MW ASSET MANAGEMENT

Société d'investissement à capital variable

Rapport semestriel non-révisé

au 30/06/16

RCS Luxembourg N B186367

Database Publishing System: CO-Reporter® by CO-Link, Belgium.

Table des Matières

	Page
Généralités	
Organisation et Administration	3
Conseil d'Administration de la Société	3
Etats Financiers	
Consolidé	4
MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES	6
MW ACTIONS EUROPE	10
MW RENDEMENT	14

Les détails concernant les mouvements de titres en portefeuille pour la période se terminant le 30 juin 2016 peuvent être obtenus, sans frais, auprès du siège de la Société et de la Société de Gestion.

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel et du Document d'Informations Clés pour l'Investisseur ou du dernier rapport semestriel si celui-ci est postérieur au dernier rapport annuel.

Organisation et Administration

Siège social	5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Société de Gestion	MW GESTION S.A. 7, rue Royale F-75008 Paris
Banque dépositaire et Agent domiciliataire	CACEIS Bank Luxembourg 5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Agent administratif, Teneur de Registre et Agent de Transfert	CACEIS Bank Luxembourg 5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Cabinet de révision agréé	Deloitte Audit Société à responsabilité limitée 560, rue de Neudorf L-2220 Luxembourg
Distributeur en France	MW GESTION S.A. 7, rue Royale F-75008 Paris

Conseil d'Administration de la Société

Présidente du Conseil d'Administration	Madame Marianna Ranalli 3, rue de Contamines CH-1206 Genève
Membres du Conseil d'Administration	Monsieur Cyril Deblaye Président Directeur Général de MW GESTION S.A. 7, rue Royale F-75008 Paris
	Monsieur Sergio Montalcini Administrateur de MW GESTION S.A. 7, rue royale F-75008 Paris
	Monsieur Alain Rochedieu Co responsable des investissements chez Atlas Management S.A. 37A, rue Jacques Dalphin CH-1227 Carouge

MW ASSET MANAGEMENT

Consolidé

MW ASSET MANAGEMENT
Consolidé

Etats Financiers au 30/06/16

Etat du patrimoine au 30/06/16

Exprimé en EUR

Actifs	**80.269.471,05**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	76.455.157,79
Prix d'acquisition	*78.099.555,37*
Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres	*-1.644.397,58*
Avoirs en banque et liquidités	2.255.813,15
Intérêts à recevoir	937.330,68
Frais de constitution, net	14.308,17
A recevoir sur vente de titres	420.567,15
Dividendes à recevoir	77.129,00
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	67.981,11
Plus-value non réalisée sur contrats "futures"	17.500,00
Autres actifs	23.684,00
Passifs	**1.167.612,42**
Options vendues à la valeur de marché	227.375,92
Options vendues au prix d'acquisition	*166.712,52*
Dettes bancaires à vue	43.900,84
A payer sur achat de titres	708.100,00
Commission de performance à payer	11.132,73
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	4.639,68
Moins-value non réalisée sur contrats "futures"	23.400,00
Commission de gestion à payer	78.308,77
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	6.509,86
Autres passifs	64.244,62
Valeur nette d'inventaire	**79.101.858,63**

MW ASSET MANAGEMENT

- MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Etats Financiers au 30/06/16

Etat du patrimoine au 30/06/16

Exprimé en EUR

Actifs	**50.074.101,93**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	48.735.805,37
Prix d'acquisition	*49.545.618,98*
Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres	*-809.813,61*
Avoirs en banque et liquidités	349.362,17
Intérêts à recevoir	885.090,99
Frais de constitution, net	2.594,79
Dividendes à recevoir	43.979,00
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	57.269,61
Passifs	**422.982,60**
Dettes bancaires à vue	38,50
A payer sur achat de titres	329.489,27
Moins-value non réalisée sur contrats "futures"	23.400,00
Commission de gestion à payer	32.749,56
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	3.186,72
Autres passifs	34.118,55
Valeur nette d'inventaire	**49.651.119,33**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/16 au 30/06/16

	Actions en circulation au 01/01/16	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30/06/16
Classe CI				
Actions de capitalisation	32.985,51	7.877,06	10.076,17	30.786,40
Classe CB				
Actions de capitalisation	70.000,00	0,00	0,00	70.000,00

