



MW ASSET MANAGEMENT

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport semestriel non-révisé

au 30/06/15

RCS Luxembourg N B186367

**Table des Matières**

	<b>Page</b>
<b><u>Généralités</u></b>	
Organisation et Administration	3
Conseil d'Administration	3
<b><u>Etats Financiers</u></b>	
Consolidé	4
MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES	6
MW ACTIONS EUROPE	10

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.

# MW ASSET MANAGEMENT

## Organisation et Administration

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

## Conseil d'Administration

### 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 30/06/15**

Etat du patrimoine au 30/06/15

*Exprimé en EUR*

<b>Actifs</b>	<b>114.195.499,94</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	105.867.456,14
<i>Prix d'acquisition</i>	<i>103.552.464,81</i>
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>	<i>2.314.991,33</i>
Avoirs en banque et liquidités	5.687.585,39
Intérêts à recevoir	892.997,52
Souscriptions à recevoir	285.879,74
Dividendes à recevoir	79.098,10
Plus-value non réalisée sur contrats "futures"	39.970,00
Autres actifs	1.342.513,05
<b>Passifs</b>	<b>3.436.262,73</b>
Dettes bancaires à vue	202.769,70
A payer sur achat de titres	101.909,21
Rachats à payer	220.580,96
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	1.395.554,96
Commission de gestion à payer	124.350,17
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	2.601,72
Autres passifs	1.388.496,01
Valeur nette d'inventaire	<b>110.759.237,21</b>

*MW ASSET MANAGEMENT*  
**- MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES**

**Etats Financiers au 30/06/15**

Etat du patrimoine au 30/06/15

*Exprimé en EUR*

Actifs	<b>62.532.289,72</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	55.383.439,11
<i>Prix d'acquisition</i>	53.710.272,47
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>	1.673.166,64
Avoirs en banque et liquidités	5.232.396,47
Intérêts à recevoir	892.893,60
Dividendes à recevoir	1.688,91
Autres actifs	1.021.871,63
Passifs	<b>2.548.062,17</b>
A payer sur achat de titres	101.909,21
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	1.362.046,36
Commission de gestion à payer	40.767,56
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	1.280,09
Autres passifs	1.042.058,95
Valeur nette d'inventaire	<b>59.984.227,55</b>

## Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/15 au 30/06/15

	<b>Actions en circulation au 01/01/15</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 30/06/15</b>
Classe CI				
Actions de capitalisation	39.500,92	9.026,00	13.048,41	35.478,51

## Chiffres Clés

	<i>Période terminée le:</i>	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>
Actifs Nets Totaux	EUR	59.984.227,55	64.174.259,47
<b>Classe CI</b>		EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>			
Nombre d'actions		35.478,51	39.500,92
Valeur nette d'inventaire par action		1.690,72	1.624,63

