotées sur les principales Bourses de valeurs européennes.

Pour ce faire, le Compartiment investit dans des sociétés qui bénéficient selon lui de perspectives de croissance intéressantes sur une période de trois à cinq ans non reflétées dans leur cours actuel, ou dont les multiples de valorisation faibles sont susceptibles de revenir à la moyenne au fil du temps.

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

## Rapport de gestion (suite)

### Eleva Euroland Selection Fund (suite)

En 2019, le Compartiment Eleva Euroland Selection Fund – Catégorie I (EUR) Capitalisation a progressé de 28,3 % contre 26,1 % par rapport à l'indice, soit une surperformance de 220 points de base (« pb »).

Des catalyseurs similaires à ceux de la stratégie European Selection (ci-dessus) étaient présents : une structure de capitalisation de marché défavorable, compensée par une très forte sélection de titres, en particulier dans les moyennes capitalisations. En termes d'attribution de la performance, les secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'industrie, de l'énergie, des télécommunications et de l'immobilier ont surperformé, tandis que les matériaux, les biens de consommation de base et les services aux collectivités ont sous-performé. La sélection des titres a été bénéfique, surtout dans la consommation discrétionnaire, mais moins dans les matériaux.

En termes de participations individuelles, des contributeurs à la performance similaires ont été trouvés dans la consommation discrétionnaire **(Hellofresh, Puma, D'Ieteren)**, la technologie **(Altran, Reply, BE Semiconductor**) et les soins de santé **(Grifols**). Les titres qui ont obéré le résultat ont été les mêmes que ceux de la stratégie European Selection : la technologie (**SAP, Stemmer Imaging, Capgemini**), la finance (**Bankinter, Raiffeisen**), la consommation discrétionnaire (**LVMH, Prosus**), les soins de santé (**Sanofi**).

Depuis sa création, la stratégie a progressé de 19,5 %, surclassant son indice de référence de 660 pb.

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

L'objectif d'investissement de l'Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund (le « Compartiment ») est de générer des rendements ajustés du risque à long terme supérieurs et une croissance du capital en investissant principalement dans des actions et titres assimilés d'entreprises européennes à faible et moyenne capitalisation boursière. Le Compartiment cherche à surperformer le marché représenté par l'indice STOXX Europe Small 200 EUR (rendement net) (l'« indice de référence ») et le groupe de pairs du Compartiment à moyen et à long terme, moyennant des investissements principalement dans des actions cotées sur les principales Bourses de valeurs européennes.

En cherchant à atteindre cet objectif, le Compartiment 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.

La stratégie Eleva Leaders Small Mid-Cap Europe célèbre sa première année d'existence avec une forte performance de 37,02 %, contre 29,09 % pour l'indice STOXX Europe Small 200 Net Return et 26,8 % pour le STOXX Europe 600 Net Return.

Les secteurs les plus performants sont la technologie, la finance et les biens de consommation de base, tandis que l'énergie, l'immobilier, les soins de santé et l'industrie ont légèrement été à la traîne.

Les contributions les plus importantes ont été recensées par les soins de santé (**Straumann, Amplifon**), l'industrie (**Teleperformance**, Homeserve), la finance (**ICG, Partners Group Holding**) et la technologie **(Wordline, Halma**). Malgré le plus vigoureux artisan de la performance du Compartiment, Hellofresh, qui a bénéficié de solides résultats trimestriels, la consommation discrétionnaire a compté le plus grand nombre de détracteurs **(Faurecia, Maisons du Monde, Cie Automotive, WH Smith, Coats Group)**. L'énergie **(Subsea, Shoeller-Bleckmann et Vopak)** et la technologie **(Electrocomponents** ) ont également déçu.

La stratégie a signé une hausse de 36,68 % depuis son lancement, devançant de 792 pb son indice de référence.

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

## Rapport de gestion (suite)

I. Étant donné que les actions du fonds Eleva UCITS Fund font l'objet d'une distribution au Royaume-Uni durant l'exercice, ce dernier a notifié la *Financial Conduct Authority* (« FCA ») de son intention de se prévaloir du Régime d'autorisations temporaires (*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 temporairement leur activité commerciale dans le pays en attendant d'obtenir l'agrément total de la FCA si le Royaume-Uni devait quitter l'UE à la date de sortie prévue sans qu'une période d'implémentation ait été mise en place.

Toutefois, suite à son retrait de l'UE le 31 janvier 2020, le Royaume-Uni est entré dans la période de transition convenue dans le cadre de l'accord. La période transitoire devrait prendre fin le 31 décembre 2020. Pendant la période de transition, le droit de l'UE continuera de s'appliquer au Royaume-Uni selon les modalités définies dans la loi sur l'accord de retrait. Les droits de passeport pour les fonds d'investissement domiciliés dans l'EEE seront maintenus pendant la durée de la période de transition.

Lorsque le régime de passeport disparaîtra à la fin de la période de transition, le TPR permettra d'assurer un filet de sécurité et permettra aux fonds d'investissement titulaires d'un passeport de continuer à commercialiser leurs produits au Royaume-Uni tout en demandant à être reconnus au Royaume-Uni en vertu d'une autorisation de la Partie 4A (Part 4A) du Financial Services and Markets Act (« FSMA », la loi britannique sur les services et marchés financiers) afin de pouvoir continuer à exercer des activités réglementées au Royaume-Uni.

II. Le Fonds Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe 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.

Suite à la sortie du Royaume-Uni de l'UE le 31 janvier 2020, le Royaume-Uni est entré dans la période de transition. Les titres britanniques restent dans le PEA jusqu'à la fin de la période de transition. Après la fin de la période de transition, les investissements en actions britanniques ne pourront plus être pris en compte dans les limites d'éligibilité au PEA. Le Compartiment Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe entend maintenir son éligibilité au PEA après la fin de la période de transition.

Depuis la fin de l'année 2019, nous avons assisté à l'apparition de l'épidémie de coronavirus Covid-19, d'abord en Chine et maintenant sur la plupart des continents. À l'heure actuelle, il n'est pas possible d'évaluer précisément l'incidence de ce risque émergent sur les sociétés de notre portefeuille, mais l'impact sur l'économie mondiale suscite une inquiétude croissante. Les marchés financiers ont subi une correction importante au cours des dernières semaines. Le Conseil d'administration et le Gestionnaire continuent d'observer les efforts des gouvernements pour contenir la propagation du virus et de suivre l'impact économique, le cas échéant, sur les sociétés détenues en portefeuille.

Le Gestionnaire d'investissement,

19 mars 2020

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

## Rapport d'audit

À l'intention des Actionnaires
**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 (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2019 ainsi que les 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 2019 ;
- le tableau des investissements au 31 décembre 2019 ;
- 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 informations

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable des autres informations. Les autres informations sont constituées des renseignements indiqués dans le rapport annuel, mais elles ne comprennent pas les états financiers et 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.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg*
*Tél. :* +352 494848 1 , Fax : +352 494848 2900, *www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)*
*R.CS. Luxembourg B* 65477- *TV A LU*25482518

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations identifiées ci-avant 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 par contre, 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 déterminé 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 est responsable d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments 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 si le Conseil d'administration 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 de Réviseur d'entreprises 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 implique 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 existe liée aux événements ou conditions susceptibles de jeter un doute significatif sur la capacité du Fonds ou de chacun de ses compartiments à poursuivre ses activités. Si nous concluons qu'il existe une incertitude importante, nous avons l'obligation, dans notre rapport de Réviseurs d'entreprises, 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 de Réviseurs d'entreprises. 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 Luxembourg, le 31 mars 2020

**Seule la version anglaise du Rapport annuel a été auditée par le Réviseur d'entreprises agréé. Par conséquent, le rapport d'audit ne se réfère qu'à la version anglaise du rapport. Les autres versions résultent d'une traduction consciencieuse effectuée sous la responsabilité du Conseil d'administration. En cas de différences entre la version anglaise et la traduction, la version anglaise prévaut.**

## Eleva European Selection Fund

### Tableau des investissements au 31 décembre 2019

| Description du titre | Devise | Quantité | Valeur de marché EUR | % des actifs nets |
|---|---|---|---|---|
| **Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés** | | | | |
| **ACTIONS ORDINAIRES** | | | | |
| **AUTRICHE** | | | | |
| Erste Bank | EUR | 2 605 200 | 87 430 512 | 2,19 |
| | | | 87 430 512 | 2,19 |
| **BELGIQUE** | | | | |
| KBC Group | EUR | 1 242 400 | 83 315 344 | 2,09 |
| Solvay | EUR | 785 700 | 81 162 810 | 2,03 |
| | | | 164 478 154 | 4,12 |
| **DANEMARK** | | | | |
| Carlsberg | DKK | 637 800 | 84 823 965 | 2,12 |
| Novo Nordisk | DKK | 1 681 000 | 86 980 278 | 2,18 |
| | | | 171 804 243 | 4,30 |
| **FINLANDE** | | | | |
| Fortum Corp | EUR | 3 556 400 | 78 240 800 | 1,96 |
| | | | 78 240 800 | 1,96 |
| **FRANCE** | | | | |
| Axa | EUR | 4 327 200 | 108 655 992 | 2,72 |
| Bouygues | EUR | 2 490 500 | 94 340 140 | 2,36 |
| Dassault Systemes | EUR | 408 200 | 59 821 710 | 1,50 |
| LVMH | EUR | 253 700 | 105 082 540 | 2,63 |
| Michelin | EUR | 627 800 | 68 492 980 | 1,72 |
| Orpea | EUR | 452 400 | 51 709 320 | 1,30 |
| Peugeot | EUR | 2 684 400 | 57 177 720 | 1,43 |
| Plastic Omnium | EUR | 2 057 241 | 51 225 301 | 1,28 |
| Remy Cointreau | EUR | 472 400 | 51 727 800 | 1,30 |
| Saint Gobain | EUR | 1 995 600 | 72 839 400 | 1,82 |
| Sanofi | EUR | 825 600 | 73 990 272 | 1,85 |
| Schneider Elte SA | EUR | 913 300 | 83 566 950 | 2,09 |
| SR Teleperformance | EUR | 469 100 | 101 982 340 | 2,56 |
| Verallia | EUR | 1 495 000 | 45 238 700 | 1,13 |
| | | | 1 025 851 165 | 25,69 |
| **ALLEMAGNE** | | | | |
| Delivery Hero AG | EUR | 791 400 | 55 841 184 | 1,40 |
| Heidelberg Zement AG | EUR | 1 272 600 | 82 668 096 | 2,07 |
| Infineon Technologies AG | EUR | 5 186 100 | 105 329 691 | 2,64 |
| Puma SE | EUR | 877 900 | 60 004 465 | 1,50 |
| RWE AG | EUR | 2 783 260 | 76 122 161 | 1,90 |
| | | | 379 965 597 | 9,51 |
| **IRLANDE** | | | | |
| Grafton Group New Units | GBP | 4 865 120 | 49 780 594 | 1,25 |
| | | | 49 780 594 | 1,25 |

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

## Eleva European Selection Fund (suite)

## Tableau des investissements au 31 décembre 2019 (suite)

| Description du titre | Devise | Quantité | Valeur de marché EUR | % des actifs nets |
|---|---|---|---|---|
| **Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)** | | | | |
| **ACTIONS ORDINAIRES (suite)** | | | | |
| **ITALIE** | | | | |
| Reply SpA | EUR | 380 889 | 26 452 741 | 0,66 |
| Saipem SpA | EUR | 21 227 200 | 92 465 683 | 2,32 |
| Telecom Italia SpA | EUR | 145 779 400 | 81 111 658 | 2,03 |
| Unicredit SpA | EUR | 7 732 100 | 100 671 942 | 2,52 |
| | | | 300 702 024 | 7,53 |
| **JERSEY** | | | | |
| boohoo Group plc | GBP | 21 139 133 | 74 319 896 | 1,86 |
| | | | 74 319 896 | 1,86 |
| **PAYS-BAS** | | | | |
| BE Semiconductor Industries | EUR | 1 498 502 | 51 638 379 | 1,29 |
| Fiat Chrysler Automobiles NV | EUR | 3 977 000 | 52 472 538 | 1,31 |
| Randstad Holding | EUR | 819 500 | 44 613 580 | 1,12 |
| | | | 148 724 497 | 3,72 |
| **NORVÈGE** | | | | |
| Aker BP ASA | NOK | 2 091 574 | 61 069 439 | 1,53 |
| | | | 61 069 439 | 1,53 |
| **ESPAGNE** | | | | |
| Applus Services SA | EUR | 669 078 | 7 627 489 | 0,19 |
| Grifols | EUR | 3 009 800 | 94 598 014 | 2,37 |
| Merlin Properties Socimi SA | EUR | 5 300 800 | 67 797 232 | 1,70 |
| | | | 170 022 735 | 4,26 |
| **SUÈDE** | | | | |
| Sandvik AB | SEK | 5 954 500 | 103 503 264 | 2,59 |
| Volvo AB-B Shs | SEK | 3 536 000 | 52 798 827 | 1,32 |
| | | | 156 302 091 | 3,91 |
| **SUISSE** | | | | |
| Coca Cola | GBP | 3 427 800 | 103 764 850 | 2,60 |
| Straumann Holdings | CHF | 81 200 | 70 997 605 | 1,78 |
| Swiss Re AG | CHF | 616 800 | 61 681 532 | 1,54 |
| | | | 236 443 987 | 5,92 |

## Eleva European Selection Fund (suite)

## Tableau des investissements au 31 décembre 2019 (suite)

| Description du titre | Devise | Quantité | Valeur de marché EUR | % des actifs nets |
|---|---|---|---|---|
| **Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)** | | | | |
| **ACTIONS ORDINAIRES (suite)** | | | | |
| **ROYAUME-UNI** | | | | |
| Anglo American | GBP | 4 224 553 | 108 339 769 | 2,71 |
| Ashtead Group | GBP | 3 700 500 | 105 425 360 | 2,64 |
| AstraZeneca | GBP | 1 385 300 | 124 366 859 | 3,11 |
| Gamma Communications Plc | GBP | 2 796 373 | 43 892 888 | 1,10 |
| Melrose Industries Plc | GBP | 24 860 100 | 70 443 747 | 1,76 |
| Ocado Group | GBP | 5 632 781 | 85 023 862 | 2,13 |
| OneSavings Bank Plc | GBP | 11 862 700 | 60 676 409 | 1,52 |
| Prudential | GBP | 7 181 200 | 122 804 088 | 3,08 |
| Segro Plc | GBP | 4 504 400 | 47 695 086 | 1,20 |
| | | | 768 668 068 | 19,25 |
| **TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES** | | | **3 873 803 802** | **97,00** |
| **FONDS À CAPITAL VARIABLE** | | | | |
| **LUXEMBOURG** | | | | |
| Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund - X EUR A | EUR | 39 177 | 54 517 422 | 1,37 |
| | | | 54 517 422 | 1,37 |
| **TOTAL DES FONDS À CAPITAL VARIABLE** | | | **54 517 422** | **1,37** |
| **Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés** | | | **3 928 321 224** | **98,37** |
| *(Coût 3 512 571 599 EUR)* | | | | |
| **Total des investissements** | | | **3 928 321 224** | **98,37** |
| **Autres éléments d'actif moins éléments de passif** | | | **65 224 558** | **1,63** |
| **Total des actifs nets** | | | **3 993 545 782** | **100,00** |

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

## Eleva Absolute Return Europe Fund

### Tableau des investissements au 31 décembre 2019 (suite)

| Description du titre | Devise | Quantité | Valeur de marché EUR | % des actifs nets |
|---|---|---|---|---|
| **Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés** | | | | |
| **ACTIONS ORDINAIRES** | | | | |
| **AUTRICHE** | | | | |
| Erste Bank | EUR | 482 077 | 16 178 504 | 1,04 |
| Wienerberger AG | EUR | 638 285 | 16 863 490 | 1,09 |
| | | | 33 041 994 | 2,13 |
| **BELGIQUE** | | | | |
| Ageas | EUR | 57 359 | 3 021 672 | 0,20 |
| D'Ieteren | EUR | 397 800 | 24 902 280 | 1,61 |
| KBC Group | EUR | 481 671 | 32 300 857 | 2,08 |
| Solvay | EUR | 243 900 | 25 194 870 | 1,62 |
| | | | 85 419 679 | 5,51 |
| **BERMUDES** | | | | |
| Frontline Ltd | NOK | 1 111 400 | 12 495 687 | 0,81 |
| | | | 12 495 687 | 0,81 |
| **DANEMARK** | | | | |
| Carlsberg | DKK | 169 900 | 22 595 785 | 1,45 |
| GN Store Nord | DKK | 202 531 | 8 491 550 | 0,55 |
| Novo Nordisk | DKK | 393 200 | 20 345 417 | 1,31 |
| William Demant Holding | DKK | 275 347 | 7 730 737 | 0,50 |
| | | | 59 163 489 | 3,81 |
| **FINLANDE** | | | | |
| Fortum Corp | EUR | 1 037 651 | 22 828 322 | 1,47 |
| Kesko OYJ - B Shares | EUR | 56 482 | 3 562 884 | 0,23 |
| | | | 26 391 206 | 1,70 |
| **FRANCE** | | | | |
| Axa | EUR | 835 300 | 20 974 383 | 1,35 |
| Bouygues | EUR | 758 000 | 28 713 040 | 1,85 |
| Dassault Systemes | EUR | 134 700 | 19 740 285 | 1,27 |
| LVMH | EUR | 58 200 | 24 106 440 | 1,55 |
| Michelin | EUR | 178 600 | 19 485 260 | 1,26 |
| Orpea | EUR | 60 300 | 6 892 290 | 0,45 |
| Peugeot | EUR | 823 000 | 17 529 900 | 1,13 |
| Plastic Omnium | EUR | 556 872 | 13 866 113 | 0,89 |
| Remy Cointreau | EUR | 124 200 | 13 599 900 | 0,88 |
| Saint Gobain | EUR | 346 800 | 12 658 200 | 0,82 |
| Sanofi | EUR | 273 700 | 24 528 994 | 1,58 |
| Schneider Elte SA | EUR | 258 900 | 23 689 350 | 1,53 |
| SR Teleperformance | EUR | 128 400 | 27 914 160 | 1,80 |
| Verallia | EUR | 548 700 | 16 603 662 | 1,07 |
| | | | 270 301 977 | 17,43 |

## Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)

### Tableau des investissements au 31 décembre 2019 (suite)

| Description du titre | Devise | Quantité | Valeur de marché EUR | % des actifs nets |
|---|---|---|---|---|
| **Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)** | | | | |
| **ACTIONS ORDINAIRES (suite)** | | | | |
| **ALLEMAGNE** | | | | |
| Adidas AG | EUR | 65 726 | 19 047 395 | 1,23 |
| Commerzbank AG | EUR | 746 459 | 4 118 214 | 0,27 |
| Covestro AG | EUR | 150 942 | 6 256 546 | 0,40 |
| Daimler AG | EUR | 229 394 | 11 325 182 | 0,73 |
| Delivery Hero AG | EUR | 262 500 | 18 522 000 | 1,19 |
| Deutsche Bank AG | EUR | 363 784 | 2 516 294 | 0,16 |
| Deutsche Boerse AG | EUR | 17 923 | 2 511 908 | 0,16 |
| Deutsche Lufthansa AG | EUR | 389 316 | 6 388 676 | 0,41 |
| Deutsche Telekom AG | EUR | 341 763 | 4 979 487 | 0,32 |
| E.ON SE | EUR | 291 400 | 2 775 294 | 0,18 |
| Fresenius SE & Co KGaA | EUR | 82 806 | 4 155 205 | 0,27 |
| Heidelberg Zement AG | EUR | 331 000 | 21 501 760 | 1,39 |
| HelloFresh AG | EUR | 321 225 | 5 994 059 | 0,39 |
| Infineon Technologies AG | EUR | 1 655 600 | 33 625 236 | 2,17 |
| Jenoptik AG | EUR | 695 700 | 17 726 436 | 1,14 |
| Prosieben Sat.1 Media AG | EUR | 226 150 | 3 145 747 | 0,20 |
| Puma SE | EUR | 255 279 | 17 448 320 | 1,12 |
| RWE AG | EUR | 484 811 | 13 259 581 | 0,86 |
| Schaeffler AG - Pref | EUR | 467 982 | 4 505 731 | 0,29 |
| TLG Immobilien AG | EUR | 113 085 | 3 217 268 | 0,21 |
| Vonovia SE | EUR | 220 481 | 10 583 088 | 0,68 |
| Wacker Chemie AG | EUR | 39 980 | 2 704 247 | 0,17 |
| | | | 216 307 674 | 13,94 |
| **IRLANDE** | | | | |
| Linde Plc | EUR | 88 060 | 16 801 848 | 1,08 |
| | | | 16 801 848 | 1,08 |
| **ITALIE** | | | | |
| Anima Holding SpA | EUR | 2 161 700 | 9 948 143 | 0,64 |
| Reply SpA | EUR | 66 119 | 4 591 965 | 0,30 |
| Saipem SpA | EUR | 4 434 300 | 19 315 811 | 1,25 |
| Telecom Italia SpA | EUR | 48 571 800 | 27 025 349 | 1,74 |
| Unicredit SpA | EUR | 1 682 900 | 21 911 358 | 1,41 |
| | | | 82 792 626 | 5,34 |
| **JERSEY** | | | | |
| boohoo Group plc | GBP | 7 105 029 | 24 979 502 | 1,61 |
| | | | 24 979 502 | 1,61 |
| **LUXEMBOURG** | | | | |
| ArcelorMittal SA | EUR | 360 153 | 5 633 513 | 0,36 |
| | | | 5 633 513 | 0,36 |

## Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)

## Tableau des investissements au 31 décembre 2019 (suite)

| Description du titre | Devise | Quantité | Valeur de marché EUR | % des actifs nets |
|---|---|---|---|---|
| **Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)** | | | | |
| **ACTIONS ORDINAIRES (suite)** | | | | |
| **PAYS-BAS** | | | | |
| Aegon | EUR | 1 211 550 | 4 927 374 | 0,32 |
| ASM International | EUR | 24 659 | 2 469 599 | 0,16 |
| BE Semiconductor Industries | EUR | 257 727 | 8 881 272 | 0,57 |
| Fiat Chrysler Automobiles NV | EUR | 1 223 600 | 16 144 178 | 1,04 |
| Koninklijke Ahold Delhaize | EUR | 123 468 | 2 752 719 | 0,18 |
| Randstad Holding | EUR | 196 400 | 10 692 016 | 0,69 |
| | | | 45 867 158 | 2,96 |
| **NORVÈGE** | | | | |
| Aker BP ASA | NOK | 587 582 | 17 156 124 | 1,11 |
| | | | 17 156 124 | 1,11 |
| **PORTUGAL** | | | | |
| Energias De Portugal | EUR | 1 574 909 | 6 085 448 | 0,39 |
| | | | 6 085 448 | 0,39 |
| **ESPAGNE** | | | | |
| Applus Services SA | EUR | 100 295 | 1 143 363 | 0,07 |
| BBV Argentaria | EUR | 4 372 393 | 21 787 634 | 1,40 |
| CaixaBank | EUR | 2 017 536 | 5 645 066 | 0,36 |
| Grifols | EUR | 733 400 | 23 050 762 | 1,49 |
| Indra Sistemas | EUR | 2 393 400 | 24 364 812 | 1,57 |
| Merlin Properties Socimi SA | EUR | 1 340 400 | 17 143 716 | 1,11 |
| Telefonica | EUR | 10 412 884 | 64 841 029 | 4,18 |
| | | | 157 976 382 | 10,18 |
| **SUÈDE** | | | | |
| EQT AB | SEK | 1 069 700 | 11 086 104 | 0,71 |
| MIPS AB | SEK | 735 600 | 13 889 047 | 0,90 |
| Sandvik AB | SEK | 1 753 500 | 30 479 969 | 1,97 |
| Volvo AB-B Shs | SEK | 1 183 600 | 17 673 272 | 1,14 |
| | | | 73 128 392 | 4,72 |
| **SUISSE** | | | | |
| Straumann Holdings | CHF | 18 700 | 16 350 434 | 1,05 |
| Swiss Re AG | CHF | 146 600 | 14 660 364 | 0,95 |
| | | | 31 010 798 | 2,00 |
| **ROYAUME-UNI** | | | | |
| Dialog Semicon | EUR | 55 997 | 2 526 025 | 0,16 |
| Segro Plc | GBP | 694 500 | 7 353 751 | 0,47 |
| The Unite Group | GBP | 581 309 | 8 644 204 | 0,56 |
| | | | 18 523 980 | 1,19 |
| **TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES** | | | **1 183 077 477** | **76,27** |

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

## Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)

## Tableau des investissements au 31 décembre 2019 (suite)

| Description du titre | Devise | Quantité | Valeur de marché EUR | % des actifs nets |
|---|---|---|---|---|
| **Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)** | | | | |
| **FONDS À CAPITAL VARIABLE** | | | | |
| **FRANCE** | | | | |
| La Banque Postale LBPAM Eoni I EUR Acc | EUR | 1 662 | 16 983 554 | 1,09 |
| | | | 16 983 554 | 1,09 |
| **IRLANDE** | | | | |
| Institutional Cash Series Plc I EUR D | EUR | 7 933 | 789 994 | 0,05 |
| | | | 789 994 | 0,05 |
| **LUXEMBOURG** | | | | |
| BNP Paribas InstiCash EUR ID | EUR | 237 625 | 32 962 250 | 2,13 |
| | | | 32 962 250 | 2,13 |
| **TOTAL DES FONDS À CAPITAL VARIABLE** | | | **50 735 798** | **3,27** |
| **Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés** | | | **1 233 813 275** | **79,54** |
| **Total des investissements** | | | **1 233 813 275** | **79,54** |
| *(Coût 1 164 294 969 EUR)* | | | | |
| **Autres éléments d'actif moins éléments de passif** | | | **317 277 687** | **20,46** |
| **Total des actifs nets** | | | **1 551 090 962** | **100,00** |

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

## Eleva Euroland Selection Fund

### Tableau des investissements au 31 décembre 2019 (suite)

| Description du titre | Devise | Quantité | Valeur de marché EUR | % des actifs nets |
|---|---|---|---|---|
| **Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés** | | | | |
| **ACTIONS ORDINAIRES** | | | | |
| **AUTRICHE** | | | | |
| Erste Bank | EUR | 345 200 | 11 584 912 | 2,57 |
| OMV AG | EUR | 110 900 | 5 553 872 | 1,23 |
| Wienerberger AG | EUR | 388 800 | 10 272 096 | 2,27 |
| | | | 27 410 880 | 6,07 |
| **BELGIQUE** | | | | |
| D'Ieteren | EUR | 170 800 | 10 692 080 | 2,37 |
| Euronav | EUR | 404 500 | 4 441 410 | 0,98 |
| KBC Group | EUR | 141 700 | 9 502 402 | 2,10 |
| Solvay | EUR | 106 900 | 11 042 770 | 2,45 |
| | | | 35 678 662 | 7,90 |
| **FINLANDE** | | | | |
| Fortum Corp | EUR | 362 300 | 7 970 600 | 1,76 |
| | | | 7 970 600 | 1,76 |
| **FRANCE** | | | | |
| Axa | EUR | 608 800 | 15 286 968 | 3,38 |
| Bouygues | EUR | 309 400 | 11 720 072 | 2,59 |
| Dassault Systemes | EUR | 63 300 | 9 276 615 | 2,05 |
| LVMH | EUR | 38 200 | 15 822 440 | 3,50 |
| Michelin | EUR | 71 300 | 7 778 830 | 1,72 |
| Orpea | EUR | 73 300 | 8 378 190 | 1,86 |
| Peugeot | EUR | 362 900 | 7 729 770 | 1,71 |
| Plastic Omnium | EUR | 339 438 | 8 452 006 | 1,87 |
| Remy Cointreau | EUR | 50 800 | 5 562 600 | 1,23 |
| Saint Gobain | EUR | 254 500 | 9 289 250 | 2,06 |
| Sanofi | EUR | 158 100 | 14 168 922 | 3,14 |
| Schneider Elte SA | EUR | 160 700 | 14 704 050 | 3,26 |
| SR Teleperformance | EUR | 62 800 | 13 652 720 | 3,02 |
| Verallia | EUR | 250 400 | 7 577 104 | 1,68 |
| | | | 149 399 537 | 33,07 |
| **ALLEMAGNE** | | | | |
| Delivery Hero AG | EUR | 130 400 | 9 201 024 | 2,04 |
| Heidelberg Zement AG | EUR | 175 800 | 11 419 968 | 2,53 |
| HelloFresh AG | EUR | 298 008 | 5 560 829 | 1,23 |
| Infineon Technologies AG | EUR | 661 000 | 13 424 910 | 2,97 |
| Jenoptik AG | EUR | 324 200 | 8 260 616 | 1,83 |
| Puma SE | EUR | 124 600 | 8 516 410 | 1,88 |
| RWE AG | EUR | 366 733 | 10 030 148 | 2,22 |
| Siemens AG | EUR | 58 400 | 6 805 936 | 1,51 |
| | | | 73 219 841 | 16,21 |

## Eleva Euroland Selection Fund (suite)

## Tableau des investissements au 31 décembre 2019 (suite)

| Description du titre | Devise | Quantité | Valeur de marché EUR | % des actifs nets |
|---|---|---|---|---|
| **Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)** | | | | |
| **ACTIONS ORDINAIRES (suite)** | | | | |
| **ITALIE** | | | | |
| Anima Holding SpA | EUR | 2 423 600 | 11 153 407 | 2,47 |
| Reply SpA | EUR | 64 286 | 4 464 663 | 0,99 |
| Saipem SpA | EUR | 2 588 800 | 11 276 813 | 2,50 |
| Telecom Italia SpA | EUR | 18 597 100 | 10 347 426 | 2,29 |
| Unicredit SpA | EUR | 924 700 | 12 039 594 | 2,66 |
| | | | 49 281 903 | 10,91 |
| **PAYS-BAS** | | | | |
| BE Semiconductor Industries | EUR | 187 235 | 6 452 118 | 1,43 |
| Fiat Chrysler Automobiles NV | EUR | 438 400 | 5 784 250 | 1,28 |
| Randstad Holding | EUR | 122 600 | 6 674 344 | 1,48 |
| RHI Magnesita | EUR | 140 400 | 6 396 624 | 1,41 |
| | | | 25 307 336 | 5,60 |
| **ESPAGNE** | | | | |
| Applus Services SA | EUR | 228 523 | 2 605 162 | 0,58 |
| Grifols | EUR | 469 500 | 14 756 385 | 3,26 |
| Indra Sistemas | EUR | 906 600 | 9 229 188 | 2,04 |
| Masmovil Ibercom SA | EUR | 252 440 | 5 134 630 | 1,14 |
| Merlin Properties Socimi SA | EUR | 657 300 | 8 406 867 | 1,86 |
| | | | 40 132 232 | 8,88 |
| **SUÈDE** | | | | |
| Volvo AB-B Shs | SEK | 391 700 | 5 848 784 | 1,29 |
| | | | 5 848 784 | 1,29 |
| **SUISSE** | | | | |
| Coca Cola | EUR | 321 100 | 9 687 587 | 2,14 |
| | | | 9 687 587 | 2,14 |
| **ROYAUME-UNI** | | | | |
| AstraZeneca | GBP | 93 900 | 8 429 977 | 1,87 |
| Gamma Communications Plc | GBP | 489 843 | 7 688 754 | 1,70 |
| Ocado Group | GBP | 452 200 | 6 825 721 | 1,51 |
| | | | 22 944 452 | 5,08 |
| **TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES** | | | **446 881 814** | **98,91** |

**Eleva Euroland Selection Fund (suite)**

**Tableau des investissements au 31 décembre 2019 (suite)**

| Description du titre | Devise | Quantité | Valeur de marché EUR | % des actifs nets |
|---|---|---|---|---|
| **Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés** | | | **446 881 814** | **98,91** |
| **Total des investissements** | | | **446 881 814** | **98,91** |
| *(Coût 403 045 947 EUR)* | | | | |
| **Autres éléments d'actif moins éléments de passif** | | | **4 920 868** | **1,09** |
| **Total des actifs nets** | | | **451 802 682** | **100,00** |

## Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund

### Tableau des investissements au 31 décembre 2019 (suite)

| Description du titre | Devise | Quantité | Valeur de marché EUR | % des actifs nets |
|---|---|---|---|---|
| **Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés** | | | | |
| **ACTIONS ORDINAIRES** | | | | |
| **AUTRICHE** | | | | |
| S&T AG | EUR | 90 414 | 1 924 010 | 1,54 |
| Wienerberger AG | EUR | 84 254 | 2 225 991 | 1,78 |
| | | | 4 150 001 | 3,32 |
| **BELGIQUE** | | | | |
| Aedifica | EUR | 16 031 | 1 814 709 | 1,45 |
| Barco | EUR | 11 044 | 2 418 636 | 1,94 |
| D'Ieteren | EUR | 29 466 | 1 844 572 | 1,48 |
| Fagron | EUR | 94 450 | 1 825 719 | 1,46 |
| | | | 7 903 636 | 6,33 |
| **DANEMARK** | | | | |
| Netcompany Group AS | DKK | 63 087 | 2 676 296 | 2,14 |
| | | | 2 676 296 | 2,14 |
| **FRANCE** | | | | |
| CGG | EUR | 799 862 | 2 315 600 | 1,86 |
| Dassault Systemes | EUR | 15 815 | 2 317 688 | 1,86 |
| Elis SA | EUR | 174 279 | 3 224 162 | 2,58 |
| Gaztransport Et Technigaz SA | EUR | 26 559 | 2 268 139 | 1,82 |
| Ipsos | EUR | 77 964 | 2 257 058 | 1,81 |
| Oeneo | EUR | 121 240 | 1 670 687 | 1,34 |
| Rubis SCA | EUR | 42 325 | 2 317 294 | 1,85 |
| SR Teleperformance | EUR | 17 748 | 3 858 415 | 3,09 |
| Verallia | EUR | 77 401 | 2 342 154 | 1,88 |
| Wendel | EUR | 12 563 | 1 488 716 | 1,19 |
| Worldline SA | EUR | 26 669 | 1 684 147 | 1,35 |
| | | | 25 744 060 | 20,63 |
| **ALLEMAGNE** | | | | |
| Cewe Stiftung & Co KGaA | EUR | 18 762 | 1 985 020 | 1,59 |
| HelloFresh AG | EUR | 155 828 | 2 907 750 | 2,33 |
| Instone Real Estate Group AG | EUR | 82 744 | 1 824 505 | 1,46 |
| Jenoptik AG | EUR | 74 419 | 1 896 196 | 1,52 |
| Stratec Biomedical AG | EUR | 17 710 | 1 080 310 | 0,87 |
| | | | 9 693 781 | 7,77 |
| **IRLANDE** | | | | |
| Kingspan Group | EUR | 22 330 | 1 215 869 | 0,97 |
| | | | 1 215 869 | 0,97 |
| **ITALIE** | | | | |
| Amplifon | EUR | 104 212 | 2 671 995 | 2,14 |
| Banca Farmafactoring SpA | EUR | 316 650 | 1 690 911 | 1,35 |
| Monclear SpA | EUR | 33 850 | 1 356 370 | 1,09 |
| | | | 5 719 276 | 4,58 |

