

DNCA INVEST
Société d'investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 125012
Rapport semi-annuel (non-révisé) au 30 juin 2016

EUROSE

EVOLUTIF

SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES

VALUE EUROPE

INFRASTRUCTURES (LIFE)

GLOBAL LEADERS

CONVERTIBLES

MIURA

MIURI

EUROPE GROWTH

VELADOR

Aucune souscription ne peut être acceptée sur base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du dernier prospectus en vigueur et du document d'informations clés pour l'investisseur ("KIID") qui sera accompagné du dernier Rapport Annuel audité et du dernier rapport semi-annuel si celui-ci est plus récent que le Rapport Annuel audité.

Table des matières

Conseil d'administration	4
Informations aux Actionnaires	6
Rapport du Conseil d'Administration	7
Statistiques	16
Etats combinés des actifs nets au 30 juin 2016	20
Etats combinés des opérations et des variations des actifs nets pour la période se terminant le 30 juin 2016	20
EUROSE	
Etat des actifs nets au 30 juin 2016	21
Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période se terminant le 30 juin 2016	21
Etat des variations du nombre d'actions	21
Portefeuille-titres au 30 juin 2016	23
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016	25
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	26
Les dix principales positions	26
EVOLUTIF	
Etat des actifs nets au 30 juin 2016	27
Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période se terminant le 30 juin 2016	27
Etat des variations du nombre d'actions	27
Portefeuille-titres au 30 juin 2016	29
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016	30
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	31
Les dix principales positions	31
SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	
Etat des actifs nets au 30 juin 2016	32
Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période se terminant le 30 juin 2016	32
Etat des variations du nombre d'actions	32
Portefeuille-titres au 30 juin 2016	33
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	34
Les dix principales positions	34
VALUE EUROPE	
Etat des actifs nets au 30 juin 2016	35
Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période se terminant le 30 juin 2016	35
Etat des variations du nombre d'actions	35
Portefeuille-titres au 30 juin 2016	36
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016	36
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	38
Les dix principales positions	38

Table des matières

INFRASTRUCTURES (LIFE)	
Etat des actifs nets au 30 juin 2016	39
Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période se terminant le 30 juin 2016	39
Etat des variations du nombre d'actions	39
Portefeuille-titres au 30 juin 2016	40
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	41
Les dix principales positions	41
GLOBAL LEADERS	
Etat des actifs nets au 30 juin 2016	42
Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période se terminant le 30 juin 2016	42
Etat des variations du nombre d'actions	42
Portefeuille-titres au 30 juin 2016	43
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016	43
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	44
Les dix principales positions	44
CONVERTIBLES	
Etat des actifs nets au 30 juin 2016	45
Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période se terminant le 30 juin 2016	45
Etat des variations du nombre d'actions	45
Portefeuille-titres au 30 juin 2016	46
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016	46
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	48
Les dix principales positions	48
MIURA	
Etat des actifs nets au 30 juin 2016	49
Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période se terminant le 30 juin 2016	49
Etat des variations du nombre d'actions	49
Portefeuille-titres au 30 juin 2016	50
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016	51
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	52
Les dix principales positions	52
MIURI	
Etat des actifs nets au 30 juin 2016	53
Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période se terminant le 30 juin 2016	53
Etat des variations du nombre d'actions	53
Portefeuille-titres au 30 juin 2016	55
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016	56
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	57
Les dix principales positions	57

Table des matières

EUROPE GROWTH	
Etat des actifs nets au 30 juin 2016	58
Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période se terminant le 30 juin 2016	58
Etat des variations du nombre d'actions	58
Portefeuille-titres au 30 juin 2016	59
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016	59
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	60
Les dix principales positions	60
VELADOR	
Etat des actifs nets au 30 juin 2016	61
Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période se terminant le 30 juin 2016	61
Etat des variations du nombre d'actions	61
Portefeuille-titres au 30 juin 2016	63
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016	64
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	65
Les dix principales positions	65
Notes aux Etats Financiers	66

Conseil d'administration**Siège Social**

33, rue de Gasperich,
L-5826 Hesperange,
Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 6 juin 2016)

60, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg (à partir du 6 juin 2016)

Conseil d'Administration du Fonds**Président**

Jean-Charles MERIAUX
Directeur des Investissements
DNCA Finance, Paris

Administrateurs

Grégoire SCHEIFF
Directeur des Opérations
DNCA Finance, Paris

Benoni DUFOUR
Consultant Indépendant & Directeur, Luxembourg

Société de gestion

DNCA Finance Luxembourg
25, rue Philippe II
L-2340 Luxembourg

Conseil d'administration de la société de gestion**Président**

Joseph CHATEL
Vice-Président
DNCA Finance, Paris

Administrateurs

Jean-Charles MERIAUX
Président des Investissements
DNCA Finance, Paris

Eric FRANC
Directeur Général
DNCA Finance, Paris

Directeurs de la société de gestion

Benoni DUFOUR
Consultant Indépendant & Directeur
Luxembourg

Grégoire SCHEIFF
Directeur des Opérations
Deputy Chief Executive Officer
DNCA Finance, Paris

Thomas PEAN
Directeur du Développement Nord Europe
DNCA Finance, Luxembourg

Eric FRANC
Directeur Général
DNCA Finance, Paris

Gestionnaire du Fonds

DNCA Finance
19, Place Vendôme
F-75001 Paris

Agent Administratif, Agent Dépositaire, Agent Domiciliaire, Agent Payeur, Agent de Registre et de Transfert

BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg
60, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Conseil d'administration (suite)**Cabinet de révision agréé**

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Conseillers juridiques**pour le Luxembourg**

Elvinger, Hoss & Prussen
2, Place Winston Churchill
L-1340 Luxembourg

pour l'Allemagne

K&L Gates LLP
Markgrafenstraße, 42
D-10117 Berlin

pour l'Italie

STUDIO GULLO
Via Montesanto, 68
I-00195 Rome

pour la Belgique

Delwaide Avocats Advocaten
Chaussée de la Hulpe 187
B-1170 Bruxelles

Représentant en Suisse

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.
11, rue du Général-Dufour
CH-1204 Genève

Agent Payeur en Suisse

Banque Cantonale de Genève
17, quai de l'île
CH-1204 Genève

Informations aux Actionnaires

Organisation

Le Fonds est un organisme de placement collectif constitué en société anonyme en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg et se qualifie en tant que société d'investissement à capital variable (SICAV).

Le Fonds a été constitué au Luxembourg sous le nom de LEONARDO INVEST le 12 février 2007 pour une durée illimitée avec un capital social initial de 31,000 euros. Ses statuts ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (le « Mémorial ») le 26 mars 2007. Le Fonds est inscrit au Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg, sous le numéro B 125012.

La SICAV, anciennement dénommée LEONARDO Invest, a été renommée DNCA Invest en vertu d'une Résolution Circulaire du Conseil d'administration de la SICAV prise en date du 20 janvier 2011.

Les Statuts Coordinés ont été modifiés le 20 janvier 2011.

Le capital minimum du Fonds exigé par la loi luxembourgeoise est de 1.250.000 euros devant être atteint dans les 6 mois suivant le lancement du Fonds.

Les compartiments suivants sont distribués en Suisse :

- DNCA INVEST - EUROSE
- DNCA INVEST - EVOLUTIF
- DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES
- DNCA INVEST - VALUE EUROPE
- DNCA INVEST - INFRASTRUCTURE (LIFE)
- DNCA INVEST - CONVERTIBLES
- DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS
- DNCA INVEST - MIURA
- DNCA INVEST - MIURI
- DNCA INVEST - EUROPE GROWTH
- DNCA INVEST - VELADOR

Assemblées

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tient au siège social du Fonds au Luxembourg le 4e mercredi du mois d'avril de chaque année à 15h00 ou, si ce jour n'est pas un jour ouvré au Luxembourg, le jour ouvré suivant. La première assemblée générale annuelle des actionnaires a été tenue pour la première fois le 22 avril 2008. Des avis de convocation de toutes les assemblées générales sont publiés dans le Mémorial et dans un journal luxembourgeois dans la mesure exigée par la loi luxembourgeoise et dans tout autre journal proposé par le Conseil d'Administration et sont envoyés aux porteurs de parts enregistrées au moins 8 jours avant l'assemblée aux adresses indiquées sur le registre des actionnaires.

Rapports et comptes

Des Rapports Annuels audités sont publiés dans les quatre mois qui suivent la fin de l'exercice et des rapports semestriels non audités sont publiés dans les deux mois qui suivent la période de référence. Les rapports annuels sont envoyés à chaque actionnaire inscrit à l'adresse mentionnée sur le registre des actionnaires. Le premier rapport rédigé par le Fonds était le rapport semestriel en date du 30 juin 2007. L'exercice du Fonds s'étend du 1er janvier au 31 décembre de chaque année. Le rapport annuel a été établi pour la première fois pour la période se terminant le 31 décembre 2007.

La monnaie de référence du Fonds est l'Euro. Les rapports susmentionnés comprennent les comptes consolidés du Fonds libellés en EUR ainsi que des informations individuelles sur chaque compartiment libellé dans la monnaie de référence de chaque compartiment.

Documents

Les copies des Statuts du Fonds, de l'actuel prospectus, des documents "Informations clés pour l'investisseur" et des derniers rapports financiers peuvent être obtenues gratuitement lors des heures d'ouverture habituelles des bureaux au siège du Fonds au Luxembourg, ainsi qu'auprès du Représentant en Suisse:

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.
11, rue du Général-Dufour
CH-1204 Genève

Rapport de Gestion

LES COMPARTIMENTS A DOMINANTE ACTIONS

DNCA INVEST - VALUE EUROPE

Point sur le premier semestre 2016 écoulé

La volatilité des marchés en ce premier semestre a été importante exacerbée par des craintes sur plusieurs fronts. Une faiblesse des commandes en Chine sur fond de surcapacité industrielle, une économie américaine en deçà de son potentiel et toujours des incertitudes politiques en Europe et les pays émergents.

Les matières premières restent sous pression malgré leurs remontées depuis les plus bas. Les marchés périphériques souffrent de la désaffection des investisseurs, en particulier l'Italie confronté à un risque important de son système bancaire, avec des créances douteuses qui représentent jusqu'à 17% du PIB. Ceci a provoqué une correction brutale début février qui s'est répercuté sur tous les marchés européens. Le marché s'est repris en Avril. La Bce confirme et accélère ses rachats d'actifs et les résultats du 1er trimestre 2016 montrent une accélération de la croissance et des la confiance des consommateurs en Europe.

La recherche des dividendes dans un environnement de taux bas ou 40 % des dettes souveraines se traitent à des taux négatifs, continue à propulser les valeurs qui ont un profil de visibilité, récurrence et des cash flows qui permettent de payer jusqu'à 3% de rendement, au détriment des valeurs plus cycliques. Le vote favorable au Brexit fut une surprise de taille et accentuée à ce mouvement depuis le 24 juin.

Le sous-fonds a peu évolué sur le semestre ; Nous avons acheté Zodiac, en proie à des problèmes de production sur ses sièges que nous estimions récupérables sur un horizon de 3 ans. Nos objectifs de cours ont été atteints au bout de 4 mois, avec des rumeurs d'Opa de la part de Safran. Nous avons donc liquidé la position avec un gain de 30%.

Lors de la correction de février DNCA INVEST - VALUE EUROPE a profité pour racheter des dossiers que nous avions vendus auparavant 30% plus hauts, comme Mediolanum et Leonardo-Finmeccanica.

Le sous-fonds a aussi soldé sa ligne sur Unicredito en attendant l'arrivée d'un nouveau Ceo (Mr Mustier, qui connaît la banque pour y avoir travaillé 3 ans) et qui doit présenter un nouveau plan à la fin de l'année qui peut inclure la vente de certains actifs couplée à une augmentation de capital .

Sur le semestre, la performance de DNCA INVEST- VALUE EUROPE s'établit à :

Part I: -9,01%

Part A: -9,48%

Part B: -9,66%

contre -7,85% pour son indicateur de référence, STOXX Europe 600 calculé dividendes réinvestis.

Les performances passées ne présentent en rien les performances futures.

Sur ce premier semestre, parmi les principales contributions positives nous retrouvons Statoil (+23,9%), Pearson (21,8%), Zodiac Aerospace (+12,4%).

Parmi les déceptions des valeurs comme Unicredit (-62,1%), Randstad (-34,9%) et Société Générale (-30,1%).

Au 30 juin 2016, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à 2,09% du portefeuille et l'actif net s'établit à 602 M€.

Perspectives pour le second semestre

Pour les prochains mois à venir la configuration actuelle des marchés ne devrait pas voir des changements significatifs avec des préférences pour la visibilité à des multiples élevés au détriment des cycliques domestiques Européennes. Ces dernières peuvent néanmoins offrir des perspectives de rémunération importantes sur les trois prochaines années.

DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)

Point sur le premier semestre 2016 écoulé

Le vote sur le Brexit va alimenter les angoisses généralisées sur la pérennité de l'Europe et sur la viabilité de la zone € si les dirigeants n'apportent pas une réponse concertée et intelligible. La reprise de la zone € est toujours confrontée aux mêmes défis extérieurs (Etats-Unis et Chine). Néanmoins, toutes les dernières statistiques pre-Brexit lui étaient favorables (immatriculations automobiles, distribution de crédit, consommation, permis de construire, investissement industriel). Une récession britannique aurait inévitablement un impact négatif sur l'économie du continent mais son ampleur n'est pas réellement quantifiable à ce stade. La zone € ne peut donc aujourd'hui compter que sur elle-même, sur sa consommation robuste, sur son épargne généreuse et sur les bienfaits des mesures de politique monétaire.

Rapport de gestion (suite)

DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE) (suite)

Sur le semestre, la performance de DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE) s'établit à

- Part A: -0,56%
- Part B: -0,77%
- Part I: -0,07%
-

La performance de DNCA-INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE) s'établit à -0,77% contre +4,53% pour son indice de référence, le Macquarie Global Infrastructure Index Europe Local TR.

Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

Sur la période, les meilleurs contributeurs à la performance du portefeuille ont été Ecorodovias, CCR, Hochtief, Eiffage et SNAM. A contrario, les moins bons ont été Salini Impregilo, Eutelsat Communications, Inmarsat, Astaldi et Korian.

Parmi les principaux mouvements, les valeurs Fraport et Gas Natural ont été introduites dans le sous-fonds et, à l'inverse, la position EDF a été soldée.

Le niveau des liquidités dans le portefeuille s'établit à 0,77%. DNCA-INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE) est investi sur 40 valeurs et son actif net atteint 117 millions d'euros. Le sous-fonds offre un rendement moyen pondéré de 3,2% pour un P/E 2016 de 16,2x.

Les perspectives pour le second semestre

Les marchés financiers vont demeurer volatils et sensibles aux chocs multiples de défiance politique mais ce sont les fondamentaux économiques qui guideront la tendance long terme. La zone €, si elle expurge rapidement le sujet britannique, pourrait s'en trouver paradoxalement renforcée politiquement et économiquement. Les actions européennes représentent la classe d'actifs traditionnelle au rendement le plus élevé alors que les obligations souveraines des pays développés deviennent des trappes à liquidité.

DNCA INVEST - MIURA

Point sur le premier semestre 2016 écoulé

L'économie mondiale a continué d'être marquée par un faible niveau de croissance au cours du premier semestre 2016. L'Europe a affiché des performances encourageantes malgré la faiblesse de son organisation politique. Sans être puissante et uniforme, l'amélioration des tendances de plusieurs secteurs représentatifs s'est confirmée (automobile, construction, services informatiques, média). En dehors d'Europe, les économies ont affiché des évolutions plus contrastées. Aux Etats-Unis, l'absence de signal clair sur la politique monétaire de la FED est représentatif des difficultés induites par un dollar fort. Cela est d'autant plus vrai pour l'industrie américaine. En ce qui concerne les pays émergents, nous notons des signes de stabilisation (construction chinoise ou consommation brésilienne par exemple) mais pas de changement évident de tendance. Ces pays continuent de faire face à des défis majeurs. Les niveaux d'utilisation des capacités sont globalement faibles et continueront d'influencer les prix et les profits. Certains se sont engagés dans des politiques de dévaluation (Chine, Afrique du Sud, Nigéria, Egypte, Argentine...) pour tenter de relancer leur économie.

Sur le semestre, la performance de DNCA INVEST - MIURA s'établit à

- Part I: -1,98%
- Part A: -2,38%
- Part B: -2,49%
- Part Q: -1,61%

contre -0,15% pour son indice de référence EONIA.

Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

Le compartiment a continué d'afficher une faible volatilité puisqu'elle ressort sur 6 mois à 4,3% contre 27,5% de volatilité semestrielle concernant l'Eurostoxx 50.

Sur le semestre, DNCA INVEST - MIURA a notamment bénéficié de positions à l'achat sur Darty et Casino dans la distribution, d'Imperial Brands dans le tabac, de Sodexo dans la restauration collective, d'Accor dans l'hôtellerie et de Moncler dans le luxe. Nos couvertures dans les secteurs de l'automobile ou la distribution font par ailleurs partie des principaux contributeurs des positions vendeuses. Au 30 Juin 2016, DNCA INVEST - MIURA est positionné sur 63 valeurs (long et short) et exposé au marché via des futures sur les indices Eurostoxx 50, DAX et CAC ainsi que des indices sectoriels. Atos, Publicis, Capgemini, Schneider et Orange sont les principales convictions à l'achat du portefeuille.

En fin de période, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à 6,77% du portefeuille et l'actif net s'établit à 943,8 millions d'euros. L'exposition brute (long + short ramené à l'actif net) est de 136% et l'exposition nette (Actions + CFD longs – CFD shorts – Futures ramené à l'actif net) est de 10,3%.

Rapport de gestion (suite)

DNCA INVEST - MIURIA (suite)

Les perspectives pour le second semestre

Aux interrogations sur la croissance mondiale sont venues s'ajouter les incertitudes liées au Brexit. Les conséquences de la décision des Britanniques de sortir de l'Union européenne sont difficiles à évaluer, que ce soit d'un point de vue économique ou politique. Dans ces conditions, la prévisibilité des résultats à venir s'est détériorée et le marché devrait continuer d'en tenir compte. Compte tenu de ces éléments, notre sélection d'investissement continuera de privilégier dans les prochains mois des valeurs de qualité (business model, management...) et qui génèrent des niveaux de cash-flows substantiels permettant de verser des dividendes élevés.

DNCA INVEST - MIURI

Les perspectives pour le second semestre

L'économie mondiale a continué d'être marquée par un faible niveau de croissance au cours du premier semestre 2016. L'Europe a affiché des performances encourageantes malgré la faiblesse de son organisation politique. Sans être puissante et uniforme, l'amélioration des tendances de plusieurs secteurs représentatifs s'est confirmée (automobile, construction, services informatiques, média). En dehors d'Europe, les économies ont affiché des évolutions plus contrastées. Aux Etats-Unis, l'absence de signal clair sur la politique monétaire de la FED est représentatif des difficultés induites par un dollar fort. Cela est d'autant plus vrai pour l'industrie américaine. En ce qui concerne les pays émergents, nous notons des signes de stabilisation (construction chinoise ou consommation brésilienne par exemple) mais pas de changement évident de tendance. Ces pays continuent de faire face à des défis majeurs. Les niveaux d'utilisation des capacités sont globalement faibles et continueront d'influencer les prix et les profits. Certains se sont engagés dans des politiques de dévaluation (Chine, Afrique du Sud, Nigéria, Egypte, Argentine...) pour tenter de relancer leur économie.

Sur le semestre, la performance de DNCA INVEST - MIURI s'établit à

- Part I: -0,98%
- Part A: -1,45%
- Part B: -1,49%
- Part S: -0,56%
- Part AD: -2,00%
- Part H-A USD: -3,13%

contre -0,15% pour son indice de référence EONIA.

Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

Le compartiment a continué d'afficher une faible volatilité puisqu'elle ressort sur 6 mois à 3,7% contre 25,7% de volatilité semestrielle concernant l'Eurostoxx 50.

Sur le semestre, DNCA INVEST - MIURI a notamment bénéficié de positions à l'achat sur Darty et Casino dans la distribution, d'Imperial Brands dans le tabac, de Sodexo dans la restauration collective et d'Accor dans l'hôtellerie. Au 30 Juin 2016, DNCA INVEST - MIURI est positionné sur 53 valeurs et exposé au marché via des futures sur les indices Eurostoxx 50, DAX et CAC ainsi que des indices sectoriels. Orange, Capgemini, Publicis, Atos et Bouygues sont les principales convictions à l'achat du portefeuille.

En fin de période, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à 9,76% du portefeuille et l'actif net s'établit à 2 896,9 millions d'euros. L'exposition brute (long + short ramené à l'actif net) est de 101% et l'exposition nette (Actions + CFD longs – CFD shorts – Futures ramené à l'actif net) est de 11,4%.

Les perspectives pour le second semestre

Aux interrogations sur la croissance mondiale sont venues s'ajouter les incertitudes liées au Brexit. Les conséquences de la décision des Britanniques de sortir de l'Union européenne sont difficiles à évaluer, que ce soit d'un point de vue économique ou politique. Dans ces conditions, la prévisibilité des résultats à venir s'est détériorée et le marché devrait continuer d'en tenir compte. Compte tenu de ces éléments, notre sélection d'investissement continuera de privilégier dans les prochains mois des valeurs de qualité (business model, management...) et qui génèrent des niveaux de cash-flows substantiels permettant de verser des dividendes élevés.

DNCA INVEST - VELADOR

Point sur le premier semestre 2016 écoulé

L'économie mondiale a continué d'être marquée par un faible niveau de croissance au cours du premier semestre 2016. L'Europe a affiché des performances encourageantes malgré la faiblesse de son organisation politique. Sans être puissante et uniforme, l'amélioration des tendances de plusieurs secteurs représentatifs s'est confirmée (automobile, construction, services informatiques, média). En dehors d'Europe, les économies ont affiché des évolutions plus contrastées. Aux Etats-Unis, l'absence de signal clair sur la politique monétaire de la FED est représentatif des difficultés induites par un dollar fort. Cela est d'autant plus vrai pour l'industrie américaine. En ce qui concerne les pays émergents, nous notons des signes de stabilisation (construction chinoise ou consommation brésilienne par exemple) mais pas de changement évident de tendance. Ces pays continuent de faire face à des défis majeurs. Les niveaux d'utilisation des capacités sont globalement faibles et continueront d'influencer les prix et les profits. Certains se sont engagés dans des politiques de dévaluation (Chine, Afrique du Sud, Nigéria, Egypte, Argentine...) pour tenter de relancer leur économie.

Rapport de gestion (suite)

DNCA INVEST - VELADOR (suite)

Sur le semestre, la performance de DNCA INVEST - VELADOR s'établit à

- Part I: -1,67%
- Part A: -1,98%
- Part B: -2,09%
- Part Q: -1,15%
- Part N: -0,97%
- Part ND: -0,97%

Ces performances se comparent à une baisse semestrielle de 2,45% de son indice de référence composé à 75% de l'EONIA et 25% de l'indice Eurostoxx net return.

Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

Le compartiment a continué d'afficher une volatilité inférieure à son objectif maximale de 8%, puisqu'elle ressort sur 6 mois à 6,3%.

Sur le semestre, DNCA INVEST - VELADOR a notamment bénéficié de positions à l'achat sur Darty et Casino dans la distribution, d'Imperial Brands dans le tabac, de Sodexo dans la restauration collective, d'Accor dans l'hôtellerie et de Moncler dans le luxe. Au 30 Juin 2016, DNCA INVEST - VELADOR est positionné sur 56 valeurs et exposé au marché via des futures sur les indices Eurostoxx 50, DAX et CAC ainsi que des indices sectoriels. Cap gemini, Lagardère, Orange, Atos et Publicis sont les principales convictions à l'achat du portefeuille.