Chiffres Clés

	Période clôturée le:	**30/06/16**	**31/12/15**	**31/12/14**
Actifs Nets Totaux	EUR	49.651.119,33	52.390.037,23	64.174.259,47
Classe CI		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		30.786,40	32.985,51	39.500,92
Valeur nette d'inventaire par action		1.612,74	1.588,25	1.624,63
Classe CB		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		70.000,00	70.000,00	0,00
Valeur nette d'inventaire par action		0,01	0,01	0,00

MW ASSET MANAGEMENT - MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Portefeuille-titres au 30/06/16

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			43.318.721,03	87,25
Actions			**1.921.470,67**	**3,87**
	Canada		*302.275,79*	*0,61*
31.000	CAMECO CORP	USD	302.275,79	0,61
	Finlande		*1.001.965,00*	*2,02*
199.000	NOKIA OYJ	EUR	1.001.965,00	2,02
	France		*141.277,00*	*0,28*
13.000	AREVA	EUR	42.640,00	0,09
1.100	FAIVELEY TRANSPORT	EUR	98.637,00	0,19
	Suisse		*475.952,88*	*0,96*
6.800	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	475.952,88	0,96
Obligations			**40.658.200,36**	**81,89**
	Allemagne		*1.227.588,00*	*2,47*
1.200.000	THYSSENKRUPP 4.375 12-17 28/02A	EUR	1.227.588,00	2,47
	Bermudes		*1.043.190,00*	*2,10*
1.000.000	FIDELITY INTL 6.875 10-17 24/02A	EUR	1.043.190,00	2,10
	Etats-Unis d'Amérique		*6.867.734,81*	*13,83*
2.500.000	ALCOA 6.15 10-20 15/08S	USD	2.460.184,85	4,95
1.000.000	CITIGROUP REGS 4.375 06-18 02/11A	EUR	1.099.000,00	2,21
1.500.000	GENERAL MOTORS 2.625 14-17 10/07S	USD	1.359.013,22	2,74
1.500.000	GOLDMAN SACHS GRP INC 6.15 08-18 01/04S	USD	1.455.257,71	2,93
500.000	KRAFT FOODS 6.125 12-18 23/08S	USD	494.279,03	1,00
	France		*10.183.471,45*	*20,51*
1.800.000	AIR FRANCE KLM 6.75 09-16 27/10A	EUR	1.834.902,00	3,70
1.000.000	ALSTOM 2.25 12-17 11/10A	EUR	1.026.435,00	2,07
200.000	AREVA EMTN 4.375 09-19 06/11A	EUR	178.110,00	0,36
1.000.000	BANQUE PSA FIN REGS 5.75 11-21 04/04S	USD	987.357,20	1,99
2.050.000	CREDIT AGRICOLE 3.75 05-20 20/10A	EUR	2.063.560,75	4,16
400.000	GALERIE LAFAYETTE 4.50 10-17 28/04A	EUR	413.744,00	0,83
2.000.000	RENAULT SA 4.625 12-17 18/09A	EUR	2.112.260,00	4,24
1.500.000	WENDEL INVESTISSEMENT 4.375 05-17 09/08A	EUR	1.567.102,50	3,16
	Iles Caïmans		*1.358.176,66*	*2,74*
500.000	ALIBABA GR HLD 1.625 15-17 28/11S	USD	450.539,71	0,91
1.000.000	BAIDU 2.25 12-17 28/11S	USD	907.636,95	1,83
	Irlande		*3.016.425,00*	*6,08*
3.000.000	BANK OF IRELAND SUB 10.00 11-16 30/07A	EUR	3.016.425,00	6,08
	Italie		*3.422.247,75*	*6,89*
300.000	DAVIDE CAMPARI SPA 5.375 09-16 14/10A	EUR	304.435,50	0,61
2.000.000	EL TOWERS SPA 3.875 13-18 26/04A	EUR	2.120.450,00	4,27
950.000	EXOR SPA EMTN 5.375 07-17 12/06A	EUR	997.362,25	2,01
	Luxembourg		*2.824.332,50*	*5,69*
1.500.000	CLARIANT FINANCE LUX 5.625 12-17 24/01A	EUR	1.547.557,50	3,12
1.250.000	GPN CAPITAL SA 2.933 13-18 26/04A	EUR	1.276.775,00	2,57
	Pays-Bas		*4.387.919,67*	*8,84*
3.000.000	EDP FINANCE 5.25 14-21 14/01S	USD	2.840.244,67	5,73
1.000.000	METRO FINANCE BV REGS 2.25 12-18 11/05A	EUR	1.039.715,00	2,09
500.000	VW INTL FINANCE 1.875 12-13 15/17A	EUR	507.960,00	1,02
	Portugal		*373.380,00*	*0,75*
1.400.000	BANCO ESPIRITO SANTO 2.625 14-17 08/05A	EUR	373.380,00	0,75
	Royaume-Uni		*5.953.734,52*	*11,99*
2.000.000	BARCLAYS PLC 2.00 15-18 16/03S	USD	1.795.025,64	3,61
1.500.000	IMPERIAL TABACCO 2.05 13-18 11/02S	USD	1.361.333,99	2,74
1.450.000	MARKS SPENCER REGS 6.25 07-17 01/12S	USD	1.383.975,89	2,79
1.300.000	ROYAL BK SCOTLAND SUB 6.934 08-18 09/04A	EUR	1.413.399,00	2,85
Obligations convertibles			**446.718,00**	**0,90**
	Espagne		*446.718,00*	*0,90*
600.000	SACYR SA CV 4.00 14-19 08/05Q	EUR	446.718,00	0,90
Obligations à taux flottant			**292.332,00**	**0,59**
	Irlande		*292.332,00*	*0,59*
300.000	BANK IRELAND FL.R 14-24 11/06A	EUR	292.332,00	0,59