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

## Tableau des investissements au 31 décembre 2019 (suite)

| Description du titre | Devise | Quantité | Valeur de marché EUR | % des actifs nets |
|---|---|---|---|---|
| **Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés** | | | | |
| **ACTIONS ORDINAIRES (suite)** | | | | |
| **LUXEMBOURG** | | | | |
| B And M European Value Retail SA | GBP | 591 618 | 2 859 886 | 2,29 |
| Shurgard Self Storage Europe Sarl | EUR | 58 033 | 1 973 122 | 1,58 |
| Subsea 7 SA | NOK | 163 174 | 1 736 167 | 1,39 |
| | | | 6 569 175 | 5,26 |
| **PAYS-BAS** | | | | |
| Accell Group | EUR | 75 586 | 1 950 119 | 1,56 |
| InterXion Holding | EUR | 24 222 | 1 773 050 | 1,42 |
| Koninklijke DSM NV | EUR | 17 044 | 1 978 808 | 1,58 |
| Koninklijke Vopak NV | EUR | 58 259 | 2 815 657 | 2,26 |
| | | | 8 517 634 | 6,82 |
| **NORVÈGE** | | | | |
| Crayon Group Holding ASA | NOK | 265 526 | 1 399 809 | 1,12 |
| | | | 1 399 809 | 1,12 |
| **ESPAGNE** | | | | |
| Cellnex Telecom SA | EUR | 72 850 | 2 795 255 | 2,24 |
| CIE Automotive SA | EUR | 56 814 | 1 197 639 | 0,96 |
| Indra Sistemas | EUR | 197 133 | 2 006 814 | 1,61 |
| | | | 5 999 708 | 4,81 |
| **SUÈDE** | | | | |
| MIPS AB | SEK | 100 973 | 1 906 497 | 1,53 |
| | | | 1 906 497 | 1,53 |
| **SUISSE** | | | | |
| Bachem Holding AG - Reg B | CHF | 11 672 | 1 662 254 | 1,33 |
| Barry Callebaut | CHF | 896 | 1 762 369 | 1,41 |
| Partners Group AG | CHF | 2 024 | 1 652 385 | 1,32 |
| SIG Combibloc Group AG | CHF | 199 108 | 2 831 910 | 2,27 |
| Straumann Holdings | CHF | 2 678 | 2 341 522 | 1,88 |
| | | | 10 250 440 | 8,21 |

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

## Tableau des investissements au 31 décembre 2019 (suite)

| Description du titre | Devise | Quantité | Valeur de marché EUR | % des actifs nets |
|---|---|---|---|---|
| **Valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés (suite)** | | | | |
| **ACTIONS ORDINAIRES (suite)** | | | | |
| **ROYAUME-UNI** | | | | |
| Avast Plc | GBP | 466 267 | 2 491 659 | 2,00 |
| Future Plc | GBP | 123 379 | 2 111 333 | 1,69 |
| Gamma Communications Plc | GBP | 99 334 | 1 559 183 | 1,25 |
| Halma | GBP | 48 128 | 1 201 879 | 0,96 |
| Homeserve Plc | GBP | 213 619 | 3 186 650 | 2,55 |
| Intermediate Capital Group Plc | GBP | 104 968 | 1 994 482 | 1,60 |
| Pets at Home Group Plc | GBP | 660 167 | 2 178 404 | 1,75 |
| Rentokil Initial | GBP | 430 214 | 2 300 012 | 1,84 |
| Spirax Sarco Engineering Plc | GBP | 13 463 | 1 412 508 | 1,13 |
| The Unite Group | GBP | 161 049 | 2 394 837 | 1,92 |
| WH Smith | GBP | 81 224 | 2 492 328 | 2,00 |
| | | | 23 323 275 | 18,69 |
| **TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES** | | | **115 069 457** | **92,18** |
| **Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une Bourse de valeurs officielle ou négociées sur d'autres marchés réglementés** | | | **115 069 457** | **92,18** |
| **Total des investissements** | | | **115 069 457** | **92,18** |
| *(Coût 97 782 081 EUR)* | | | | |
| **Autres éléments d'actif moins éléments de passif** | | | **9 756 485** | **7,82** |
| **Total des actifs nets** | | | **124 825 942** | **100,00** |

# Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

## État de l'actif net au 31 décembre 2019

| | Note | Eleva European Selection Fund EUR | Eleva Absolute Return Europe Fund EUR | Eleva Euroland Selection Fund EUR |
|---|---|---|---|---|
| **ACTIFS** | | | | |
| Placements à la valeur de marché | 2b | 3 928 321 224 | 1 233 813 275 | 446 881 814 |
| Plus-values latentes sur : | | | | |
| -Contrats pour différence | 2d, 9 | - | 4 024 809 | - |
| -Contrats de change à terme | 2c, 9 | - | - | 89 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2k | 74 578 524 | 193 571 221 | 6 476 643 |
| Dépôts de marge | 11 | - | 138 652 688 | - |
| Produits à recevoir pour les placements vendus | | 1 628 542 | 12 325 662 | 358 596 |
| Produits à recevoir sur la souscription d'actions | | 1 481 238 | 1 077 853 | 53 424 |
| Produits à recevoir sur dividendes | 2g | 3 528 943 | 312 457 | 290 554 |
| Frais de constitution | 2i | 4 403 | 43 859 | 25 165 |
| Revenu couru et autres produits à recevoir | | 9 677 | 27 012 | 16 194 |
| **Total des actifs** | | **4 009 552 551** | **1 583 848 836** | **454 102 479** |
| **PASSIFS** | | | | |
| Moins-values latentes sur : | | | | |
| -Contrats de change à terme | 2c, 9 | 303 112 | 288 138 | - |
| Charges dues sur l'acquisition de placements | | 7 911 848 | 16 457 300 | 908 455 |
| Montants à payer sur le rachat d'actions | | 3 256 201 | 335 314 | 63 616 |
| Commissions de gestion d'investissement à payer | 5 | 3 268 530 | 1 450 391 | 339 141 |
| Commissions de performance à payer | 6 | 159 006 | 13 052 494 | 731 094 |
| Commissions du dépositaire, de l'agent d'administration et de l'agent de transfert exigibles | 8 | 388 754 | 457 385 | 85 458 |
| Taxe d'abonnement à payer | 3 | 211 318 | 76 210 | 14 318 |
| Dividendes à payer sur contrats pour différence | 2g | - | 27 362 | - |
| Honoraires à payer | | 41 046 | 6 129 | 10 351 |
| Commission de la Société de gestion à payer | 7 | 32 115 | 11 046 | 3 224 |
| Charges constatées et autres montants à payer | | 434 839 | 596 105 | 144 140 |
| **Total des passifs** | | **16 006 769** | **32 757 874** | **2 299 797** |
| **TOTAL DES ACTIFS NETS** | | **3 993 545 782** | **1 551 090 962** | **451 802 682** |

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

## État de l'actif net au 31 décembre 2019 (suite)

| | Note | Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund EUR | Cumulés EUR |
|---|---|---|---|
| **ACTIFS** | | | |
| Placements à la valeur de marché | 2b | 115 069 457 | 5 724 085 770 |
| Plus-values latentes sur : | | | |
| -Contrats pour différence | 2d, 9 | - | 4 024 809 |
| -Contrats de change à terme | 2c, 9 | - | 89 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2k | 10 200 314 | 284 826 702 |
| Dépôts de marge | 11 | - | 138 652 688 |
| Produits à recevoir pour les placements vendus | | 801 095 | 15 113 895 |
| Produits à recevoir sur la souscription d'actions | | 638 876 | 3 251 391 |
| Produits à recevoir sur dividendes | 2g | 112 641 | 4 244 595 |
| Frais de constitution | 2i | 10 502 | 83 929 |
| Revenu couru et autres produits à recevoir | | 32 563 | 85 446 |
| **Total des actifs** | | **126 865 448** | **6 174 369 314** |
| **PASSIFS** | | | |
| Moins-values latentes sur : | | | |
| -Contrats de change à terme | 2c, 9 | 16 915 | 608 165 |
| Charges dues sur l'acquisition de placements | | 1 705 081 | 26 982 684 |
| Montants à payer sur le rachat d'actions | | - | 3 655 131 |
| Commissions de gestion d'investissement à payer | 5 | 59 681 | 5 117 743 |
| Commissions de performance à payer | 6 | 168 809 | 14 111 403 |
| Commissions du dépositaire, de l'agent d'administration et de l'agent de transfert exigibles | 8 | 30 799 | 962 396 |
| Taxe d'abonnement à payer | 3 | 4 484 | 306 330 |
| Dividendes à payer sur contrats pour différence | 2g | - | 27 362 |
| Honoraires à payer | | 3 305 | 60 831 |
| Commission de la Société de gestion à payer | 7 | 808 | 47 193 |
| Charges constatées et autres montants à payer | | 49 624 | 1 224 708 |
| **Total des passifs** | | **2 039 506** | **53 103 946** |
| **TOTAL DES ACTIFS NETS** | | **124 825 942** | **6 121 265 368** |

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

## État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2019

| | Note | Eleva European Selection Fund EUR | Eleva Absolute Return Europe Fund EUR | Eleva Euroland Selection Fund EUR |
|---|---|---|---|---|
| **REVENU** | | | | |
| Dividendes, nets des retenues d'impôt à la source | 2g | 99 767 711 | 11 855 312 | 9 253 816 |
| Revenus d'intérêts sur prêts de titres | 2f | 257 912 | 126 101 | 58 507 |
| Revenus d'intérêts | 2h | 1 925 | 126 | 21 |
| Revenus d'intérêts sur contrats pour différence | 2d | - | 104 | - |
| Autres produits | | 8 935 | 1 178 | 51 960 |
| **Total des produits** | | **100 036 483** | **11 982 821** | **9 364 304** |
| **DÉPENSES** | | | | |
| Commissions de gestion d'investissement | 5 | 35 292 759 | 11 198 741 | 3 112 106 |
| Coûts de transaction | 2l | 258 | 32 847 | 27 |
| Commissions de performance | 6 | 643 877 | 14 866 755 | 737 174 |
| Intérêts distribués sur contrats pour différence | 2d | - | 5 284 830 | - |
| Dividendes distribués sur contrats pour différence | 2d, 2g | - | 10 021 673 | - |
| Commissions du dépositaire, de l'agent d'administration et de l'agent de transfert | 8 | 916 400 | 549 251 | 228 865 |
| Charges d'intérêts bancaires | 2h | 361 429 | 1 648 492 | 38 093 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 756 118 | 226 475 | 48 025 |
| Commissions de la Société de gestion | 7 | 262 489 | 98 372 | 43 533 |
| Honoraires | | 51 941 | 88 799 | 36 095 |
| Amortissement des frais de constitution | 2i | 48 152 | 43 858 | 10 066 |
| Commissions des Administrateurs | | 28 898 | 7 406 | 2 593 |
| Autres charges | | 533 760 | 237 130 | 179 664 |
| **Total des charges** | | **38 896 081** | **44 304 629** | **4 436 241** |
| **PRODUITS FINANCIERS/(PERTES FINANCIÈRES) NET(TE)S** | | **61 140 402** | **(32 321 808)** | **4 928 063** |
| **Gains/(Pertes) réalisés nets sur :** | | | | |
| -Investissements | 2b | 117 779 448 | 34 801 141 | 16 379 905 |
| -Contrats de change à terme | 2c | 2 160 106 | 2 250 890 | 833 |
| -Opérations de change | | 18 375 178 | 832 369 | 112 459 |
| -Contrats pour différence | 2d, 9 | - | (22 114 349) | - |
| **PRODUITS FINANCIERS NETS ET PLUS-VALUES/(MOINS-VALUES) RÉALISÉES** | | **199 455 134** | **(16 551 757)** | **21 421 260** |

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

## État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2019 (suite)

| | Note | Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund EUR | Cumulés EUR |
|---|---|---|---|
| **REVENU** | | | |
| Dividendes, nets des retenues d'impôt à la source | 2g | 975 638 | 121 852 477 |
| Revenus d'intérêts sur prêts de titres | 2f | 1 836 | 444 356 |
| Revenus d'intérêts | 2h | - | 2 072 |
| Revenus d'intérêts sur contrats pour différence | 2d | - | 104 |
| Autres produits | | 33 776 | 95 849 |
| **Total des produits** | | **1 011 250** | **122 394 858** |
| **DÉPENSES** | | | |
| Commissions de gestion d'investissement | 5 | 261 041 | 49 864 647 |
| Coûts de transaction | 2l | - | 33 132 |
| Commissions de performance | 6 | 177 636 | 16 425 442 |
| Intérêts distribués sur contrats pour différence | 2d | - | 5 284 830 |
| Dividendes distribués sur contrats pour différence | 2d, 2g | - | 10 021 673 |
| Commissions du dépositaire, de l'agent d'administration et de l'agent de transfert | 8 | 84 009 | 1 778 525 |
| Charges d'intérêts bancaires | 2h | 24 167 | 2 072 180 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 12 457 | 1 043 075 |
| Commissions de la Société de gestion | 7 | 10 734 | 415 128 |
| Honoraires | | 20 294 | 197 129 |
| Amortissement des frais de constitution | 2i | 2 625 | 104 701 |
| Commissions des Administrateurs | | 456 | 39 353 |
| Autres charges | | 87 377 | 1 037 932 |
| **Total des charges** | | **680 796** | **88 317 747** |
| **PRODUITS FINANCIERS/(PERTES FINANCIÈRES) NET(TE)S** | | **330 454** | **34 077 111** |
| **Gains/(Pertes) réalisé(e)s nets sur :** | | | |
| -Investissements | 2b | 3 725 670 | 172 686 164 |
| -Contrats de change à terme | 2c | 566 | 4 412 395 |
| -Opérations de change | | 48 805 | 19 368 811 |
| -Contrats pour différence | 2d, 9 | - | (22 114 349) |
| **PRODUITS FINANCIERS NETS ET PLUS-VALUES/(MOINS-VALUES) RÉALISÉES** | | **4 105 495** | **208 430 132** |

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

## État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2019 (suite)

| | Note | Eleva European Selection Fund EUR | Eleva Absolute Return Europe Fund EUR | Eleva Euroland Selection Fund EUR |
|---|---|---|---|---|
| **Produits financiers nets et plus-values/(moins-values) réalisées** | | **199 455 134** | **(16 551 757)** | **21 421 260** |
| **Variations nettes des plus-values/ (moins-values) latentes sur :** | | | | |
| -Investissements | 2b | 605 940 614 | 100 455 197 | 59 976 070 |
| -Contrats de change à terme | 2c, 9 | (222 555) | (236 406) | 37 |
| -Opérations de change | | (19 659) | 672 | (148) |
| -Contrats pour différence | 2d, 9 | - | (3 009 485) | - |
| **RÉSULTAT DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE** | | **805 153 534** | **80 658 221** | **81 397 219** |
| **OPÉRATIONS DE CAPITAL** | | | | |
| Montants reçus sur la souscription d'actions | | 1 924 360 336 | 1 187 357 248 | 271 408 242 |
| Montants payés sur le rachat d'actions | | (1 635 825 386) | (312 739 330) | (126 635 302) |
| Dividendes | 4 | (1 057 987) | - | - |
| **AUGMENTATION TOTALE DES ACTIFS NETS POUR L'EXERCICE** | | **1 092 630 497** | **955 276 139** | **226 170 159** |
| Actifs nets au début de la période | | 2 900 915 285 | 595 814 823 | 225 632 523 |
| **TOTAL DES ACTIFS NETS À LA FIN DE L'EXERCICE** | | **3 993 545 782** | **1 551 090 962** | **451 802 682** |

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

## État des résultats d'exploitation et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2019 (suite)

| | Note | Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund EUR | Cumulés EUR |
|---|---|---|---|
| **Produits financiers nets et plus-values/(moins-values) réalisées** | | **4 105 495** | **208 430 132** |
| **Variations nettes des plus-values/ (moins-values) latentes sur :** | | | |
| -Investissements | 2b | 17 291 166 | 783 663 047 |
| -Contrats de change à terme | 2c, 9 | (16 915) | (475 839) |
| -Opérations de change | | 81 | (19 054) |
| -Contrats pour différence | 2d, 9 | - | (3 009 485) |
| **RÉSULTAT DES OPÉRATIONS POUR L'EXERCICE** | | **21 379 827** | **988 588 801** |
| **OPÉRATIONS DE CAPITAL** | | | |
| Montants reçus sur la souscription d'actions | | 91 141 914 | 3 474 267 740 |
| Montants payés sur le rachat d'actions | | (8 759 092) | (2 083 959 110) |
| Dividendes | 4 | - | (1 057 987) |
| **AUGMENTATION TOTALE DES ACTIFS NETS POUR L'EXERCICE** | | **103 762 649** | **2 377 839 444** |
| Actifs nets au début de la période | | 21 063 293 | 3 743 425 924 |
| **TOTAL DES ACTIFS NETS À LA FIN DE L'EXERCICE** | | **124 825 942** | **6 121 265 368** |

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 2019 | 31 décembre 2018 | 31 décembre 2017 |
|---|---|---|---|
| **Eleva European Selection Fund** | | | |
| - Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) | 99 178 | 109 717 | 117 934 |
| - Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | 3 504 810 | 2 929 770 | 3 319 899 |
| - Catégorie A1 (EUR) Distribution | 2 387 | 2 030 | 23 823 |
| - Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) | 109 463 | 118 345 | 150 952 |
| - Catégorie A2 (EUR) Capitalisation | 435 557 | 631 343 | 361 845 |
| - Catégorie H1 (EUR) Capitalisation[1] | 119 950 | - | - |
| - Catégorie H1 (EUR) Distribution[2] | 139 496 | - | - |
| - Catégorie H1 (USD) Capitalisation (couverte)[3] | 473 | - | - |
| - Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte) | 3 992 | 4 990 | 2 352 |
| - Catégorie I (EUR) Capitalisation | 1 468 828 | 1 569 007 | 1 355 406 |
| - Catégorie I (EUR) Distribution | 43 321 | 49 390 | 2 201 |
| - Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) | 506 | 889 | 1 072 |
| - Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) | 9 793 | 10 424 | 21 675 |
| - Catégorie I2 (EUR) Capitalisation | 354 895 | 284 418 | 182 765 |
| - Catégorie I2 (EUR) Distribution | 27 857 | 20 151 | - |
| - Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte) | 13 925 | 2 058 | 2 156 |
| - Catégorie R (EUR) Capitalisation | 2 801 085 | 2 731 917 | 804 574 |
| - Catégorie R (EUR) Distribution | 25 277 | 20 625 | - |
| - Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) | 6 686 | 7 029 | 7 742 |
| - Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) | 24 538 | 12 615 | 3 732 |
| **Eleva Absolute Return Europe Fund** | | | |
| - Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) | 261 636 | 98 292 | 16 070 |
| - Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | 2 069 740 | 691 770 | 61 420 |
| - Catégorie A1 (EUR) Distribution | 3 136 | 2 628 | - |
| - Catégorie A1 (GBP) Capitalisation (couverte)[4] | 7 438 | - | - |
| - Catégorie A1 (GBP) Distribution | - | 476 | - |
| - Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) | 152 358 | 74 436 | 15 990 |
| - Catégorie A1 (USD) Capitalisation (non couverte)5 | 2 280 | - | - |
| - Catégorie A2 (EUR) Capitalisation[6] | 107 133 | - | - |
| - Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte) | 27 168 | 3 158 | 1 500 |
| - Catégorie I (EUR) Capitalisation | 743 255 | 260 162 | - |
| - Catégorie I (EUR) Distribution | 1 327 | 2 604 | - |
| - Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) | 2 455 | 92 | - |
| - Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) | 10 846 | 3 285 | - |
| - Catégorie I (USD) Capitalisation (non couverte)[7] | 4 520 | - | - |
| - Catégorie I2 (EUR) Capitalisation | 20 227 | 10 362 | - |
| - Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte) | 84 966 | 12 475 | 2 100 |