En fin de période, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à 6,75% du portefeuille et l'actif net s'établit à 224,4 millions d'euros. L'exposition brute (long + short ramené à l'actif net) est de 139% et l'exposition nette (Actions + CFD longs – CFD shorts – Futures ramené à l'actif net) est de 21,3%.

Les perspectives pour le second semestre

Aux interrogations sur la croissance mondiale sont venues s'ajouter les incertitudes liées au Brexit. Les conséquences de la décision des Britanniques de sortir de l'Union européenne sont difficiles à évaluer, que ce soit d'un point de vue économique ou politique. Dans ces conditions, la prévisibilité des résultats à venir s'est détériorée et le marché devrait continuer d'en tenir compte. Compte tenu de ces éléments, notre sélection d'investissement continuera de privilégier dans les prochains mois des valeurs de qualité (business model, management...) et qui génèrent des niveaux de cash-flows substantiels permettant de verser des dividendes élevés.

DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES

Point sur le premier semestre 2016 écoulé

Après une bonne année 2015, les marchés d'Europe du Sud sont en retrait au premier semestre : -24% sur le FTSE Mib en Italie, -12% pour l'Ibex35 en Espagne, -16% pour le PSI20 au Portugal avec un recul marqué des valeurs bancaires italiennes.

La concentration et l'assainissement des bilans qui ont permis de dissiper les doutes sur la solvabilité du secteur bancaire espagnol demeurent en effet au cœur des préoccupations en Italie. Par ailleurs, l'incertitude politique autour de la formation d'un nouveau gouvernement en Espagne et au Portugal, et la fragilisation du Premier Ministre italien Matteo Renzi lors des dernières élections municipales a instillé un doute sur la poursuite des réformes qui avaient porté jusqu'alors la croissance. Enfin, le résultat inattendu du référendum britannique est venu renforcer l'aversion au risque.

Les perspectives de croissance de la zone demeurent néanmoins inchangées à +2,8% en Espagne et +1,0% en Italie et l'amélioration des résultats des entreprises se poursuit.

Sur le semestre, la performance de DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES s'établit à

- Part A: -21.34%
- Part I: -20.93%
- Part B: -21.49%

contre -18,08 % pour son indice composite 55% FTSEMIB, 40% IBEX 35, 5% PSI 20 calculé dividendes réinvestis.

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES a notamment bénéficié de la bonne tenue des sociétés espagnoles de sécurité Prosegur (+28%) et de construction de matériel roulant ferroviaire CAF (+20%) ainsi que des valeurs pétrolières, ENI et Galp Energia, ou liées au secteur, Applus et Tubacex. Le sous-fonds a en revanche souffert de ses positions sur les valeurs financières italiennes (Unicredit, Intesa Sanpaolo, Mediobanca) et sur Telecom Italia (réduction de coûts insuffisante, endettement important au regard du programme d'investissements, concurrence d'Enel dans la fibre).

En fin de période, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à 0,51% du portefeuille et l'actif net s'établit à 206,9 millions d'euros.

Rapport de gestion (suite)

DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES (suite)

Au 30 juin 2016, DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES disposait de 43 valeurs en portefeuille. Les dix premières positions, ENI, Telefonica, Intesa Sanpaolo, BBVA, Banco Santander, Prosegur, Telecom Italia, Applus, Leonardo-Finmeccanica et Fincombank représentaient 42,3% du sous-fonds. Son actif net était de 207 millions d'euros avec 0,5% de liquidités rémunérées.

Les perspectives pour le second semestre

Nous demeurons confiants sur l'attractivité des marchés d'Europe du Sud en dépit d'une première partie de l'année difficile. La forte baisse enregistrée depuis bientôt un an offre des points d'entrée attractifs sur les marchés d'Europe du Sud même si ces derniers devraient rester volatils avec la publication des tests de résistance bancaires européens sur les banques fin juillet suivie du référendum italien d'octobre. Les fondamentaux économiques poursuivent en effet leur amélioration et les entreprises offrent un levier opérationnel extrêmement intéressant à l'issue de plusieurs années de renforcement de leur situation financière et compétitive.

DNCA INVEST - EUROPE GROWTH

Point sur le premier semestre 2016 écoulé

La première hausse des taux aux Etats-Unis depuis près de 10 ans, le retour des inquiétudes sur un ralentissement de l'économie chinoise plus profond que prévu en raison des mauvaises statistiques chinoises et plusieurs dévaluations successives du yuan... tous ces éléments n'ont pas rendu facile le début de l'année 2016. Toutefois, les banques centrales ont réussi à rassurer les marchés : la Fed s'est montrée accommodante sur la normalisation de sa politique monétaire, la PBoC a réaffirmé la non-nécessité de dévaluer davantage sa monnaie et la BCE a baissé une nouvelle fois ses taux avec l'élargissement du QE aux obligations d'entreprise « investment grade »... et enfin, le rebond des cours du brut qui a touché son point bas à \$26 a également contribué à redonner de l'optimisme aux investisseurs durant le semestre. Dernière perturbation en date, les résultats du référendum sur le maintien ou non du Royaume-Uni au sein de l'Union Européenne, ont déclenché de nouveau une vague de panique sur les marchés – le Stoxx 600 a perdu jusqu'à 11% au cours de deux séances qui ont suivi les résultats. Dans ce contexte, cet indice a conclu le semestre sur un recul de 7,3%.

Sur le semestre, la performance de DNCA INVEST - EUROPE GROWTH s'établit à

- Part I : -5,95%
- Part A : -6,43%
- Part B : -6,61%
- Part F : -5,84%

contre -7,85% pour son indice de référence, le Stoxx EUROPE 600 NR calculé dividendes réinvestis.

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

Sur la période, les meilleurs contributeurs à la performance du portefeuille ont été British American Tobacco, Implenia et Sika. A contrario, les moins bons ont été Essentra, RyanAir et Babcock.

Ainsi, les résultats du premier semestre ont été globalement satisfaisants. La plus grande surprise provient du secteur des équipementiers automobiles : les quatre sociétés (Autoliv, Valeo, Brembo et Stabilus) en portefeuille ont publié une croissance organique du chiffre d'affaires supérieure à +10%. Parmi eux, Autoliv a même relevé l'objectif de croissance annuelle de +5% à >+7%, toutes les zones géographiques et toutes les divisions sont bien orientées. En ce qui concerne Stabilus, leader mondial des véris à gaz, la société a procédé à une excellente acquisition (ACE, Hahn, Fabreka, Tech) car la cible apporte un complément intéressant en termes de produits et permet de diversifier davantage la base de clients. En outre, elle a le mérite d'être particulièrement rentable (marge d'EBIT = 25%). Aussi, le multiple de valorisation (à 11x EV/EBIT 2015 pré-synergies) nous semble justifié. Nous avons participé à l'augmentation de capital de début juillet ayant pour but de financer une partie du prix d'acquisition.

Par ailleurs, nos principales positions telles que Teleperformance, Sartorius Stedim, Fresenius, Ingenico et Lonza ont toutes donné une totale satisfaction.

Le résultat du référendum britannique du 23 juin est par contre une sérieuse déception. Bien qu'il soit encore trop tôt pour estimer ses conséquences politiques et économiques, nous avons rapidement procédé à des modifications assez sensibles au sein du portefeuille :

- net allègement sur les sociétés exposées à la macro-économie britannique : Whitbread (sortie complète), McCarthy & Stone (sortie complète), Paddy Power, Greencore et Babcock. Nous avons maintenu notre confiance en RyanAir, même si nous avons conscience que la visibilité sur les résultats s'est dégradée sur les 12 prochains mois. Cet événement n'enlève rien aux avantages compétitifs de la compagnie « Low Cost » qui va continuer inexorablement à gagner des parts de marché à court, moyen et long-terme. Nous avons également maintenu intactes nos positions sur Shire et British American Tobacco qui, malgré leur cotation en £, n'ont presque aucune activité opérationnelle au Royaume-Uni.
- renforcement sur des sociétés très peu exposées au Royaume-Uni mais dont les cours de bourse ont néanmoins pâti du choc-Brexit.

Le niveau des liquidités dans le portefeuille s'établit à 4,09% en fin de semestre. DNCA Invest - EUROPE GROWTH est investi dans 45 valeurs et son actif net atteint 481,5 millions d'euros.

Rapport de gestion (suite)

DNCA INVEST - EUROPE GROWTH (suite)

Les perspectives pour le second semestre

Nous restons prudents pour le reste de l'année notamment à cause des incertitudes politiques. Les incertitudes relatives à la gestion du Brexit et plus largement sur l'intégrité de l'Union Européenne, le référendum constitutionnel en Italie en octobre qui en cas de vote « non » pourrait entraîner le départ de Renzi... vont continuer de perturber les marchés dans les prochains mois.

Cependant nous demeurons confiants sur les fondamentaux des sociétés au sein du sous-fonds. Ces derniers nous apparaissent toujours aussi solides et prometteurs. Nos principales convictions s'appuient sur des relais de croissance structurels et leur performance est peu sensible aux aléas macro-économiques. Parmi les thématiques clefs en 2016 au sein du portefeuille, nous retrouverons notamment la révolution de l'immunothérapie dans les traitements du cancer, les promesses de la voiture autonome, ou bien encore le développement du Low-Cost et de l'Externalisation.

Les multiples de valorisation du sous-fonds ont certes progressé mais à 17,5x 2016 PER et 10,3x 2016 VE/EBITDA, ils se maintiennent à des niveaux raisonnables.

LES COMPARTIMENTS A DOMINANTE OBLIGATIONS

DNCA INVEST - CONVERTIBLES

Point sur le premier semestre 2016 écoulé

Les obligations convertibles ont affiché des performances hétérogènes sur le premier semestre 2016. En effet, si certaines ont bien résisté, d'autres ont par contre souffert de leur exposition géographique, de leur niveau de valorisation ou encore de leur exposition aux marchés actions. Le marché primaire affiche quant à lui un bilan largement positif sur la période bénéficiant de l'opportunité des sociétés émettrices. Sélectif, le sous-fonds n'a participé qu'à 9 opérations parmi les 23 proposées pour un montant de 13,7 Mds €.

La performance de DNCA INVEST - CONVERTIBLES au 30 juin 2016 s'établit à :

- Part I EUR: -3,29%
- Part I CHF: -3,28%
- Part A EUR: -3,64%
- Part B EUR: -3,73%
- Part B CHF: -3,72%

contre -3,51% pour son indice de référence, l'Exane Eurozone Convertible Bond Index

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Sur la période, les meilleurs contributeurs à la performance du portefeuille ont été Pierre & Vacances 2019, Heidelberger Druck. 2022, Cofinimmo 2018, Technip 2021, BP 2023, Econocom 2019 et BIM/Elior 2020. A contrario, les moins bons ont été CGG 2020, Astaldi 2019, Telecom Italia 2022, IAG 2022 et CapGemini 2019.

Le niveau des liquidités dans le portefeuille s'élève en fin de période à 0,56%. L'actif net s'établit à 653,7 millions d'euros au 30 juin 2016.

Parmi les principaux mouvements, Technip 2021, LVMH 2021, Vodafone 2020, Veolia 2021, Wendel/Saint Gobain 2019, MTU 2023, BP 2023, Glandia 2021, Valeo 2021 et Airbus/Dassault ont été introduites dans le sous-fonds. A l'inverse, les positions en Amorim/Galp 2018, BW Group 2019, National Grid 2020 et BIM/Elior 2020 ont été soldées.

Perspective pour le second semestre

Le positionnement prudent du sous-fonds lui a permis de résister durant cette période de turbulences. Ce véhicule d'investissement propose des caractéristiques intéressantes avec un couple delta / rendement de respectivement 24,4% et 2,38% contre 33% et -2,1% pour son indice de référence. Le portefeuille propose ainsi une sensibilisation au marché actions avec un niveau de rendement comparable à celui offert sur le marché du crédit. Le renouvellement du gisement a permis au sous-fonds de construire des positions sur des cas d'investissement solides et stabilisateurs de performances. Les niveaux de valorisations des obligations convertibles sont redevenus intéressants et pourraient solliciter des mouvements tactiques de la part de l'équipe de gestion.

DNCA INVEST - EUROSE

Point sur le premier semestre 2016 écoulé

Les marchés en juin sont restés suspendus au résultat du référendum au Royaume-Uni, évoluant au gré des publications des différents sondages. Résultat qui a d'autant plus surpris les investisseurs que le marché actions avait progressé les jours précédant le vote, anticipant une issue pro-européenne. En fin de mois, soit seulement quelques jours après ce séisme politique, les indices actions en Europe avaient déjà compensé environ la moitié de la baisse encaissée. De son côté, la Banque Centrale Européenne, en augmentant son programme d'achats de titres et en commençant à acheter des dettes d'entreprises privées, a accentué la chute des rendements obligataires. Le taux d'État allemand à 10 ans est ainsi passé en territoire négatif pour la première fois.

Rapport de gestion (suite)

DNCA INVEST - EUROSE (suite)

Point sur le premier semestre 2016 écoulé

Sur le semestre, la performance de DNCA INVEST - EUROSE s'établit à :

- Part I: -2,75%
- Part I CHF: -2,74%
- Part A: -3,09%
- Part B: -3,18%
- Part B CHF: -3,17%
- Part AD: -4,17%
- Part ID: -3,41 %
- Part H-I CHF: -2,53%
- Part H-A USD: -4,76%

contre 2,50% pour son indice composite 80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 Net Return.

Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

Ce résultat s'explique par la surpondération des actions et la sous-pondération du risque obligataire.

Sur le semestre, les trois meilleures performances ont été réalisées par les actions WOLTERS KLUWER, CASINO et THALES. À l'inverse les actions CGG, INTESA SANPAOLO et COMMERZBANK ont été les trois plus faibles.

Le niveau des liquidités rémunérées dans le portefeuille s'établit au 30 juin 2016 à 1,20 % et l'actif net s'établit à 4 333 millions d'euros.

Parmi les principaux mouvements opérés durant le semestre, on peut noter les entrées en portefeuille des obligations CASINO à échéance 2019, 2021 et 2024, LAGARDERE 2023 et NEXANS 2021. Les actions VALLOUREC et DASSAULT AVIATION ont elles aussi intégré le portefeuille. À l'inverse les actions ENI, DELCLIMA et NEXTRADIOTV ont été cédées tandis que les obligations ESPAGNE 01/2016, THYSSEN KRUPP 02/2016 et ARCELOR 06/2016 ont été amorties.

Perspectives pour le second semestre

Malgré l'onde de choc que constitue le Brexit, il convient de ne pas céder au catastrophisme sur l'économie de la zone euro, bien moins affectée que celle du Royaume-Uni. Après les mouvements de marché à la suite de cet événement, l'attractivité relative des actions face aux obligations se voit renforcée.

LES COMPARTIMENTS DIVERSIFIES

DNCA INVEST - EVOLUTIF

Point sur le premier semestre 2016 écoulé

Depuis plusieurs semestres, le portefeuille est profilé au travers de sa sélection obligataire et de son stock picking dans l'optique de bénéficier de la reprise de la croissance et de l'inflation en Europe. Elle a commencé l'an dernier à se traduire par une reprise progressive, certes contenue, mais constante, des volumes dans les secteurs très spécifiques de la consommation de base et discrétionnaire, des immatriculations de véhicules automobiles neufs (en hausse pour plus de 36 mois consécutifs).

La pleine reprise se fait toujours attendre : les secteurs structurellement en retard (comme la construction & les matériaux de construction) donnent à peine les premiers signes de leur stabilisation.

Dans cette perspective de retour à la normale des volumes en Europe, nous restons positifs sur les secteurs qui offrent un effet de levier particulièrement important sur la croissance économique. Dans l'optique de bénéficier de la réduction substantielle des primes de risques appliquées à des sociétés qui avaient été mises en difficulté pendant la crise, nous avons sélectionné des dossiers présentant un profil spécifique. Il s'agit de sociétés dont la profitabilité est en cours de forte optimisation au travers d'une restructuration menée par un management compétent. De tels profils offrent ainsi un fort levier opérationnel (conversion élevée du chiffre des revenus marginaux en EBITDA) et bénéficient d'un momentum favorable de révision positive des bénéfices dès que les volumes montreront des signes encourageants de reprise.

La consommation européenne a démontré sa robustesse malgré des événements macro-économiques exacerbant la volatilité (crise grecque, Brexit, crise en Ukraine, élections italiennes et espagnoles, attentats).

Nous restons convaincus que la stabilisation voire la baisse graduelle du chômage, l'inflation en stabilisation, la confiance du consommateur européen au plus haut depuis 2006, vont se traduire dans une accélération de la demande individuelle.

Une fois installée, cette tendance devrait restaurer la confiance des entreprises : elles procéderont alors à de nouveaux investissements en fixed assets (Fixed assets investments) qui devraient profiter aux secteurs les plus cycliques (biens et services industriels).

Rapport de gestion (suite)

DNCA INVEST - EVOLUTIF (suite)

A plus de 60% dépendante du consommateur européen, la croissance de l'Union devrait résister au choc du Brexit qui nous apparaît comme une macro-event dont la portée économique est surestimée par le marché.

Les secteurs de la consommation de base et de la consommation discrétionnaire ont été à ce titre de bons contributeurs de performance.

Au contraire, le secteur bancaire a été le pire contributeur. Les raisons d'une chute de près de 32% du Stoxx Europe 600 Banques depuis 2014 à aujourd'hui (15 juillet 2016, date de rédaction) sont multiples : craintes macro-économiques et révision à la baisse de la croissance mondiale, doute des investisseurs étrangers quant à la reprise en Europe, des incertitudes liées à la régulation bancaire qui impacte le « return on equity » du secteur en obligeant à constituer de plus en plus de capital, proportions élevée (18% des bilans) des encours de crédit douteux en Italie, pression sur les marges d'intérêt du fait des taux bas, « disruption » des Fintech et des nouveaux acteurs, risques opérationnels et de litiges récurrents, volatilité exacerbée des marchés financiers... Toutefois, les derniers développements semblent indiquer que la croissance du crédit va se poursuivre en Zone Euro (Etude BCE) et qu'une solution de grande échelle devrait être apportée au problème bancaire italien.

Nous pensons qu'à l'aube de la reprise en Europe, il est opportun de profiter de la volatilité pour investir sur les sociétés européennes. Offrant un dividende de 4% contre un rendement négatif pour les obligations souveraines allemandes à 10 ans et un rendement de 0,80% en moyenne pour les sociétés « investment grade », le marché actions reste selon nous l'alternative offrant le couple rendement risque le plus intéressant. Le rendement servi par les obligations corporate nous paraît en divergence avec le risque réel : il convient de rappeler que depuis le début de l'année 100 sociétés émettrices dans le monde ont déjà fait défaut, (68 aux US et une quinzaine dans les émergents), c'est déjà une progression de 50% par rapport à 2015.

Enfin, un véritable phénomène de bulle obligataire s'est formé sur les obligations d'état dont la sensibilité à toute hausse des taux par la FED est réelle. Dans cette optique, le portefeuille obligataire reste prudemment géré, avec une durée courte et une sensibilité moyenne réduite.

Actuellement, les politiques monétaires restent en net soutien : l'économie (notamment au travers des fonds de pension grandissants) est plus que jamais sensible aux prix des actifs obligataires et des actions. Outre l'inflation (et la croissance aux US), les banques centrales souhaitent limiter les effets de la volatilité. Nous pensons que la FED restera accommodante jusqu'à la fin de l'année et que la BCE le sera jusqu'en 2017. Toutefois, les injections de liquidités (masse monétaire mondiale de 10 à 12% du PIB selon l'équipe économique de Natixis quand ce dernier croit à moins de 4%) sont des facteurs de forte volatilité lorsque ces dernières se déplacent, ou arbitrent entre différentes zones géographiques.

Sur le semestre, la performance de DNCA INVEST - EVOLUTIF s'établit à :

- Part A: -5,76%
- Part B: -5,93%
- Part I: -5,31%
- Part S: -4,97%
- Part AD: -7,18%

contre -5,76% pour son indicateur de référence composite 60% Eurostoxx 50 NR + 30% FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 years + 10% EONIA capitalisé calculé dividendes et coupons réinvestis.

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

Au 30 juin 2016, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à 3,11% du portefeuille et l'actif net s'établit à 554 M€.

Les perspectives pour le second semestre :

Nous restons confiants dans la capacité des sociétés que nous avons sélectionnées au travers de notre stock et/ou de notre bond-picking à afficher une amélioration de leur marge, et à démontrer le caractère résilient, visible et récurrent de leur génération de richesse et de retour de cash par le dividende à l'actionnaire. Nous avons identifié des secteurs qui affichent une croissance organique vigoureuse (IT & Technologies) ou alors qui parviennent à récolter via un début de croissance organique les fruits de leurs acquisitions. Nous identifions les vecteurs de croissance du digital et les sociétés qui peuvent améliorer leurs coûts fixes grâce aux nouvelles technologies. Enfin, toute reprise des volumes dans les secteurs les plus cycliques du portefeuille se concrétisera mécaniquement par une très forte conversion bénéficiaire.

Rapport de gestion (suite)

CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DU SEMESTRE

Nouveau prospectus daté de juin 2016 approuvé par la CSSF et introduisant les modifications suivantes:

- modification de l'objectif de gestion du compartiment DNCA INVEST - MIURI entrée en vigueur le 1er juillet 2016.
- Modification de la stratégie de gestion du compartiment DNCA INVEST - CONVERTIBLES entrée en vigueur le 1er juillet 2016

Dispositions particulières

A l'attention des investisseurs français

Compartiments éligibles au Plan d'Epargne en Actions (PEA) :

- DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)
Au 30 juin 2016, 79,90% de l'actif net du compartiment est investi en titres éligibles au PEA.
- DNCA INVEST - VALUE EUROPE
Au 30 juin 2016, 87,49% de l'actif net du compartiment est investi en titres éligibles au PEA.
- DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES
Au 30 juin 2016, 99,49% de l'actif net du compartiment est investi en titres éligibles au PEA.
- DNCA INVEST - EUROPE GROWTH
Au 30 juin 2016, 83,45% de l'actif net du compartiment est investi en titres éligibles au PEA.

Le Conseil d'Administration

Note: L'information indiquée dans ce rapport est historique et pas nécessairement indicative de la future performance.