MW ASSET MANAGEMENT - MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Portefeuille-titres au 30/06/16

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Autres valeurs mobilières			369.334,00	0,74
	Obligations convertibles		**0,00**	**0,00**
	France		*0,00*	*0,00*
10	PROXIMANIA CV 4.20 07-12 13/07A (matured)	EUR	0,00	0,00
	Obligations à taux flottant		**369.334,00**	**0,74**
	Irlande		*369.334,00*	*0,74*
400.000	ALLIED IRISH BK SUB FL.R 15-25 26/11A	EUR	369.334,00	0,74
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			58.596,74	0,12
	Actions/Parts de fonds d'investissements		**58.596,74**	**0,12**
	Etats-Unis d'Amérique		*58.596,74*	*0,12*
9.400	GLBL X MSCI GRC ETF SHS	USD	58.596,74	0,12
Instruments du marché monétaire			4.989.153,60	10,05
	Obligations		**4.989.153,60**	**10,05**
	France		*2.999.289,75*	*6,04*
3.000.000	ITALCEMENTI FINANCE ZCP 300616	EUR	2.999.289,75	6,04
	Pays-Bas		*1.989.863,85*	*4,01*
2.000.000	VOLKSWAGEN INTERN ZCP 030417	EUR	1.989.863,85	4,01
Total portefeuille-titres			**48.735.805,37**	**98,16**

MW ASSET MANAGEMENT

- MW ACTIONS EUROPE

Etats Financiers au 30/06/16

Etat du patrimoine au 30/06/16

Exprimé en EUR

Actifs	**26.573.198,84**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	24.436.034,74
Prix d'acquisition	*25.218.933,00*
Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres	*-782.898,26*
Avoirs en banque et liquidités	1.645.567,51
Frais de constitution, net	2.583,94
A recevoir sur vente de titres	403.967,15
Dividendes à recevoir	33.150,00
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	10.711,50
Plus-value non réalisée sur contrats "futures"	17.500,00
Autres actifs	23.684,00
Passifs	**472.180,03**
Dettes bancaires à vue	9.971,92
A payer sur achat de titres	378.610,73
Commission de performance à payer	11.132,73
Commission de gestion à payer	42.205,97
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	3.113,21
Autres passifs	27.145,47
Valeur nette d'inventaire	**26.101.018,81**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/16 au 30/06/16