## Informations statistiques (suite)

### Actions en circulation (suite)

| Compartiment | 31 décembre 2019 | 31 décembre 2018 | 31 décembre 2017 |
|---|---|---|---|
| **Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)** | | | |
| - Catégorie R (EUR) Capitalisation | 1 059 731 | 337 743 | 45 218 |
| - Catégorie R (EUR) Distribution | 43 877 | 22 773 | - |
| - Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) | 22 748 | 7 148 | - |
| - Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) | 82 107 | 1 987 | - |
| - Catégorie S (EUR) Capitalisation | 184 203 | 163 313 | 69 298 |
| **Eleva Euroland Selection Fund** | | | |
| - Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | 230 283 | 1 979 | 1 245 |
| - Catégorie A2 (EUR) Capitalisation[8] | 31 007 | - | - |
| - Catégorie H1 (EUR) Capitalisation[9] | 684 | - | - |
| - Catégorie I (EUR) Capitalisation | 229 282 | 170 698 | 40 476 |
| - Catégorie I2 (EUR) Capitalisation | 114 888 | 67 525 | 31 085 |
| - Catégorie R (EUR) Capitalisation | 107 762 | 54 609 | 1 000 |
| - Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) | 111 | 104 | - |
| - Catégorie X (EUR) Capitalisation | - | - | 40 000 |
| **Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund** | | | |
| - Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)[10] | 16 290 | - | - |
| - Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | 90 221 | 100 | - |
| - Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)[11] | 3 302 | - | - |
| - Catégorie A1 (USD) Distribution (couverte)[12] | 13 200 | - | - |
| - Catégorie A2 (EUR) Capitalisation[13] | 10 413 | - | - |
| - Catégorie I (EUR) Capitalisation | 23 516 | 1 000 | - |
| - Catégorie I2 (EUR) Capitalisation[14] | 7 500 | - | - |
| - Catégorie R (EUR) Capitalisation | 95 842 | 1 000 | - |
| - Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)[15] | 40 | - | - |
| - Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte)[16] | 1 214 | - | - |
| - Catégorie X (EUR) Capitalisation | 39 177 | 20 000 | - |

[1] La Catégorie H1 (EUR) Capitalisation a été lancée le 15 janvier 2019.
[2] La Catégorie H1 (EUR) Distribution a été lancée le 15 avril 2019.
[3] La Catégorie H1 (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 18 mars 2019.
[4] La Catégorie A1 (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 7 mars 2019.
[5] La Catégorie A1 (USD) Capitalisation (non couverte) a été lancée le 7 mars 2019.
[6] La Catégorie A2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 janvier 2019.
[7] La Catégorie I (USD) Capitalisation (non couverte) a été lancée le 18 septembre 2019.
[8] La Catégorie A2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 janvier 2019.
[9] La Catégorie H1 (EUR) Capitalisation a été lancée le 7 mars 2019.
[10] La Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) a été lancée le 27 mars 2019.
[11] La Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 26 mars 2019.
[12] La Catégorie A1 (USD) Distribution (couverte) a été lancée le 27 novembre 2019.
[13] La Catégorie A2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 janvier 2019.
[14] La Catégorie I2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 2 décembre 2019.
[15] La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 10 mai 2019.
[16] La Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 18 mars 2019.

**Informations statistiques (suite)**

**Total des actifs nets**

| Compartiment | | 31 décembre 2019 | 31 décembre 2018 | 31 décembre 2017 |
|---|---|---|---|---|
| **Eleva European Selection Fund** | **EUR** | **3 993 545 782** | **2 900 915 285** | **2 607 336 539** |
| - Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) | CHF | 13 585 678 | 11 968 351 | 14 758 813 |
| - Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | EUR | 494 985 213 | 328 380 472 | 424 975 512 |
| - Catégorie A1 (EUR) Distribution | EUR | 270 484 | 184 068 | 2 466 877 |
| - Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) | USD | 16 462 100 | 13 789 060 | 19 605 910 |
| - Catégorie A2 (EUR) Capitalisation | EUR | 52 852 545 | 61 117 433 | 40 230 308 |
| - Catégorie H1 (EUR) Capitalisation[1] | EUR | 146 465 369 | - | - |
| - Catégorie H1 (EUR) Distribution[2] | EUR | 149 202 036 | - | - |
| - Catégorie H1 (USD) Capitalisation (couverte)[3] | USD | 531 041 | - | - |
| - Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte) | CHF | 4 770 052 | 4 720 083 | 2 537 590 |
| - Catégorie I (EUR) Capitalisation | EUR | 2 117 290 770 | 1 783 587 234 | 1 748 521 976 |
| - Catégorie I (EUR) Distribution | EUR | 49 896 338 | 45 486 275 | 2 302 405 |
| - Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) | GBP | 601 500 | 826 313 | 1 121 165 |
| - Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) | USD | 14 118 440 | 11 587 640 | 26 739 228 |
| - Catégorie I2 (EUR) Capitalisation | EUR | 498 999 305 | 314 960 125 | 229 395 254 |
| - Catégorie I2 (EUR) Distribution | EUR | 29 217 781 | 16 917 481 | - |
| - Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte) | CHF | 1 709 829 | 200 246 | 239 066 |
| - Catégorie R (EUR) Capitalisation | EUR | 400 843 473 | 308 436 869 | 103 218 487 |
| - Catégorie R (EUR) Distribution | EUR | 2 803 973 | 1 830 966 | - |
| - Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) | GBP | 910 152 | 749 004 | 928 766 |
| - Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) | USD | 3 095 965 | 1 227 441 | 403 342 |
| **Eleva Absolute Return Europe Fund** | **EUR** | **1 551 090 962** | **595 814 823** | **93 119 539** |
| - Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) | CHF | 29 581 127 | 10 349 922 | 1 703 502 |
| - Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | EUR | 242 340 090 | 75 195 215 | 6 695 819 |
| - Catégorie A1 (EUR) Distribution | EUR | 334 650 | 260 938 | - |
| - Catégorie A1 (GBP) Capitalisation (couverte)[4] | GBP | 782 089 | - | - |
| - Catégorie A1 (GBP) Distribution | GBP | - | 47 657 | - |
| - Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) | USD | 19 062 755 | 8 481 551 | 1 783 107 |
| - Catégorie A1 (USD) Capitalisation (non couverte)[5] | USD | 238 348 | - | - |
| - Catégorie A2 (EUR) Capitalisation[6] | EUR | 11 176 644 | - | - |
| - Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte) | CHF | 30 962 004 | 3 325 145 | 1 573 635 |
| - Catégorie I (EUR) Capitalisation | EUR | 805 644 631 | 259 706 980 | - |
| - Catégorie I (EUR) Distribution | EUR | 1 428 187 | 2 583 286 | - |
| - Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) | GBP | 2 626 963 | 89 717 | - |
| - Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) | USD | 11 767 216 | 3 231 029 | - |
| - Catégorie I (USD) Capitalisation (non couverte)[7] | USD | 4 701 089 | - | - |
| - Catégorie I2 (EUR) Capitalisation | EUR | 21 285 250 | 10 034 127 | - |
| - Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte) | CHF | 9 414 580 | 1 278 563 | 213 902 |

## Informations statistiques (suite)

### Total des actifs nets (suite)

| Compartiment | | 31 décembre 2019 | 31 décembre 2018 | 31 décembre 2017 |
|---|---|---|---|---|
| **Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)** | | | | |
| - Catégorie R (EUR) Capitalisation | EUR | 127 758 859 | 37 518 453 | 4 984 237 |
| - Catégorie R (EUR) Distribution | EUR | 4 766 508 | 2 281 295 | - |
| - Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) | GBP | 2 509 588 | 722 033 | - |
| - Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) | USD | 8 883 700 | 195 028 | - |
| - Catégorie S (EUR) Capitalisation | EUR | 225 230 908 | 183 591 064 | 76 971 213 |
| **Eleva Euroland Selection Fund** | **EUR** | **451 802 682** | **225 632 523** | **117 260 790** |
| - Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | EUR | 26 362 515 | 177 692 | 127 066 |
| - Catégorie A2 (EUR) Capitalisation[8] | EUR | 3 702 116 | - | - |
| Catégorie H1 (EUR) Capitalisation[9] | EUR | 799 668 | - | - |
| - Catégorie I (EUR) Capitalisation | EUR | 273 969 967 | 159 022 612 | 42 663 425 |
| - Catégorie I2 (EUR) Capitalisation | EUR | 134 097 344 | 61 343 060 | 31 891 026 |
| - Catégorie R (EUR) Capitalisation | EUR | 12 856 115 | 5 078 891 | 105 350 |
| - Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) | GBP | 12 674 | 9 217 | - |
| - Catégorie X (EUR) Capitalisation | EUR | - | - | 42 473 923 |
| **Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund** | **EUR** | **124 825 942** | **21 063 293** | **-** |
| - Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)[10] | CHF | 1 945 112 | - | - |
| - Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | EUR | 12 388 699 | 10 093 | - |
| - Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)[11] | USD | 401 624 | - | - |
| - Catégorie A1 (USD) Distribution (couverte)[12] | USD | 1 362 143 | | |
| - Catégorie A2 (EUR) Capitalisation[13] | EUR | 1 305 494 | - | - |
| - Catégorie I (EUR) Capitalisation | EUR | 32 140 514 | 997 457 | - |
| - Catégorie I2 (EUR) Capitalisation[14] | EUR | 7 864 553 | - | - |
| - Catégorie R (EUR) Capitalisation | EUR | 13 112 185 | 99 737 | - |
| - Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)[15] | GBP | 4 672 | - | - |
| - Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte)[16] | USD | 146 802 | - | - |
| - Catégorie X (EUR) Capitalisation | EUR | 54 517 441 | 19 956 007 | - |

[1] La Catégorie H1 (EUR) Capitalisation a été lancée le 15 janvier 2019.
[2] La Catégorie H1 (EUR) Distribution a été lancée le 15 avril 2019.
[3] La Catégorie H1 (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 18 mars 2019.
[4] La Catégorie A1 (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 7 mars 2019.
[5] La Catégorie A1 (USD) Capitalisation (non couverte) a été lancée le 7 mars 2019.
[6] La Catégorie A2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 janvier 2019.
[7] La Catégorie I (USD) Capitalisation (non couverte) a été lancée le 18 septembre 2019.
[8] La Catégorie A2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 janvier 2019.
[9] La Catégorie H1 (EUR) Capitalisation a été lancée le 7 mars 2019.
[10] La Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) a été lancée le 27 mars 2019.
[11] La Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 26 mars 2019.
[12] La Catégorie A1 (USD) Distribution (couverte) a été lancée le 27 novembre 2019.
[13] La Catégorie A2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 janvier 2019.
[14] La Catégorie I2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 2 décembre 2019.
[15] La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 10 mai 2019.
[16] La Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 18 mars 2019.

**Informations statistiques (suite)**

**Valeur nette d'inventaire par Action**

| Compartiment | | 31 décembre 2019 | 31 décembre 2018 | 31 décembre 2017 |
|---|---|---|---|---|
| **Eleva European Selection Fund** | | | | |
| - Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) | CHF | 136,98 | 109,08 | 125,14 |
| - Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | EUR | 141,23 | 112,08 | 128,01 |
| - Catégorie A1 (EUR) Distribution | EUR | 113,31 | 90,66 | 103,55 |
| - Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) | USD | 150,39 | 116,52 | 129,88 |
| - Catégorie A2 (EUR) Capitalisation | EUR | 121,34 | 96,81 | 111,18 |
| - Catégorie H1 (EUR) Capitalisation[1] | EUR | 1 221,05 | - | - |
| - Catégorie H1 (EUR) Distribution[2] | EUR | 1 069,58 | - | - |
| - Catégorie H1 (USD) Capitalisation (couverte)[3] | USD | 1 123,52 | - | - |
| - Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte) | CHF | 1 194,97 | 945,83 | 1 078,83 |
| - Catégorie I (EUR) Capitalisation | EUR | 1 441,48 | 1 136,76 | 1 290,04 |
| - Catégorie I (EUR) Distribution | EUR | 1 151,77 | 920,95 | 1 045,97 |
| - Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) | GBP | 1 188,01 | 929,81 | 1 046,29 |
| - Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) | USD | 1 441,71 | 1 111,59 | 1 233,63 |
| - Catégorie I2 (EUR) Capitalisation | EUR | 1 406,05 | 1 107,39 | 1 255,14 |
| - Catégorie I2 (EUR) Distribution | EUR | 1 048,86 | 839,52 | - |
| - Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte) | CHF | 122,79 | 97,29 | 110,91 |
| - Catégorie R (EUR) Capitalisation | EUR | 143,10 | 112,90 | 128,29 |
| - Catégorie R (EUR) Distribution | EUR | 110,93 | 88,77 | - |
| - Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) | GBP | 136,12 | 106,55 | 119,96 |
| - Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) | USD | 126,17 | 97,30 | 108,08 |
| **Eleva Absolute Return Europe Fund** | | | | |
| - Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) | CHF | 113,06 | 105,30 | 106,01 |
| - Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | EUR | 117,09 | 108,70 | 109,02 |
| - Catégorie A1 (EUR) Distribution | EUR | 106,71 | 99,29 | - |
| - Catégorie A1 (GBP) Capitalisation (couverte)[4] | GBP | 105,15 | - | - |
| - Catégorie A1 (GBP) Distribution | GBP | - | 100,12 | - |
| - Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) | USD | 125,12 | 113,94 | 111,51 |
| - Catégorie A1 (USD) Capitalisation (non couverte)[5] | USD | 104,54 | - | - |
| - Catégorie A2 (EUR) Capitalisation[6] | EUR | 104,32 | - | - |
| - Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte) | CHF | 1 139,67 | 1 052,84 | 1 049,09 |
| - Catégorie I (EUR) Capitalisation | EUR | 1 083,94 | 998,25 | - |
| - Catégorie I (EUR) Distribution | EUR | 1 076,25 | 992,00 | - |
| - Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) | GBP | 1 070,24 | 979,76 | - |
| - Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) | USD | 1 084,94 | 983,58 | - |
| - Catégorie I (USD) Capitalisation (non couverte)[7] | USD | 1 040,06 | - | - |
| - Catégorie I2 (EUR) Capitalisation | EUR | 1 052,34 | 968,36 | - |
| - Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte) | CHF | 110,80 | 102,49 | 101,86 |
| - Catégorie R (EUR) Capitalisation | EUR | 120,56 | 111,09 | 110,23 |

## Informations statistiques (suite)

### Valeur nette d'inventaire par Action (suite)

| Compartiment | | 31 décembre 2019 | 31 décembre 2018 | 31 décembre 2017 |
|---|---|---|---|---|
| **Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)** | | | | |
| - Catégorie R (EUR) Distribution | EUR | 108,63 | 100,18 | - |
| - Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) | GBP | 110,32 | 101,02 | - |
| - Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) | USD | 108,20 | 98,13 | - |
| - Catégorie S (EUR) Capitalisation | EUR | 1 222,73 | 1 124,17 | 1 110,73 |
| **Eleva Euroland Selection Fund** | | | | |
| - Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | EUR | 114,48 | 89,79 | 102,06 |
| - Catégorie A2 (EUR) Capitalisation[8] | EUR | 119,39 | - | - |
| Catégorie H1 (EUR) Capitalisation[9] | EUR | 1 169,11 | - | - |
| - Catégorie I (EUR) Capitalisation | EUR | 1 194,91 | 931,60 | 1 054,04 |
| - Catégorie I2 (EUR) Capitalisation | EUR | 1 167,20 | 908,45 | 1 025,92 |
| - Catégorie R (EUR) Capitalisation | EUR | 119,30 | 93,01 | 105,35 |
| - Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) | GBP | 114,61 | 88,62 | - |
| - Catégorie X (EUR) Capitalisation | EUR | - | - | 1 061,85 |
| **Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund** | | | | |
| - Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte)[10] | CHF | 119,41 | - | - |
| - Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | EUR | 137,31 | 100,93 | - |
| - Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)[11] | USD | 121,62 | - | - |
| - Catégorie A1 (USD) Distribution (couverte)[12] | USD | 103,19 | - | - |
| - Catégorie A2 (EUR) Capitalisation[13] | EUR | 125,38 | - | - |
| - Catégorie I (EUR) Capitalisation | EUR | 1 366,76 | 997,46 | - |
| - Catégorie I2 (EUR) Capitalisation[14] | EUR | 1 048,61 | - | - |
| - Catégorie R (EUR) Capitalisation | EUR | 136,81 | 99,74 | - |
| - Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)[15] | GBP | 116,48 | - | - |
| - Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte)[16] | USD | 120,88 | - | - |
| - Catégorie X (EUR) Capitalisation | EUR | 1 391,55 | 997,80 | - |

[1] La Catégorie H1 (EUR) Capitalisation a été lancée le 15 janvier 2019.
[2] La Catégorie H1 (EUR) Distribution a été lancée le 15 avril 2019.
[3] La Catégorie H1 (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 18 mars 2019.
[4] La Catégorie A1 (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 7 mars 2019.
[5] La Catégorie A1 (USD) Capitalisation (non couverte) a été lancée le 7 mars 2019.
[6] La Catégorie A2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 janvier 2019.
[7] La Catégorie I (USD) Capitalisation (non couverte) a été lancée le 18 septembre 2019.
[8] La Catégorie A2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 janvier 2019.
[9] La Catégorie H1 (EUR) Capitalisation a été lancée le 7 mars 2019.
[10] La Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) a été lancée le 27 mars 2019.
[11] La Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 26 mars 2019.
[12] La Catégorie A1 (USD) Distribution (couverte) a été lancée le 27 novembre 2019.
[13] La Catégorie A2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 janvier 2019.
[14] La Catégorie I2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 2 décembre 2019.
[15] La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 10 mai 2019.
[16] La Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 18 mars 2019.