Statistiques

		30 juin 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
EUROSE				
Valeur nette d'inventaire	EUR	4.333.733.629,04	4.973.882.136,00	3.789.125.745,79
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A parts EUR	EUR	144,62	149,23	145,09
Classe AD parts EUR	EUR	134,52	140,37	139,35
Classe B parts EUR	EUR	143,05	147,75	143,92
Classe B parts CHF	CHF	99,40	103,15	111,11
Classe I parts EUR	EUR	155,16	159,54	154,01
Classe ID parts EUR	EUR	96,80	100,22	-
Classe I parts CHF	CHF	97,86	101,09	107,93
Classe H-A parts CHF	CHF	100,23	-	-
Classe H-A parts USD	USD	97,49	100,11	-
Classe H-I parts CHF	CHF	97,33	100,32	-
Classe N parts EUR	EUR	102,00	-	-
Nombre d'actions				
Classe A parts EUR		14.001.488,227	15.277.821,560	13.501.783,768
Classe AD parts EUR		2.929.683,690	2.987.701,720	1.958.832,817
Classe B parts EUR		4.148.116,827	4.432.993,891	3.529.131,832
Classe B parts CHF		9.167,716	19.861,180	77.319,306
Classe I parts EUR		8.457.679,574	10.127.477,774	6.762.020,760
Classe ID parts EUR		60.786,000	13.528,000	-
Classe I parts CHF		470,000	470,000	8.410,000
Classe H-A parts CHF		1.250,000	-	-
Classe H-A parts USD		8.515,194	750,000	-
Classe H-I parts CHF		15.219,668	5.000,000	-
Classe N parts EUR		29,752	-	-
EVOLUTIF				
Valeur nette d'inventaire	EUR	554.035.621,23	566.954.118,26	442.698.599,65
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A parts EUR	EUR	139,62	148,15	140,15
Classe AD parts EUR	EUR	131,43	141,60	137,91
Classe B parts EUR	EUR	134,94	143,45	136,11
Classe I parts EUR	EUR	152,59	161,15	151,42
Classe ID parts EUR	EUR	98,60	-	-
Classe Q parts EUR	EUR	103,18	108,58	100,91
Classe SI parts EUR	EUR	99,10	-	-
Nombre d'actions				
Classe A parts EUR		1.345.153,660	1.615.787,837	1.402.696,263
Classe AD parts EUR		98.914,800	76.931,267	16.960,918
Classe B parts EUR		635.368,713	697.547,817	534.403,630
Classe I parts EUR		1.153.430,218	1.263.492,021	1.066.812,608
Classe ID parts EUR		8.150,000	-	-
Classe Q parts EUR		65.919,666	119.789,715	94.150,000
Classe SI parts EUR		846.500,000	-	-
SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES				
Valeur nette d'inventaire	EUR	206.936.097,46	332.834.495,37	240.033.489,23

Statistiques

		30 juin 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A parts EUR	EUR	70,08	89,09	79,98
Classe B parts EUR	EUR	66,75	85,02	76,63
Classe I parts EUR	EUR	74,78	94,57	84,39
Nombre d'actions				
Classe A parts EUR		1.229.245,36	1.406.595,20	917.592,40
Classe B parts EUR		846.352,98	1.211.368,68	780.587,63
Classe I parts EUR		859.919,21	1.105.261,03	1.265.880,85
VALUE EUROPE				
Valeur nette d'inventaire	EUR	602.064.564,66	675.997.323,22	369.555.603,06
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A parts EUR	EUR	169,73	187,51	160,99
Classe AD parts EUR	EUR	95,78	-	-
Classe B parts EUR	EUR	156,73	173,49	149,38
Classe I parts EUR	EUR	153,03	168,18	143,43
Classe ID parts EUR	EUR	97,50	-	-
Classe H-A parts USD	USD	97,30	-	-
Nombre d'actions				
Classe A parts EUR		647.264,473	622.949,717	447.759,775
Classe AD parts EUR		2.500,000	-	-
Classe B parts EUR		348.269,346	347.107,379	220.384,613
Classe I parts EUR		2.831.945,655	2.966.833,105	1.844.500,882
Classe ID parts EUR		40.314,000	-	-
Classe H-A parts USD		930,000	-	-
INFRASTRUCTURES (LIFE)				
Valeur nette d'inventaire	EUR	117.039.221,39	87.051.335,40	113.399.296,93
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A parts EUR	EUR	127,08	127,80	118,04
Classe B parts EUR	EUR	121,94	122,89	114,04
Classe I parts EUR	EUR	139,07	139,17	127,35
Nombre d'actions				
Classe A parts EUR		109.275,902	116.544,404	137.145,558
Classe B parts EUR		478.745,986	289.951,110	319.702,737
Classe I parts EUR		321.956,718	262.445,145	477.041,336
GLOBAL LEADERS				
Valeur nette d'inventaire	EUR	155.029.805,11	190.771.611,17	182.685.376,09
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A parts EUR	EUR	156,35	163,85	148,75
Classe B parts EUR	EUR	154,27	161,88	147,29
Classe I parts EUR	EUR	165,39	172,43	155,07
Classe Q parts EUR	EUR	170,58	177,43	158,52

Statistiques

		30 juin 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Nombre d'actions				
Classe A parts EUR		538.215,091	610.660,236	564.274,285
Classe B parts EUR		312.331,719	349.151,092	351.301,454
Classe I parts EUR		133.522,133	191.364,246	299.280,266
Classe Q parts EUR		3.594,222	6.767,201	3.775,241
CONVERTIBLES				
Valeur nette d'inventaire	EUR	653.710.941,89	705.401.221,91	756.004.099,50
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A parts EUR	EUR	152,92	158,70	151,95
Classe B parts EUR	EUR	151,83	157,72	151,31
Classe B parts CHF	CHF	95,67	99,85	105,92
Classe I parts EUR	EUR	161,02	166,50	158,24
Classe I parts CHF	CHF	97,05	100,82	105,97
Classe H-A parts CHF	CHF	100,12	-	-
Nombre d'actions				
Classe A parts EUR		1.851.091,858	2.047.001,804	2.699.140,102
Classe B parts EUR		428.874,813	457.924,543	611.283,528
Classe B parts CHF		523,373	773,373	16.263,373
Classe I parts EUR		1.895.984,443	1.850.796,439	1.591.680,795
Classe I parts CHF		1.000,000	1.000,000	1.000,000
Classe H-A parts CHF		1.000,000	-	-
MIURA				
Valeur nette d'inventaire	EUR	943.754.122,52	903.724.209,17	692.597.848,53
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe I parts EUR	EUR	121,25	124,21	119,03
Classe B parts EUR	EUR	119,97	123,03	118,08
Classe I parts EUR	EUR	126,98	129,55	123,31
Classe Q parts EUR	EUR	142,60	144,94	135,22
Nombre d'actions				
Classe I parts EUR		1.193.423,012	1.423.574,226	755.910,228
Classe B parts EUR		2.654.216,454	2.851.289,296	2.360.448,557
Classe I parts EUR		3.565.877,884	2.679.219,103	2.419.115,573
Classe Q parts EUR		195.199,622	200.156,077	189.232,050
MIURI				
Valeur nette d'inventaire	EUR	2.896.871.236,96	1.672.048.615,65	155.351.575,55
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A parts EUR	EUR	107,58	109,16	105,50
Classe AD parts EUR	EUR	98,23	100,23	-
Classe B parts EUR	EUR	121,19	123,02	119,05
Classe I parts EUR	EUR	126,13	127,38	122,23
Classe Q parts EUR	EUR	136,69	137,46	129,55
Classe H-A parts USD	USD	89,41	100,26	-
Classe H-I parts USD	USD	90,17	-	-
Classe ID parts EUR	EUR	98,66	-	-

Statistiques

	30 juin 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Nombre d'actions			
Classe A parts EUR	7.064.095,727	2.814.449,006	65.296,724
Classe AD parts EUR	32.542,496	720,000	-
Classe B parts EUR	6.227.811,691	3.609.339,421	246.886,960
Classe I parts EUR	10.604.829,563	7.011.644,379	886.736,845
Classe Q parts EUR	194.463,339	156.839,557	82.448,743
Classe H-A parts USD	104.490,704	64.942,638	-
Classe H-I parts USD	54.971,021	-	-
Classe ID parts EUR	5.000,000	-	-

EUROPE GROWTH

Valeur nette d'inventaire	EUR	481.549.043,76	421.094.852,38	204.718.680,87
----------------------------------	-----	----------------	----------------	----------------

Valeur nette d'inventaire par action

Classe A parts EUR	EUR	160,29	171,30	138,43
Classe B parts EUR	EUR	158,20	169,40	137,32
Classe I parts EUR	EUR	164,74	175,16	140,30
Classe F parts EUR	EUR	153,84	163,38	130,63
Classe H-A parts USD	USD	94,23	-	-

Nombre d'actions

Classe A parts EUR	148.750,381	101.364,036	12.786,000
Classe B parts EUR	471.882,719	441.165,241	165.820,553
Classe I parts EUR	1.339.316,738	730.923,784	451.420,916
Classe F parts EUR	1.055.297,064	1.230.064,471	894.468,000
Classe H-A parts USD	792,079	-	-

VELADOR

Valeur nette d'inventaire	EUR	224.424.655,15	100.746.003,45	-
----------------------------------	-----	----------------	----------------	---

Valeur nette d'inventaire par action

Classe A parts EUR	EUR	99,32	101,33	-
Classe B parts EUR	EUR	98,90	101,01	-
Classe I parts EUR	EUR	99,89	101,59	-
Classe N parts EUR	EUR	101,21	102,20	-
Classe ND parts EUR	EUR	101,21	102,20	-
Classe Q parts EUR	EUR	101,60	102,78	-

Nombre d'actions

Classe A parts EUR	220.238,365	65.475,466	-
Classe B parts EUR	824.620,761	252.553,466	-
Classe I parts EUR	1.130.481,067	628.042,021	-
Classe N parts EUR	1,000	1,000	-
Classe ND parts EUR	1,000	1,000	-
Classe Q parts EUR	79.463,758	46.659,927	-

Etat combiné

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2016

Etats des opérations et des variations des actifs nets pour la période se terminant le 30 juin 2016

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.2	11.017.206.741,87	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	127.670.214,92
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.2	(251.119.075,44)	Intérêts sur obligations	2.6	60.205.048,41
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	10.766.087.666,43	Intérêts bancaires		41.371,91
Options à la valeur de marché	2.2, 14	128.000,00	Revenus sur "Contracts for Difference" (prélèvement net à la source)		16.620.867,25
Avoirs en banque		434.160.798,28	Autres revenus		1.806,55
Produits à recevoir sur vente de titres		25.369.873,34	<hr/>		
A recevoir sur souscriptions		15.192.100,64	Total revenus		204.539.309,04
A recevoir sur forex		8.172,88	<hr/>		
A recevoir sur "Contracts for Difference"		4.442.930,94	Charges		
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme		573.660,03	Commission de conseil en investissement	4	72.897.474,62
Plus-value non réalisée sur contrats futures	2.2, 13	569.421,46	Commission de banque dépositaire	5	532.653,77
Plus-value non réalisée sur "Contracts for Difference"	2.2, 12	9.113.625,47	Commission de performance	4	199.330,38
Intérêts et dividendes à recevoir		51.644.964,11	Frais d'administration	5	322.304,86
<hr/>			Frais professionnels	7	355.968,62
Total actifs		11.307.291.213,58	Frais de transaction	2.7	6.892.749,64
<hr/>			Taxe d'abonnement	6	1.837.150,69
Passifs			Intérêts bancaires et charges		418.020,03
Options à la valeur de marché	2.2, 14	2.039.380,00	Charges d'intérêts sur "Contracts for Difference"	2.6	7.715.013,01
Découverts bancaires		5.589.341,99	Frais d'agent de transfert		1.956.358,10
Charges à payer		14.062.281,83	Frais d'impression et de publication		12.668,14
Charges à payer sur achat de titres		14.658.839,58	Autres charges	7	542.921,92
A payer sur rachats		12.822.042,62	<hr/>		
A payer sur redemption	2.6	4.494,51	Total charges		93.682.613,78
A payer sur "Contracts for Difference"		676.493,21	<hr/>		
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme		1.346.512,09	Revenu / (Perte) net(te) des investissements		110.856.695,26
Moins-value non réalisée sur contrats futures	2.2, 13	5.967.010,00	<hr/>		
Moins-value non réalisée sur "Contracts for Difference"	2.2, 12	2.401.995,51	Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Autres passifs		97.715,00	Portefeuille-titres	2.4	(123.177.743,99)
<hr/>			Change	2.3	(619.462,23)
Total passifs		59.666.106,34	Contrats futures	2.2	61.760.545,62
<hr/>			Contrats de change à terme	2.2	5.349.237,65
Actifs nets en fin de période		11.247.625.107,24	Options	2.2	2.305.512,33
<hr/>			"Contract for Difference"	2.2	(19.671.382,24)
			<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		36.803.402,40
			<hr/>		
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres	2.2	(473.624.893,03)
			Contrats futures	2.2	3.934.476,38
			Contrats de change à terme	2.2	(921.186,09)
			Options	2.2	43.150,00
			"Contract for Difference"	2.2	(2.186.634,01)
			<hr/>		
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(435.951.684,35)
			<hr/>		
			Souscriptions		3.601.169.846,64
			Rachats		(2.607.287.991,18)
			Distribution	15	(4.714.528,72)
			Actifs nets en début de période		10.694.409.464,85
			<hr/>		
			Actifs nets en fin de période		11.247.625.107,24
			<hr/>		

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROSE (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2016

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2016

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.2	4.333.223.391,24	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	38.025.067,59
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.2	(49.449.100,32)	Intérêts sur obligations	2.6	49.209.677,64
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	4.283.774.290,92	Intérêts bancaires		3,65
Avoirs en banque		14.521.404,85	Total revenus		87.234.748,88
A recevoir sur souscriptions		2.818.382,40	Charges		
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme		10.674,65	Commission de conseil en investissement	4	26.645.699,75
Intérêts et dividendes à recevoir		41.557.331,06	Commission de banque dépositaire	5	233.142,19
Total actifs		4.342.682.083,88	Frais d'administration	5	40.513,77
Passifs			Frais professionnels	7	130.455,68
Charges à payer		4.742.239,39	Frais de transaction	2.7	250.578,07
A payer sur rachats		4.206.154,77	Taxe d'abonnement	6	809.511,26
Autres passifs		60,68	Intérêts bancaires et charges		830,69
Total passifs		8.948.454,84	Frais d'agent de transfert		741.384,70
Actifs nets en fin de période		4.333.733.629,04	Frais d'impression et de publication		5.170,05
			Autres charges	7	15.479,86
			Total charges		28.872.766,02
			Revenu / (Perte) net(te) des investissements		58.361.982,86
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	(72.843.453,21)
			Change	2.3	10.233,32
			Contrats futures	2.2	(11.886,33)
			Contrats de change à terme	2.2	5.479,00
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur la période		(14.477.644,36)
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres	2.2	(136.845.087,88)
			Contrats de change à terme	2.2	12.519,42
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(151.310.212,82)
			Souscriptions		862.756.165,01
			Rachats		(1.347.057.874,31)
			Distribution	15	(4.536.584,84)
			Actifs nets en début de période		4.973.882.136,00
			Actifs nets en fin de période		4.333.733.629,04

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Classe A parts EUR	15.277.821,560	2.720.967,012	(3.997.300,344)	14.001.488,228
Classe AD parts EUR	2.987.701,720	250.038,698	(308.056,728)	2.929.683,690
Classe B parts EUR	4.432.993,891	334.027,380	(618.904,444)	4.148.116,827
Classe B parts CHF	19.861,180	485,001	(11.178,465)	9.167,716
Classe I parts EUR	10.127.477,774	2.411.847,954	(4.081.646,154)	8.457.679,574
Classe ID parts EUR	13.528,000	50.877,000	(3.619,000)	60.786,000
Classe I parts CHF	470,000	-	-	470,000

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROSE (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Classe H-A parts CHF	-	1.250,000	-	1.250,000
Classe H-A parts USD	750,000	7.970,194	(205,000)	8.515,194
Classe H-I parts CHF	5.000,000	10.219,668	-	15.219,668
Classe N parts EUR	-	29,753	-	29,753

EUROSE (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs									
Obligations									
Gouvernements									
5.000.000,000	CAISSE AMORT DET 04-25/07/2020 FRN	EUR	5.030.000,00	0,12	9.000.000,000	BANQ FED CRD MUT 14-20/03/2019 FRN	EUR	9.082.350,00	0,21
4.400.000,000	COMUNIDAD MADRID 2.875% 14-06/04/2019	EUR	4.717.678,68	0,11	10.000.000,000	BK NED GEMEENTEN 04-25/07/2020 FRN	EUR	10.060.000,00	0,23
7.200.000,000	CORES 4.5% 08-23/04/2018	EUR	7.768.936,80	0,18	15.000.000,000	BPCE 13-28/05/2018 FRN	EUR	15.111.750,00	0,35
9.200.000,000	DEXIA MUNI AGNCY 02-09/08/2017 FLAT	EUR	9.177.000,00	0,21	4.000.000,000	CALYON 07-05/11/2022 FRN	EUR	4.025.920,00	0,09
10.000.000,000	FADE 2.25% 13-17/12/2016	EUR	10.099.000,00	0,23	14.320.000,000	CIE FIN FONCIER 04-25/07/2020 FRN	EUR	14.405.920,00	0,33
11.000.000,000	FADE 3.375% 13-17/03/2019	EUR	11.965.265,40	0,28	19.100.000,000	DEUTSCHE BANK AG 16-13/04/2018 FRN	EUR	19.079.181,00	0,43
107.050.290,000	ITALY BTPS I/L 1.65% 14-23/04/2020	EUR	113.545.780,44	2,62	2.500.000,000	DEUTSCHE BK LOND 07-05/09/2022 FRN	EUR	2.474.625,00	0,06
35.353.850,000	ITALY BTPS I/L 1.7% 13-15/09/2018	EUR	36.990.733,26	0,85	8.000.000,000	INTESA SANPAOLO 07-15/06/2022 FRN	EUR	7.900.000,00	0,18
29.031.000,000	ITALY BTPS I/L 2.1% 06-15/09/2017	EUR	29.912.671,47	0,69	16.000.000,000	INTESA SANPAOLO 5% 09-23/09/2019	EUR	17.186.144,00	0,40
29.018.850,000	ITALY BTPS I/L 2.15% 13-12/11/2017	EUR	29.863.327,56	0,69	5.000.000,000	KFW 04-25/07/2020 FRN	EUR	5.052.500,00	0,12
103.423.330,000	ITALY BTPS I/L 2.35% 14-15/09/2024	EUR	118.792.036,84	2,74	10.000.000,000	LB BADEN-WUERT 15-22/09/2017 FRN	EUR	10.024.380,00	0,23
73.576.440,000	ITALY BTPS I/L 2.6% 07-15/09/2023	EUR	86.047.646,58	1,99	5.400.000,000	MEDIOBANCA 11-31/05/2017 FRN	EUR	5.540.400,00	0,13
49.801.670,000	ITALY BTPS I/L 3.1% 11-15/09/2026	EUR	61.588.928,45	1,42	12.653.000,000	UNICREDIT SPA 11-31/01/2017 FRN	EUR	12.814.958,40	0,30
56.022.400,000	ITALY BTPS 0% 12-22/10/2016	EUR	56.425.873,32	1,30	18.300.000,000	UNICREDIT SPA 2.25% 13-16/12/2016	EUR	18.471.745,50	0,42
45.000.000,000	ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	46.301.967,00	1,07	9.000.000,000	UNICREDIT SPA 2.5% 13-10/09/2016	EUR	9.036.891,00	0,21
55.000.000,000	ITALY BTPS 3.75% 06-01/08/2016	EUR	55.162.250,00	1,27	16.400.000,000	UNIONE DI BANCHE 2.75% 13-28/04/2017	EUR	16.738.824,00	0,39
58.000.000,000	ITALY BTPS 4.5% 07-01/02/2018	EUR	62.188.696,20	1,43	3.300.000,000	UNIONE DI BANCHE 2.875% 14-18/02/2019	EUR	3.498.109,23	0,08
22.000.000,000	ITALY BTPS 4.5% 13-01/03/2024	EUR	27.736.539,60	0,64	259.814.699,99			6,00	
24.060.000,000	ITALY 05-15/06/2020 FRN	EUR	25.445.856,00	0,59	Energie				
38.600.000,000	PARPUBLICA 5.25% 10-28/09/2017 CV	EUR	39.854.500,00	0,92	5.000.000,000	EDP FINANCE BV 2.625% 14-18/01/2022	EUR	5.250.000,00	0,12
68.534.935,000	SPAIN I/L BOND 0.55% 14-30/11/2019	EUR	70.715.716,63	1,63	5.500.000,000	EDP FINANCE BV 4.125% 13-20/01/2021	EUR	6.156.150,00	0,14
91.846.818,000	SPAIN I/L BOND 1.8% 14-30/11/2024	EUR	101.956.948,35	2,35	10.000.000,000	EDP FINANCE BV 4.75% 09-26/09/2016	EUR	10.097.380,00	0,23
38.000.000,000	SPANISH GOVT 2.15% 15-31/10/2025	EUR	41.349.787,40	0,95	5.000.000,000	EDP FINANCE BV 4.875% 13-14/09/2020	EUR	5.721.500,00	0,13
43.000.000,000	SPANISH GOVT 3.75% 13-31/10/2018	EUR	46.890.872,20	1,08	4.000.000,000	EDP FINANCE BV 5.75% 12-21/09/2017	EUR	4.265.000,00	0,10
60.000.000,000	SPANISH GOVT 3.8% 06-31/01/2017	EUR	61.380.720,00	1,42	16.847.000,000	ENEL (ENTNZENEL) 12-20/02/2018 FRN	EUR	17.645.042,39	0,41
8.000.000,000	SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023	EUR	10.086.743,20	0,23	11.200.000,000	GALP 13-29/07/2049 FRN	EUR	11.676.000,00	0,27
55.000.000,000	SPANISH GOVT 5.5% 02-30/07/2017	EUR	58.372.594,50	1,35	18.700.000,000	ENEL ENERGIA 4.125% 13-25/01/2019	EUR	19.821.513,80	0,46
			1.229.368.069,88	28,36	3.300.000,000	IBERDROLA INTL 0% 15-11/11/2022 CV	EUR	3.194.070,00	0,07
Accessoires & Equipements automobiles					2.600.000,000	IREN SPA 2.75% 15-02/11/2022	EUR	2.851.853,94	0,07
22.400.000,000	AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	17.524.640,00	0,40	9.218.000,000	MADRILENA RED FI 3.779% 13-11/09/2018	EUR	9.943.858,50	0,23
34.600.000,000	AREVA SA 3.25% 13-04/09/2020	EUR	28.718.000,00	0,66	12.267.000,000	PETROBRAS INTL 4.875% 11-07/03/2018	EUR	12.220.998,75	0,28
14.700.000,000	AREVA SA 3.875% 09-23/09/2016	EUR	14.667.660,00	0,34	11.400.000,000	PETROBRAS 2.75% 14-15/01/2018	EUR	11.072.250,00	0,26
19.000.000,000	BMW US CAP LLC 15-20/04/2018 FRN	EUR	18.978.530,00	0,44	9.500.000,000	REN REDES ENERGIE 4.125% 13-31/01/2018	EUR	10.073.011,50	0,23
20.441.000,000	CNH IND FIN 2.75% 14-18/03/2019	EUR	20.952.025,00	0,48	21.700.000,000	REPSOL INTL FIN 2.125% 15-16/12/2020	EUR	22.983.607,08	0,54
36.857.000,000	CNH IND FIN 6.25% 11-09/03/2018	EUR	39.706.046,10	0,93	7.900.000,000	REPSOL INTL FIN 4.875% 12-19/02/2019	EUR	8.813.905,97	0,20
4.500.000,000	DAIMLER AG 15-18/09/2017 FRN	EUR	4.496.895,00	0,10	18.300.000,000	VEOLIA ENVRNMT 13-29/01/2049 FRN	EUR	19.179.534,60	0,44
7.100.000,000	DAIMLER AG 16-12/01/2019 FRN	EUR	7.118.928,60	0,16				180.965.676,53	4,18
16.050.000,000	FAURECIA 3.125% 15-15/06/2022	EUR	16.090.125,00	0,37	Alimentation				
10.000.000,000	FCA CAPITAL IRE 1.25% 15-13/06/2018	EUR	10.106.744,00	0,23	23.307.000,000	CASINO GUICHARD 05-29/01/2049 SR	EUR	11.318.578,41	0,26
8.000.000,000	FCA CAPITAL IRE 15-17/10/2017 FRN	EUR	8.017.152,00	0,18	10.000.000,000	CASINO GUICHARD 3.157% 12-06/08/2019	EUR	10.752.900,00	0,25
17.300.000,000	FCA CAPITAL IRE 4% 13-17/10/2018	EUR	18.587.120,00	0,43	15.100.000,000	CASINO GUICHARD 3.248% 14-07/03/2024	EUR	15.754.781,30	0,36
7.192.000,000	FGA CAPITAL IRE 2% 14-23/10/2019	EUR	7.398.410,40	0,17	24.700.000,000	CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	28.572.194,30	0,66
18.700.000,000	FGA CAPITAL IRE 2.875% 14-26/01/2018	EUR	19.332.995,00	0,45	19.286.000,000	TESCO CORP TREAS 1.375% 14-01/07/2019	EUR	19.048.126,48	0,44
17.306.000,000	FIAT FIN & TRADE 6.625% 13-15/03/2018	EUR	18.528.668,90	0,43	15.200.000,000	TESCO PLC 3.375% 11-02/11/2018	EUR	15.952.430,40	0,37
8.193.000,000	FIAT FIN & TRADE 7% 12-23/03/2017	EUR	8.517.442,80	0,20	41.563.000,000	TESCO PLC 5.875% 08-12/09/2016	EUR	41.957.848,50	0,97
8.000.000,000	FIAT FIN & TRADE 7.75% 12-17/10/2016	EUR	8.147.200,00	0,19				143.356.859,39	3,31
28.774.000,000	PEUGEOT 7.375% 13-06/03/2018	EUR	31.939.140,00	0,74	Télécommunications				
15.500.000,000	RCI BANQUE 14-13/06/2017 FRN	EUR	15.548.980,00	0,36	14.600.000,000	BHARTI AIRTEL IN 4% 13-10/12/2018	EUR	15.660.266,60	0,36
17.500.000,000	RCI BANQUE 15-16/07/2018 FRN	EUR	17.540.250,00	0,40	5.100.000,000	EI TOWERS 3.875% 13-26/04/2018	EUR	5.392.587,00	0,12
12.500.000,000	RENAULT 3.625% 13-19/09/2018	EUR	13.465.828,75	0,31	14.000.000,000	FRANCE TELECOM 11-13/10/2021 FRN	EUR	14.364.000,00	0,33
5.542.000,000	RENAULT 5.625% 10-22/03/2017	EUR	5.761.984,15	0,13	17.250.000,000	KPN NV 13-29/03/2049 FRN	EUR	18.350.998,50	0,42
53.930,000	RENAULT 83-24/10/2049 FRN	EUR	28.326.732,50	0,65	30.658.000,000	OTE PLC 7.875% 13-07/02/2018	EUR	32.758.073,00	0,77
12.000.000,000	VOLKSWAGEN LEAS 15-11/08/2017 FRN	EUR	11.957.856,00	0,28	5.000.000,000	TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	4.737.500,00	0,11
			391.429.354,20	9,03	28.700.000,000	TELECOM ITALIA 4.5% 12-20/09/2017	EUR	30.139.592,00	0,70
Banques					5.000.000,000	TELECOM ITALIA 4.75% 11-25/05/2018	EUR	5.387.610,00	0,12
5.000.000,000	BANCA INTESA SPA 06-08/09/2016 FRN	EUR	4.998.580,00	0,12	10.800.000,000	TELECOM ITALIA 4.875% 13-25/09/2020	EUR	12.309.969,60	0,28
3.500.000,000	BANCA POP MILANO 4.25% 14-30/01/2019	EUR	3.743.621,00	0,09				139.100.596,70	3,21
14.100.000,000	BANCO COM PORTUG 3.375% 14-27/02/2017	EUR	13.712.250,00	0,32	Métal				
9.500.000,000	BANCO ESPIRITO 2.625% 14-08/05/2017 FLAT	EUR	2.312.680,00	0,05	19.889.000,000	ARCELORMITTAL 15-09/04/2018 FRN	EUR	19.900.336,73	0,46
7.800.000,000	BANCO ESPIRITO 4% 14-21/01/2019 FLAT	EUR	2.068.170,00	0,05	10.000.000,000	ARCELORMITTAL 2.875% 14-06/07/2020	EUR	9.950.000,00	0,23
1.000.000,000	BANCO ESPIRITO 4.75% 13-15/01/2018 FLAT	EUR	265.040,00	0,01	14.750.000,000	ARCELORMITTAL 3% 14-25/03/2019	EUR	15.002.608,50	0,35
3.000.000,000	BANCO POPOLARE 2.75% 15-27/07/2020	EUR	3.013.386,00	0,07	14.200.000,000	ARCELORMITTAL 3.125% 15-14/01/2022	EUR	13.845.695,80	0,32
3.810.000,000	BANCO POPOLARE 3.5% 14-14/03/2019	EUR	3.907.939,86	0,09	19.650.000,000	ARCELORMITTAL 5.875% 10-17/11/2017	EUR	20.883.843,15	0,48
45.500.000,000	BANQ FED CRD MUT 06-02/10/2016 FRN	EUR	45.289.335,00	1,04	16.300.000,000	THYSSENKRUPP 1.75% 15-25/11/2020	EUR	16.055.500,00	0,37
					7.426.000,000	THYSSENKRUPP 2.5% 15-25/02/2025	EUR	7.212.769,84	0,17
					6.100.000,000	THYSSENKRUPP 2.75% 16-08/03/2021	EUR	6.173.505,00	0,14
					5.100.000,000	THYSSENKRUPP 3.125% 14-25/10/2019	EUR	5.287.088,40	0,12
								114.311.347,42	2,64