	Actions en circulation au 01/01/16	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30/06/16
Classe CI				
Actions de capitalisation	4.796.023,51	1.101.276,93	1.456.297,50	4.441.002,94
Classe CI-P				
Actions de capitalisation	242.314,50	104.206,42	136.514,50	210.006,42
Classe CB				
Actions de capitalisation	750.000,00	0,00	0,00	750.000,00

MW ASSET MANAGEMENT - MW ACTIONS EUROPE

Chiffres Clés

	Période clôturée le:	**30/06/16**	**31/12/15**	**31/12/14**
Actifs Nets Totaux	EUR	26.101.018,81	30.267.658,88	36.683.952,15
Classe CI		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		4.441.002,94	4.796.023,51	6.094.064,75
Valeur nette d'inventaire par action		5,6091	6,0027	5,9299
Classe CI-P		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		210.006,42	242.314,50	91.596,50
Valeur nette d'inventaire par action		5,6401	6,0730	5,9712
Classe CB		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		750.000,00	750.000,00	0,00
Valeur nette d'inventaire par action		0,0085	0,0090	0,0000

MW ASSET MANAGEMENT - MW ACTIONS EUROPE

Portefeuille-titres au 30/06/16

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			22.525.325,41	86,30
Actions			**22.525.325,41**	**86,30**
	Allemagne		*4.448.579,85*	*17,04*
12.875	BASF - NAMEN AKT	EUR	883.740,00	3,39
10.160	BAYER AG REG SHS	EUR	914.400,00	3,50
6.575	DAIMLER AG REG SHS	EUR	351.894,00	1,35
16.863	METRO AG	EUR	463.226,61	1,77
12.323	SAP AG	EUR	827.612,68	3,17
10.976	SIEMENS AG REG	EUR	1.007.706,56	3,86
	Australie		*467.094,14*	*1,79*
323.794	WESTERN AREAS	AUD	467.094,14	1,79
	Canada		*990.622,31*	*3,80*
51.517	BARRICK GOLD	USD	990.622,31	3,80
	Finlande		*765.750,00*	*2,93*
150.000	NOKIA OYJ	EUR	765.750,00	2,93
	France		*5.723.806,92*	*21,93*
3.125	AIR LIQUIDE SA	EUR	293.937,50	1,13
24.163	AXA SA	EUR	430.222,22	1,65
9.265	CAP GEMINI SA	EUR	724.523,00	2,78
71.169	ENGIE	EUR	1.032.662,19	3,95
42.157	FINAXO	EUR	252.942,00	0,97
2.450	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	825.527,50	3,16
58.193	ORANGE	EUR	852.818,42	3,27
4.370	SAFRAN	EUR	266.220,40	1,02
21.941	SUEZ ACT.	EUR	308.929,28	1,18
37.803	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	736.024,41	2,82
	Ile de Jersey		*391.872,06*	*1,50*
7.045	SHIRE	GBP	391.872,06	1,50
	Irlande		*1.067.078,50*	*4,09*
1.376.100	BANK OF IRELAND (GOV&CO)	EUR	254.578,50	0,98
31.250	CRH PLC	EUR	812.500,00	3,11
	Italie		*997.065,50*	*3,82*
33.150	ATLANTIA SPA	EUR	741.565,50	2,84
14.000	SALVATORE FERRAGAMO S.P.A.	EUR	255.500,00	0,98
	Pays-Bas		*4.796.891,07*	*18,38*
41.788	AHOLD	EUR	831.581,20	3,19
2.480	HEINEKEN NV	EUR	205.269,60	0,79
82.625	ING GROEP NV	EUR	758.414,88	2,91
17.350	RELX NV	EUR	270.833,50	1,04
40.879	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1.008.484,93	3,86
35.838	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	802.592,01	3,07
21.945	UNILEVER NV	EUR	919.714,95	3,52
	Royaume-Uni		*999.610,24*	*3,83*
15.885	IMPERIAL BRANDS	GBP	771.736,66	2,96
351.695	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	227.873,58	0,87
	Suisse		*1.876.954,82*	*7,19*
3.068	NESTLE SA REG SHS	CHF	212.691,95	0,81
10.894	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	805.485,28	3,09
3.635	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	858.777,59	3,29
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			1.910.709,33	7,32
Actions/Parts de fonds d'investissements			**1.910.709,33**	**7,32**
	France		*1.301.471,95*	*4,99*
1.700	FASTEA OPPORTUNITIES -3 DEC-	EUR	222.241,00	0,85
37.170	LYXOR ETF EURO STOXX 50 SICAV	EUR	1.079.230,95	4,14
	Irlande		*609.237,38*	*2,33*
10.545	A S50 UCITS ETF -C- CAP	EUR	609.237,38	2,33
Total portefeuille-titres			**24.436.034,74**	**93,62**