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2019**

## 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 Eleva Capital S.A.S. (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 du Fonds.

Au 31 décembre 2019, 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.

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 ou distribution de revenus, 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.

## 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 ;

## 2. Principales méthodes comptables (suite)

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

- Dans le cas où certains des titres détenus dans le portefeuille du Fonds ne seraient pas cotés ou négociés sur une Bourse de valeurs ou un autre marché réglementé, ou en l'absence de toute cotation pour l'un ou l'autre de ces titres, ou si le prix déterminé n'est pas, de l'avis du Conseil d'administration, représentatif de la juste valeur de marché des titres concernés, la valeur de ces titres doit être déterminée avec prudence et de bonne foi, sur la base des ventes raisonnablement prévisibles ou d'autres principes d'évaluation appropriés ;

- Les instruments financiers dérivés qui ne seraient pas cotés sur une Bourse de valeurs officielle ou négociés sur un autre marché organisé sont évalués de manière fiable et vérifiable sur une base quotidienne et vérifiés par l'Agent d'administration centrale ;

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

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

- 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.

Les plus-values/(moins-values) réalisées sur les investissements vendus sont présentées dans l'État des opérations et des variations des actifs nets, au poste « Plus-values/(Moins-values) nettes réalisées sur investissements ».

### c) Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme 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 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 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 est présentée dans l'État de l'actif net, au poste « Plus-values/(Moins-values) latentes sur les contrats de change à terme ». Les gains/(pertes) réalisé(e)s et les variations nettes des plus-values/(moins-values) latentes correspondantes sont présentés dans l'État du résultat d'exploitation et des variations des actifs nets, sous les titres respectifs « Gain/(perte) nets sur Contrats de change à terme » et « Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les Contrats de change à terme ».

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)**

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

**d) Contrats pour différence**

Les contrats pour différence sont évalués au cours de clôture du titre sous-jacent converti dans la devise de base du contrat pour différence, moins les charges financières imputables à chaque contrat qui sont comptabilisées séparément. Lorsqu'il souscrit un contrat pour différence, le Fonds peut être tenu d'affecter en garantie un montant en numéraire et/ou d'autres actifs en faveur du courtier, ledit montant ou lesdits actifs représentant un pourcentage préétabli du montant du contrat (« marge initiale »). En conséquence, le Fonds effectue ou reçoit régulièrement des paiements désignés « marges de variation » en fonction des fluctuations de la valeur du titre sous-jacent. Les plus-values ou moins-values réalisées à la clôture du contrat correspondent à la différence entre la valeur du contrat pour différence au moment de son ouverture (y compris des éventuelles variations financières) et la valeur du même contrat au moment de sa clôture. Les dividendes (nets des retenues d'impôts à la source) au titre des contrats pour différence ouverts sont réputés être des montants à payer ou des montants à recevoir sur dividendes, selon que le Fonds détenait des positions longues ou courtes dans des actions par le biais de contrats pour différence à la clôture de l'exercice. Le résultat de ces réévaluations au 31 décembre 2019 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 15e 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 plus-values/(moins-values) latentes sur contrats pour différence est présenté dans l'État de l'actif net à la ligne « Plus-values/(Moins-values) latentes sur contrats pour différence ». Les gains/(pertes) réalisé(e)s et les variations nettes des plus-values/(moins-values) latentes sont présentés dans l'État du résultat d'exploitation et des variations des actifs nets, sous les titres respectifs « Gain/(perte) sur les Contrats pour différence » et « Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les Contrats pour différence ».

Les revenus/charges de dividendes résultant des contrats sur différences sont présentés dans l'État des opérations et des variations des actifs nets, au poste « Charges de dividendes sur contrats pour différences ».

**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 nette d'inventaire 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) | 0,8473 |
| Couronne danoise (DKK) | 7,4725 |
| Couronne norvégienne (NOK) | 9,8637 |
| Couronne suédoise (SEK) | 10,5078 |
| Franc suisse (CHF) | 1,0870 |
| Dollar américain (USD) | 1,1225 |

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)**

## 2. Principales méthodes comptables (suite)

### f) Prêts de titres

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

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

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

Au 31 décembre 2019, les Compartiments de la SICAV mentionnés ci-dessous avaient souscrit des opérations de prêt de titres. La valeur des titres prêtés et la valeur de marché des sûretés reçues 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 | 66 770 559 | 70 241 186 | 257 912 |
| Eleva Absolute Return Europe Fund | EUR | 15 635 189 | 16 527 478 | 126 101 |
| Eleva Euroland Selection Fund | EUR | 2 634 166 | 2 787 636 | 58 507 |
| Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund | EUR | - | - | 1 836 |

* Des obligations d'État de qualité élevée à toute échéance sont utilisées comme garantie.
La note du Dépositaire pour les titres de participation est A+/Aa3 selon la cote de crédit à long terme de Moody's.
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 du résultat d'exploitation et des variations des actifs nets.

### g) Dividendes reçus et distribués

Les revenus de dividendes sur les positions longues et les distributions de dividendes sur les positions courtes sont comptabilisés dans l'État du résultat 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.

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)**

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

**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 2019, le Compartiment Eleva European Selection Fund investit dans le Compartiment Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund. Le montant total des investissements croisés entre les Compartiments s'élevait à 54 517 422 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 6 066 747 946 EUR.

**k) Trésorerie et équivalents de trésorerie**

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

**l) Coûts de transaction**

Les coûts de transaction sont les coûts encourus pour l'acquisition, l'émission, la cession ou le transfert d'actifs et de 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 inclus dans le coût des investissements achetés et déduits du produit reçu sur les ventes d'investissements.

Le total des coûts de transaction payés par les Compartiments au cours de l'année est le suivant :

| Compartiments | Devise | Frais de courtage | Coûts de transaction connexes (commission bancaire) | Total |
|---|---|---|---|---|
| Eleva European Selection Fund | EUR | 17 526 514 | 258 | 17 526 772 |
| Eleva Absolute Return Europe Fund | EUR | 2 667 038 | 32 847 | 2 699 885 |
| Eleva Euroland Selection Fund | EUR | 1 391 604 | 27 | 1 391 631 |
| Eleva Leaders Small & MidCap Europe Fund | EUR | 328 433 | - | 328 433 |

## 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 luxembourgeois. Le Fonds est soumis au Luxembourg à une « Taxe d'abonnement » annuelle payable trimestriellement sur la base de la valeur des actifs nets du Fonds à la fin du trimestre calendaire considéré. Les taux de la taxe d'abonnement se montent à 0,05 % par an de la Valeur nette d'inventaire de chaque Catégorie disponible aux Investisseurs particuliers et à 0,01 % par an de la Valeur nette d'inventaire de chaque Catégorie disponible aux Investisseurs institutionnels.

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

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

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

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

## 4. Dividendes

En ce qui concerne les Catégories de Capitalisation, dans des circonstances normales, les Compartiments n'envisagent pas de déclarer ou de verser des distributions eu égard au revenu de placement net et aux plus-values réalisées eu égard à chacune desdites catégories. En conséquence, la Valeur nette d'inventaire 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, Catégorie R (EUR) Distribution et Catégorie H1 (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.

Les Actionnaires des Catégories de distribution auront toute discrétion pour choisir que des distributions payables ou déclarées soient réinvesties dans le Compartiment approprié au lieu d'être versées 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.

## 4. Dividendes (suite)

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Compartiment Eleva European Selection Fund a distribué les dividendes par action suivants (date de détachement du dividende, en EUR) :

| Catégorie d'actions | Date de détachement du coupon | Date de versement | Taux par action | Nombres d'actions | Montant total versé EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| Catégorie A1 (EUR) Distribution | 1 mars 2019 | 6 mars 2019 | 0,8358 | 2 030,29 | 1 697 |
| Catégorie I2 (EUR) Distribution | 1 mars 2019 | 6 mars 2019 | 15,3912 | 19 798,46 | 304 722 |
| Catégorie I (EUR) Distribution | 1 mars 2019 | 6 mars 2019 | 14,2633 | 50 675,49 | 722 798 |
| Catégorie R (EUR) Distribution | 1 mars 2019 | 6 mars 2019 | 1,4139 | 20 348,32 | 28 770 |
| | | | | | **1 057 987** |

## 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 nette d'inventaire 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 les Compartiments au cours de l'exercice clôturé le 31 décembre 2019:

| **Eleva European Selection Fund** | |
|---|---|
| **Catégorie et devise** | **Commissions de gestion d'investissement** |
| Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) | 1,5 % |
| Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | 1,5 % |
| Catégorie A1 (EUR) Distribution | 1,5 % |
| Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) | 1,5 % |
| Catégorie A2 (EUR) Capitalisation | 2 % |
| Catégorie H1 (EUR) Capitalisation[1] | 1,1 % maximum |
| Catégorie H1 (EUR) Distribution[2] | 1,1 % maximum |
| Catégorie H1 (USD) Capitalisation (couverte)[3] | 1,1 % maximum |
| Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte) | 0,9 % |
| Catégorie I (EUR) Capitalisation | 0,9 % |
| Catégorie I (EUR) Distribution | 0,9 % |
| Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) | 0,9 % |
| Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) | 0,9 % |
| Catégorie I2 (EUR) Capitalisation | 0,85 % maximum |
| Catégorie I2 (EUR) Distribution | 0,85 % maximum |
| Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte) | 0,9 % |

[1] La Catégorie H1 (EUR) Capitalisation a été lancée le 15 janvier 2019.
[2] La Catégorie H1 (EUR) Distribution a été lancée le 15 avril 2019.
[3] La Catégorie H1 (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 18 mars 2019.

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

| **Eleva European Selection Fund (suite)** | |
|---|---|
| **Catégorie et devise** | **Commissions de gestion d'investissement** |
| Catégorie R (EUR) Capitalisation | 0,9 % |
| Catégorie R (EUR) Distribution | 0,9 % |
| Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) | 0,9 % |
| Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) | 0,9 % |

| **Eleva Absolute Return Europe Fund** | |
|---|---|
| **Catégorie et devise** | **Commissions de gestion d'investissement** |
| Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) | 2 % |
| Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | 2 % |
| Catégorie A1 (EUR) Distribution | 2 % |
| Catégorie A1 (GBP) Distribution | 2 % |
| Catégorie A1 (GBP) Capitalisation (couverte) [4] | 2 % |
| Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) | 2 % |
| Catégorie A1 (USD) Capitalisation (non couverte)[5] | 2 % |
| Catégorie A2 (EUR) Capitalisation[6] | 2,2 % |
| Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte) | 1 % |
| Catégorie I (EUR) Capitalisation | 1 % |
| Catégorie I (EUR) Distribution | 1 % |
| Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) | 1 % |
| Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) | 1 % |
| Catégorie I (USD) Capitalisation (non couverte)[7] | 1 % |
| Catégorie I2 (EUR) Capitalisation | 0,85 % maximum |
| Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte) | 1 % |
| Catégorie R (EUR) Capitalisation | 1 % |
| Catégorie R (EUR) Distribution | 1 % |
| Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) | 1 % |
| Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) | 1 % |
| Catégorie S (EUR) Capitalisation | 0,6 % |

[4] La Catégorie A1 (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 7 mars 2019.
[5] La Catégorie A1 (USD) Capitalisation (non couverte) a été lancée le 7 mars 2019.
[6] La Catégorie A2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 janvier 2019.
[7] La Catégorie I (USD) Capitalisation (non couverte) a été lancée le 18 septembre 2019.

**5. Commissions de gestion d'investissement (suite)**

| **Eleva Euroland Selection Fund** | |
|---|---|
| **Catégorie et devise** | **Commissions de gestion d'investissement** |
| Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | 1,5 % |
| Catégorie A2 (EUR) Capitalisation[8] | 2 % |
| Catégorie H1 (EUR) Capitalisation[9] | 1,1 % maximum |
| Catégorie I (EUR) Capitalisation | 0,9 % |
| Catégorie I2 (EUR) Capitalisation | 0,85 % maximum |
| Catégorie R (EUR) Capitalisation | 0,9 % |
| Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) | 0,9 % |

| **Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund** | |
|---|---|
| **Catégorie et devise** | **Commissions de gestion d'investissement** |
| Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) [10] | 1,7 % |
| Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | 1,7 % |
| Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)[11] | 1,7 % |
| Catégorie A1 (USD) Distribution (couverte)[12] | 1,7 % |
| Catégorie A2 (EUR) Capitalisation[13] | 2,2 % |
| Catégorie I (EUR) Capitalisation | 0,9 % |
| Catégorie I2 (EUR) Capitalisation[14] | 1,05 % maximum |
| Catégorie R (EUR) Capitalisation | 0,9 % |
| Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)[15] | 0,9 % |
| Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte)[16] | 0,9 % |
| Catégorie X (EUR) Capitalisation | 0 % |

[8] La Catégorie A2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 janvier 2019.
[9] La Catégorie H1 (EUR) Capitalisation a été lancée le 7 mars 2019.
[10] La Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) a été lancée le 27 mars 2019.
[11] La Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 26 mars 2019.
[12] La Catégorie A1 (USD) Distribution (couverte) a été lancée le 27 novembre 2019.
[13] La Catégorie A2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 janvier 2019.
[14] La Catégorie I2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 2 décembre 2019.
[15] La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 10 mai 2019.
[16] La Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 18 mars 2019.

**Limitation de la commission de gestion appliquée aux investissements en OPCVM et autres OPC :**

En ce qui concerne les investissements d'un Compartiment dans des OPCVM et autres OPC, la commission de gestion totale (à l'exclusion de toute commission de performance, le cas échéant) facturée à la fois à ce Compartiment et aux OPCVM et/ou autres OPC concernés ne doit pas dépasser 2 % des actifs concernés.

Le tableau suivant indique, pour chaque Compartiment qui investit dans des OPCVM, le taux de commission de gestion totale facturé à la fois au Compartiment et à l'OPCVM :

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

**Limitation de la commission de gestion appliquée aux investissements en OPCVM et autres OPC (suite) :**

| Compartiment | Taux pondéré de la commission de gestion appliquée au Compartiment* | Investissements en OPCVM | Taux de la commission de gestion facturée par l'OPCVM au prorata des Actifs du Compartiment | Commission de gestion totale facturée à la fois au Compartiment et à l'OPCVM |
|---|---|---|---|---|
| Eleva Absolute Return Europe Fund | 1,13 % | Institutional Cash Series plc I EUR D | 0,0001 % | 1,141 % |
| | | La Banque Postale LBPAM Eoni I EUR Acc. | 0,0054 % | |
| | | BNP Paribas InstiCash EUR ID | 0,0010 % | |

* sur la base de la pondération des catégories d'actions.

## 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 nette d'inventaire 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 nette d'inventaire par Action, respectivement, et l'augmentation ou la diminution en pourcentage de la valeur de l'indice STOXX Europe 600 EUR (Net Return) (dit indice SXXR sur Bloomberg) au cours de la Période de performance.

| **Eleva European Selection Fund** | |
|---|---|
| **Catégorie et devise** | **Pourcentage de la commission de performance** |
| Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) | 10 % |
| Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | 10 % |
| Catégorie A1 (EUR) Distribution | 10 % |
| Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) | 10 % |
| Catégorie A2 (EUR) Capitalisation | 10 % |
| Catégorie H1 (EUR) Capitalisation[1] | 20 % maximum |
| Catégorie H1 (EUR) Distribution[2] | 20 % maximum |
| Catégorie H1 (USD) Capitalisation (couverte)[3] | 20 % maximum |
| 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 % |

[1] La Catégorie H1 (EUR) Capitalisation a été lancée le 15 janvier 2019.
[2] La Catégorie H1 (EUR) Distribution a été lancée le 15 avril 2019.
[3] La Catégorie H1 (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 18 mars 2019.

## 6. Commission de performance (suite)

| **Eleva European Selection Fund (suite)** | |
|---|---|
| **Catégorie et devise** | **Pourcentage de la commission de performance** |
| Catégorie I2 (EUR) Capitalisation | 10 % maximum |
| Catégorie I2 (EUR) Distribution | 10 % maximum |
| Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte) | 10 % |
| Catégorie R (EUR) Capitalisation | 10 % |
| Catégorie R (EUR) Distribution | 10 % |
| Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) | 10 % |
| Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) | 10 % |

Pour chaque Catégorie, le Gestionnaire d'investissement du Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a le droit de percevoir une commission de performance calculée par rapport à chaque Période de performance. Pour chaque Période de performance, la commission de performance à payer sera égale à un pourcentage préétabli au titre de toute « Nouvelle plus-value nette » de la Catégorie respective.

La Nouvelle plus-value nette sera égale au montant, s'il y a lieu, à hauteur duquel la Valeur nette d'inventaire 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 ambigüité, une commission de performance est à payer uniquement lorsque la Valeur nette d'inventaire par Action de la Catégorie respective dépasse sa *High Water Mark*.

| **Eleva Absolute Return Europe Fund** | |
|---|---|
| **Catégorie et devise** | **Pourcentage de la commission de performance** |
| Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) | 20 % |
| Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | 20 % |
| Catégorie A1 (EUR) Distribution | 20 % |
| Catégorie A1 (GBP) Distribution | 20 % |
| Catégorie A1 (GBP) Capitalisation (couverte) [4] | 20 % |
| Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) | 20 % |
| Catégorie A1 (USD) Capitalisation (non couverte)[5] | 20 % |

[4] La Catégorie A1 (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 7 mars 2019.
[5] La Catégorie A1 (USD) Capitalisation (non couverte) a été lancée le 7 mars 2019.

## 6. Commission de performance (suite)

| **Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)** | |
|---|---|
| **Catégorie et devise** | **Pourcentage de la commission de performance** |
| Catégorie A2 (EUR) Capitalisation[6] | 20 % |
| Catégorie I (CHF) Capitalisation (couverte) | 20 % |
| Catégorie I (EUR) Capitalisation | 20 % |
| Catégorie I (EUR) Distribution | 20 % |
| Catégorie I (GBP) Capitalisation (couverte) | 20 % |
| Catégorie I (USD) Capitalisation (couverte) | 20 % |
| Catégorie I (USD) Capitalisation (non couverte)[7] | 20 % |
| Catégorie I2 (EUR) Capitalisation | 20 % maximum |
| Catégorie R (CHF) Capitalisation (couverte) | 20 % |
| Catégorie R (EUR) Capitalisation | 20 % |
| Catégorie R (EUR) Distribution | 20 % |
| Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) | 20 % |
| Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) | 20 % |
| Catégorie S (EUR) Capitalisation | 20 % |

[6] La Catégorie A2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 janvier 2019.
[7] La Catégorie I (USD) Capitalisation (non couverte) a été lancée le 18 septembre 2019.