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROSE (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Matériaux de construction					Bureautique				
17.300.000,000	ACS ACTIVIDADES 2.875% 15-01/04/2020	EUR	17.041.538,00	0,39	7.500.000,000	CAP GEMINI SA 15-02/07/2018 FRN	EUR	7.556.775,00	0,17
13.637.000,000	BUZZI UNICEM SPA 5.125% 09-09/12/2016	EUR	13.892.011,90	0,32				7.556.775,00	0,17
7.200.000,000	BUZZI UNICEM SPA 6.25% 12-28/09/2018	EUR	8.025.084,00	0,19	Assurances				
14.937.000,000	HEIDELBERGCEMENT 7.5% 10-03/04/2020	EUR	18.335.167,50	0,42	6.638.000,000	POSTE ITALIANE 3.25% 13-18/06/2018	EUR	7.025.805,24	0,16
25.253.000,000	HEIDELBERGCEMENT 8% 09-31/01/2017	EUR	26.313.626,00	0,61				7.025.805,24	0,16
278.000,000	LAFARGE SA 5% 12-19/01/2018	EUR	295.654,67	0,01	Aéronautique & Défense				
14.550.000,000	OBRASCON HUARTE 4.75% 14-15/03/2022	EUR	9.748.500,00	0,22	3.671.000,000	FINMEC FNCE SA 4.375% 12-05/12/2017	EUR	3.854.550,00	0,09
7.463.000,000	SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	7.593.602,50	0,18	1.948.000,000	FINMEC FNCE SA 4.5% 13-19/01/2021	EUR	2.152.491,30	0,05
			101.245.184,57	2,34				6.007.041,30	0,14
Média					Stockage & Entrepôt				
27.300.000,000	LAGARDERE SCA 2.75% 16-13/04/2023	EUR	27.739.775,70	0,64	2.000.000,000	BALL CORP 3.5% 15-15/12/2020	EUR	2.150.000,00	0,05
4.900.000,000	LAGARDERE SCA 4.125% 12-31/10/2017	EUR	5.112.831,50	0,12				2.150.000,00	0,05
13.600.000,000	MEDIASET SPA 5% 10-01/02/2017	EUR	13.872.816,00	0,32	Cosmétiques				
14.849.000,000	MEDIASET SPA 5.125% 13-24/01/2019	EUR	16.096.909,96	0,37	1.400.000,000	UCB SA 5.75% 09-10/12/2016	EUR	1.433.124,00	0,03
17.350.000,000	PAGESJAUNES FI 8.875% 11-01/06/2018	EUR	8.762.235,80	0,20				1.433.124,00	0,03
			71.584.568,96	1,65				2.884.490.417,29	66,56
Services financiers					Actions				
18.900.000,000	LA CAIXA 1% 13-25/11/2017 CV	EUR	18.559.800,00	0,42	Télécommunications				
16.500.000,000	SANTAN CONS FIN 0.75% 16-03/04/2019	EUR	16.501.506,45	0,38	11.800.000,000	NOKIA	EUR	60.239.000,00	1,39
7.900.000,000	WENDEL INVEST 4.375% 05-09/08/2017	EUR	8.203.491,93	0,19	5.950.000,000	ORANGE	EUR	87.197.250,00	2,02
2.400.000,000	WORLDPAY FINANCE 3.75% 15-15/11/2022	EUR	2.445.000,00	0,06	470.000,000	ORANGE BELGIUM	EUR	9.750.150,00	0,22
			45.709.798,38	1,05	42.100.000,000	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	24.291.700,00	0,56
Chimie								181.478.100,00	4,19
25.500.000,000	CGG SA 5.875% 14-15/05/2020	EUR	13.644.540,00	0,31	Matériaux de construction				
18.701.912,220	CGG VERITAS 1.75% 15-01/01/2020 CV	EUR	6.326.074,42	0,15	1.720.000,000	BOUYGUES SA	EUR	44.599.600,00	1,03
23.361.016,440	TECHNIP 0.25% 11-01/01/2017 CV FLAT	EUR	23.347.645,06	0,54	1.200.000,000	ITALCEMENTI SPA	EUR	12.672.000,00	0,29
			43.318.259,48	1,00	144.000,000	SPIE SA - W/I	EUR	2.327.760,00	0,05
Appareils électriques & électroniques					1.240.000,000	VINCI SA	EUR	78.975.600,00	1,83
10.000.000,000	NEXANS SA 3.25% 16-26/05/2021	EUR	10.123.040,00	0,23				138.574.960,00	3,20
3.500.000,000	NEXANS SA 4.25% 12-19/03/2018	EUR	3.643.850,00	0,08	Accessoires & Equipements automobiles				
17.150.000,000	NEXANS SA 5.75% 07-02/05/2017	EUR	17.644.434,50	0,41	960.000,000	ALSTOM	EUR	20.040.000,00	0,46
			31.411.324,50	0,72	440.000,000	DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	23.548.800,00	0,54
Transports					760.000,000	MICHELIN (CGDE)	EUR	64.759.600,00	1,50
10.523.643,900	AIR FRANCE-KLM 2.03% 13-15/02/23 CV FLAT	EUR	10.746.377,35	0,25				108.348.400,00	2,50
7.700.000,000	AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	7.848.671,60	0,18	Aéronautique & Défense				
5.400.000,000	AIR FRANCE-KLM 6.25% 12-18/01/2018	EUR	5.739.535,80	0,13	11.281,000	DASSAULT AVIATION SA	EUR	10.130.902,05	0,23
			24.334.584,75	0,56	2.270.000,000	LEONARDO-FINMECCANICA SPA	EUR	20.566.200,00	0,47
Matériel divers					990.000,000	THALES SA	EUR	74.259.900,00	1,72
7.500.000,000	VALLOUREC SA 3.25% 12-02/08/2019	EUR	6.752.985,00	0,16				104.957.002,05	2,42
13.300.000,000	VALLOUREC SA 4.25% 11-14/02/2017	EUR	13.442.336,60	0,31	Média				
			20.195.321,60	0,47	1.210.000,000	LAGARDERE SCA	EUR	23.776.500,00	0,55
Commerce & Distribution					3.350.000,000	VIVENDI	EUR	56.615.000,00	1,30
8.000.000,000	RALLYE SA 4% 14-02/04/2021	EUR	7.218.400,00	0,17	640.000,000	WOLTERS KLUWER NV	EUR	23.398.400,00	0,54
8.550.000,000	RALLYE SA 7.625% 09-04/11/2016	EUR	8.683.619,40	0,20				103.789.900,00	2,39
			15.902.019,40	0,37	Cosmétiques				
Services diversifiés					1.040.000,000	SANOFI	EUR	77.916.800,00	1,80
2.000.000,000	LOXAM SAS 4.875% 14-23/07/2021	EUR	2.072.500,00	0,05				77.916.800,00	1,80
4.300.000,000	NOVALIS SAS 3% 15-30/04/2022	EUR	4.260.319,60	0,10	Energie				
9.000.000,000	SOCIETE DES AUTOROUTES14-31/03/2019 FRN	EUR	9.063.900,00	0,21	1.470.000,000	EDF	EUR	16.125.900,00	0,37
			15.396.719,60	0,36	1.170.001,000	TOTAL SA	EUR	50.754.643,38	1,17
Immobilier								66.880.543,38	1,54
12.100.000,000	BENI STABILI 4.125% 14-22/01/2018	EUR	12.614.443,60	0,29	Banques				
			12.614.443,60	0,29	1.630.000,000	COMMERZBANK AG	EUR	9.493.120,00	0,22
Organisation supranationale					1.700.000,000	ESPIRITO SANTO FINL GROUP SA	EUR	0,00	0,00
12.000.000,000	EUROPEAN INVT BK 04-25/01/2020 FRN	EUR	12.037.440,00	0,28	16.000.000,000	INTESA SANPAOLO	EUR	27.232.000,00	0,63
			12.037.440,00	0,28	910.000,000	SOCIETE GENERALE	EUR	25.671.100,00	0,59
Agriculture								62.396.220,00	1,44
8.100.000,000	TEREOS FIN GROUP 4.25% 13-04/03/2020	EUR	8.221.402,80	0,19	Appareils électriques & électroniques				
			8.221.402,80	0,19	390.000,000	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	13.589.550,00	0,31

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROSE (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
8.800.000,000	STMICROELECTRONICS NV	EUR	46.164.800,00	1,07
			59.754.350,00	1,38
Alimentation				
190.000,000	CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	9.541.800,00	0,22
1.770.000,000	METRO AG	EUR	48.621.900,00	1,12
			58.163.700,00	1,34
Transports				
2.900.000,000	AIR FRANCE-KLM	EUR	16.590.900,00	0,38
800.000,000	BPOST SA	EUR	18.308.000,00	0,43
1.188.000,000	GROUPE EUROTUNNEL SE - REGR	EUR	11.345.400,00	0,26
			46.244.300,00	1,07
Matériel divers				
392.500,000	FAIVELEY TRANSPORT	EUR	34.559.625,00	0,79
2.500.000,000	VALLOUREC SA	EUR	8.035.000,00	0,19
			42.594.625,00	0,98
Private Equity				
5.200.000,000	TECHNICOLOR - REGR	EUR	29.166.800,00	0,67
			29.166.800,00	0,67
Assurances				
1.030.000,000	COFACE SA - WI	EUR	6.293.300,00	0,15
3.800.000,000	POSTE ITALIANE SPA	EUR	22.648.000,00	0,52
			28.941.300,00	0,67
Chimie				
12.000.000,000	CGG SA	EUR	7.680.000,00	0,18
			7.680.000,00	0,18
			1.116.887.000,43	25,77
Fonds				
OPC de type ouvert				
220.000,000	DNCA INVEST - MIURA-I	EUR	27.913.600,00	0,64
110.000,000	DNCA INVEST - MIURI-I	EUR	13.865.500,00	0,32
310.000,000	DNCA INVEST EUROPE GROWTH-FEUR	EUR	47.095.200,00	1,09
120.000,000	DNCA INVEST- SOUTH EUROPEAN - I EUR	EUR	8.866.800,00	0,20
360.000,000	DNCA INVEST-VALUE EUROPE-I	EUR	54.630.000,00	1,26
100.000,000	DNCA UROCOVERY FCP	EUR	9.954.000,00	0,23
760.000	NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	EUR	79.067.656,40	1,83
80,000	UNION CASH-C-CAP-3 DEC	EUR	41.004.116,80	0,95
			282.396.873,20	6,52
			282.396.873,20	6,52
Total du portefeuille-titres			4.283.774.290,92	98,85

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
74.840,060 EUR	80.879,010 CHF	15/07/16	74.840,06	85,98
1.666.664,210 CHF	1.535.219,520 EUR	15/07/16	1.535.219,52	5.228,11
850.336,510 USD	759.751,700 EUR	15/07/16	759.751,70	5.361,18
27.746,710 EUR	30.838,010 USD	15/07/16	27.746,71	(0,62)
				10.674,65
Total des contrats de change à terme				10.674,65
Total des instruments financiers dérivés				10.674,65

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	4.283.774.290,92	98,85
Total des instruments financiers dérivés	10.674,65	-
Avoirs en banque	14.521.404,85	0,34
Autres actifs et passifs	35.427.258,62	0,81
Total des actifs nets	4.333.733.629,04	100,00

EUROSE (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	34,95	34,55
Italie	26,33	26,03
Espagne	11,37	11,22
Luxembourg	8,90	8,81
Pays-Bas	5,30	5,23
Allemagne	4,12	4,06
Royaume-Uni	2,62	2,61
Portugal	2,06	2,04
Autres	4,35	4,30
	100,00	98,85

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Gouvernements	28,70	28,36
Accessoires & Equipements automobiles	11,67	11,53
Banques	7,52	7,44
Télécommunications	7,48	7,40
OPC de type ouvert	6,59	6,52
Energie	5,79	5,72
Matériaux de construction	5,60	5,54
Alimentation	4,70	4,65
Média	4,09	4,04
Métal	2,67	2,64
Aéronautique & Défense	2,59	2,56
Appareils électriques & électroniques	2,13	2,10
Autres	10,47	10,35
	100,00	98,85

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ITALY BTPS I/L 2.35% 14-15/09/2024	Gouvernements	118.792.036,84	2,74
ITALY BTPS I/L 1.65% 14-23/04/2020	Gouvernements	113.545.780,44	2,62
SPAIN I/L BOND 1.8% 14-30/11/2024	Gouvernements	101.956.948,35	2,35
ORANGE	Télécommunications	87.197.250,00	2,02
ITALY BTPS I/L 2.6% 07-15/09/2023	Gouvernements	86.047.646,58	1,99
NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	OPC de type ouvert	79.067.656,40	1,83
VINCI SA	Matériaux de construction	78.975.600,00	1,83
SANOFI	Cosmétiques	77.916.800,00	1,80
THALES SA	Aéronautique & Défense	74.259.900,00	1,72
SPAIN I/L BOND 0.55% 14-30/11/2019	Gouvernements	70.715.716,63	1,63

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EVOLUTIF (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2016

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.2	578.724.024,44
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.2	(43.849.095,17)
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	534.874.929,27
Avoirs en banque		15.187.025,37
Produits à recevoir sur vente de titres		4.316.576,29
A recevoir sur souscriptions		234.809,65
Plus-value non réalisée sur contrats futures	2.2, 13	569.421,46
Intérêts et dividendes à recevoir		3.872.675,09
Total actifs		559.055.437,13
Passifs		
Options à la valeur de marché	2.2, 14	2.039.380,00
Découverts bancaires		282.112,99
Charges à payer		732.135,69
Charges à payer sur achat de titres		1.598.057,46
A payer sur rachats		360.162,09
Autres passifs		7.967,67
Total passifs		5.019.815,90
Actifs nets en fin de période		554.035.621,23

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2016

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	8.375.725,63
Intérêts sur obligations	2.6	3.646.715,78
Intérêts bancaires		294,69
Total revenus		12.022.736,10
Charges		
Commission de conseil en investissement	4	3.952.191,86
Commission de banque dépositaire	5	31.529,50
Frais d'administration	5	30.253,93
Frais professionnels	7	19.015,16
Frais de transaction	2.7	681.808,52
Taxe d'abonnement	6	79.702,46
Intérêts bancaires et charges		13.754,34
Frais d'agent de transfert		127.612,17
Frais d'impression et de publication		564,33
Autres charges	7	15.180,65
Total charges		4.951.612,92
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		7.071.123,18
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres	2.4	(3.250.061,62)
Change	2.3	(121.327,55)
Contrats futures	2.2	2.022.469,79
Contrats de change à terme	2.2	(2.039,87)
Options	2.2	3.098.926,00
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		8.819.089,93
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-titres	2.2	(41.466.741,47)
Contrats futures	2.2	86.851,38
Options	2.2	315.150,00
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(32.245.650,16)
Souscriptions		144.321.178,54
Rachats		(124.818.245,45)
Distribution	15	(175.779,96)
Actifs nets en début de période		566.954.118,26
Actifs nets en fin de période		554.035.621,23

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Classe A parts EUR	1.615.787,837	158.458,976	(429.093,152)	1.345.153,661
Classe AD parts EUR	76.931,267	32.615,379	(10.631,846)	98.914,800
Classe B parts EUR	697.547,817	78.878,427	(141.057,530)	635.368,714
Classe I parts EUR	1.263.492,021	95.739,429	(205.801,232)	1.153.430,218
Classe ID parts EUR	-	8.150,000	-	8.150,000
Classe Q parts EUR	119.789,715	38.764,413	(92.634,461)	65.919,667

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EVOLUTIF (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Classe SI parts EUR	-	870.500,010	(24.000,010)	846.500,000