MW ASSET MANAGEMENT

- MW RENDEMENT

Etats Financiers au 30/06/16

Etat du patrimoine au 30/06/16

Exprimé en EUR

Actifs	**3.622.170,28**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	3.283.317,68
Prix d'acquisition	*3.335.003,39*
Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres	*-51.685,71*
Avoirs en banque et liquidités	260.883,47
Intérêts à recevoir	52.239,69
Frais de constitution, net	9.129,44
A recevoir sur vente de titres	16.600,00
Passifs	**272.449,79**
Options vendues à la valeur de marché	227.375,92
Options vendues au prix d'acquisition	*166.712,52*
Dettes bancaires à vue	33.890,42
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	4.639,68
Commission de gestion à payer	3.353,24
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	209,93
Autres passifs	2.980,60
Valeur nette d'inventaire	**3.349.720,49**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/16 au 30/06/16

	Actions en circulation au 01/01/16	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30/06/16
Classe CI-P				
Actions de capitalisation	24.767,00	12.310,00	1.720,00	35.357,00
Classe CB-P				
Actions de capitalisation	1.000.000,00	0,00	0,00	1.000.000,00

Chiffres Clés

	Période clôturée le:	**30/06/16**	**31/12/15**
Actifs Nets Totaux	EUR	3.349.720,49	2.436.319,96
Classe CI-P		EUR	EUR
Actions de capitalisation			
Nombre d'actions		35.357,00	24.767,00
Valeur nette d'inventaire par action		94,47	97,97
Classe CB-P		EUR	EUR
Actions de capitalisation			
Nombre d'actions		1.000.000,00	1.000.000,00
Valeur nette d'inventaire par action		0,01	0,01