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 nette d'inventaire 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 nette d'inventaire 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.

| **Eleva Euroland Selection Fund** | |
|---|---|
| **Catégorie et devise** | **Pourcentage de la commission de performance** |
| Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | 10 % |
| Catégorie A2 (EUR) Capitalisation[8] | 10 % |
| Catégorie H1 (EUR) Capitalisation[9] | 20 % maximum |
| Catégorie I (EUR) Capitalisation | 10 % |
| Catégorie I2 (EUR) Capitalisation | 10 % maximum |
| Catégorie R (EUR) Capitalisation | 10 % |
| Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) | 10 % |

[8] La Catégorie A2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 janvier 2019.
[9] La Catégorie H1 (EUR) Capitalisation a été lancée le 7 mars 2019.

## 6. Commission de performance (suite)

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 nette d'inventaire 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 nette d'inventaire 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.

| **Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund** | |
|---|---|
| **Catégorie et devise** | **Pourcentage de la commission de performance** |
| Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) [10] | 10 % |
| Catégorie A1 (EUR) Capitalisation | 10 % |
| Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte)[11] | 10 % |
| Catégorie A1 (USD) Distribution (couverte)[12] | 10 % |
| Catégorie A2 (EUR) Capitalisation[13] | 10 % |
| Catégorie I (EUR) Capitalisation | 10 % |
| Catégorie I2 (EUR) Capitalisation[14] | 10 % maximum |
| Catégorie R (EUR) Capitalisation | 10 % |
| Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte)[15] | 10 % |
| Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte)[16] | 10 % |
| Catégorie X (EUR) Capitalisation | 0 % |

[10] La Catégorie A1 (CHF) Capitalisation (couverte) a été lancée le 27 mars 2019.
[11] La Catégorie A1 (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 26 mars 2019.
[12] La Catégorie A1 (USD) Distribution (couverte) a été lancée le 27 novembre 2019.
[13] La Catégorie A2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 28 janvier 2019.
[14] La Catégorie I2 (EUR) Capitalisation a été lancée le 2 décembre 2019.
[15] La Catégorie R (GBP) Capitalisation (couverte) a été lancée le 10 mai 2019.
[16] La Catégorie R (USD) Capitalisation (couverte) a été lancée le 18 mars 2019.

**Commission de performance spécifique aux Actions de Catégorie H :**

Pour les compartiments Eleva European Selection Fund, Eleva Euroland Selection Fund et Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund, le Gestionnaire d'investissement a le droit, eu égard à chaque Action de Catégorie H, 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 nette d'inventaire par Action de la Catégorie concernée est supérieure à l'évolution en pourcentage de l'Indice de référence pertinent pour cette Catégorie au cours de la période courant du paiement des dernières commissions de performance jusqu'à la fin de l'Exercice financier (la « Période de performance »).

Pour éviter toute ambiguïté, la Période de performance correspondra à :

a) l'Exercice financier si des commissions de performance ont été payées au cours du dernier Exercice financier ; ou

## 6. Commission de performance (suite)

**Commission de performance spécifique aux Actions de Catégorie H (suite) :**

b) la période courant du dernier paiement de commissions de performance (Valeur nette d'inventaire par Action du dernier Jour d'évaluation de la Période de performance précédente au terme de laquelle une commission de performance a été payée après déduction des commissions de performance et des distributions courues au titre de cette période) jusqu'à la fin de l'Exercice financier.

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 nette d'inventaire 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 nette d'inventaire 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 nette d'inventaire de leurs Actions s'est maintenue ou a diminué.

En cas de rachat d'Actions d'une Catégorie au cours d'une Période de Performance, une commission de performance sera due et sera équivalente à la commission de performance provisionnée lors du calcul de la Valeur nette d'inventaire par Action au moment du rachat.

Pour les compartiments Eleva European Selection Fund, Eleva Euroland Selection 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 résiliation de la Catégorie.

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

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 versera à la Société de gestion une commission de société de gestion de 0,005 % par Compartiment et par an.

Jusqu'au 10 mars 2019, l'ancienne Société de gestion, Lemanik Asset Management S.A., a perçu une commission 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 avait renoncé à sa commission minimum par Compartiment eu égard aux compartiments Eleva Absolute Return Europe Fund et Eleva Euroland Selection Fund.

## 8. Commissions du Dépositaire, de l'Agent d'administration et de l'Agent de transfert

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 à la fin de chaque mois par le Fonds à l'égard de chaque Compartiment et est cumulée chaque Jour d'évaluation en fonction de la Valeur nette d'inventaire du Jour d'évaluation précédent et du nombre de transactions traitées. Les commissions de dépôt versées par le Fonds ne dépasseront pas 0,009 % par an de la Valeur nette d'inventaire de chaque Compartiment, avec un minimum de 160 000 EUR par an pour le Fonds (à l'exclusion des frais de suivi de la trésorerie, des frais liés aux restrictions d'investissement, des frais de garde, des frais de transaction et autres frais et débours).

Jusqu'au 10 mars 2019, la commission versée à l'ancien agent dépositaire, Brown Brothers Harriman, est comptabilisée comme suit : la commission de dépositaire inclut normalement la commission du dépositaire, les coûts de transaction et les dépenses courantes. 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 nette d'inventaire 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 nette d'inventaire de chaque Compartiment et reste soumise à un minimum de 192 000 EUR par an pour le Fonds.

Jusqu'au 10 mars 2019, la commission versée à l'ancien agent d'administration centrale, Brown Brothers Harriman, est comptabilisée comme suit : la commission administrative est calculée selon le calendrier convenu et ne doit pas, en principe, dépasser 0,025 % par an de la Valeur nette d'inventaire de chaque Compartiment et reste soumise à un minimum de 48 000 EUR par an.

La commission d'agent de transfert est payable par le Fonds à l'égard de chaque Compartiment et est cumulée chaque Jour d'évaluation en fonction de la Valeur nette d'inventaire du Jour d'évaluation précédent. La commission d'agent de transfert comprend les frais de service de tenue comptable du Fonds, les frais de service de tenue comptable des Catégories d'actions, les frais de service aux actionnaires, les frais de transaction et les dépenses courantes.

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)**

## 9. Investissements dans des contrats dérivés

Le Fonds pourra utiliser des instruments financiers dérivés (« IFD ») comprenant des Valeurs mobilières et des Instruments du marché monétaire à des fins de gestion efficace du portefeuille (« EPM ») de ses actifs et à des fins de couverture. Le Fonds peut également utiliser les IFD à des fins d'investissement conformément aux lignes directrices 2014/937 de l'AEMF pour atteindre les 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 lors du recours à d'autres techniques et instruments, le Compartiment et ses contreparties peuvent exiger la délivrance d'une sûreté en garantie de leur exposition afférente. L'exposition du Compartiment, et par conséquent la sûreté qui doit être remise, seront généralement calculées sur la base d'une évaluation quotidienne à la valeur de marché. Le niveau de sûreté requis par le Compartiment sera fixé de manière à ce que l'exposition au risque de chaque Compartiment à une contrepartie unique ne dépasse pas 5 % de l'actif net du Compartiment correspondant, sauf autorisation au titre de la Loi de 2010. Le Compartiment peut recevoir uniquement des sûretés 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 2019, le Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a souscrit les contrats suivants sur des actions cotées internationales avec Bank of America Merrill Lynch :

| Pays des titres sous-jacents | Quantité | Engagement EUR | Plus-values/ (Moins-values) latentes EUR |
|---|---|---|---|
| **Positions courtes :** | | | |
| Autriche | (97 677) | (3 278 040) | 57 629 |
| Belgique | (449 430) | (17 187 365) | 66 479 |
| Danemark | (308 500) | (4 611 513) | (126 352) |
| Finlande | (2 015 933) | (12 887 447) | 89 584 |
| France | (51 800) | (7 285 670) | (137 270) |
| Allemagne | (6 777 163) | (162 620 151) | (1 384 296) |
| Grèce | (2 098 700) | (4 195 637) | (46 628) |
| Irlande | (88 060) | (16 801 848) | (334 628) |
| Italie | (11 575 600) | (18 516 400) | (46 456) |
| Luxembourg | (470 953) | (10 506 497) | 311 227 |
| Pays-Bas | (1 747 453) | (19 007 660) | 203 557 |
| Portugal | (1 574 909) | (6 085 448) | (97 644) |
| Espagne | (16 802 813) | (92 273 729) | 4 106 658 |
| Suède | (2 547 800) | (20 876 405) | 176 078 |
| Suisse | (588 700) | (12 763 533) | (366 602) |
| Royaume-Uni | (10 934 397) | (64 282 344) | (223 394) |
| | | **(473 179 687)** | **2 247 942** |

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)**

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

### Contrats pour différence (suite)

| Pays des titres sous-jacents | Quantité | Engagement EUR | Plus-values/ (Moins-values) latentes EUR |
|---|---|---|---|
| **Positions longues :** | | | |
| Irlande | 1 463 441 | 14 974 135 | (255 687) |
| Pays-Bas | 413 200 | 18 764 750 | (230 023) |
| Suisse | 598 800 | 18 126 610 | 340 210 |
| Royaume-Uni | 52 623 002 | 225 665 042 | 4 760 125 |
| | | **277 530 537** | **4 614 625** |

Au 31 décembre 2019, le Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a souscrit les contrats suivants sur des actions internationales cotées auprès de Morgan Stanley :

| Pays des titres sous-jacents | Quantité | Engagement EUR | Plus-values/ (Moins-values) latentes EUR |
|---|---|---|---|
| **Positions courtes :** | | | |
| France | (3 175 100) | (27 414 218) | (899 303) |
| Grèce | (555 000) | (1 659 450) | 22 200 |
| Espagne | (2 058 000) | (19 528 957) | 382 400 |
| Suisse | (336 900) | (29 248 520) | (386 739) |
| Royaume-Uni | (256 900) | (4 857 979) | (236 348) |
| | | **(82 709 124)** | **(1 117 790)** |

Au 31 décembre 2019, le Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a souscrit les contrats suivants sur indices financiers auprès de Bank of America Merrill Lynch :

| Titres des actifs sous-jacents | Quantité | Engagement EUR | Plus-values/ (Moins-values) latentes EUR |
|---|---|---|---|
| **Positions courtes :** | | | |
| Euro Stoxx Banks Index | (144 300) | (13 955 253) | (76 479) |
| Stoxx Euro 600 Index | (633 500) | (263 434 640) | (1 750 009) |
| STOXX Europe 600 Automobiles Index | (83 600) | (42 503 912) | 1 108 536 |
| STOXX Europe 600 Food And Beve Index | (54 400) | (42 088 736) | (831 776) |
| STOXX Europe 600 Industrial Index | (76 000) | (45 714 760) | (170 240) |
| | | **(407 697 301)** | **(1 719 968)** |

| | Engagement EUR | Plus-value latente EUR |
|---|---|---|
| **Total Contrats pour différence** | **(686 055 575)** | **4 024 809** |

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

**Bank of America Merrill Lynch :**
Engagement de (603 346 451) EUR comme suit :

- Moins-value latente sur portefeuille court : (5 591 774) EUR ; et portefeuille long : (485 710) EUR
- Plus-value latente sur portefeuille court : 6 119 748 EUR ; et portefeuille long : 5 100 335 EUR
- Résultat réalisé : (608 489 051) EUR correspondant à la perte réalisée sur les titres toujours détenus auprès de la contrepartie (réinitialisation mensuelle).

**Morgan Stanley :**
Engagement de (82 709 124) EUR comme suit :

- Moins-value latente sur portefeuille court : (1 522 390) EUR
- Plus-value latente sur portefeuille court : 404 600 EUR
- Résultat réalisé : (81 591 334) EUR correspondant à la perte réalisée sur les titres toujours détenus auprès de la contrepartie (réinitialisation mensuelle).

**Contrats de change à terme**

Au 31 décembre 2019, le Compartiment Eleva European Selection Fund a souscrit les contrats de change à terme suivants auprès de HSBC France, Luxembourg Branch :

**Contrats de change à terme de la Catégorie d'actions couverte**

| Contrepartie | Devise achetée | Montant de devise achetée | Devise vendue | Montant devise vendue | Date d'échéance | Plus-values/ (Moins-values) latentes EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| HSBC France, Luxembourg Branch | CHF | 20 001 900 | EUR | (18 391 520) | 31 janvier 2020 | 13 745 |
| HSBC France, Luxembourg Branch | EUR | 673 | CHF | (732) | 31 janvier 2020 | - |
| HSBC France, Luxembourg Branch | EUR | 223 | USD | (250) | 31 janvier 2020 | - |
| HSBC France, Luxembourg Branch | EUR | 46 | GBP | (39) | 31 janvier 2020 | - |
| HSBC France, Luxembourg Branch | GBP | 1 515 464 | EUR | (1 776 130) | 31 janvier 2020 | 10 710 |
| HSBC France, Luxembourg Branch | USD | 34 105 683 | EUR | (30 658 166) | 31 janvier 2020 | (327 567) |
| | | | | | **Total des moins-values latentes** | **(303 112)** |

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)**

**9. Investissements dans des contrats dérivés (suite)**

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

Au 31 décembre 2019, le Compartiment Eleva Absolute Return Europe Fund a souscrit les contrats de change à terme suivants auprès de HSBC France, Luxembourg Branch :

**Contrats de change à terme de la Catégorie d'actions couverte**

| Contrepartie | Devise achetée | Montant de devise achetée | Devise vendue | Montant devise vendue | Date d'échéance | Plus-values/ (Moins-values) latentes EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| HSBC France, Luxembourg Branch | CHF | 69 798 324 | EUR | (64 173 476) | 31 janvier 2020 | 53 256 |
| HSBC France, Luxembourg Branch | EUR | 80 757 | USD | (89 748) | 31 janvier 2020 | 943 |
| HSBC France, Luxembourg Branch | EUR | 4 | CHF | (5) | 31 janvier 2020 | - |
| HSBC France, Luxembourg Branch | GBP | 5 900 225 | EUR | (6 915 159) | 31 janvier 2020 | 41 629 |
| HSBC France, Luxembourg Branch | USD | 39 854 988 | EUR | (35 827 493) | 31 janvier 2020 | (383 966) |
| | | | | | **Total des moins-values latentes** | **(288 138)** |

Au 31 décembre 2019, le Compartiment Eleva Euroland Selection Fund a souscrit les contrats de change à terme suivants auprès de HSBC France, Luxembourg Branch :

**Contrats de change à terme de la Catégorie d'actions couverte**

| Contrepartie | Devise achetée | Montant de devise achetée | Devise vendue | Montant devise vendue | Date d'échéance | Plus-values/ (Moins-values) latentes EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| HSBC France, Luxembourg Branch | GBP | 12 652 | EUR | (14 829) | 31 janvier 2020 | 89 |
| | | | | | **Total des plus-values latentes** | **89** |

Au 31 décembre 2019, le Compartiment Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund a souscrit les contrats de change à terme suivants auprès de HSBC France, Luxembourg Branch :

**Contrats de change à terme de la Catégorie d'actions couverte**

| Contrepartie | Devise achetée | Montant de devise achetée | Devise vendue | Montant devise vendue | Date d'échéance | Plus-values/ (Moins-values) latentes EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| HSBC France, Luxembourg Branch | CHF | 1 927 782 | EUR | (1 772 625) | 31 janvier 2020 | 1 274 |
| HSBC France, Luxembourg Branch | EUR | 104 | USD | (115) | 31 janvier 2020 | 1 |
| HSBC France, Luxembourg Branch | EUR | 121 | CHF | (132) | 31 janvier 2020 | - |
| HSBC France, Luxembourg Branch | GBP | 4 627 | EUR | (5 422) | 31 janvier 2020 | 33 |
| HSBC France, Luxembourg Branch | USD | 1 891 411 | EUR | (1 700 277) | 31 janvier 2020 | (18 223) |
| | | | | | **Total des moins-values latentes** | **(16 915)** |

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)**

## 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 2019 peut être obtenu sans frais auprès du siège social du Fonds comme indiqué à la page 3.

## 11. Sûretés correspondant aux Instruments financiers dérivés de gré à gré

En date du 31 décembre 2019, 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

### 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, avec date d'effet au 11 mars 2019.

### Modification apportée à la Société de gestion du Fonds

À compter du 11 mars 2019, 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.

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

## 13. Événements postérieurs à la clôture des comptes

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

**Annexe (non auditée)**

**Annexe 1 – Réglementation des opérations de financement de titres (non auditée)**

Le Règlement sur les opérations de financement sur 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 2019, trois Compartiments étaient engagés dans des SFT 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 2019 est le suivant :

Eleva European Selection Fund

| Type d'actif | Montant* | % de la VNI | % des actifs prêtables |
|---|---|---|---|
| Prêt de titres | 66 770 559 EUR | 1,67 % | 1,70 % |

Eleva Absolute Return Europe Fund

| Type d'actif | Montant* | % de la VNI | % des actifs prêtables |
|---|---|---|---|
| Prêt de titres | 15 635 189 EUR | 1,01 % | 1,27 % |

Eleva Euroland Selection Fund

| Type d'actif | Montant* | % de la VNI | % des actifs prêtables |
|---|---|---|---|
| Prêt de titres | 2 634 166 EUR | 0,58 % | 0,59 % |

* 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 2019.