EVOLUTIF (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs									
Actions									
Cosmétiques									
80.250,000	BAYER AG-REG	EUR	7.222.500,00	1,30					
52.800,000	MERCK KGAA	EUR	4.807.440,00	0,87					
83.550,000	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	19.770.077,61	3,57					
337.318,000	SANOFI	EUR	25.271.864,56	4,55					
			57.071.882,17	10,29					
Télécommunications									
1.087.200,000	ERICSSON LM-B SHS	SEK	7.426.837,00	1,34					
1.357.497,000	NOKIA	EUR	6.930.022,19	1,25					
1.557.763,000	ORANGE	EUR	22.829.016,77	4,11					
8.266.200,000	TELECOM ITALIA SPA	EUR	6.075.657,00	1,10					
808.900,000	TELEFONICA SA	EUR	6.843.294,00	1,24					
			50.104.826,96	9,04					
Matériaux de construction									
305.000,000	BOUYGUES SA	EUR	7.908.650,00	1,43					
612.731,000	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	21.050.373,51	3,80					
279.923,000	TARKETT - W/I	EUR	8.245.131,97	1,49					
			37.204.155,48	6,72					
Banques									
185.900,000	BNP PARIBAS	EUR	7.390.454,50	1,33					
1.304.083,000	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	9.858.867,48	1,78					
1.089.400,000	NATIXIS	EUR	3.713.764,60	0,67					
344.800,000	SOCIETE GENERALE	EUR	9.726.808,00	1,76					
			30.689.894,58	5,54					
Energie									
290.000,000	ENGIE	EUR	4.207.900,00	0,76					
687.600,000	ROYAL DUTCH SHELL PLC - A SHS	EUR	16.963.092,00	3,06					
135.000,000	TOTAL SA	EUR	5.856.300,00	1,06					
			27.027.292,00	4,88					
Accessoires & Equipements automobiles									
287.078,000	ALSTOM	EUR	5.992.753,25	1,09					
69.000,000	MICHELIN (CGDE)	EUR	5.879.490,00	1,06					
282.000,000	PEUGEOT SA	EUR	3.049.830,00	0,55					
86.100,000	RENAULT SA	EUR	5.892.684,00	1,06					
			20.814.757,25	3,76					
Bureautique									
147.394,000	ATOS SE	EUR	10.985.274,82	1,98					
107.400,000	CAPGEMINI	EUR	8.398.680,00	1,52					
			19.383.954,82	3,50					
Services diversifiés									
811.111,000	BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	8.827.987,49	1,60					
210.500,000	RANDSTAD HOLDING NV	EUR	7.610.627,50	1,37					
			16.438.614,99	2,97					
Chimie									
136.400,000	AIR LIQUIDE SA	EUR	12.829.784,00	2,31					
3.711.864,000	CGG SA	EUR	2.375.592,96	0,43					
			15.205.376,96	2,74					
Alimentation									
328.000,000	CARREFOUR SA	EUR	7.284.880,00	1,31					
162.900,000	METRO AG	EUR	4.474.863,00	0,81					
			11.759.743,00	2,12					
Aéronautique & Défense									
3.610,000	DASSAULT AVIATION SA	EUR	3.241.960,50	0,59					
421.267,000	LATECOERE	EUR	1.436.520,47	0,26					
74.100,000	THALES SA	EUR	5.558.241,00	1,00					
			10.236.721,97	1,85					
Logiciels									
140.000,000	SAP SE	EUR	9.402.400,00	1,70					
			9.402.400,00	1,70					
Média									
238.700,000	PEARSON PLC	GBP	2.777.485,11	0,50					
632.000,000	TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	EUR	6.041.288,00	1,09					
			8.818.773,11	1,59					
Commerce & Distribution									
653.164,000	REXEL SA	EUR	7.390.550,66	1,33					
			7.390.550,66	1,33					
Matériel divers									
983.500,000	VALLOUREC SA	EUR	3.160.969,00	0,57					
			3.160.969,00	0,57					
			324.709.912,95	58,60					
Obligations									
Accessoires & Equipements automobiles									
1.600.000,000	CNH IND FIN 2.75% 14-18/03/2019	EUR	1.640.000,00	0,30					
3.300.000,000	CNH IND FIN 6.25% 11-09/03/2018	EUR	3.555.090,00	0,64					
4.729.000,000	FAURECIA 3.125% 15-15/06/2022	EUR	4.740.822,50	0,86					
4.300.000,000	FIAT FIN & TRADE 7.75% 12-17/10/2016	EUR	4.379.120,00	0,79					
4.359.000,000	PEUGEOT SA 5.625% 12-11/07/2017	EUR	4.590.079,31	0,83					
900.000,000	PEUGEOT 6.5% 13-18/01/2019	EUR	1.026.000,00	0,19					
4.400.000,000	PEUGEOT 7.375% 13-06/03/2018	EUR	4.884.000,00	0,88					
8.930.000,000	RENAULT 4.625% 12-18/09/2017	EUR	9.415.967,92	1,70					
7.200.000,000	VOLKSWAGEN INTFN 1% 13-26/10/2016	EUR	7.222.032,00	1,30					
12.137.000,000	VOLKSWAGEN INTFN 1.875% 12-15/05/2017	EUR	12.323.472,87	2,22					
			53.776.584,60	9,71					
Alimentation									
7.500.000,000	CASINO GUICHARD 3.157% 12-06/08/2019	EUR	8.064.675,00	1,46					
1.650.000,000	CASINO GUICHARD 4.379% 10-08/02/2017	EUR	1.685.062,50	0,30					
2.000.000,000	CASINO GUICHARD 4.481% 10-12/11/2018	EUR	2.200.480,00	0,40					
3.700.000,000	TESCO CORP TREAS 1.25% 13-13/11/2017	EUR	3.719.787,60	0,67					
8.696.000,000	TESCO CORP TREAS 1.375% 14-01/07/2019	EUR	8.588.743,54	1,55					
1.200.000,000	TESCO PLC 5.875% 08-12/09/2016	EUR	1.211.400,00	0,22					
			25.470.148,64	4,60					
Télécommunications									
2.200.000,000	TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	2.084.500,00	0,38					
6.500.000,000	TELECOM ITALIA 4.5% 12-20/09/2017	EUR	6.826.040,00	1,23					
3.000.000,000	TELECOM ITALIA 4.75% 11-25/05/2018	EUR	3.232.566,00	0,58					
			12.143.106,00	2,19					
Gouvernements									
5.000.000,000	ITALY BTPS 4.25% 09-01/03/2020	EUR	5.761.000,00	1,04					
5.000.000,000	SPANISH GOVT 4% 10-30/04/2020	EUR	5.754.565,50	1,04					
			11.515.565,50	2,08					
Commerce & Distribution									
500.000,000	RALLYE SA 4.25% 13-11/03/2019	EUR	482.750,00	0,09					
1.200.000,000	RALLYE SA 5% 12-15/10/2018	EUR	1.199.700,00	0,22					
5.550.000,000	RALLYE SA 7.625% 09-04/11/2016	EUR	5.636.735,40	1,01					
3.400.000,000	REXEL SA 3.25% 15-15/06/2022	EUR	3.417.000,00	0,62					
			10.736.185,40	1,94					
Matériel divers									
2.900.000,000	VALLOUREC SA 3.25% 12-02/08/2019	EUR	2.611.154,20	0,47					
6.100.000,000	VALLOUREC SA 4.25% 11-14/02/2017	EUR	6.165.282,20	1,11					
			8.776.436,40	1,58					
Chimie									
7.495.000,000	CGG SA 5.875% 14-15/05/2020	EUR	4.010.424,60	0,72					
4.441.279,800	TECHNIP 0.25% 11-01/01/2017 CV FLAT	EUR	4.438.737,70	0,81					
			8.449.162,30	1,53					
Assurances									
2.101.850,000	AXA SA 3.75% 00-01/01/2017 CV FLAT	EUR	3.490.290,20	0,63					
100.000,000	GROUPAMA SA 07-29/10/2049 FRN	EUR	95.771,00	0,02					
500.000,000	GROUPAMA SA 09-27/10/2039 FRN	EUR	515.034,00	0,09					
2.900.000,000	GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	2.552.000,00	0,46					
			6.653.095,20	1,20					

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EVOLUTIF (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Appareils électriques & électroniques				
1.200.000,000	NEXANS SA 3.25% 16-26/05/2021	EUR	1.214.764,80	0,22
3.000.000,000	NEXANS SA 4.25% 12-19/03/2018	EUR	3.123.300,00	0,56
1.000.000,000	NEXANS SA 5.75% 07-02/05/2017	EUR	1.028.830,00	0,19
			5.366.894,80	0,97
Banques				
4.830.000,000	BANK OF IRELAND 10% 13-30/07/2016	EUR	4.842.075,00	0,87
500.000,000	INTESA SANPAOLO 4.125% 12-19/09/2016	EUR	504.222,00	0,09
			5.346.297,00	0,96
Métal				
2.900.000,000	ARCELORMITTAL 5.875% 10-17/11/2017	EUR	3.082.093,90	0,56
			3.082.093,90	0,56
Energie				
500.000,000	EDP FINANCE BV 4.75% 09-26/09/2016	EUR	504.869,00	0,09
2.200.000,000	EDP FINANCE BV 5.75% 12-21/09/2017	EUR	2.345.750,00	0,42
			2.850.619,00	0,51
Aéronautique & Défense				
2.000.000,000	FINMEC FNCE SA 4.375% 12-05/12/2017	EUR	2.100.000,00	0,38
			2.100.000,00	0,38
Transports				
500.000,000	AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	509.654,00	0,09
400.000,000	AIR FRANCE-KLM 6.25% 12-18/01/2018	EUR	425.150,80	0,08
			934.804,80	0,17
Média				
500.000,000	LAGARDERE SCA 4.125% 12-31/10/2017	EUR	521.717,50	0,09
			521.717,50	0,09
Services financiers				
400.000,000	WENDEL SA 5.875% 12-17/09/2019	EUR	463.866,68	0,08
			463.866,68	0,08
Publicité				
300.000,000	HAVAS SA 1.875% 15-08/12/2020	EUR	309.402,60	0,06
			309.402,60	0,06
			158.495.980,32	28,61
Fonds				
OPC de type ouvert				
4.000,000	DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS I EUR INC	EUR	652.960,00	0,12
53.600,000	DNCA INVEST - MIURA-I	EUR	6.800.768,00	1,23
297.600,000	DNCA INVEST - MIURI-I	EUR	37.512.480,00	6,77
41.200,000	DNCA INVEST EUROPE GROWTH-I EUR	EUR	6.702.828,00	1,21
			51.669.036,00	9,33
			51.669.036,00	9,33
Total du portefeuille-titres			534.874.929,27	96,54

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
(72,000)	DOW JONES EURO STOXX 50 - FUT 16/09/2016	EUR	2.055.600,00	(23.680,00)
150,000	EUR/CHF CURRENCY FUTURE 19/09/2016	CHF	18.748.267,58	(114.888,43)
90,000	EURO / GBP FUTURE 19/09/2016	GBP	11.350.174,48	707.989,89
			569.421,46	
Total des futures			569.421,46	

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
Options				
(325,000)	CALL AIR LIQUIDE SA 16/09/2016 100	EUR	3.250.000,00	(52.000,00)
(135,000)	CALL BAYER AG-REG 16/09/2016 88	EUR	1.188.000,00	(82.755,00)
(340,000)	CALL CAPGEMINI 16/09/2016 90	EUR	3.060.000,00	(26.180,00)
(270,000)	CALL CARREFOUR SA 16/09/2016 24	EUR	648.000,00	(11.880,00)
(235,000)	CALL CARREFOUR SA 16/09/2016 25	EUR	587.500,00	(5.405,00)
(1.000,000)	CALL METRO AG 16/09/2016 29	EUR	2.900.000,00	(69.000,00)
(690,000)	CALL MICHELIN (CGDE) 16/12/2016 84	EUR	5.796.000,00	(434.010,00)
(3.000,000)	CALL ORANGE 16/12/2016 13	EUR	3.900.000,00	(648.000,00)
(1.900,000)	CALL PEUGEOT SA 16/09/2016 12	EUR	2.280.000,00	(60.800,00)
(1.350,000)	CALL TOTAL SA 16/12/2016 40	EUR	5.400.000,00	(649.350,00)
				(2.039.380,00)
Total des options				(2.039.380,00)
Total des instruments financiers dérivés				(1.469.958,54)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	534.874.929,27	96,54
Total des instruments financiers dérivés	(1.469.958,54)	(0,27)
Avoirs en banque	14.904.912,38	2,69
Autres actifs et passifs	5.725.738,12	1,04
Total des actifs nets	554.035.621,23	100,00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EVOLUTIF (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-
Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	55,03	53,13
Luxembourg	12,03	11,62
Royaume-Uni	7,87	7,60
Pays-Bas	5,61	5,40
Italie	4,97	4,80
Allemagne	4,84	4,68
Suisse	3,70	3,57
Espagne	2,36	2,28
Autres	3,59	3,46
	100,00	96,54

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Accessoires & Equipements automobiles	13,94	13,47
Télécommunications	11,64	11,23
Cosmétiques	10,67	10,29
OPC de type ouvert	9,66	9,33
Alimentation	6,96	6,72
Matériaux de construction	6,96	6,72
Banques	6,74	6,50
Energie	5,59	5,39
Chimie	4,42	4,27
Bureautique	3,62	3,50
Commerce & Distribution	3,39	3,27
Services diversifiés	3,07	2,97
Aéronautique & Défense	2,31	2,23
Matériel divers	2,23	2,15
Autres	8,80	8,50
	100,00	96,54

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
DNCA INVEST - MIURI-I	OPC de type ouvert	37.512.480,00	6,77
SANOFI	Cosmétiques	25.271.864,56	4,55
ORANGE	Télécommunications	22.829.016,77	4,11
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Matériaux de construction	21.050.373,51	3,80
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Cosmétiques	19.770.077,61	3,57
ROYAL DUTCH SHELL PLC - A SHS	Energie	16.963.092,00	3,06
AIR LIQUIDE SA	Chimie	12.829.784,00	2,31
VOLKSWAGEN INTFN 1.875% 12-15/05/2017	Accessoires & Equipements automobiles	12.323.472,87	2,22
ATOS SE	Bureautique	10.985.274,82	1,98
CREDIT AGRICOLE SA	Banques	9.858.867,48	1,78

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2016

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.2	269.356.654,72
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.2	(63.478.044,42)
<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	205.878.610,30
Avoirs en banque		919.713,45
Produits à recevoir sur vente de titres		580.576,52
A recevoir sur souscriptions		170.269,69
<hr/>		
Total actifs		207.549.169,96
<hr/>		
Passifs		
Charges à payer		381.184,16
A payer sur rachats		231.553,05
Autres passifs		335,29
<hr/>		
Total passifs		613.072,50
<hr/>		
Actifs nets en fin de période		206.936.097,46

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2016

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	4.666.422,20
Intérêts bancaires		0,12
<hr/>		
Total revenus		4.666.422,32
<hr/>		
Charges		
Commission de conseil en investissement	4	2.452.366,00
Commission de banque dépositaire	5	20.226,17
Frais d'administration	5	25.522,91
Frais professionnels	7	9.862,35
Frais de transaction	2.7	147.312,17
Taxe d'abonnement	6	46.139,44
Intérêts bancaires et charges		535,28
Frais d'agent de transfert		76.765,94
Frais d'impression et de publication		316,15
Autres charges	7	5.251,03
<hr/>		
Total charges		2.784.297,44
<hr/>		
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		1.882.124,88
<hr/>		
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres	2.4	(2.699.637,84)
Change	2.3	0,01
Contrats futures	2.2	(124.640,00)
<hr/>		
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur la période		(942.152,95)
<hr/>		
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-titres	2.2	(66.303.635,84)
<hr/>		
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(67.245.788,79)
<hr/>		
Souscriptions		52.741.353,38
Rachats		(111.393.962,50)
Actifs nets en début de période		332.834.495,37
<hr/>		
Actifs nets en fin de période		206.936.097,46

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Classe A parts EUR	1.406.595,204	148.503,128	(325.852,977)	1.229.245,355
Classe B parts EUR	1.211.368,680	366.393,855	(731.409,555)	846.352,980
Classe I parts EUR	1.105.261,031	173.621,057	(418.962,876)	859.919,212

SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Banques				
100.000,000	ALPHA BANK AE	EUR	162.000,00	0,08
820.000,000	BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	5.030.700,00	2,43
2.808.630,000	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	1.065.032,50	0,51
6.500.000,000	BANCA POPOLARE DI MILANO	EUR	2.393.950,00	1,16
1.839.130,000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	9.313.354,32	4,51
360.000,000	BANCO POPOLARE SC	EUR	771.840,00	0,37
2.600.000,000	BANCO SANTANDER SA	EUR	8.915.400,00	4,32
870.000,000	BANKINTER SA	EUR	5.018.160,00	2,42
1.200.000,000	FINECOBANK SPA	EUR	7.020.000,00	3,39
4.650.000,000	INTESA SANPAOLO	EUR	7.914.300,00	3,82
2.000.000,000	INTESA SANPAOLO-RSP	EUR	3.198.000,00	1,55
1.771.851,000	LIBERBANK SA	EUR	1.052.479,49	0,51
900.000,000	MEDIOBANCA SPA	EUR	4.639.500,00	2,24
2.500.000,000	UNICREDIT SPA	EUR	4.925.000,00	2,38
			61.419.716,31	29,69
Energie				
450.000,000	EDP RENOVEIS SA	EUR	3.051.000,00	1,47
1.020.000,000	ENI SPA	EUR	14.810.400,00	7,17
300.000,000	ERG SPA	EUR	3.072.000,00	1,48
280.000,000	GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.500.000,00	1,69
1.550.000,000	HERA SPA	EUR	3.809.900,00	1,84
			28.243.300,00	13,65
Télécommunications				
190.500,000	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	2.672.715,00	1,29
250.000,000	EUSKALTEL SA	EUR	2.025.000,00	0,98
14.000.000,000	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	8.078.000,00	3,90
1.511.470,000	TELEFONICA SA	EUR	12.787.036,20	6,18
			25.562.751,20	12,35
Services diversifiés				
492.562,000	ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA	EUR	6.501.818,40	3,14
845.000,000	APPLUS SERVICES SA	EUR	7.402.200,00	3,58
2.100.000,000	PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	3.313.800,00	1,60
1.490.000,000	PROSEGUR COMP SEGURIDAD	EUR	8.046.000,00	3,89
			25.263.818,40	12,21
Hôtels & Restaurants				
550.000,000	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	5.315.750,00	2,57
1.700.000,000	NH HOTEL GROUP SA	EUR	6.426.000,00	3,10
			11.741.750,00	5,67
Accessoires & Equipements automobiles				
66.500,000	FERRARI NV	EUR	2.437.225,00	1,18
1.015.000,000	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	5.577.425,00	2,69
			8.014.650,00	3,87
Matériaux de construction				
140.000,000	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	3.415.300,00	1,65
170.000,000	TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	4.549.200,00	2,20
			7.964.500,00	3,85
Aéronautique & Défense				
810.000,000	LEONARDO-FINMECCANICA SPA	EUR	7.338.600,00	3,55
			7.338.600,00	3,55
Commerce & Distribution				
680.000,000	AUTOGRILL SPA	EUR	4.930.000,00	2,38
			4.930.000,00	2,38
Cosmétiques				
540.000,000	AMPLIFON SPA	EUR	4.541.400,00	2,19
			4.541.400,00	2,19
Textile				
710.000,000	GEOX SPA	EUR	1.979.480,00	0,96
160.000,000	MONCLER SPA	EUR	2.262.400,00	1,09
			4.241.880,00	2,05

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Assurances				
620.000,000	POSTE ITALIANE SPA	EUR	3.695.200,00	1,79
			3.695.200,00	1,79
Transports				
10.974,000	CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	3.354.751,80	1,62
			3.354.751,80	1,62
Matériel divers				
1.235.841,000	TUBACEX SA	EUR	2.700.312,59	1,30
			2.700.312,59	1,30
			199.012.630,30	96,17
Droits				
Matériaux de construction				
140.000,000	ACS ATV DE CNTC Y SERVICIO RTS 11/07/2016	EUR	88.620,00	0,04
			88.620,00	0,04
			88.620,00	0,04
Autres valeurs mobilières				
Actions				
Immobilier				
720.000,000	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	6.777.360,00	3,28
			6.777.360,00	3,28
			6.777.360,00	3,28
Total du portefeuille-titres			205.878.610,30	99,49
Récapitulatif de l'actif net				
Total du portefeuille-titres			205.878.610,30	99,49
Avoirs en banque			919.713,45	0,44
Autres actifs et passifs			137.773,71	0,07
Total des actifs nets			206.936.097,46	100,00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Espagne	48,29	48,05
Italie	46,04	45,80
Pays-Bas	3,89	3,87
Autres	1,78	1,77
	100,00	99,49

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	29,84	29,69
Energie	13,72	13,65
Télécommunications	12,42	12,35
Services diversifiés	12,27	12,21
Hôtels & Restaurants	5,70	5,67
Matériaux de construction	3,91	3,89
Accessoires & Equipements automobiles	3,89	3,87
Aéronautique & Défense	3,56	3,55
Immobilier	3,29	3,28
Commerce & Distribution	2,39	2,38
Cosmétiques	2,21	2,19
Textile	2,06	2,05
Autres	4,74	4,71
	100,00	99,49

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ENI SPA	Energie	14.810.400,00	7,17
TELEFONICA SA	Télécommunications	12.787.036,20	6,18
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	Banques	9.313.354,32	4,51
BANCO SANTANDER SA	Banques	8.915.400,00	4,32
TELECOM ITALIA-RSP	Télécommunications	8.078.000,00	3,90
PROSEGUR COMP SEGURIDAD	Services diversifiés	8.046.000,00	3,89
INTESA SANPAOLO	Banques	7.914.300,00	3,82
APPLUS SERVICES SA	Services diversifiés	7.402.200,00	3,58
LEONARDO-FINMECCANICA SPA	Aéronautique & Défense	7.338.600,00	3,55
FINECOBANK SPA	Banques	7.020.000,00	3,39

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

VALUE EUROPE (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2016

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2016

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.2	608.514.832,52	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	14.286.202,45
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.2	(11.087.178,28)	Intérêts bancaires		0,01
Portefeuille-titres à leur valeur de marché			Total revenus		
	2.2	597.427.654,24			14.286.202,46
Avoirs en banque		5.844.691,28	Charges		
A recevoir sur souscriptions		1.446.135,53	Commission de conseil en investissement	4	4.108.305,69
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme		1.341,61	Commission de banque dépositaire	5	33.136,52
Intérêts et dividendes à recevoir		887.514,01	Frais d'administration	5	27.581,74
Total actifs			Frais professionnels	7	20.935,56
		605.607.336,67	Frais de transaction	2.7	327.715,09
Passifs			Taxe d'abonnement	6	64.148,86
Charges à payer		728.222,77	Intérêts bancaires et charges		1.885,07
Charges à payer sur achat de titres		2.596.867,07	Frais d'agent de transfert		124.977,62
A payer sur rachats		216.146,04	Frais d'impression et de publication		726,66
Autres passifs		1.536,13	Autres charges	7	122.784,82
Total passifs			Total charges		
		3.542.772,01			4.832.197,63
Actifs nets en fin de période			Revenu / (Perte) net(te) des investissements		
		602.064.564,66			9.454.004,83
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	(4.180.994,13)
			Change	2.3	21.116,26
			Contrats futures	2.2	(904.929,19)
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		
			4.389.197,77		
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres	2.2	(65.777.674,44)
			Contrats de change à terme	2.2	1.341,61
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		
			(61.387.135,06)		
			Souscriptions		144.351.812,80
			Rachats		(156.897.436,30)
			Actifs nets en début de période		675.997.323,22
			Actifs nets en fin de période		
			602.064.564,66		

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Classe A parts EUR	622.949,717	141.712,745	(117.397,989)	647.264,473
Classe AD parts EUR	-	2.500,000	-	2.500,000
Classe B parts EUR	347.107,379	67.926,769	(66.764,802)	348.269,346
Classe I parts EUR	2.966.833,104	660.429,718	(795.317,166)	2.831.945,656
Classe ID parts EUR	-	40.444,000	(130,000)	40.314,000
Classe H-A parts USD	-	930,000	-	930,000

VALUE EUROPE (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Télécommunications				
960.000,000	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	14.668.800,00	2,44
1.800.000,000	ERICSSON LM-B SHS	SEK	12.296.087,75	2,04
4.430.000,000	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	14.419.650,00	2,40
955.000,000	ORANGE	EUR	13.995.525,00	2,32
4.040.000,000	TELECOM ITALIA SPA	EUR	2.969.400,00	0,49
13.700.000,000	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	7.904.900,00	1,31
			66.254.362,75	11,00
Energie				
1.068.000,000	ENI SPA	EUR	15.507.360,00	2,57
935.000,000	STATOIL ASA	NOK	14.493.083,34	2,41
338.270,000	TOTAL SA	EUR	14.674.152,60	2,44
608.464,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	11.846.794,08	1,97
			56.521.390,02	9,39
Banques				
1.542.000,000	BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	9.460.170,00	1,57
1.660.000,000	COMMERZBANK AG	EUR	9.667.840,00	1,61
290.000,000	KBC GROEP NV	EUR	12.736.800,00	2,12
497.000,000	SOCIETE GENERALE	EUR	14.020.370,00	2,32
			45.885.180,00	7,62
Matériaux de construction				
313.800,000	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	3.756.186,00	0,62
473.000,000	BOUYGUES SA	EUR	12.264.890,00	2,04
600.000,000	CRH PLC	GBP	15.775.224,11	2,62
405.000,000	TARKETT - WI	EUR	11.929.275,00	1,98
			43.725.575,11	7,26
Cosmétiques				
840.000,000	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	16.217.796,76	2,69
195.000,000	NOVARTIS AG-REG	CHF	14.440.774,28	2,40
167.000,000	SANOFI	EUR	12.511.640,00	2,08
			43.170.211,04	7,17
Aéronautique & Défense				
1.553.333,000	CHEMRING GROUP PLC	GBP	2.373.783,66	0,39
8.883,000	DASSAULT AVIATION SA	EUR	7.977.378,15	1,33
1.617.000,000	LEONARDO-FINMECCANICA SPA	EUR	14.650.020,00	2,43
191.000,000	THALES SA	EUR	14.326.910,00	2,38
			39.328.091,81	6,53
Accessoires & Equipements automobiles				
420.000,000	ALSTOM	EUR	8.767.500,00	1,46
2.840.000,000	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	18.403.200,00	3,05
52.000,000	DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	2.783.040,00	0,46
131.000,000	RHEINMETALL AG	EUR	6.969.200,00	1,16
			36.922.940,00	6,13
Média				
1.140.000,000	PEARSON PLC	GBP	13.264.905,84	2,20
1.445.000,000	TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	EUR	13.812.755,00	2,30
			27.077.660,84	4,50
Services diversifiés				
1.250.000,000	BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	13.604.777,09	2,26
358.000,000	RANDSTAD HOLDING NV	EUR	12.943.490,00	2,15
			26.548.267,09	4,41
Agriculture				
312.000,000	IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	15.218.001,32	2,53
1.762.173,000	ORIGIN ENTERPRISES PLC	EUR	9.570.361,56	1,59
			24.788.362,88	4,12
Assurances				
2.448.000,000	AEGON NV	EUR	8.641.440,00	1,44
2.170.000,000	POSTE ITALIANE SPA	EUR	12.933.200,00	2,14
			21.574.640,00	3,58