MW ASSET MANAGEMENT - MW RENDEMENT

Portefeuille-titres au 30/06/16

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			3.133.380,99	93,54
Obligations			**3.133.380,99**	**93,54**
Allemagne			*197.518,45*	*5,90*
93.000	DAIMLER EMTN 4.125 10-17 19/01A	EUR	95.219,45	2,84
100.000	THYSSENKRUPP 4.375 12-17 28/02A	EUR	102.299,00	3,06
Autriche			*102.617,50*	*3,06*
100.000	ERSTE GROUP BANK 3.375 12-17 28/03A	EUR	102.617,50	3,06
Corée du Sud			*237.606,51*	*7,09*
255.000	LG ELECTRONICS 2.00 12-16 02/12A	CHF	237.606,51	7,09
Etats-Unis d'Amérique			*100.741,48*	*3,01*
110.000	CITIGROUP 4.45 12-17 10/01S	USD	100.741,48	3,01
France			*1.863.561,27*	*55,64*
100.000	ALSTOM 2.25 12-17 11/10A	EUR	102.643,50	3,06
100.000	ARRFP 5.00 11-17 12/01A	EUR	102.726,00	3,07
100.000	AUCHAN 3.00 11-16 02/12A	EUR	101.356,50	3,03
190.000	BFCM SUB 6.10 08-16 16/12A	EUR	195.271,55	5,83
98.000	BNP PARIBAS EMTN 2.625 10-16 16/09A	EUR	98.605,64	2,94
200.000	CNCEP SUB 3.60 05-17 08/07A	EUR	206.021,00	6,15
150.000	FIMALAC SA ZCP 300816	EUR	149.971,57	4,48
150.000	FINANCIERE DE L ODET ZCP 250716	EUR	149.921,17	4,48
150.000	NATIXIS 4.125 06-17 20/01A	EUR	153.164,25	4,57
100.000	REMI COINTREAU 5.18 10-16 15/12S	EUR	102.373,00	3,06
200.000	SOPRA STERIA GROUP ZCP 050716	EUR	199.996,94	5,97
93.000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.375 06-17 16/01A	EUR	95.190,15	2,84
100.000	VIVENDI 4.25 09-16 01/12A	EUR	101.846,50	3,04
100.000	WENDEL INVESTISSEMENT 4.375 05-17 09/08A	EUR	104.473,50	3,12
Ile de Jersey			*204.825,00*	*6,11*
200.000	BAA FUNDING LTD 4.375 12-17 25/01A	EUR	204.825,00	6,11
Pays-Bas			*426.510,78*	*12,73*
93.000	BMW FINANCE 3.875 10-17 18/01A	EUR	95.064,60	2,84
130.000	DEUTSCHE TELEKOM INTL 6.00 09-17 20/01A	EUR	134.499,30	4,02
192.000	KPN GMTN 4.75 06-17 17/01A	EUR	196.946,88	5,87
Instruments du marché monétaire			149.936,69	4,48
Obligations			**149.936,69**	**4,48**
France			*149.936,69*	*4,48*
150.000	ALTRAN TECHNOLOGIES ZCP 190816	EUR	149.936,69	4,48
Instruments dérivés			-227.375,92	-6,79
Options			**-227.375,92**	**-6,79**
Allemagne			*-157.066,92*	*-4,69*
-21	AIRBUS JUN 40.00 19.06.17 PUT	EUR	-5.082,00	-0,15
-43	ARYZTA N DEC 36.00 19.12.16 PUT	CHF	-11.045,51	-0,33
-9	BAYER DEC 92.00 19.12.16 PUT	EUR	-8.550,00	-0,26
-11	BAYER JUN 76.00 19.06.17 PUT	EUR	-6.028,00	-0,18
-14	BMW JUN 60.00 19.06.17 PUT	EUR	-7.574,00	-0,23
-42	BOUYGUES DEC 28 19.12.16 PUT	EUR	-12.936,00	-0,39
-5	DJ EUR STOXX 50 JUN 2500 19.06.17 PUT	EUR	-9.665,00	-0,29
-66	FRANCE TELECOM DEC 12.00 19.12.16 PUT	EUR	-4.026,00	-0,12
-45	KONINKLIJKE PHILIPS JUN 20 19.06.17 PUT	EUR	-7.110,00	-0,21
-180	NOKIA DEC 4.80 19.12.16 PUT	EUR	-5.144,68	-0,15
-74	NOKIA DEC 5.60 19.12.16 PUT	EUR	-5.287,57	-0,16
-12	NOVARTIS DEC 76.00 19.12.16 PUT	CHF	-4.934,16	-0,15
-69	ORANGE MAR 13.00 20.03.17 PUT	EUR	-8.004,00	-0,24
-71	ROYAL DUTCH SHELL DEC 18.0 19.12.16 PUT	EUR	-2.840,00	-0,08
-19	SAFRAN JUN 50.0 19.06.17 PUT	EUR	-7.600,00	-0,23
-145	STMICROELECT JUN 4.20 19.06.17 PUT	EUR	-5.655,00	-0,17
-122	TELECOM ITALIA DEC 1 16.12.16 PUT	EUR	-39.345,00	-1,16
-40	THYSSENKRUPP JUN 15.0 19.06.17 PUT	EUR	-6.240,00	-0,19
France			*-64.988,00*	*-1,94*
-10	AIR LIQUIDE DEC 96.00 16.12.16 PUT	EUR	-9.400,00	-0,28
-36	CARREFOUR DEC 22.00 16.12.16 PUT	EUR	-6.336,00	-0,19
-69	ENGIE JUN 12.00 16.06.17 PUT	EUR	-7.866,00	-0,23
-85	ENGIE DEC 12.00 19.12.16 PUT	EUR	-5.440,00	-0,16

Portefeuille-titres au 30/06/16

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
-17	SANOFI DEC 76.00 16.12.16 PUT	EUR	-15.436,00	-0,46
-70	VIVENDI DEC 18.0 16.12.16 PUT	EUR	-20.510,00	-0,62
	Pays-Bas		*-5.321,00*	*-0,16*
-17	AKZO NOBEL JUN 48.00 19.06.17 PUT	EUR	-5.321,00	-0,16
Total portefeuille-titres			**3.055.941,76**	**91,23**