# MW ASSET MANAGEMENT - MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Portefeuille-titres au 30/06/15

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			49.754.705,20	82,95
<b>Actions</b>			<b>2.065.360,51</b>	<b>3,44</b>
<i>Allemagne</i>				
52.000	COMMERZBK	EUR	632.320,00	1,05
			632.320,00	1,05
<i>Canada</i>				
43.000	BARRICK GOLD	USD	825.277,87	1,38
31.000	CAMECO CORP	USD	420.132,66	0,70
			405.145,21	0,68
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
58.000	ALCOA INC	USD	607.762,64	1,01
			607.762,64	1,01
<b>Instruments du marché monétaire</b>			<b>45.716.830,69</b>	<b>76,22</b>
<i>Allemagne</i>				
1.000.000	LANDESBK BER REGS 5.875 09-19 25/11A	EUR	1.160.160,00	1,93
			1.160.160,00	1,93
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
2.500.000	ALCOA 6.15 10-20 15/08S	USD	3.352.482,97	5,59
2.000.000	CLIFFS NAT RES 5.90 10-20 15/03S	USD	2.454.688,06	4,09
			897.794,91	1,50
<i>France</i>				
4.000.000	ALSTOM -15 30/06U	EUR	11.834.135,48	19,74
			3.998.659,34	6,67
1.000.000	BANQUE PSA FIN REGS 5.75 11-21 04/04S	USD	968.976,33	1,62
5.000.000	CASINO GUICHARD PERR ZCP 210915	EUR	4.998.285,31	8,33
1.050.000	CREDIT AGRICOLE 3.75 05-20 20/10A	EUR	1.048.666,50	1,75
800.000	RALLYE EMTN 4.00 14-21 02/04A	EUR	819.548,00	1,37
<i>Irlande</i>				
3.000.000	BANK OF IRELAND SUB 10.00 11-16 30/07A	EUR	4.472.987,29	7,46
			3.209.880,00	5,35
1.500.000	GAZPROM 4.96 14-19 05/09S	USD	1.263.107,29	2,11
<i>Italie</i>				
1.000.000	MONTE DEI PASCHI 7.25 12-15 10/07A	EUR	2.682.757,50	4,47
			1.001.610,00	1,67
1.500.000	TELECOM ITALIA SPA 4.875 13-20 25/09A	EUR	1.681.147,50	2,80
<i>Luxembourg</i>				
1.500.000	GAZPROM REGS 3.85 13-20 06/02S	USD	5.880.953,90	9,80
			1.253.406,24	2,09
2.500.000	GPN CAPITAL SA 2.933 13-18 26/04A	EUR	2.382.475,00	3,97
1.500.000	RSHB CAP REGS 5.298 12-17 27/12S	USD	1.328.177,66	2,21
1.000.000	SBERBANK REGS 3.3524 14-19 15/11A	EUR	916.895,00	1,53
<i>Pays-Bas</i>				
3.000.000	EDP FINANCE 5.25 14-21 14/01S	USD	6.612.477,30	11,02
			2.837.105,59	4,72
1.500.000	PETROBRAS INTL 7.875 09-19 15/03S	USD	1.426.384,91	2,38
1.500.000	PETROBRAS INTL FIN 5.75 09-20 20/01S	USD	1.329.071,80	2,22
1.000.000	PETROBRAS INTL FIN 5.875 11-22 07/03A	EUR	1.019.915,00	1,70
<i>Portugal</i>				
1.200.000	BANCO ESPIRITO SANTO 2.625 14-17 08/05A	EUR	2.246.686,00	3,75
			1.177.626,00	1,97
1.000.000	REN EMTN 6.25 12-16 21/09S	EUR	1.069.060,00	1,78
<i>Royaume-Uni</i>				
500.000	ERB HELLAS EMTN 4.25 14-18 26/06A	EUR	3.008.251,23	5,02
			304.910,00	0,51
1.300.000	ROYAL BK SCOTLAND SUB 6.934 08-18 09/04A	EUR	1.463.364,50	2,44
850.000	TESCO PERSONAL FIN. 5.00 12-20 21/11S	GBP	1.239.976,73	2,07
<i>Slovénie</i>				
1.700.000	PETROL D.D. LJUBLJANA 3.25 14-19 24/06A	EUR	1.782.773,00	2,97
			1.782.773,00	2,97
<i>Turquie</i>				
1.500.000	TURKIYE GARANTI BANK 4.75 14-19 17/10S	USD	2.683.166,02	4,47
			1.367.439,05	2,28
1.500.000	YAPI 4.00 13-20 22/01S	USD	1.315.726,97	2,19
<b>Obligations convertibles</b>			<b>1.972.514,00</b>	<b>3,29</b>
<i>Espagne</i>				
1.000.000	SACYR SA CV 4.00 14-19 08/05Q	EUR	952.370,00	1,59
			952.370,00	1,59
<i>Luxembourg</i>				
1.200.000	FF GROUP FINANCE CV 1.75 14-19 03/07S	EUR	1.020.144,00	1,70
			1.020.144,00	1,70
Autres valeurs mobilières			1.022.720,00	1,70
<b>Instruments du marché monétaire</b>			<b>1.022.720,00</b>	<b>1,70</b>
<i>France</i>				
1.000.000	DEXIAL CLF REGS 528 3.75 05-20 26/05A	EUR	1.022.720,00	1,70
			1.022.720,00	1,70
<b>Obligations convertibles</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>France</i>				
10	PROXIMANIA CV 4.20 07-12 13/07A (matured)	EUR	0,00	0,00
			0,00	0,00



# MW ASSET MANAGEMENT - MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Portefeuille-titres au 30/06/15

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Actions/Parts d'OPCVM/OPC		606.285,00	1,01
	<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>		<b>606.285,00</b>	<b>1,01</b>
	<i>France</i>		<i>606.285,00</i>	<i>1,01</i>
87.000	LYXOR U ETF ATHEX LARGE CAP ET OU DIS	EUR	100.485,00	0,17
30.000	PATRIMOINE QUANT FCP	EUR	505.800,00	0,84
	Instruments du marché monétaire		3.999.728,91	6,67
	<b>Instruments du marché monétaire</b>		<b>3.999.728,91</b>	<b>6,67</b>
	<i>France</i>		<i>3.999.728,91</i>	<i>6,67</i>
4.000.000	PR FIN ZCP 290715	EUR	3.999.728,91	6,67
	<b>Total portefeuille-titres</b>		<b>55.383.439,11</b>	<b>92,33</b>

*MW ASSET MANAGEMENT*  
**- MW ACTIONS EUROPE**

**Etats Financiers au 30/06/15**

Etat du patrimoine au 30/06/15

*Exprimé en EUR*

<b>Actifs</b>	<b>51.663.210,22</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	50.484.017,03
<i>Prix d'acquisition</i>	<i>49.842.192,34</i>
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>	<i>641.824,69</i>
Avoirs en banque et liquidités	455.188,92
Intérêts à recevoir	103,92
Souscriptions à recevoir	285.879,74
Dividendes à recevoir	77.409,19
Plus-value non réalisée sur contrats "futures"	39.970,00
Autres actifs	320.641,42
<b>Passifs</b>	<b>888.200,56</b>
Dettes bancaires à vue	202.769,70
Rachats à payer	220.580,96
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	33.508,60
Commission de gestion à payer	83.582,61
Commission d'agent administratif et de banque dépositaire à payer	1.321,63
Autres passifs	346.437,06
<b>Valeur nette d'inventaire</b>	<b>50.775.009,66</b>

## Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/15 au 30/06/15

	<b>Actions en circulation au 01/01/15</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 30/06/15</b>
Classe CI				
Actions de capitalisation	6.094.064,75	2.830.112,28	1.449.785,22	7.474.391,81
Classe CI P				
Actions de capitalisation	91.596,50	211.578,00	72.073,00	231.101,50

## Chiffres Clés

*Période terminée le:*                   **30/06/15**                   **31/12/14**

Actifs Nets Totaux	EUR	50.775.009,66	36.683.952,15
<b>Classe CI</b>		EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>			
Nombre d'actions		7.474.391,81	6.094.064,75
Valeur nette d'inventaire par action		6,5880	5,9299
<b>Classe CI P</b>		EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>			
Nombre d'actions		231.101,50	91.596,50
Valeur nette d'inventaire par action		6,64	5,97

# MW ASSET MANAGEMENT - MW ACTIONS EUROPE

Portefeuille-titres au 30/06/15

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			43.481.657,33	85,64
<b>Actions</b>			<b>41.531.680,49</b>	<b>81,80</b>
<i>Allemagne</i>				
12.100	BAYER AG REG SHS	EUR	9.961.957,90	19,62
91.700	COMMERZBK	EUR	1.519.155,00	2,99
77.500	E.ON AG REG SHS	EUR	1.051.340,50	2,07
24.680	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	926.125,00	1,82
30.600	LANXESS AG	EUR	1.755.488,40	3,46
7.910	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	EUR	1.618.434,00	3,19
42.100	WIRECARD AG	EUR	1.645.280,00	3,24
<i>Australie</i>				
514.186	WESTERN AREAS	AUD	1.446.135,00	2,85
<i>Belgique</i>				
12.420	SOLVAY	EUR	1.148.927,58	2,26
<i>Canada</i>				
125.720	BARRICK GOLD	USD	1.148.927,58	2,26
<i>Espagne</i>				
18.753	AMADEUS IT HOLDINGS -A-	EUR	1.532.628,00	3,02
171.414	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG SHS	EUR	1.532.628,00	3,02
216.000	DIA	EUR	1.203.029,80	2,37
<i>France</i>				
21.570	ATOS	EUR	1.203.029,80	2,37
78.800	AXA SA	EUR	3.657.185,41	7,20
45.600	CARREFOUR SA	EUR	670.513,52	1,32
37.827	FINAXO	EUR	1.507.071,89	2,97
85.000	GDF SUEZ SA	EUR	1.479.600,00	2,91
8.700	L'OREAL SA	EUR	11.853.072,33	23,35
9.700	LVMH	EUR	1.444.758,60	2,85
18.200	PUBLICIS GROUPE	EUR	1.783.244,00	3,51
78.600	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	1.309.632,00	2,58
<i>Italie</i>				
88.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	340.064,73	0,67
236.640	UNICREDIT SPA	EUR	1.414.400,00	2,79
<i>Pays-Bas</i>				
246.000	AEGON NV	EUR	1.392.000,00	2,74
23.550	AIRBUS GROUP	EUR	1.524.355,00	3,00
121.355	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	EUR	1.207.024,00	2,38
111.000	ING GROEP NV	EUR	1.437.594,00	2,83
41.000	UNILEVER NV	EUR	2.847.836,00	5,61
<i>Royaume-Uni</i>				
207.000	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	1.422.080,00	2,80
<b>Instruments du marché monétaire</b>			<b>1.949.976,84</b>	<b>3,84</b>
<i>France</i>				
1.950.000	VALLOUREC ZCP 150715	EUR	1.425.756,00	2,81
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			4.502.529,14	8,87
<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>			<b>4.502.529,14</b>	<b>8,87</b>
<i>France</i>				
62.820	LYXOR ETF FTSE MIB FCP DIS	EUR	7.762.311,70	15,29
12.600	LYXOR ETF IBEX 35 FCP DIS	EUR	1.621.632,00	3,19
12.020	LYXOR ETF STX BKS SICAV -C- EUR	EUR	1.370.610,00	2,70
<i>Luxembourg</i>				
1.700	FASTEA OPPORTUNITIES -3 DEC-	EUR	1.594.604,70	3,14
Instruments du marché monétaire			1.643.910,00	3,24
<b>Instruments du marché monétaire</b>			<b>2.499.830,56</b>	<b>4,92</b>
<i>France</i>				
2.500.000	PR FIN ZCP 290715	EUR	1.531.555,00	3,02
Total portefeuille-titres			50.484.017,03	99,43