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

**Données relatives à la concentration des investissements**

Les dix principaux émetteurs de sûretés reçues pour l'ensemble des SFT au 31 décembre 2019 sont les suivants :

Eleva European Selection Fund

| # | Émetteurs de sûretés | Montant |
|---|---|---|
| 1 | Gouvernement des États-Unis | 24 707 707 EUR |
| 2 | Gouvernement des Pays-Bas | 8 586 467 EUR |
| 3 | Belgium Government | 5 438 222 EUR |
| 4 | Austria Government | 5 038 941 EUR |
| 5 | Germany Government | 5 037 372 EUR |
| 6 | Gouvernement du Royaume-Uni | 5 035 605 EUR |
| 7 | Airbus Nl | 4 157 160 EUR |
| 8 | Gouvernement français | 2 686 966 EUR |
| 9 | Bouygues | 2 347 544 EUR |
| 10 | Shell | 1 776 769 EUR |

Eleva Absolute Return Europe Fund

| # | Émetteurs de sûretés | Montant |
|---|---|---|
| 1 | Gouvernement du Royaume-Uni | 2 355 063 EUR |
| 2 | Gouvernement des États-Unis | 2 044 001 EUR |
| 3 | Austria Government | 1 906 995 EUR |
| 4 | Gouvernement des Pays-Bas | 1 360 492 EUR |
| 5 | ABN Amro | 823 652 EUR |
| 6 | Lloyds Banking Group | 675 027 EUR |
| 7 | Under Armour | 639 770 EUR |
| 8 | Belgium Government | 589 001 EUR |
| 9 | Gouvernement français | 491 513 EUR |
| 10 | Schneider | 379 047 EUR |

Eleva Euroland Selection Fund

| # | Émetteurs de sûretés | Montant |
|---|---|---|
| 1 | Gouvernement du Royaume-Uni | 553 302 EUR |
| 2 | Altria | 279 284 EUR |
| 3 | Starbucks | 279 273 EUR |
| 4 | Unilever | 279 271 EUR |
| 5 | RWE | 279 268 EUR |
| 6 | Safran | 279 253 EUR |
| 7 | Recruit Holdings | 278 889 EUR |
| 8 | Taisei | 275 703 EUR |
| 9 | Deutsche Telekom | 206 361 EUR |
| 10 | Central JPN Rail | 36 069 EUR |

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

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

Les dix contreparties principales pour l'ensemble des SFT au 31 décembre 2019 sont les suivantes :

Eleva European Selection Fund

| | # | Contrepartie | Montant |
|---|---|---|---|
| Prêt de titres | 1 | Morgan Stanley | 41 258 192 EUR |
| Prêt de titres | 2 | Barclays | 25 212 999 EUR |
| Prêt de titres | 3 | BNP Paribas | 3 652 761 EUR |
| Prêt de titres | 4 | Citigroup | 107 812 EUR |
| Prêt de titres | 5 | HSBC | 9 422 EUR |

Eleva Absolute Return Europe Fund

| | # | Contrepartie | Montant |
|---|---|---|---|
| Prêt de titres | 1 | Credit Suisse AG | 11 476 358 EUR |
| Prêt de titres | 2 | UBS | 3 131 937 EUR |
| Prêt de titres | 3 | BNP Paribas | 1 278 433 EUR |
| Prêt de titres | 4 | Credit Suisse Securities Europe Ltd | 495 202 EUR |
| Prêt de titres | 5 | HSBC | 145 549 EUR |

Eleva Euroland Selection Fund

| | # | Contrepartie | Montant |
|---|---|---|---|
| Prêt de titres | 1 | JP Morgan Chase & Co | 2 787 636 EUR |

**Conservation des sûretés reçues**

Un Dépositaire détenait des sûretés reçues au 31 décembre 2019 comme suit :

Eleva European Selection Fund

| Dépositaire | Type de sûreté | Montant |
|---|---|---|
| JP Morgan Chase & Co. | Sûreté | 70 241 186 EUR |

Eleva Absolute Return Europe Fund

| Dépositaire | Type de sûreté | Montant |
|---|---|---|
| JP Morgan Chase & Co. | Sûreté | 16 527 478 EUR |

Eleva Euroland Selection Fund

| Dépositaire | Type de sûreté | Montant |
|---|---|---|
| JP Morgan Chase & Co. | Sûreté | 2 787 636 EUR |

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

**Rendement/coûts**

Le rendement et les coûts des Prêts de titres pour la période clôturée le 31 décembre 2019 sont comme suit :

Eleva European Selection Fund

| Rendement | Montant | % des rendements globaux |
|---|---|---|
| Au Fonds | 64 898 EUR | 70 % |
| À un tiers (BBH)* | 27 813 EUR | 30 % |

Eleva European Selection Fund

| Rendement | Montant | % des rendements globaux |
|---|---|---|
| Au Fonds | 193 014 EUR | 80 % |
| À un tiers (HSBC)** | 48 253 EUR | 20 % |

Eleva Absolute Return Europe Fund

| Rendement | Montant | % des rendements globaux |
|---|---|---|
| Au Fonds | 9 757 EUR | 70 % |
| À un tiers (BBH)* | 4 182 EUR | 30 % |

Eleva Absolute Return Europe Fund

| Rendement | Montant | % des rendements globaux |
|---|---|---|
| Au Fonds | 116 344 EUR | 80 % |
| À un tiers (HSBC)** | 29 086 EUR | 20 % |

Eleva Euroland Selection Fund

| Rendement | Montant | % des rendements globaux |
|---|---|---|
| Au Fonds | 229 EUR | 70 % |
| À un tiers (BBH)* | 98 EUR | 30 % |

Eleva Euroland Selection Fund

| Rendement | Montant | % des rendements globaux |
|---|---|---|
| Au Fonds | 58 278 EUR | 80 % |
| À un tiers (HSBC)** | 14 570 EUR | 20 % |

Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund

| Rendement | Montant | % des rendements globaux |
|---|---|---|
| Au Fonds | 1 836 EUR | 80 % |
| À un tiers (HSBC)** | 459 EUR | 20 % |

* Dépositaire et Agent d'administration centrale jusqu'au 10 mars 2019
** Dépositaire et Agent d'administration centrale à partir du 11 mars 2019

# Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

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

## Données de transactions agrégées

Les données de transaction agrégées au titre des sûretés (y compris les liquidités) reçues pour l'ensemble des SFT au 31 décembre 2019 sont comme suit :

Eleva European Selection Fund

| Contrepartie | Type de sûreté | Montant en EUR | Qualité | Échéance (sûreté) | Devise de la sûreté | Pays d'établissement de la contrepartie | Mécanismes de règlement et de compensation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Morgan Stanley | Airbus Nl | 4 157 160 | A+/Aa3** | NR | EUR | Royaume-Uni | Tripartite |
| Barclays | Austria Government Bond 4.150% 03/15/2037 | 5 036 224 | Aa1* | Plus d'un an | EUR | Royaume-Uni | Tripartite |
| Citigroup | Austria Government Bond 4.850% 03/15/2026 | 2 717 | Aa1* | Plus d'un an | EUR | Royaume-Uni | Tripartite |
| Citigroup | Aviva | 10 451 | A+/Aa3** | NR | GBP | Royaume-Uni | Tripartite |
| Barclays | Belgium Government Bond 2.250% 06/22/2057 | 5 037 372 | NR | Plus d'un an | EUR | Royaume-Uni | Tripartite |
| BNP Paribas | Belgium Government Bond 4.250% 09/28/2021 | 400 850 | Aa3* | Plus d'un an | EUR | France | Tripartite |
| Morgan Stanley | Bouygues | 2 347 544 | A+/Aa3** | NR | EUR | Royaume-Uni | Tripartite |
| BNP Paribas | Carrefour | 355 380 | A+/Aa3** | NR | EUR | France | Tripartite |
| HSBC | DBV | 9 422 | A+/Aa3** | NR | GBP | Royaume-Uni | Tripartite |
| Citigroup | Experian Group | 10 779 | A+/Aa3** | NR | GBP | Royaume-Uni | Tripartite |
| Morgan Stanley | Ferguson | 33 076 | A+/Aa3** | NR | GBP | Royaume-Uni | Tripartite |
| BNP Paribas | France Government Bond 0.100% 07/25/2047 | 711 081 | Aa2* | Plus d'un an | EUR | France | Tripartite |
| Citigroup | France Government Bond 1.250% 05/25/2034 | 21 047 | Aa2* | Plus d'un an | EUR | Royaume-Uni | Tripartite |
| BNP Paribas | France Government Bond 2.500% 05/25/2030 | 9 100 | Aa2* | Plus d'un an | EUR | France | Tripartite |
| Barclays | France Government Bond 3.000% 04/25/2022 | 1 945 399 | Aa2* | Plus d'un an | EUR | Royaume-Uni | Tripartite |
| Citigroup | France Government Bond 4.000% 10/25/2038 | 338 | Aa2* | Plus d'un an | EUR | Royaume-Uni | Tripartite |
| BNP Paribas | Fujitsu | 362 005 | A+/Aa3** | NR | JPY | France | Tripartite |
| Citigroup | Garmin | 4 200 | A+/Aa3** | NR | USD | Royaume-Uni | Tripartite |
| Barclays | Germany Government Bond 08/15/2048 | 5 037 372 | NR | Plus d'un an | EUR | Royaume-Uni | Tripartite |
| BNP Paribas | Glaxosmithkline Plc | 137 635 | A+/Aa3** | NR | GBP | France | Tripartite |
| BNP Paribas | Imperial Tobacco | 366 326 | A+/Aa3** | NR | GBP | France | Tripartite |
| Citigroup | International Consolidated Airlines | 7 908 | A+/Aa3** | NR | GBP | Royaume-Uni | Tripartite |
| BNP Paribas | JP Morgan | 351 861 | A+/Aa3** | NR | USD | France | Tripartite |
| Barclays | Komatsu | 1 145 682 | A+/Aa3** | NR | JPY | Royaume-Uni | Tripartite |
| BNP Paribas | Lloyds Banking Group | 203 169 | A+/Aa3** | NR | GBP | France | Tripartite |
| Citigroup | London Stock Exchange | 10 757 | A+/Aa3** | NR | GBP | Royaume-Uni | Tripartite |
| Citigroup | LVMH | 7 470 | A+/Aa3** | NR | EUR | Royaume-Uni | Tripartite |
| Barclays | Netherlands Government Bond 0.750% 07/15/2027 | 350 530 | NR | Plus d'un an | EUR | Royaume-Uni | Tripartite |
| Morgan Stanley | Netherlands Government Bond 4.000% 01/15/2037 | 8 235 936 | Aaa* | Plus d'un an | EUR | Royaume-Uni | Tripartite |
| Citigroup | Ocado Group | 10 798 | A+/Aa3** | NR | GBP | Royaume-Uni | Tripartite |
| Citigroup | Ricoh | 977 | A+/Aa3** | NR | JPY | Royaume-Uni | Tripartite |
| BNP Paribas | Schneider | 306 481 | A+/Aa3** | NR | EUR | France | Tripartite |
| Morgan Stanley | Shell | 1 776 769 | A+/Aa3** | NR | EUR | Royaume-Uni | Tripartite |
| Citigroup | SMFG | 9 930 | A+/Aa3** | NR | JPY | Royaume-Uni | Tripartite |
| Barclays | Sojitz | 1 624 814 | A+/Aa3** | NR | JPY | Royaume-Uni | Tripartite |
| Citigroup | Synopsys | 10 439 | A+/Aa3** | NR | USD | Royaume-Uni | Tripartite |
| BNP Paribas | Tiffany | 356 438 | A+/Aa3** | NR | USD | France | Tripartite |
| BNP Paribas | Tokyo Electron | 19 612 | A+/Aa3** | NR | JPY | France | Tripartite |
| BNP Paribas | Tokyu | 72 822 | A+/Aa3** | NR | JPY | France | Tripartite |
| Barclays | United Kingdom Treasury Bill 0 1/8 03/22/2046 | 1 681 611 | Aa2* | Plus d'un an | GBP | Royaume-Uni | Tripartite |
| Barclays | United Kingdom Treasury Bill 3 1/2 01/22/2045 | 3 353 994 | Aa2* | Plus d'un an | GBP | Royaume-Uni | Tripartite |
| Morgan Stanley | United States Treasury Bill 0.375% 07/15/2027 | 2 946 713 | Aaa* | Plus d'un an | USD | Royaume-Uni | Tripartite |
| Morgan Stanley | United States Treasury Bill 2.375% 08/15/2024 | 2 065 147 | Aaa* | Plus d'un an | USD | Royaume-Uni | Tripartite |
| Morgan Stanley | United States Treasury Bill 2.625% 11/15/2020 | 3 014 350 | Aaa* | Moins d'un an | USD | Royaume-Uni | Tripartite |
| Morgan Stanley | United States Treasury Bill 2.750% 11/15/2023 | 209 723 | Aaa* | Plus d'un an | USD | Royaume-Uni | Tripartite |
| Morgan Stanley | United States Treasury Bill 3.000% 05/15/2047 | 8 235 899 | Aaa* | Plus d'un an | USD | Royaume-Uni | Tripartite |
| Morgan Stanley | United States Treasury Bill Zero Cpn 25/02/2020 USD 100 | 8 235 875 | NR | Moins d'un an | USD | Royaume-Uni | Tripartite |

* Notation de crédit à long terme de Moody's.
** La notation correspond à la notation du Dépositaire (JP Morgan Chase & Co.) selon la notation à long terme de Moody's.

# Eleva UCITS Fund
Société d'investissement à capital variable

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

## Données de transactions agrégées (suite)

Eleva Absolute Return Europe Fund

| Contrepartie | Type de sûreté | | Qualité | Échéance (sûreté) | Devise de la sûreté | Pays d'établissement de la contrepartie | Mécanismes de règlement et de compensation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Credit Suisse AG | ABN Amro | 823 652 | A+/Aa3** | NR | EUR | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Align Technology | 28 072 | A+/Aa3** | NR | USD | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | Amazon.Com | 1 650 | A+/Aa3** | NR | USD | Royaume-Uni | Tripartite |
| UBS | American Express | 307 272 | A+/Aa3** | NR | USD | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Austria Government Bond 0.500% 04/20/2027 | 883 231 | Aa1* | Plus d'un an | EUR | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Austria Government Bond 0.750% 02/20/2028 | 558 429 | Aa1* | Plus d'un an | EUR | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Austria Government Bond 07/15/2023 | 261 723 | Aa1* | Plus d'un an | EUR | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Austria Government Bond 3.650% 04/20/2022 | 203 612 | Aa1* | Plus d'un an | EUR | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Belgium Government Bond 0.800% 06/22/2028 | 61 963 | NR | Plus d'un an | EUR | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | Belgium Government Bond 2.250% 06/22/2057 | 60 941 | NR | Plus d'un an | EUR | Royaume-Uni | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Belgium Government Bond 4.250% 03/28/2041 | 257 114 | Aa3* | Plus d'un an | EUR | Suisse | Tripartite |
| BNP Paribas | Belgium Government Bond 4.250% 09/28/2021 | 206 952 | Aa3* | Plus d'un an | EUR | France | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | Belgium Government Bond 5.500% 03/28/2028 | 2 030 | Aa3* | Plus d'un an | EUR | Royaume-Uni | Tripartite |
| BNP Paribas | Carrefour | 124 346 | A+/Aa3** | NR | EUR | France | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Centrica Plc | 151 802 | A+/Aa3** | NR | GBP | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | Citigroup | 42 194 | A+/Aa3** | NR | USD | Royaume-Uni | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Colgate | 20 219 | A+/Aa3** | NR | USD | Suisse | Tripartite |
| HSBC | DBV | 145 549 | A+/Aa3** | NR | GBP | Royaume-Uni | Tripartite |
| UBS | Ecolab Ecolab | 311 227 | A+/Aa3** | NR | USD | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | Experian Group | 49 228 | A+/Aa3** | NR | GBP | Royaume-Uni | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | Facebook | 730 | A+/Aa3** | NR | USD | Royaume-Uni | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | Fanuc | 16 665 | A+/Aa3** | NR | JPY | Royaume-Uni | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Finland Government Bond 1.375% 04/15/2047 | 39 077 | Aa1* | Plus d'un an | EUR | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | Flutter | 1 731 | A+/Aa3** | NR | GBP | Royaume-Uni | Tripartite |
| BNP Paribas | France Government Bond 0.100% 07/25/2047 | 49 516 | Aa2* | Plus d'un an | EUR | France | Tripartite |
| Credit Suisse AG | France Government Bond 11/25/2029 | 8 650 | NR | Plus d'un an | EUR | Suisse | Tripartite |
| BNP Paribas | France Government Bond 2.500% 05/25/2030 | 204 615 | Aa2* | Plus d'un an | EUR | France | Tripartite |
| Credit Suisse AG | France Government Bond 4.500% 04/25/2041 | 228 732 | Aa2* | Plus d'un an | EUR | Suisse | Tripartite |
| BNP Paribas | Glaxosmithkline Plc | 78 634 | A+/Aa3** | NR | GBP | France | Tripartite |
| BNP Paribas | Glencore International | 127 160 | A+/Aa3** | NR | GBP | France | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | Goldman Sachs | 411 | A+/Aa3** | NR | USD | Royaume-Uni | Tripartite |
| BNP Paribas | Heidelbergcemnt | 124 596 | A+/Aa3** | NR | EUR | France | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | Isuzu Motors | 4 259 | A+/Aa3** | NR | JPY | Royaume-Uni | Tripartite |
| BNP Paribas | JP Morgan | 112 333 | A+/Aa3** | NR | USD | France | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | JP Morgan | 47 930 | A+/Aa3** | NR | USD | Royaume-Uni | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Lloyds Banking Group | 675 027 | A+/Aa3** | NR | GBP | Suisse | Tripartite |
| UBS | Mitsui | 105 284 | A+/Aa3** | NR | JPY | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | Morgan Stanley | 24 585 | A+/Aa3** | NR | USD | Royaume-Uni | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Netherlands Government Bond 0.500% 01/15/2040 | 24 322 | NR | Plus d'un an | EUR | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Netherlands Government Bond 01/15/2022 | 981 922 | NR | Plus d'un an | EUR | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Netherlands Government Bond 2.750% 01/15/2047 | 354 247 | NR | Plus d'un an | EUR | Suisse | Tripartite |
| UBS | Noble Energy | 313 144 | A+/Aa3** | NR | USD | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Northrop Grumman | 317 470 | A+/Aa3** | NR | USD | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Rio Tinto | 89 024 | A+/Aa3** | NR | GBP | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Schneider | 379 047 | A+/Aa3** | NR | EUR | Suisse | Tripartite |
| UBS | Shionogi | 288 453 | A+/Aa3** | NR | JPY | Suisse | Tripartite |
| UBS | Sky Perfect | 168 969 | A+/Aa3** | NR | JPY | Suisse | Tripartite |
| UBS | Softbank Group | 249 515 | A+/Aa3** | NR | JPY | Suisse | Tripartite |
| UBS | Sony | 236 609 | A+/Aa3** | NR | JPY | Suisse | Tripartite |
| BNP Paribas | Sumitomo Realty | 124 994 | A+/Aa3** | NR | JPY | France | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | Synchrony Fincl | 48 407 | A+/Aa3** | NR | USD | Royaume-Uni | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Takeda Pharma | 28 409 | A+/Aa3** | NR | JPY | Suisse | Tripartite |
| UBS | Tiffany | 307 904 | A+/Aa3** | NR | USD | Suisse | Tripartite |
| BNP Paribas | Tokyo Electron | 39 225 | A+/Aa3** | NR | JPY | France | Tripartite |
| BNP Paribas | Tokyu | 86 063 | A+/Aa3** | NR | JPY | France | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | United Kingdom Treasury Bill 1T 07/22/2057 | 51 122 | Aa2* | Plus d'un an | GBP | Royaume-Uni | Tripartite |
| Credit Suisse AG | United Kingdom Treasury Bill 3 3/4 07/22/2052 | 40 419 | Aa2* | Plus d'un an | GBP | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | United Kingdom Treasury Bill 0 1/8 03/22/2046 | 47 831 | Aa2* | Plus d'un an | GBP | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | United Kingdom Treasury Bill 0 1/8 03/22/2068 | 2 012 202 | Aa2* | Plus d'un an | GBP | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | United Kingdom Treasury Bill 0 3/4 11/22/2047 | 116 785 | Aa2* | Plus d'un an | GBP | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | United Kingdom Treasury Bill 0 3/4 11/22/2047 | 44 569 | Aa2* | Plus d'un an | GBP | Royaume-Uni | Tripartite |
| Credit Suisse AG | United Kingdom Treasury Bill 1 1/4 11/22/2055 | 42 135 | Aa2* | Plus d'un an | GBP | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Under Armour | 639 770 | A+/Aa3** | NR | USD | Suisse | Tripartite |

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

** La notation correspond à la notation du Dépositaire (JP Morgan Chase & Co.) selon la notation à long terme de Moody's.