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Publicité				
239.000,000	PUBLICIS GROUPE	EUR	14.466.670,00	2,40
			14.466.670,00	2,40
Matériel divers				
1.042.000,000	SMITHS GROUP PLC	GBP	14.456.723,42	2,40
			14.456.723,42	2,40
Commerce & Distribution				
1.950.000,000	AUTOGRILL SPA	EUR	14.137.500,00	2,35
			14.137.500,00	2,35
Logiciels				
202.300,000	SAP SE	EUR	13.586.468,00	2,26
			13.586.468,00	2,26
Services financiers				
179.000,000	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	13.163.660,00	2,19
			13.163.660,00	2,19
Hôtels & Restaurants				
1.157.000,000	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	11.182.405,00	1,86
			11.182.405,00	1,86
Alimentation				
103.000,000	DELHAIZE GROUP	EUR	9.736.590,00	1,62
			9.736.590,00	1,62
Chimie				
185.000,000	TECHNIP SA	EUR	9.030.775,00	1,50
			9.030.775,00	1,50
Métal				
258.049,000	APERAM	EUR	8.142.736,20	1,35
			8.142.736,20	1,35
Transports				
66.917,000	PANALPINA WELTTRANSPORT -REG	CHF	7.196.838,95	1,20
			7.196.838,95	1,20
			546.897.048,11	90,84
Fonds				
OPC de type ouvert				
220.000,000	DNCA FINANCE SERENITE + INS PARTS	EUR	24.989.800,00	4,15
20.000,000	DNCA UROCOVERY FCP	EUR	1.990.800,00	0,33
150,000	NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	EUR	15.605.458,50	2,59
15,500	UNION CASH-C-CAP-3 DEC	EUR	7.944.547,63	1,32
			50.530.606,13	8,39
			50.530.606,13	8,39
Total du portefeuille-titres			597.427.654,24	99,23

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
102.180,350 USD	90.581,840 EUR	15/07/16	90.581,84	1.357,65
13.120,290 EUR	14.599,530 USD	15/07/16	13.120,29	(16,04)
				1.341,61
Total des contrats de change à terme				1.341,61
Total des instruments financiers dérivés				1.341,61

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

VALUE EUROPE (en EUR)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	597.427.654,24	99,23
Total des instruments financiers dérivés	1.341,61	-
Avoirs en banque	5.844.691,28	0,97
Autres actifs et passifs	(1.209.122,47)	(0,20)
Total des actifs nets	602.064.564,66	100,00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

VALUE EUROPE (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-
Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	35,81	35,53
Italie	12,98	12,86
Royaume-Uni	12,58	12,47
Allemagne	10,18	10,12
Pays-Bas	9,11	9,04
Irlande	4,24	4,21
Belgique	3,76	3,74
Suisse	3,62	3,60
Norvège	2,43	2,41
Suède	2,06	2,04
Autres	3,23	3,21
	100,00	99,23

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Télécommunications	11,09	11,00
Energie	9,46	9,39
OPC de type ouvert	8,46	8,39
Banques	7,68	7,62
Matériaux de construction	7,32	7,26
Cosmétiques	7,23	7,17
Aéronautique & Défense	6,58	6,53
Accessoires & Equipements automobiles	6,18	6,13
Média	4,53	4,50
Services diversifiés	4,44	4,41
Agriculture	4,15	4,12
Assurances	3,61	3,58
Publicité	2,42	2,40
Matériel divers	2,42	2,40
Autres	14,43	14,33
	100,00	99,23

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
DNCA FINANCE SERENITE + INS PARTS	OPC de type ouvert	24.989.800,00	4,15
CNH INDUSTRIAL NV	Accessoires & Equipements automobiles	18.403.200,00	3,05
GLAXOSMITHKLINE PLC	Cosmétiques	16.217.796,76	2,69
CRH PLC	Matériaux de construction	15.775.224,11	2,62
NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	OPC de type ouvert	15.605.458,50	2,59
ENI SPA	Energie	15.507.360,00	2,57
IMPERIAL BRANDS PLC	Agriculture	15.218.001,32	2,53
TOTAL SA	Energie	14.674.152,60	2,44
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Télécommunications	14.668.800,00	2,44
LEONARDO-FINMECCANICA SPA	Aéronautique & Défense	14.650.020,00	2,43

INFRASTRUCTURES (LIFE) (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2016

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2016

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.2	111.673.289,30	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	1.889.682,88
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.2	4.460.828,12	Intérêts bancaires		0,01
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	116.134.117,42	Autres revenus		1.806,55
Avoirs en banque		2.572.700,88	Total revenus		1.891.489,44
A recevoir sur souscriptions		199.295,96	Charges		
Intérêts et dividendes à recevoir		269.855,91	Commission de conseil en investissement	4	819.900,76
Total actifs		119.175.970,17	Commission de banque dépositaire	5	8.539,32
Passifs			Frais d'administration	5	24.708,48
Charges à payer		205.346,65	Frais professionnels	7	4.564,38
Charges à payer sur achat de titres		1.840.050,48	Frais de transaction	2.7	54.033,46
A payer sur rachats		91.308,57	Taxe d'abonnement	6	17.514,75
Autres passifs		43,08	Intérêts bancaires et charges		108,02
Total passifs		2.136.748,78	Frais d'agent de transfert		30.943,92
Actifs nets en fin de période		117.039.221,39	Frais d'impression et de publication		107,48
			Autres charges	7	4.985,76
			Total charges		965.406,33
			Revenu / (Perte) net(te) des investissements		926.083,11
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	(566.682,34)
			Change	2.3	758,35
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		360.159,12
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres	2.2	(696.809,91)
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(336.650,79)
			Souscriptions		39.535.525,73
			Rachats		(9.210.988,95)
			Actifs nets en début de période		87.051.335,40
			Actifs nets en fin de période		117.039.221,39

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Classe A parts EUR	116.544,404	12.819,656	(20.088,158)	109.275,902
Classe B parts EUR	289.951,110	226.909,517	(38.114,640)	478.745,987
Classe I parts EUR	262.445,145	75.628,756	(16.117,183)	321.956,718

INFRASTRUCTURES (LIFE) (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Matériaux de construction				
30.000.000	ADP	EUR	2.970.900,00	2,54
44.100.000	AENA SA	EUR	5.214.825,00	4,46
148.000.000	AEROPORTO GUGLIELMO MARCONI	EUR	1.256.520,00	1,07
100.000.000	ASTALDI SPA	EUR	363.600,00	0,31
82.500.000	EIFPAGE	EUR	5.297.325,00	4,53
25.000.000	FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	CHF	3.977.640,21	3,40
320.000.000	FOMENTO DE CONSTRUCC Y CONTRA	EUR	2.428.800,00	2,08
65.000.000	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	3.121.625,00	2,67
40.000.000	HOCHTIEF AG	EUR	4.628.000,00	3,95
1.100.000.000	SALINI IMPREGILO SPA	EUR	2.791.800,00	2,39
107.500.000	VINCI SA	EUR	6.846.675,00	5,84
			38.897.710,21	33,24
Energie				
34.000.000	ALBIOMA SA	EUR	470.900,00	0,40
70.000.000	ALBIOMA SA	EUR	969.500,00	0,83
130.000.000	ENAGAS SA	EUR	3.549.650,00	3,03
1.400.000.000	ENEL SPA	EUR	5.572.000,00	4,76
20.000.000	ENGIE	EUR	290.200,00	0,25
100.000.000	ENGIE SA PRIME FIDELITE 2017	EUR	1.451.000,00	1,24
130.000.000	GAS NATURAL SDG SA	EUR	2.296.450,00	1,96
1.000.000.000	HERA SPA	EUR	2.458.000,00	2,10
480.000.000	REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	1.215.840,00	1,04
650.000.000	SNAM SPA	EUR	3.484.000,00	2,98
550.000.000	TERNA SPA	EUR	2.746.700,00	2,35
			24.504.240,00	20,94
Services diversifiés				
105.000.000	ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA	EUR	1.386.000,00	1,18
191.000.000	ATLANTIA SPA	EUR	4.272.670,00	3,65
1.100.000.000	CCR SA	BRL	5.192.178,02	4,45
100.000.000	COMPAGNIE DES ALPES	EUR	1.857.000,00	1,59
2.000.000.000	ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	BRL	4.708.923,35	4,02
58.806.000	GPE GROUPE PIZZORNO	EUR	858.567,60	0,73
170.000.000	HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	EUR	2.285.650,00	1,95
49.506.000	MARSEILL TUNNEL PRADO-CARENA	EUR	1.433.198,70	1,22
220.000.000	SIAS SPA	EUR	1.703.900,00	1,46
			23.698.087,67	20,25
Télécommunications				
300.000.000	AVANTI COMMUNICATIONS GROUP	GBP	205.763,79	0,18
130.000.000	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	1.823.900,00	1,56
40.000.000	EI TOWERS SPA	EUR	1.826.400,00	1,56
180.000.000	EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	3.064.500,00	2,61
330.000.000	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	1.308.120,00	1,12
150.000.000	INMARSAT PLC	GBP	1.452.078,70	1,24
			9.680.762,49	8,27
Cosmétiques				
169.973.000	ATTENDO AB-W/I	SEK	1.480.734,75	1,27
115.000.000	KORIAN	EUR	3.346.500,00	2,85
			4.827.234,75	4,12
Transports				
800.000.000	FIRSTGROUP PLC	GBP	965.525,54	0,82
200.000.000	GROUPE EUROTUNNEL SE - REGR	EUR	1.910.000,00	1,64
			2.875.525,54	2,46
Private Equity				
270.000.000	RAI WAY SPA	EUR	1.093.500,00	0,93
			1.093.500,00	0,93
			105.577.060,66	90,21
Fonds				
OPC de type ouvert				
84.000	NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	EUR	8.739.056,76	7,47
			8.739.056,76	7,47
			8.739.056,76	7,47

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Autres valeurs mobilières				
Actions				
Matériaux de construction				
500.000.000	ASTALDI INTERIM A	EUR	1.818.000,00	1,55
			1.818.000,00	1,55
			1.818.000,00	1,55
Total du portefeuille-titres			116.134.117,42	99,23
Récapitulatif de l'actif net				
Total du portefeuille-titres			116.134.117,42	99,23
Avoirs en banque			2.572.700,88	2,20
Autres actifs et passifs			(1.667.596,91)	(1,43)
Total des actifs nets			117.039.221,39	100,00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

INFRASTRUCTURES (LIFE) (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-
Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	34,01	33,74
Italie	26,43	26,23
Espagne	14,38	14,27
Allemagne	8,64	8,57
Brésil	8,53	8,47
Suisse	3,43	3,40
Royaume-Uni	2,26	2,24
Autres	2,32	2,31
	100,00	99,23

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Matériaux de construction	35,05	34,79
Energie	21,10	20,94
Services diversifiés	20,41	20,25
Télécommunications	8,34	8,27
OPC de type ouvert	7,52	7,47
Cosmétiques	4,16	4,12
Transports	2,48	2,46
Private Equity	0,94	0,93
	100,00	99,23

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	OPC de type ouvert	8.739.056,76	7,47
VINCI SA	Matériaux de construction	6.846.675,00	5,84
ENEL SPA	Energie	5.572.000,00	4,76
EIFFAGE	Matériaux de construction	5.297.325,00	4,53
AENA SA	Matériaux de construction	5.214.825,00	4,46
CCR SA	Services diversifiés	5.192.178,02	4,45
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	Services diversifiés	4.708.923,35	4,02
HOCHTIEF AG	Matériaux de construction	4.628.000,00	3,95
ATLANTIA SPA	Services diversifiés	4.272.670,00	3,65
FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	Matériaux de construction	3.977.640,21	3,40

GLOBAL LEADERS (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2016

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2016

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.2	137.231.415,12	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	845.725,85
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.2	6.363.480,92	Intérêts bancaires		545,32
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	143.594.896,04	Total revenus		846.271,17
Options à la valeur de marché	2.2, 14	128.000,00	Charges		
Avoirs en banque		11.159.406,60	Commission de conseil en investissement	4	1.572.947,99
Produits à recevoir sur vente de titres		351.836,41	Commission de banque dépositaire	5	12.932,04
A recevoir sur souscriptions		160.511,94	Frais d'administration	5	26.807,00
Intérêts et dividendes à recevoir		121.400,15	Frais professionnels	7	7.905,71
<hr/>			Frais de transaction	2.7	321.594,01
Total actifs		155.516.051,14	Taxe d'abonnement	6	35.018,52
Passifs			Intérêts bancaires et charges		1.205,17
Charges à payer		294.808,99	Frais d'agent de transfert		49.483,06
Charges à payer sur achat de titres		106.951,67	Frais d'impression et de publication		187,44
A payer sur rachats		84.136,58	Autres charges	7	13.148,11
Autres passifs		348,79	<hr/>		
<hr/>			Total charges		2.041.229,05
Total passifs		486.246,03	Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements (1.194.957,88)		
<hr/>			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Actifs nets en fin de période		155.029.805,11	Portefeuille-titres	2.4	7.399.226,11
<hr/>			Change	2.3	(351.205,79)
			Contrats de change à terme	2.2	(87,89)
			Options	2.2	(793.413,67)
			<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		5.059.560,88
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres	2.2	(14.147.548,23)
			Options	2.2	(272.000,00)
			<hr/>		
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(9.359.987,35)
			Souscriptions		11.877.007,08
			Rachats		(38.258.825,79)
			Actifs nets en début de période		190.771.611,17
			<hr/>		
			Actifs nets en fin de période		155.029.805,11

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Classe A parts EUR	610.660,263	37.112,953	(109.558,125)	538.215,091
Classe B parts EUR	349.151,092	33.856,500	(70.675,872)	312.331,720
Classe I parts EUR	191.364,246	6.856,684	(64.698,797)	133.522,133
Classe Q parts EUR	6.767,201	426,383	(3.599,362)	3.594,222

GLOBAL LEADERS (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Cosmétiques				
30.000,000	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	3.152.977,18	2,03
52.848,000	CSL LTD	AUD	3.973.517,86	2,56
44.000,000	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	3.604.914,71	2,33
63.000,000	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	4.146.660,00	2,67
275.000,000	GRIFOLS SA-ADR	USD	4.126.423,33	2,66
100.000,000	IONIS PHARMACEUTICALS INC	USD	2.096.403,98	1,35
100.000,000	MEDIVATION INC	USD	5.427.787,03	3,50
280.000,000	OVASCIENCE INC	USD	1.313.110,40	0,85
83.775,000	RAMSAY HEALTH CARE LTD	AUD	4.029.285,52	2,60
16.800,000	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.975.311,84	2,56
24.000,000	SHIRE PLC-ADR	USD	3.976.704,62	2,57
100.000,000	SHISEIDO CO LTD	JPY	2.313.718,06	1,49
30.000,000	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.990.098,56	2,57
100.000,000	UNILEVER PLC	GBP	4.306.600,08	2,78
			50.433.513,17	32,52
Appareils électriques & électroniques				
330.000,000	ARM HOLDINGS PLC	GBP	4.491.065,52	2,90
5.600,000	KEYENCE CORP	JPY	3.397.173,35	2,19
60.000,000	NIDEC CORP	JPY	4.065.194,73	2,62
170.000,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	4.013.772,00	2,59
			15.967.205,60	10,30
Bureautique				
78.000,000	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	4.018.830,73	2,59
45.662,000	INGENICO GROUP	EUR	4.799.076,20	3,10
48.000,000	TELEPERFORMANCE	EUR	3.694.560,00	2,38
			12.512.466,93	8,07
Logiciels				
45.000,000	ADOBE SYSTEMS INC	USD	3.880.057,61	2,50
55.000,000	CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	3.944.731,99	2,54
200.000,000	KUDELSKI SA-BR	CHF	3.575.718,38	2,31
3.153.554,000	1-PAGE LTD	AUD	1.077.957,47	0,70
			12.478.465,45	8,05
Accessoires & Equipements automobiles				
38.000,000	AUTOLIV INC	USD	3.675.322,92	2,37
67.000,000	BREMBO SPA	EUR	3.310.470,00	2,14
120.000,000	MOBILEYE NV	USD	4.983.842,66	3,21
			11.969.635,58	7,72
Internet				
6.000,000	ALPHABET INC-CL A	USD	3.799.612,94	2,46
30.000,000	FACEBOOK INC-A	USD	3.086.007,47	1,99
118.000,000	TREND MICRO INC	JPY	3.773.808,40	2,43
			10.659.428,81	6,88
Services diversifiés				
30.000,000	SHIMANO INC	JPY	4.087.831,79	2,64
210.000,000	THULE GROUP AB/THE	SEK	2.682.797,27	1,73
			6.770.629,06	4,37
Télécommunications				
90.000,000	SOFTBANK GROUP CORP	JPY	4.571.369,91	2,95
			4.571.369,91	2,95
Informatique				
44.000,000	APPLE INC	USD	3.786.309,01	2,44
			3.786.309,01	2,44
Commerce & Distribution				
42.000,000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	3.785.331,81	2,44
			3.785.331,81	2,44
Matériaux de construction				
900,000	SIKA AG-BR	CHF	3.389.448,40	2,19
			3.389.448,40	2,19
			136.323.803,73	87,93

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Warrants				
Services financiers				
350.000,000	MERRILL CW 03/06/2020 SUN PHARMAC	USD	3.570.475,72	2,30
800.000,000	MERRILL CW 10/06/2019 BHARTI INFR	USD	3.700.616,59	2,39
			7.271.092,31	4,69
			7.271.092,31	4,69
Total du portefeuille-titres			143.594.896,04	92,62

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR	
Options					
(1.000,000)	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 15/07/16 2500	EUR	25.000.000,00	(22.000,00)	
1.000,000	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 15/07/16 2700	EUR	27.000.000,00	150.000,00	
				128.000,00	
Total des options				128.000,00	
Total des instruments financiers dérivés				128.000,00	
Récapitulatif de l'actif net					
Total du portefeuille-titres				143.594.896,04	92,62
Total des instruments financiers dérivés				128.000,00	0,08
Avoirs en banque				11.159.406,60	7,20
Autres actifs et passifs				147.502,47	0,10
Total des actifs nets				155.029.805,11	100,00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GLOBAL LEADERS (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-
Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	29,13	26,98
Japon	15,47	14,32
Royaume-Uni	8,76	8,12
Suisse	7,62	7,06
Australie	6,32	5,86
France	5,91	5,48
Listed future on indexes on bonds	5,06	4,69
Pays-Bas	3,47	3,21
Allemagne	2,89	2,67
Espagne	2,87	2,66
Taiwan	2,80	2,59
Jersey	2,77	2,57
Israël	2,75	2,54
Italie	2,31	2,14
Suède	1,87	1,73
	100,00	92,62

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Cosmétiques	35,12	32,52
Appareils électriques & électroniques	11,12	10,30
Bureautique	8,71	8,07
Logiciels	8,69	8,05
Accessoires & Equipements automobiles	8,34	7,72
Internet	7,42	6,88
Services financiers	5,06	4,69
Services diversifiés	4,72	4,37
Télécommunications	3,18	2,95
Informatique	2,64	2,44
Commerce & Distribution	2,64	2,44
Matériaux de construction	2,36	2,19
	100,00	92,62

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
MEDIVATION INC	Cosmétiques	5.427.787,03	3,50
MOBILEYE NV	Accessoires & Equipements automobiles	4.983.842,66	3,21
INGENICO GROUP	Bureautique	4.799.076,20	3,10
SOFTBANK GROUP CORP	Télécommunications	4.571.369,91	2,95
ARM HOLDINGS PLC	Appareils électriques & électroniques	4.491.065,52	2,90
UNILEVER PLC	Cosmétiques	4.306.600,08	2,78
FRESENIUS SE & CO KGAA	Cosmétiques	4.146.660,00	2,67
GRIFOLS SA-ADR	Cosmétiques	4.126.423,33	2,66
SHIMANO INC	Services diversifiés	4.087.831,79	2,64
NIDEC CORP	Appareils électriques & électroniques	4.065.194,73	2,62

CONVERTIBLES (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2016

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2016

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.2	681.295.471,59	Intérêts sur obligations	2.6	6.040.566,20
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.2	(31.401.446,86)	Intérêts bancaires		0,40
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	649.894.024,73	Total revenus		6.040.566,60
Avoirs en banque		3.810.240,10	Charges		
Produits à recevoir sur vente de titres		905.931,36	Commission de conseil en investissement	4	4.401.384,16
A recevoir sur souscriptions		96.689,41	Commission de banque dépositaire	5	35.683,57
Intérêts et dividendes à recevoir		1.531.993,24	Frais d'administration	5	32.952,66
<hr/>			Frais professionnels	7	22.187,29
Total actifs		656.238.878,84	Taxe d'abonnement	6	105.192,22
<hr/>			Intérêts bancaires et charges		1.430,08
Passifs			Frais d'agent de transfert		124.905,77
Charges à payer		805.818,37	Frais d'impression et de publication		756,14
A payer sur rachats		371.221,22	Autres charges	7	5.568,02
A payer sur redemption	2.6	4.038,04	Total charges		4.730.059,91
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme		1.346.512,09	<hr/>		
Autres passifs		347,23	Revenu / (Perte) net(te) des investissements		1.310.506,69
<hr/>			<hr/>		
Total passifs		2.527.936,95	Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
<hr/>			Portefeuille-titres	2.4	(1.833.881,18)
Actifs nets en fin de période		653.710.941,89	Change	2.3	(140.502,22)
<hr/>			Contrats futures	2.2	(509,39)
			Contrats de change à terme	2.2	4.919.589,86
			<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		4.255.203,76
			<hr/>		
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres	2.2	(27.073.384,60)
			Contrats de change à terme	2.2	(1.335.361,99)
			<hr/>		
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(24.153.542,83)
			<hr/>		
			Souscriptions		60.427.038,85
			Rachats		(87.963.776,04)
			Actifs nets en début de période		705.401.221,91
			<hr/>		
			Actifs nets en fin de période		653.710.941,89
			<hr/>		

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Classe A parts EUR	2.047.001,804	86.422,765	(282.332,711)	1.851.091,858
Classe B parts EUR	457.924,543	37.023,256	(66.072,986)	428.874,813
Classe B parts CHF	773,373	-	(250,000)	523,373
Classe I parts EUR	1.850.796,439	254.624,305	(209.436,300)	1.895.984,444
Classe I parts CHF	1.000,000	-	-	1.000,000
Classe H-A parts CHF	-	1.000,000	-	1.000,000