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

### Données de transactions agrégées (suite)

Eleva Absolute Return Europe Fund (suite)

| Contrepartie | Type de sûreté | Montant en EUR | Qualité | Échéance restant à courir (sûreté) | Devise de la sûreté | Pays d'établissement de la contrepartie | Mécanismes de règlement et de compensation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Credit Suisse AG | United States Treasury Bill 0.125% 07/15/2022 | 394 840 | Aaa* | Plus d'un an | USD | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | United States Treasury Bill 1.375% 01/31/2021 | 37 283 | Aaa* | Plus d'un an | USD | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | United States Treasury Bill 1.875% 07/31/2026 | 170 634 | Aaa* | Plus d'un an | USD | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | United States Treasury Bill 2.000% 09/30/2020 | 79 868 | Aaa* | Moins d'un an | USD | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | United States Treasury Bill 2.000% 11/15/2026 | 4 174 | Aaa* | Plus d'un an | USD | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | United States Treasury Bill 2.250% 02/15/2027 | 341 205 | Aaa* | Plus d'un an | USD | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | United States Treasury Bill 2.750% 09/15/2021 | 2 569 | Aaa* | Plus d'un an | USD | Royaume-Uni | Tripartite |
| Credit Suisse AG | United States Treasury Bill 3.000% 02/15/2048 | 524 487 | Aaa* | Plus d'un an | USD | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | United States Treasury Bill 3.125% 08/15/2044 | 308 474 | Aaa* | Plus d'un an | USD | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse AG | United States Treasury Bill 4.375% 05/15/2040 | 180 467 | Aaa* | Plus d'un an | USD | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | Walmart | 46 509 | A+/Aa3** | NR | USD | Royaume-Uni | Tripartite |
| Credit Suisse AG | Walt Disney | 160 040 | A+/Aa3** | NR | USD | Suisse | Tripartite |
| UBS | Wellcare Health | 304 068 | A+/Aa3** | NR | USD | Suisse | Tripartite |
| Credit Suisse Securities Europe Ltd | Wirecard | 49 672 | A+/Aa3** | NR | EUR | Royaume-Uni | Tripartite |
| UBS | Yamato | 240 281 | A+/Aa3** | NR | JPY | Suisse | Tripartite |
| UBS | Zebra Tech | 299 212 | A+/Aa3** | NR | USD | Suisse | Tripartite |

Eleva Euroland Selection Fund

| Contrepartie | Type de sûreté | Montant en EUR | Qualité | Échéance restant à courir (sûreté) | Devise de la sûreté | Pays d'établissement de la contrepartie | Mécanismes de règlement et de compensation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| JP Morgan | Adyen | 19 755 | A+/Aa3** | NR | EUR | États-Unis d'Amérique | Tripartite |
| JP Morgan | Altria Group | 279 284 | A+/Aa3** | NR | USD | États-Unis d'Amérique | Tripartite |
| JP Morgan | Cabot Oil & Gas | 19 099 | A+/Aa3** | NR | USD | États-Unis d'Amérique | Tripartite |
| JP Morgan | Central JPN Rail | 36 069 | A+/Aa3** | NR | JPY | États-Unis d'Amérique | Tripartite |
| JP Morgan | Covestro | 2 110 | A+/Aa3** | NR | EUR | États-Unis d'Amérique | Tripartite |
| JP Morgan | Deutsche Telekom | 206 361 | A+/Aa3** | NR | EUR | États-Unis d'Amérique | Tripartite |
| JP Morgan | Recruit Holdings | 278 889 | A+/Aa3** | NR | JPY | États-Unis d'Amérique | Tripartite |
| JP Morgan | RWE | 279 268 | A+/Aa3** | NR | EUR | États-Unis d'Amérique | Tripartite |
| JP Morgan | Safran | 279 253 | A+/Aa3** | NR | EUR | États-Unis d'Amérique | Tripartite |
| JP Morgan | Starbucks | 279 273 | A+/Aa3** | NR | USD | États-Unis d'Amérique | Tripartite |
| JP Morgan | Taisei | 275 703 | A+/Aa3** | NR | JPY | États-Unis d'Amérique | Tripartite |
| JP Morgan | United Kingdom Treasury Bill 1T 07/22/2057 | 553 302 | Aa2* | Plus d'un an | GBP | États-Unis d'Amérique | Tripartite |
| JP Morgan | Unilever | 279 271 | A+/Aa3** | NR | EUR | États-Unis d'Amérique | Tripartite |

* Notation de crédit à long terme de Moody's.
** La notation correspond à la notation du Dépositaire (JP Morgan Chase & Co.) selon la notation à long terme de Moody's.

**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 découragent 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 de la Société de gestion d'agir dans l' intérêt véritable du Fonds (la « Politique de rémunération »).

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'intérêts.

La Politique de rémunération inclut des éléments de salaire fixes ou variables et elle s'applique aux catégories de personnel, incluant les membres de la direction, les preneurs de risque, les services de contrôle et tout collaborateur recevant une rémunération totale équivalente aux rémunérations des directeurs et des preneurs de risque, dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur les profils de risque de la Société de gestion, du Fonds ou des Compartiments. Au sein de la Société de gestion, ces catégories de personnel représentent 15 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 ;

La composante variable de la rémunération est basée sur des critères qualitatifs et quantitatifs qui comprennent, sans s'y limiter, les critères suivants :

- la performance financière individuelle et collective ;
- le service au client ;
- la gestion du risque ;
- la qualité des tâches effectuées ;
- le respect des règles d'éthique et des règlements internes ;
- la gestion de la charge de travail et le travail d'équipe.

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 de la Société de gestion ;
- La nécessité pour la Société de gestion 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.

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

**Politiques et conventions de rémunération - Société de gestion (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 prévoie un mécanisme d'ajustement complet intégrant tous les types de risque actuels et futurs.

Dans le cadre de la délégation, la Politique de rémunération vise à s'assurer, conformément aux exigences réglementaires, que tout délégué de la Société de gestion respecte les critères suivants :
a) 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 ;
b) 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 numéraires permettant de créer une incitation aussi efficace que l'un quelconque des instruments répertoriés dans cet alinéa b) ; et
c) 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 de la Société de gestion.
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 2019 du Personnel identifié (15 personnes), qui est entièrement ou partiellement impliqué dans les activités de tous les Compartiments gérés par la Société de gestion. 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 la Société de gestion ni par le Fonds ou les Compartiments.

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

**Politiques et conventions de rémunération - Société de gestion (suite)**

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

Salaires et traitements

a. Fixes
b. Variables

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

| Code du personnel | Rémunération fixe | Rémunération variable | Total |
|---|---|---|---|
| S | 502 868 | - | 502 868 |
| R | 1 048 284 | 1 229 673 | 2 277 957 |
| C | 200 018 | 104 147 | 304 165 |
| O | - | - | - |

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 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 Eleva Capital SAS.

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

Jusqu'au 10 mars 2019, Lemanik Asset Management S.A. agissait en tant que Société de gestion du Fonds.
Le montant des rémunérations de Lemanik Asset Management S.A. pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 n'était pas disponible au moment de la publication des états financiers. Les chiffres relatifs aux rémunérations seront communiqués aux actionnaires dès qu'ils seront disponibles.

**Annexe 3 – Informations sur les risques (non auditée)**

**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 31/12/2019 | Intervalle de confiance | Période de détention | Période d'observation effective | Endettement max. (somme des nominaux) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Eleva Absolute Return Europe Fund | VaR absolue | 4,26 % | Historique sur 3ans | 20 % | 6,58 % | 2,47 % | N/A | 4,05 % | 99 % | 20 jours | 247 jours | 80,08 % |

Approche par les engagements :

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

## Annexe 4 – Informations aux actionnaires suisses

### Représentant et Service de Paiement en Suisse

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

### Lieu de retrait des documents déterminants

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

### Total des frais sur encours (TFE)

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

Le Total des Frais sur Encours (TFE) calculé pour les 12 derniers mois est le suivant :

**Annexe 4 – Informations aux actionnaires suisses**

| Compartiments | Classe d'Actions | Devise | Commission de performance % | TFR % avec Commission de performance | TER |
|---|---|---|---|---|---|
| ELEVA UCITS FUND – Eleva European Selection Fund | A1 (EUR) acc. | EUR | 0.01% | 1.76% | 1.75% |
| | A1 (CHF) acc. (couverte) | CHF | 0.00% | 1.82% | 1.82% |
| | A1 (USD) acc. (couverte) | USD | 0.25% | 2.07% | 1.82% |
| | A1 (EUR) dis. | EUR | 0.06% | 1.82% | 1.76% |
| | A2 (EUR) acc. | EUR | 0.01% | 2.35% | 2.34% |
| | H1 (EUR) acc. | EUR | 0.00% | 1.12% | 1.12% |
| | H1 (EUR) dis. | EUR | 0.00% | 1.07% | 1.07% |
| | H1 (USD) acc. (couverte) | USD | 0.17% | 1.26% | 1.09% |
| | I (EUR) acc. | EUR | 0.01% | 1.14% | 1.13% |
| | I (CHF) acc. (couverte) | CHF | 0.02% | 1.20% | 1.18% |
| | I (USD) acc. (couverte) | USD | 0.35% | 1.59% | 1.24% |
| | I (EUR) dis. | EUR | 0.00% | 1.14% | 1.14% |
| | I2 (EUR) acc. | EUR | 0.03% | 0.98% | 0.95% |
| | I2 (EUR) dis. | EUR | 0.01% | 0.97% | 0.96% |
| | R (EUR) acc. | EUR | 0.02% | 1.18% | 1.16% |
| | R (CHF) acc. (couverte) | CHF | 0.01% | 1.19% | 1.18% |
| | R (EUR) dis. | EUR | 0.01% | 1.14% | 1.13% |
| ELEVA UCITS FUND – Eleva Euroland Selection Fund | A1 (EUR) acc. | EUR | 0.13% | 2.02% | 1.89% |
| | A2 (EUR) acc. | EUR | 0.00% | 2.27% | 2.27% |
| | H1 (EUR) acc. | EUR | 0.73% | 1.98% | 1.25% |
| | I (EUR) acc. | EUR | 0.22% | 1.45% | 1.23% |
| | I2 (EUR) acc. | EUR | 0.22% | 1.29% | 1.07% |
| | R (EUR) acc. | EUR | 0.21% | 1.46% | 1.25% |

**Annexe 4 – Informations aux actionnaires suisses**

| Compartiments | Classe d'Actions | Devise | Commission de performance % | TFR % avec Commission de performance | TER |
|---|---|---|---|---|---|
| ELEVA UCITS FUND – Eleva Absolute Return Europe Fund | A1 (EUR) acc. | EUR | 1.28% | 4.16% | 2.88% |
| | A1 (CHF) acc. (couverte) | CHF | 1.15% | 4.07% | 2.92% |
| | A1 (USD) acc. (couverte) | USD | 1.88% | 4.81% | 2.93% |
| | A2 (EUR) acc. | EUR | 1.70% | 4.82% | 3.12% |
| | I (EUR) acc. | EUR | 1.45% | 3.29% | 1.84% |
| | I (CHF) acc. (couverte) | CHF | 1.34% | 3.25% | 1.91% |
| | I (USD) acc. (couverte) | USD | 2.30% | 4.21% | 1.91% |
| | I (EUR) dis. | EUR | 1.39% | 3.14% | 1.75% |
| | I2 (EUR) acc. | EUR | 1.57% | 3.24% | 1.67% |
| | R (EUR) acc. | EUR | 1.52% | 3.40% | 1.88% |
| | R (CHF) acc. (couverte) | CHF | 1.45% | 3.40% | 1.95% |
| | R (EUR) dis. | EUR | 1.43% | 3.29% | 1.86% |
| | S (EUR) acc. | EUR | 1,55% | 2.96% | 1.41% |
| ELEVA UCITS FUND – Eleva Leaders Small & Mid-Cap Fund | A1 (EUR) acc. | EUR | 0.64% | 2.88% | 2.24% |
| | A1 (CHF) acc. (couverte) | CHF | 0.51% | 2.93% | 2.42% |
| | A1 (USD) acc. (couverte) | USD | 0.76% | 3.22% | 2.46% |
| | A2 (EUR) acc. | EUR | 0.55% | 3.28% | 2.73% |
| | I (EUR) acc. | EUR | 0.75% | 2.04% | 1.29% |
| | I2 (EUR) acc. | EUR | 0.79% | 2.77% | 1.98% |
| | R (EUR) acc. | EUR | 0.74% | 2.08% | 1.34% |

**Annexe 4 – Informations aux actionnaires suisses**

**Performance des Compartiments**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances présentées ici ne tiennent pas compte des commissions et coûts induits par la souscription ou le rachat de part du fonds. Pour les classes lancées au cours de l'exercice, les frais ont été annualisés.

| Compartiments | Classe d'Actions | Devise | Performance % au 31 décembre 2019 |
|---|---|---|---|
| ELEVA UCITS FUND – Eleva European Selection Fund | A1 (EUR) acc. | EUR | 26.01% |
| | A1 (CHF) acc. (couverte) | CHF | 25.58% |
| | A1 (USD) acc. (couverte) | USD | 29.07% |
| | A1 (EUR) dis. | EUR | 26.02% |
| | A2 (EUR) acc. | EUR | 25.34% |
| | H1 (EUR) acc. | EUR | 22.11% |
| | H1 (EUR) dis. | EUR | 6.96% |
| | H1 (USD) acc. (couverte) | USD | 12.35% |
| | I (EUR) acc. | EUR | 26.81% |
| | I (CHF) acc. (couverte) | CHF | 26.34% |
| | I (USD) acc. (couverte) | USD | 29.70% |
| | I (EUR) dis. | EUR | 26.81% |
| | I2 (EUR) acc. | EUR | 26.97% |
| | I2 (EUR) dis. | EUR | 27.00% |
| | R (EUR) acc. | EUR | 26.75% |
| | R (CHF) acc. (couverte) | CHF | 26.21% |
| | R (EUR) dis. | EUR | 26.76% |
| ELEVA UCITS FUND – Eleva Euroland Selection Fund | A1 (EUR) acc. | EUR | 27.50% |
| | A2 (EUR) acc. | EUR | 19.39% |
| | H1 (EUR) acc. | EUR | 16.91% |
| | I (EUR) acc. | EUR | 28.26% |
| | I2 (EUR) acc. | EUR | 28.48% |
| | R (EUR) acc. | EUR | 28.27% |

**Annexe 4 – Informations aux actionnaires suisses**

**Performance des Compartiments (suite)**

| Compartiments | Classe d'Actions | Devise | Performance % au 31 decembre 2019 |
|---|---|---|---|
| ELEVA UCITS FUND – Eleva Absolute Return Europe Fund | A1 (EUR) acc. | EUR | 7.72% |
| | A1 (CHF) acc. (couverte) | CHF | 7.37% |
| | A1 (USD) acc. (couverte) | USD | 9.81% |
| | A2 (EUR) acc. | EUR | 4.32% |
| | I (EUR) acc. | EUR | 8.58% |
| | I (CHF) acc. (couverte) | CHF | 8.25% |
| | I (USD) acc. (couverte) | USD | 9.81% |
| | I (EUR) dis. | EUR | 8.49% |
| | I2 (EUR) acc. | EUR | 8.67% |
| | R (EUR) acc. | EUR | 8.52% |
| | R (CHF) acc. (couverte) | CHF | 8.11% |
| | R (EUR) dis. | EUR | 8.43% |
| | S (EUR) acc. | EUR | 8.77% |
| ELEVA UCITS FUND – Eleva Leaders Small & Mid-Cap Fund | A1 (EUR) acc. | EUR | 36.04% |
| | A1 (CHF) acc. (couverte) | CHF | 19.41% |
| | A1 (USD) acc. (couverte) | USD | 21.62% |
| | A2 (EUR) acc. | EUR | 25.38% |
| | I (EUR) acc. | EUR | 37.02% |
| | I2 (EUR) acc. | EUR | 4.86% |
| | R (EUR) acc. | EUR | 37.17% |