CONVERTIBLES (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Télécommunications				
34.900.000,000	AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	34.516.100,00	5,28
56.800.000,000	TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	53.818.000,00	8,24
10.000.000,000	VODAFONE GROUP 0% 15-26/11/2020 CV	GBP	11.824.799,95	1,81
			100.158.899,95	15,33
Accessoires & Equipements automobiles				
3.600.000,000	HEIDELBERG DRUCK 5.25% 15-30/03/2022 CV	EUR	3.807.000,00	0,58
31.930.775,380	MICHELIN FRANCE 0% 07-01/01/2017 CV	EUR	42.763.926,03	6,55
30.000,000	RENAULT 83-24/10/2049 FRN	EUR	15.757.500,00	2,41
9.900.000,000	SOGEFI 2% 14-21/05/2021 CV	EUR	8.425.890,00	1,29
10.600.000,000	VALEO SA 0% 16-16/06/2021	USD	9.193.123,00	1,41
			79.947.439,03	12,24
Appareils électriques & électroniques				
22.101.684,900	NEXANS SA 2.5% 12-01/01/2019 CV FLAT	EUR	23.029.627,46	3,52
11.600.000,000	STMICROELECTRON 0% 14-03/07/2019 CV	USD	9.647.958,95	1,48
33.200.000,000	STMICROELECTRON 1% 14-03/07/2021 CV	USD	27.359.107,07	4,18
			60.036.693,48	9,18
Bureautique				
2.699.983,680	AUSY 3.25% 15-01/01/2021 CV FLAT	EUR	3.104.012,15	0,47
13.147.276,240	CAP GEMINI SOGET 0% 13-01/01/19 CV FLAT	EUR	16.424.792,55	2,51
16.868.087,400	ECONOCOM GROUP 1.5% 14-15/01/19 CV FLAT	EUR	19.084.808,62	2,93
9.600.000,000	INDRA SISTEMAS S 1.75% 13-17/10/2018 CV	EUR	9.249.600,00	1,41
7.411.082,220	NEOPOST SA 15-29/12/2049 CV FRN FLAT	EUR	5.571.204,43	0,85
			53.434.417,75	8,17
Aéronautique & Défense				
32.000.000,000	AIRBUS GROUP NV 0% 15-01/07/2022 CV	EUR	32.064.000,00	4,91
7.000.000,000	AIRBUS GROUP SE 0% 16-14/06/2021	EUR	7.147.000,00	1,09
9.600.000,000	MTU AERO ENGINES 0.125% 16-17/05/2023	EUR	9.656.640,00	1,48
			48.867.640,00	7,48
Services financiers				
7.300.000,000	FCT HOLDING SRL 0.625% 15-30/11/2020 CV	EUR	7.300.000,00	1,12
11.900.000,000	HANIEL FINANCE 0% 15-12/05/2020 CV	EUR	12.108.250,00	1,85
9.000.000,000	LA CAIXA 1% 13-25/11/2017 CV	EUR	8.838.000,00	1,35
7.600.000,000	ORPAR 0% 15-15/07/2019 CV	EUR	7.771.760,00	1,19
11.269.783,800	WENDEL SA 0% 16-31/07/2019	EUR	11.251.571,72	1,72
			47.269.581,72	7,23
Transports				
36.204.067,400	AIR FRANCE-KLM 2.03% 13-15/02/23 CV FLAT	EUR	36.970.328,30	5,66
10.400.000,000	INTL CONSOLIDAT 0.625% 15-17/11/2022 CV	EUR	9.048.000,00	1,38
			46.018.328,30	7,04
Energie				
4.500.000,000	BP CAPITAL PLC 1% 16-28/04/2023	GBP	5.815.534,56	0,89
5.800.000,000	IBERDROLA INTL 0% 15-11/11/2022 CV	EUR	5.613.820,00	0,86
4.014.676,000	MAUREL ET PR 1.625% 14-01/07/19 CV FLAT	EUR	2.586.046,80	0,40
23.600.000,000	TOTAL SA 0.5% 15-02/12/2022 CV	USD	21.476.754,13	3,28
5.314.677,850	VEOLIA ENVRNMT 0% 16-15/03/2021 CV FLAT	EUR	5.281.538,65	0,81
			40.773.694,14	6,24
Chimie				
32.855.049,500	CGG VERITAS 1.75% 15-01/01/2020 CV	EUR	11.113.488,59	1,70
9.507.144,600	TECHNIP 0.25% 11-01/01/2017 CV FLAT	EUR	9.501.702,90	1,45
10.400.000,000	TECHNIP 0.875% 16-25/01/2021 CV	EUR	12.162.800,00	1,86
			32.777.991,49	5,01
Assurances				
19.328.414,000	AXA SA 3.75% 00-01/01/2017 CV FLAT	EUR	32.096.378,88	4,91
			32.096.378,88	4,91

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Services diversifiés				
7.364.995,680	ASSYSTEM 14-31/07/2049 CV FRN FLAT	EUR	7.327.603,38	1,12
17.304.189,000	SOC INIZ AUTOSTR 2.625% 05-30/06/2017 CV	EUR	17.632.968,59	2,70
			24.960.571,97	3,82
Commerce & Distribution				
10.800.000,000	SAFILO GROUP 1.25% 14-22/05/2019 CV	EUR	9.625.500,00	1,47
13.600.000,000	SONAE INVMNTS 1.625% 14-11/06/2019 CV	EUR	12.457.600,00	1,91
			22.083.100,00	3,38
Hôtels & Restaurants				
11.390.828,460	PIERRE VACANCES 3.5% 14-01/10/19 CV FLAT	EUR	12.579.015,12	1,92
			12.579.015,12	1,92
Textile				
13.625.000,000	LVMH MOET HENNES 0% 16-16/02/21 CV FLAT	USD	12.183.186,91	1,86
			12.183.186,91	1,86
Matériaux de construction				
12.400.000,000	ASTALDI SPA 4.5% 13-31/01/2019 CV	EUR	10.180.400,00	1,56
			10.180.400,00	1,56
Média				
8.800.000,000	GRUPPO ESPRESSO 2.625% 14-09/04/2019 CV	EUR	8.250.000,00	1,26
			8.250.000,00	1,26
Alimentation				
7.000.000,000	GLANBIA COOP SOC 1.375% 16-09/06/2021	EUR	7.210.000,00	1,10
			7.210.000,00	1,10
Immobilier				
3.580.318,830	COFINIMMO 2% 13-20/06/2018 CV FLAT	EUR	4.032.053,99	0,62
			4.032.053,99	0,62
			642.859.392,73	98,35
Fonds				
OPC de type ouvert				
52.000,000	DNCA FINANCE SERENITE + INS PARTS	EUR	5.906.680,00	0,90
			5.906.680,00	0,90
			5.906.680,00	0,90
Droits				
Matériaux de construction				
7.833,000	CIE DE SAINT GOBAIN PART CRT RTS	EUR	1.127.952,00	0,17
			1.127.952,00	0,17
			1.127.952,00	0,17
Total du portefeuille-titres			649.894.024,73	99,42

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
100.000,000	CHF	91.936,350	EUR 15/07/16	91.936,35 490,64
29.000.000,000	USD	26.257.413,190	EUR 10/08/16	26.257.413,19 (180.433,95)
19.266.020,250	EUR	15.240.000,000	GBP 10/08/16	19.266.020,25 948.475,64
76.567.668,320	EUR	87.500.000,000	USD 10/08/16	76.567.668,32 (2.115.044,42)
				(1.346.512,09)
Total des contrats de change à terme				(1.346.512,09)
Total des instruments financiers dérivés				(1.346.512,09)

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

CONVERTIBLES (en EUR)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	649.894.024,73	99,42
Total des instruments financiers dérivés	(1.346.512,09)	(0,21)
Avoirs en banque	3.810.240,10	0,58
Autres actifs et passifs	1.353.189,15	0,21
Total des actifs nets	653.710.941,89	100,00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

CONVERTIBLES (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	46,96	46,67
Italie	17,73	17,64
Pays-Bas	14,51	14,43
Mexique	5,31	5,28
Espagne	4,18	4,14
Allemagne	3,93	3,91
Belgique	3,56	3,55
Royaume-Uni	2,71	2,70
Irlande	1,11	1,10
	100,00	99,42

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Télécommunications	15,42	15,33
Accessoires & Equipements automobiles	12,30	12,24
Appareils électriques & électroniques	9,24	9,18
Bureautique	8,22	8,17
Aéronautique & Défense	7,52	7,48
Services financiers	7,27	7,23
Transports	7,08	7,04
Energie	6,27	6,24
Chimie	5,04	5,01
Assurances	4,94	4,91
Services diversifiés	3,84	3,82
Commerce & Distribution	3,40	3,38
Autres	9,46	9,39
	100,00	99,42

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	Télécommunications	53.818.000,00	8,24
MICHELIN FRANCE 0% 07-01/01/2017 CV	Accessoires & Equipements automobiles	42.763.926,03	6,55
AIR FRANCE-KLM 2.03% 13-15/02/23 CV FLAT	Transports	36.970.328,30	5,66
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	Télécommunications	34.516.100,00	5,28
AXA SA 3.75% 00-01/01/2017 CV FLAT	Assurances	32.096.378,88	4,91
AIRBUS GROUP NV 0% 15-01/07/2022 CV	Aéronautique & Défense	32.064.000,00	4,91
STMICROELECTRON 1% 14-03/07/2021 CV	Appareils électriques & électroniques	27.359.107,07	4,18
NEXANS SA 2.5% 12-01/01/2019 CV FLAT	Appareils électriques & électroniques	23.029.627,46	3,52
TOTAL SA 0.5% 15-02/12/2022 CV	Energie	21.476.754,13	3,28
ECONOCOM GROUP 1.5% 14-15/01/19 CV FLAT	Bureautique	19.084.808,62	2,93

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MIURA (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2016

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2016

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.2	914.070.141,16	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	15.866.073,01
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.2	(30.418.748,26)	Intérêts sur obligations	2.6	59.765,63
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	883.651.392,90	Intérêts bancaires		12.818,53
Avoirs en banque		64.443.735,98	Revenus sur "Contracts for Difference" (prélèvement net à la source)		3.455.878,08
Produits à recevoir sur vente de titres		4.638.439,10	Total revenus		19.394.535,25
A recevoir sur "Contracts for Difference"		1.623.521,38	Charges		
Intérêts et dividendes à recevoir		500.243,46	Commission de conseil en investissement	4	7.154.419,36
Total actifs		954.857.332,82	Commission de banque dépositaire	5	41.071,87
Passifs			Commission de performance	4	58.707,52
Découverts bancaires		2.036.756,34	Frais d'administration	5	28.483,14
Charges à payer		1.319.239,15	Frais professionnels	7	30.817,31
A payer sur rachats		3.515.842,35	Frais de transaction	2.7	1.067.439,21
A payer sur "Contracts for Difference"		435.767,36	Taxe d'abonnement	6	151.317,06
Moins-value non réalisée sur contrats futures	2.2, 13	1.372.440,00	Intérêts bancaires et charges		119.260,13
Moins-value non réalisée sur "Contracts for Difference"	2.2, 12	2.401.995,51	Charges d'intérêts sur "Contracts for Difference"	2.6	5.517.172,54
Autres passifs		21.169,59	Frais d'agent de transfert		143.155,88
Total passifs		11.103.210,30	Frais d'impression et de publication		1.077,97
Actifs nets en fin de période		943.754.122,52	Autres charges	7	24.359,89
			Total charges		14.337.281,88
			Revenu / (Perte) net(te) des investissements		5.057.253,37
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	(12.101.969,56)
			Change	2.3	(260.683,38)
			Contrats futures	2.2	14.438.260,00
			"Contract for Difference"	2.2	(3.417.119,25)
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		3.715.741,18
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres	2.2	(21.065.364,32)
			Contrats futures	2.2	1.477.940,00
			"Contract for Difference"	2.2	(4.414.578,18)
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(20.286.261,32)
			Souscriptions		167.701.488,46
			Rachats		(107.385.313,79)
			Actifs nets en début de période		903.724.209,17
			Actifs nets en fin de période		943.754.122,52

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Classe I parts EUR	1.423.574,226	2.762,000	(232.913,214)	1.193.423,012
Classe B parts EUR	2.851.289,296	107.133,449	(304.206,291)	2.654.216,454
Classe I parts EUR	2.679.219,103	1.197.855,442	(311.196,660)	3.565.877,885
Classe Q parts EUR	200.156,077	4.244,347	(9.200,802)	195.199,622

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MIURA (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs									
Actions									
Média									
1.113.000,000	LAGARDERE SCA	EUR	21.870.450,00	2,31					
810.000,000	M6-METROPOLE TELEVISION	EUR	12.150.000,00	1,29					
630.000,000	NUMERICABLE-SFR	EUR	14.247.450,00	1,51					
1.800.000,000	TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	EUR	17.206.200,00	1,82					
			65.474.100,00	6,93					
Bureautique									
540.000,000	ATOS SE	EUR	40.246.200,00	4,27					
45.000,000	CAPGEMINI	EUR	3.519.000,00	0,37					
			43.765.200,00	4,64					
Matériaux de construction									
917.000,000	BOUYGUES SA	EUR	23.777.810,00	2,51					
180.000,000	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	6.183.900,00	0,66					
112.000,000	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	7.556.640,00	0,80					
90.000,000	VINCI SA	EUR	5.732.100,00	0,61					
			43.250.450,00	4,58					
Alimentation									
378.000,000	CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	18.983.160,00	2,01					
24.000,000	REMY COINTREAU	EUR	1.859.280,00	0,20					
226.800,000	SODEXO SA	EUR	21.945.168,00	2,32					
			42.787.608,00	4,53					
Télécommunications									
1.930.000,000	ORANGE	EUR	28.284.150,00	3,00					
1.440.000,000	TELEFONICA SA	EUR	12.182.400,00	1,29					
			40.466.550,00	4,29					
Commerce & Distribution									
5.400.000,000	DARTY PLC	GBP	10.955.297,52	1,16					
553.000,000	MATAS A/S	DKK	8.436.449,90	0,89					
1.530.000,000	REXEL SA	EUR	17.311.950,00	1,84					
			36.703.697,42	3,89					
Cosmétiques									
108.000,000	SANOFI	EUR	8.091.360,00	0,86					
630.000,000	UNILEVER NV-CVA	EUR	26.403.300,00	2,80					
			34.494.660,00	3,66					
Accessoires & Equipements automobiles									
329.729,000	ALSTOM	EUR	6.883.092,88	0,73					
198.000,000	MICHELIN (CGDE)	EUR	16.871.580,00	1,79					
990.000,000	PEUGEOT SA	EUR	10.706.850,00	1,13					
			34.461.522,88	3,65					
Appareils électriques & électroniques									
540.000,000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	28.652.400,00	3,04					
			28.652.400,00	3,04					
Publicité									
950.000,000	HAVAS SA	EUR	6.625.300,00	0,70					
360.000,000	IPSOS	EUR	9.201.600,00	0,98					
99.000,000	PUBLICIS GROUPE	EUR	5.992.470,00	0,63					
			21.819.370,00	2,31					
Hôtels & Restaurants									
585.000,000	ACCOR SA	EUR	20.293.650,00	2,15					
			20.293.650,00	2,15					
Banques									
5.760.000,000	NATIXIS	EUR	19.635.840,00	2,08					
			19.635.840,00	2,08					
Textile									
9.000,000	CHRISTIAN DIOR SE	EUR	1.303.200,00	0,14					
18.000,000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.448.000,00	0,26					
1.008.000,000	MONCLER SPA	EUR	14.253.120,00	1,51					
			18.004.320,00	1,91					
					Logiciels				
540.000,000	WORLDLINE SA - WI	EUR	14.188.500,00	1,50					
			14.188.500,00	1,50					
					Transports				
360.000,000	CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	6.802.200,00	0,72					
			6.802.200,00	0,72					
					Assurances				
36.000,000	ALLIANZ AG REG	EUR	4.600.800,00	0,49					
			4.600.800,00	0,49					
					Aéronautique & Défense				
45.000,000	THALES SA	EUR	3.375.450,00	0,36					
			3.375.450,00	0,36					
					Internet				
22.500,000	MAISONS DU MONDE SA	EUR	422.100,00	0,04					
			422.100,00	0,04					
			479.198.418,30	50,77					
					Fonds				
					OPC de type ouvert				
10.000,000	DNCA FINANCE SERENITE + INS PARTS	EUR	1.135.900,00	0,12					
30.000,000	DNCA INVEST - VELADOR ICA	EUR	2.994.000,00	0,32					
2.010.000	IXIS TRESORERIE PLUS FCP	EUR	25.266.584,40	2,68					
510.000	NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	EUR	53.058.558,90	5,62					
			82.455.043,30	8,74					
			82.455.043,30	8,74					
					Autres valeurs mobilières				
					Instruments du marché monétaire				
					Banques				
30.000.000,000	CASINO GUICHARD PERRACHON 0% 06/07/2016 BT	EUR	29.999.583,43	3,18					
25.000.000,000	EFFAGE SA 0% 11/08/2016 BT	EUR	25.002.847,97	2,65					
19.000.000,000	EFFAGE SA 0% 29/07/2016 BT	EUR	19.001.034,67	2,01					
10.000.000,000	GEMALTO NV 0% 16/08/2016 BT	EUR	10.000.645,75	1,06					
20.000.000,000	HOLCIM FINANCE (BELGIUM 0% 07/07/2016 BT	EUR	20.000.266,73	2,12					
26.000.000,000	IMPERIAL BRANDS FINANC 0% 04/07/2016 CP	EUR	26.000.130,00	2,75					
20.000.000,000	ITALCEMENTI FINANCE SA 0% 06/09/2016 BT	EUR	19.989.585,24	2,12					
20.000.000,000	NUMERICABLE SFR 0% 11/07/2016 BT	EUR	19.996.837,87	2,12					
13.000.000,000	RENAULT(REGIE NATIONALE 0% 11/07/2016 BT	EUR	13.000.388,30	1,38					
13.000.000,000	SAFRAN SA 0% 29/08/2016 BT	EUR	13.003.303,70	1,38					
16.000.000,000	SAVENCIA SA 0% 08/07/2016 BT	EUR	15.999.860,02	1,70					
10.000.000,000	SOPRA STERIA GROUP 0% 29/07/2016 BT	EUR	9.999.766,62	1,06					
10.000.000,000	TELEFONICA EUROPE BV 0% 01/09/2016 CP	EUR	10.000.516,75	1,06					
25.000.000,000	TELEFONICA EUROPE BV 0% 03/08/2016 CP	EUR	25.000.572,95	2,65					
15.000.000,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% 01/09/2016 BT	EUR	15.003.424,10	1,59					
30.000.000,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% 25/07/2016 BT	EUR	30.000.800,10	3,17					
20.000.000,000	VICAT 0% 29/07/2016 BT	EUR	19.998.367,10	2,12					
			321.997.931,30	34,12					
			321.997.931,30	34,12					
					Total du portefeuille-titres				
					883.651.392,90				
					93,63				

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MIURA (en EUR)

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
(2.175,000)	CAC40 EURO FUT 15/07/2016	EUR	92.089.500,00	(874.290,00)
(338,000)	DAX INDEX - FUTURE 16/09/2016	EUR	81.698.825,00	(878.800,00)
(2.735,000)	DOW JONES EURO STOXX 50 - FUT 16/09/2016	EUR	78.084.250,00	380.650,00
				(1.372.440,00)
Total des futures				(1.372.440,00)

Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-value non-réalisées en EUR
--------------	--------	-------------------	--

Contracts for Difference

ALSTOM	EUR	4.389.407,13	45.208,27	
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	(23.049.600,00)	(1.303.400,00)	
ASTRAZENECA PLC	GBP	24.188.075,33	3.546.718,01	
BAE SYSTEMS PLC	GBP	7.944.648,34	703.495,58	
BNP PARIBAS	EUR	(7.553.450,00)	505.400,00	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	7.342.735,09	1.126.502,62	
CAP GEMINI	EUR	31.671.000,00	(1.310.256,00)	
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	2.359.558,35	2.078,91	
COMPASS GROUP PLC	GBP	(37.318.837,62)	(4.015.317,97)	
DIAGEO PLC	GBP	(12.377.648,76)	(1.611.151,31)	
DUFREY AG-REG	CHF	(7.521.944,01)	219.902,06	
EDF	EUR	(3.406.294,70)	(217.344,70)	
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	SEK	(12.910.626,54)	68.088,50	
ILIAD SA	EUR	(12.775.000,00)	(346.500,00)	
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	19.754.136,33	2.348.956,14	
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	(29.012.700,00)	(378.300,00)	
KERING	EUR	(15.417.700,00)	386.900,00	
KINGFISHER PLC	GBP	6.985.139,28	(625.955,12)	
LOREAL	EUR	(2.752.000,00)	(180.800,00)	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	9.792.000,00	(230.400,00)	
MATAS A/S	DKK	1.784.927,01	(55.041,80)	
NESTLE SA-REG	CHF	(20.483.461,15)	(1.256.731,50)	
NOKIA OYJ	EUR	7.810.650,00	84.150,00	
PERNOD-RICARD SA	EUR	(4.144.940,80)	(310.145,92)	
PUBLICIS GROUPE	EUR	30.507.120,00	322.560,00	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	5.371.403,49	320.899,94	
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	15.873.800,00	(1.932.100,00)	
SABMILLER PLC	GBP	7.572.107,57	175.007,52	
STMICROELECTRONICS NV	EUR	4.721.400,00	171.000,00	
STXE 600 AU&PT EUR GRT	EUR	(28.483.080,00)	1.231.264,32	
STXE 600 CN&MT EUR GRT	EUR	(23.323.260,00)	133.660,00	
STXE 600 IG&S EUR GRT	EUR	(31.819.890,00)	(91.690,00)	
STXE 600 PR&HO EUR GRT	EUR	(13.605.323,00)	(680.916,00)	
STXE 600 RTL EUR GRT	EUR	(2.450.720,00)	33.440,00	
STXE 600 TECH EUR GRT	EUR	(21.710.150,00)	(408.100,00)	
STXE 600 TR&LS EUR GRT	EUR	(12.874.400,00)	749.000,00	
STXE 600 UTIL EUR GRT	EUR	(13.744.928,57)	(812.564,47)	
VIVENDI	EUR	10.647.000,00	1.005.300,00	
WPP PLC	GBP	5.042.295,89	185.187,41	
				(2.401.995,51)
Total des "contracts for difference"				(2.401.995,51)

Total des instruments financiers dérivés (3.774.435,51)

Récapitulatif de l'actif net

		%
		VNI
Total du portefeuille-titres	883.651.392,90	93,63
Total des instruments financiers dérivés	(3.774.435,51)	(0,40)
Avoirs en banque	62.406.979,64	6,61
Autres actifs et passifs	1.470.185,49	0,16
Total des actifs nets	943.754.122,52	100,00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MIURA (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	82,44	77,19
Pays-Bas	6,95	6,51
Royaume-Uni	4,18	3,91
Espagne	2,15	2,01
Autres	4,28	4,01
	100,00	93,63

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	38,67	36,20
OPC de type ouvert	9,33	8,74
Média	7,41	6,93
Bureautique	4,95	4,64
Matériaux de construction	4,89	4,58
Alimentation	4,84	4,53
Télécommunications	4,58	4,29
Commerce & Distribution	4,15	3,89
Cosmétiques	3,90	3,66
Accessoires & Equipements automobiles	3,90	3,65
Appareils électriques & électroniques	3,24	3,04
Publicité	2,47	2,31
Hôtels & Restaurants	2,30	2,15
Textile	2,04	1,91
Autres	3,33	3,11
	100,00	93,63

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	OPC de type ouvert	53.058.558,90	5,62
ATOS SE	Bureautique	40.246.200,00	4,27
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% 25/07/2016 BT	Banques	30.000.800,10	3,17
CASINO GUICHARD PERRACH 0% 06/07/2016 BT	Banques	29.999.583,43	3,18
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Appareils électriques & électroniques	28.652.400,00	3,04
ORANGE	Télécommunications	28.284.150,00	3,00
UNILEVER NV-CVA	Cosmétiques	26.403.300,00	2,80
IMPERIAL BRANDS FINANC 0% 04/07/2016 CP	Banques	26.000.130,00	2,75
IXIS TRESORERIE PLUS FCP	OPC de type ouvert	25.266.584,40	2,68
EIFFAGE SA 0% 11/08/2016 BT	Banques	25.002.847,97	2,65

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MIURI (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2016

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2016

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.2	2.681.988.696,30	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	34.527.804,41
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.2	(72.451.881,70)	Intérêts bancaires		27.693,56
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	2.609.536.814,60	Revenus sur "Contracts for Difference" (prélèvement net à la source)		13.161.588,76
Avoirs en banque		270.944.011,77	Total revenus		47.717.086,73
Produits à recevoir sur vente de titres		14.136.759,40	Charges		
A recevoir sur souscriptions		1.898.740,04	Commission de conseil en investissement	4	17.951.873,09
A recevoir sur "Contracts for Difference"		2.819.409,56	Commission de banque dépositaire	5	82.145,94
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme		218.266,19	Commission de performance	4	123.862,90
Plus-value non réalisée sur "Contracts for Difference"	2.2, 12	8.638.149,71	Frais d'administration	5	35.137,91
Intérêts et dividendes à recevoir		968.284,42	Frais professionnels	7	82.809,11
Total actifs		2.909.160.435,69	Frais de transaction	2.7	3.185.608,35
Passifs			Taxe d'abonnement	6	445.375,92
Découverts bancaires		907.502,70	Intérêts bancaires et charges		274.289,38
Charges à payer		3.970.162,34	Charges d'intérêts sur "Contracts for Difference"	2.6	2.124.183,13
A payer sur rachats		2.767.921,59	Frais d'agent de transfert		395.771,88
A payer sur "Contracts for Difference"		232.913,77	Frais d'impression et de publication		3.053,08
Moins-value non réalisée sur contrats futures	2.2, 13	4.348.515,00	Autres charges	7	38.746,48
Autres passifs		62.183,33	Total charges		24.742.857,17
Total passifs		12.289.198,73	Revenu / (Perte) net(te) des investissements		22.974.229,56
Actifs nets en fin de période		2.896.871.236,96	Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	(31.850.330,27)
			Change	2.3	154.356,82
			Contrats futures	2.2	42.284.576,92
			Contrats de change à terme	2.2	(29.827,23)
			"Contract for Difference"	2.2	(17.254.961,96)
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		16.278.043,84
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres	2.2	(58.687.631,83)
			Contrats futures	2.2	2.260.135,00
			Contrats de change à terme	2.2	157.996,73
			"Contract for Difference"	2.2	1.686.390,11
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(38.305.066,15)
			Souscriptions		1.790.068.973,19
			Rachats		(526.939.121,81)
			Distribution	15	(2.163,92)
			Actifs nets en début de période		1.672.048.615,65
			Actifs nets en fin de période		2.896.871.236,96

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Classe A parts EUR	2.814.449,006	5.713.127,035	(1.463.480,314)	7.064.095,727
Classe AD parts EUR	720,000	31.822,496	-	32.542,496
Classe B parts EUR	3.609.339,421	3.626.718,923	(1.008.246,653)	6.227.811,691

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MIURI (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Classe I parts EUR	7.011.644,379	5.474.826,910	(1.881.641,726)	10.604.829,563
Classe Q parts EUR	156.839,557	45.473,534	(7.849,752)	194.463,339
Classe H-A parts USD	64.942,638	85.343,449	(45.795,382)	104.490,705
Classe H-I parts USD	-	61.786,975	(6.815,953)	54.971,022
Classe ID parts EUR	-	5.000,000	-	5.000,000

MIURI (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs									
Actions									
Télécommunications									
6.805.000,000	ORANGE	EUR	99.727.275,00	3,44					
12.800.000,000	TELECOM ITALIA SPA	EUR	9.408.000,00	0,32					
5.040.000,000	TELEFONICA SA	EUR	42.638.400,00	1,47					
			151.773.675,00	5,23					
Matériaux de construction									
2.869.000,000	BOUYGUES SA	EUR	74.393.170,00	2,57					
540.000,000	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	18.551.700,00	0,64					
180.000,000	EIFFAGE	EUR	11.557.800,00	0,40					
254.000,000	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	17.137.380,00	0,59					
			121.640.050,00	4,20					
Bureautique									
1.125.000,000	ATOS SE	EUR	83.846.250,00	2,90					
450.000,000	CAPGEMINI	EUR	35.190.000,00	1,21					
			119.036.250,00	4,11					
Média									
1.800.000,000	LAGARDERE SCA	EUR	35.370.000,00	1,22					
900.000,000	M6-METROPOLE TELEVISION	EUR	13.500.000,00	0,47					
945.000,000	NUMERICABLE-SFR	EUR	21.371.175,00	0,74					
2.940.000,000	TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	EUR	28.103.460,00	0,97					
1.135.000,000	VIVENDI	EUR	19.181.500,00	0,66					
			117.526.135,00	4,06					
Alimentation									
1.185.000,000	CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	59.510.700,00	2,06					
23.067,000	REMY COINTREAU	EUR	1.787.000,49	0,06					
495.000,000	SODEXO SA	EUR	47.896.200,00	1,65					
			109.193.900,49	3,77					
Accessoires & Equipements automobiles									
572.305,000	ALSTOM	EUR	11.946.866,88	0,41					
450.000,000	MICHELIN (CGDE)	EUR	38.344.500,00	1,33					
3.173.000,000	PEUGEOT SA	EUR	34.315.995,00	1,18					
180.000,000	VALEO SA	EUR	7.223.400,00	0,25					
			91.830.761,88	3,17					
Cosmétiques									
450.000,000	SANOFI	EUR	33.714.000,00	1,16					
990.000,000	UNILEVER NV-CVA	EUR	41.490.900,00	1,44					
			75.204.900,00	2,60					
Appareils électriques & électroniques									
1.095.000,000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	58.100.700,00	2,01					
			58.100.700,00	2,01					
Commerce & Distribution									
6.075.000,000	DARTY PLC	GBP	12.324.709,70	0,43					
324.000,000	MATAS A/S	DKK	4.942.874,81	0,17					
3.060.000,000	REXEL SA	EUR	34.623.900,00	1,19					
			51.891.484,51	1,79					
Banques									
1.551.053,000	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	11.725.960,68	0,40					
10.050.000,000	NATIXIS	EUR	34.260.450,00	1,19					
			45.986.410,68	1,59					
Hôtels & Restaurants									
1.170.000,000	ACCOR SA	EUR	40.587.300,00	1,40					
			40.587.300,00	1,40					
Publicité									
225.000,000	IPSOS	EUR	5.751.000,00	0,20					
570.000,000	PUBLICIS GROUPE	EUR	34.502.100,00	1,19					
			40.253.100,00	1,39					
Textile									
171.000,000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	23.256.000,00	0,80					
			23.256.000,00	0,80					
Logiciels									
883.918,000	WORLDLINE SA - WI	EUR	23.224.945,45	0,80					
			23.224.945,45	0,80					
Assurances									
144.000,000	ALLIANZ AG REG	EUR	18.403.200,00	0,64					
			18.403.200,00	0,64					
Energie									
740.000,000	ROYAL DUTCH SHELL PLC - A SHS	EUR	18.255.800,00	0,63					
			18.255.800,00	0,63					
Aéronautique & Défense									
171.000,000	THALES SA	EUR	12.826.710,00	0,44					
			12.826.710,00	0,44					
Transports									
144.000,000	CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	2.720.880,00	0,09					
			2.720.880,00	0,09					
Internet									
22.500,000	MAISONS DU MONDE SA	EUR	422.100,00	0,01					
			422.100,00	0,01					
			1.122.134.303,01	38,73					
Fonds									
OPC de type ouvert									
10.660,000	IXIS TRESORERIE PLUS FCP	EUR	134.000.890,40	4,63					
1.390,000	NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	EUR	144.610.582,10	4,99					
			278.611.472,50	9,62					
			278.611.472,50	9,62					
Autres valeurs mobilières									
Instruments du marché monétaire									
Banques									
30.000.000,000	ALTRAN TECHNOLOGIES SA 0% 06/07/2016 BT	EUR	29.999.021,43	1,04					
25.000.000,000	CAP GEMINI SA 0% 08/08/2016 BT	EUR	25.001.715,51	0,86					
20.000.000,000	CASINO GUICHARD PERRACH 0% 04/07/2016 BT	EUR	19.999.716,79	0,69					
70.000.000,000	CASINO GUICHARD PERRACH 0% 06/07/2016 BT	EUR	69.999.028,03	2,41					
60.000.000,000	CASINO GUICHARD PERRACH 0% 24/08/2016 BT	EUR	59.993.026,18	2,06					
18.000.000,000	CASINO GUICHARD PERRACH 0% 30/09/2016 BT	EUR	17.994.314,36	0,62					
31.800.000,000	COFACE SA 0% 07/10/2016 BT	EUR	31.807.868,00	1,10					
25.000.000,000	DANONE SA 0% 26/08/2016 BT	EUR	25.004.862,76	0,86					
50.000.000,000	DEUTSCHE TELEKOM AG 0% 17/08/2016 BT	EUR	50.006.528,76	1,72					
14.000.000,000	EIFFAGE SA 0% 11/08/2016 BT	EUR	14.001.594,82	0,48					
32.500.000,000	EIFFAGE SA 0% 29/07/2016 BT	EUR	32.501.769,74	1,12					
13.500.000,000	ELIS SA 0% 24/08/2016 BT	EUR	13.494.940,74	0,47					
20.000.000,000	ENGIE 0% 24/08/2016 BT	EUR	20.003.301,17	0,69					
10.000.000,000	GEMALTO NV 0% 26/08/2016 BT	EUR	10.001.400,28	0,35					
10.000.000,000	GEMALTO NV 0% 29/07/2016 BT	EUR	10.000.739,06	0,35					
45.000.000,000	HOLCIM FINANCE (BELGIUM) 0% 22/09/2016 BT	EUR	45.002.096,67	1,55					
15.000.000,000	ILIAD SA 0% 31/08/2016 BT	EUR	15.002.287,98	0,52					
20.000.000,000	IMPERIAL BRANDS FINANC 0% 03/08/2016 CP	EUR	20.001.008,42	0,69					
30.000.000,000	IMPERIAL BRANDS FINANC 0% 06/07/2016 CP	EUR	30.000.250,02	1,04					
30.000.000,000	IMPERIAL BRANDS FINANC 0% 09/08/2016 CP	EUR	30.002.437,85	1,04					
30.000.000,000	ITALCEMENTI FINANCE SA 0% 06/09/2016 BT	EUR	29.984.377,95	1,04					
20.000.000,000	LAGARDERE SCA 0% 02/09/2016 BT	EUR	20.001.925,36	0,69					
15.000.000,000	LAGARDERE SCA 0% 11/07/2016 BT	EUR	15.000.000,00	0,52					
55.000.000,000	LVMH FINANCE BELGIQUE 0% 15/07/2016 ECP	EUR	55.001.818,46	1,89					
40.000.000,000	LVMH FINANCE BELGIQUE 0% 19/07/2016 ECP	EUR	40.002.100,56	1,38					
40.000.000,000	METRO AG 0% 29/08/2016 BT	EUR	40.000.994,29	1,38					
60.000.000,000	NUMERICABLE SFR 0% 11/07/2016 BT	EUR	59.990.513,65	2,06					
18.000.000,000	NUMERICABLE SFR 0% 16/09/2016 BT	EUR	17.978.566,68	0,62					

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MIURI (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
30.000.000,000	RENAULT (REGIE NATIONALE 0% 11/07/2016 BT	EUR	30.000.896,05	1,04
15.000.000,000	REXEL SA 0% 11/08/2016 BT	EUR	14.996.115,87	0,52
28.000.000,000	REXEL SA 0% 17/08/2016 BT	EUR	27.996.528,02	0,97
37.000.000,000	SAFRAN SA 0% 29/08/2016 BT	EUR	37.009.402,63	1,28
10.000.000,000	SAVENCIA SA 0% 31/08/2016 BT	EUR	9.999.491,68	0,35
100.000.000,00	TELEFONICA EUROPE BV 0% 01/09/2016 0 CP	EUR	100.005.166,93	3,44
15.000.000,000	TELEFONICA EUROPE BV 0% 03/08/2016 CP	EUR	15.000.343,69	0,52
30.000.000,000	TELEFONICA EUROPE BV 0% 28/07/2016 CP	EUR	30.000.675,10	1,04
26.000.000,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% 12/07/2016 BT	EUR	26.000.695,28	0,90
30.000.000,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% 14/09/2016 BT	EUR	30.005.053,76	1,04
20.000.000,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% 30/09/2016 BT	EUR	19.999.489,27	0,69
10.000.000,000	VICAT 0% 07/07/2016 BT	EUR	9.999.791,72	0,35
10.000.000,000	VICAT 0% 29/07/2016 BT	EUR	9.999.183,57	0,35
			1.208.791.039,09	41,73
			1.208.791.039,09	41,73
Total du portefeuille-titres			2.609.536.814,60	90,08

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
(6.898,000)	CAC40 EURO FUT 15/07/2016	EUR	292.061.320,00	(2.082.405,00)
(800,000)	DAX INDEX - FUTURE 16/09/2016	EUR	193.370.000,00	(2.080.000,00)
(9.048,000)	DOW JONES EURO STOXX 50 - FUT 16/09/2016	EUR	258.320.400,00	(186.110,00)
				(4.348.515,00)
Total des futures				(4.348.515,00)

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
18.712.156,100 USD	16.584.454,960 EUR	15/07/16	16.584.454,96	252.304,96
2.610.670,030 EUR	2.939.280,120 USD	15/07/16	2.610.670,03	(34.038,77)
				218.266,19

Total des contrats de change à terme **218.266,19**

Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-value non réalisées en EUR
Contracts for Difference			
ALSTOM	EUR	26.475.136,25	272.678,05
ASTRAZENECA PLC	GBP	48.376.150,65	7.093.436,01
BAE SYSTEMS PLC	GBP	15.321.821,79	1.356.741,47
CAP GEMINI	EUR	63.342.000,00	(3.197.448,00)
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	5.243.463,00	4.619,79
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	21.949.040,37	2.609.951,27
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUPE	GBP	47.702.544,97	3.500.150,41
KINGFISHER PLC	GBP	23.050.959,63	(2.065.651,89)
LAGARDERE S.C.A.	EUR	1.768.500,00	106.614,00
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	13.464.000,00	(316.800,00)
MATAS A/S	DKK	1.922.229,09	(59.275,79)
MICHELIN (CGDE)-B	EUR	1.789.410,00	19.567,59
NOKIA OYJ	EUR	13.783.500,00	148.500,00
PUBLICIS GROUPE	EUR	52.661.100,00	556.800,00

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016

Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-value non réalisées en EUR
REMY COINTREAU	EUR	769.509,51	56.022,12
RENAULT SA	EUR	8.007.480,00	(665.730,00)
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	25.555.576,09	1.526.748,59
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	35.973.000,00	(4.378.500,00)
SABMILLER PLC	GBP	14.197.701,70	328.139,10
SANOFI	EUR	6.742.800,00	706,50
SPIE SA	EUR	2.909.700,00	(141.300,00)
STMICROELECTRONICS NV	EUR	6.609.960,00	239.400,00
STXE 600 AU&PT EUR GRT	EUR	(92.026.776,00)	3.643.315,38
STXE 600 BNK EUR GRT	EUR	(7.636.950,00)	525.150,00
STXE 600 CN&MT EUR GRT	EUR	(72.814.080,00)	417.280,00
STXE 600 FD&BV EUR GRT	EUR	(31.554.839,30)	(1.560.834,90)
STXE 600 IG&S EUR GRT	EUR	(75.774.193,89)	(218.345,69)
STXE 600 OIL&G EUR GRT	EUR	(7.660.500,00)	(641.500,00)
STXE 600 PR&HO EUR GRT	EUR	(35.408.175,00)	(1.772.100,00)
STXE 600 RTL EUR GRT	EUR	(32.625.210,00)	445.170,00
STXE 600 TECH EUR GRT	EUR	(35.412.920,00)	(665.680,00)
STXE 600 TEL EUR GRT	EUR	(14.679.600,00)	(390.000,00)
STXE 600 TR&LS EUR GRT	EUR	(73.016.240,00)	2.399.175,80
STXE 600 UTIL EUR GRT	EUR	(33.688.050,00)	(1.991.550,00)
VALEO SA	EUR	3.611.700,00	9.720,00
VIVENDI	EUR	11.238.500,00	455.168,10
WPP PLC	GBP	29.506.768,55	987.811,80
			8.638.149,71
Total des "contracts for difference"			8.638.149,71
Total des instruments financiers dérivés			4.507.900,90

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	2.609.536.814,60	90,08
Total des instruments financiers dérivés	4.507.900,90	0,16
Avoirs en banque	270.036.509,07	9,32
Autres actifs et passifs	12.790.012,39	0,44
Total des actifs nets	2.896.871.236,96	100,00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MIURI (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	81,32	73,26
Pays-Bas	7,15	6,44
Royaume-Uni	4,24	3,83
Belgique	3,64	3,27
Autres	3,65	3,28
	100,00	90,08

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	48,09	43,32
OPC de type ouvert	10,68	9,62
Télécommunications	5,82	5,23
Matériaux de construction	4,66	4,20
Bureautique	4,56	4,11
Média	4,50	4,06
Alimentation	4,18	3,77
Accessoires & Equipements automobiles	3,52	3,17
Cosmétiques	2,88	2,60
Appareils électriques & électroniques	2,23	2,01
Autres	8,88	7,99
	100,00	90,08

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	OPC de type ouvert	144.610.582,10	4,99
IXIS TRESORERIE PLUS FCP	OPC de type ouvert	134.000.890,40	4,63
TELEFONICA EUROPE BV 0% 01/09/2016 CP	Banques	100.005.166,93	3,44
ORANGE	Télécommunications	99.727.275,00	3,44
ATOS SE	Bureautique	83.846.250,00	2,90
BOUYGUES SA	Matériaux de construction	74.393.170,00	2,57
CASINO GUICHARD PERRACH 0% 06/07/2016 BT	Banques	69.999.028,03	2,41
CASINO GUICHARD PERRACH 0% 24/08/2016 BT	Banques	59.993.026,18	2,06
NUMERICABLE SFR 0% 11/07/2016 BT	Banques	59.990.513,65	2,06
CASINO GUICHARD PERRACHON	Alimentation	59.510.700,00	2,06

EUROPE GROWTH (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2016

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2016

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.2	410.056.302,12	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	4.597.591,41
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.2	51.820.330,46	Total revenus		4.597.591,41
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	461.876.632,58	Charges		
Avoirs en banque		18.974.370,04	Commission de conseil en investissement	4	2.549.970,82
A recevoir sur souscriptions		6.222.285,15	Commission de banque dépositaire		20.957,40
A recevoir sur forex		8.172,88	Commission de performance	4	773,41
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme		1.079,94	Frais d'administration	5	27.453,53
Intérêts et dividendes à recevoir		706.889,08	Frais professionnels	7	16.979,49
Total actifs		487.789.429,67	Frais de transaction	2.7	399.378,20
Passifs			Taxe d'abonnement	6	41.864,27
Découverts bancaires		2.362.969,96	Intérêts bancaires et charges		3.829,24
Charges à payer		527.311,34	Frais d'agent de transfert		84.460,05
Charges à payer sur achat de titres		3.012.636,56	Frais d'impression et de publication		465,89
A payer sur rachats		333.755,22	Autres charges	7	209.775,16
Autres passifs		3.712,83	Total charges		3.355.907,46
Total passifs		6.240.385,91	Revenu / (Perte) net(te) des investissements		1.241.683,95
Actifs nets en fin de période		481.549.043,76	Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	4.741.845,46
			Change	2.3	77.617,03
			Contrats futures		(1.588,68)
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		6.059.557,76
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres	2.2	(33.707.914,78)
			Contrats de change à terme	2.2	1.079,94
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(27.647.277,08)
			Souscriptions		155.158.303,70
			Rachats		(67.056.835,24)
			Actifs nets en début de période		421.094.852,38
			Actifs nets en fin de période		481.549.043,76

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Classe A parts EUR	101.364,036	68.751,446	(21.365,101)	148.750,381
Classe B parts EUR	441.165,241	135.052,693	(104.335,215)	471.882,719
Classe I parts EUR	730.923,784	714.301,873	(105.908,918)	1.339.316,739
Classe F parts EUR	1.230.064,471	18.323,043	(193.090,450)	1.055.297,064
Classe H-A parts USD	-	792,079	-	792,079

EUROPE GROWTH (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Cosmétiques				
1.010.588,000	AMPLIFON SPA	EUR	8.499.045,08	1,76
1.020.027,000	ATTENDO AB-W/I	SEK	8.886.054,98	1,85
57.440,000	BIOMERIEUX	EUR	7.016.296,00	1,46
369.227,000	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	24.302.521,14	5,05
73.489,000	INTERPARFUMS SA	EUR	1.659.381,62	0,34
641.694,000	KORIAN	EUR	18.673.295,40	3,88
83.000,000	MERCK KGAA	EUR	7.557.150,00	1,57
397.900,000	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	19.152.126,40	3,98
407.842,000	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	24.870.205,16	5,17
421.100,000	SHIRE PLC	GBP	23.516.335,96	4,88
			144.132.411,74	29,94
Bureautique				
204.058,000	ALTEN SA	EUR	10.845.682,70	2,25
241.494,000	INGENICO GROUP	EUR	25.381.019,40	5,27
336.532,000	TELEPERFORMANCE	EUR	25.902.868,04	5,38
			62.129.570,14	12,90
Accessoires & Equipements automobiles				
177.500,000	AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT	SEK	16.981.089,48	3,53
126.000,000	BREMBO SPA	EUR	6.225.660,00	1,29
243.311,000	STABILUS SA	EUR	10.389.379,70	2,16
362.370,000	VALEO SA	EUR	14.541.908,10	3,02
			48.138.037,28	10,00
Chimie				
1.182.496,000	ESSENTIA PLC	GBP	7.299.445,85	1,52
255.722,000	IMCD GROUP NV - W/I	EUR	9.097.310,15	1,89
89.700,000	LONZA GROUP AG-REG	CHF	13.360.103,48	2,77
			29.756.859,48	6,18
Services diversifiés				
630.000,000	ACADEMEDIA AB	SEK	3.948.899,10	0,82
856.244,000	BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	9.319.207,00	1,94
952.000,000	THULE GROUP AB/THE	SEK	12.162.014,29	2,52
			25.430.120,39	5,28
Matériel divers				
224.833,000	NORMA GROUP SE	EUR	9.558.775,00	1,98
505.346,000	OENEO	EUR	3.830.522,68	0,80
137.560,000	SFS GROUP AG	CHF	8.712.684,10	1,81
36.505,000	VAT GROUP AG	CHF	2.081.085,19	0,43
			24.183.066,97	5,02
Transports				
50.499,000	ID LOGISTICS GROUP	EUR	6.308.840,07	1,31
1.040.877,000	RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	11.886.815,34	2,47
1.238.973,000	SAFESTORE HOLDINGS PLC	GBP	5.504.227,57	1,14
			23.699.882,98	4,92
Matériaux de construction				
21.585,000	GEBERIT AG-REG	CHF	7.339.258,99	1,52
168.700,000	IMPLENIA AG-REG	CHF	10.006.966,65	2,08
1.332,000	SIKA AG-BR	CHF	5.016.383,63	1,04
			22.362.609,27	4,64
Alimentation				
44.471,000	DO + CO AG	EUR	3.508.761,90	0,73
1.826.000,000	GREENCORE GROUP PLC	GBP	6.756.452,68	1,40
47.297,000	LAURENT-PERRIER GROUP	EUR	3.142.885,65	0,65
128.600,000	NESTLE SA-REG	CHF	8.929.400,35	1,86
			22.337.500,58	4,64
Agriculture				
267.149,000	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	15.568.288,39	3,23
			15.568.288,39	3,23
Logiciels				
368.260,000	AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	EUR	14.463.411,51	3,00
			14.463.411,51	3,00

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Aéronautique & Défense				
4.012,000	DASSAULT AVIATION SA	EUR	3.602.976,60	0,75
113.400,000	THALES SA	EUR	8.506.134,00	1,76
			12.109.110,60	2,51
Private Equity				
74.750,000	PADDY POWER BETFAIR PLC	EUR	7.063.875,00	1,47
			7.063.875,00	1,47
Télécommunications				
23.850,000	U-BLOX AG	CHF	4.614.422,99	0,96
			4.614.422,99	0,96
Immobilier				
1.592.299,000	MCCARTHY & STONE PLC-W/I	GBP	3.287.870,86	0,68
			3.287.870,86	0,68
Textile				
17.953,000	CHRISTIAN DIOR SE	EUR	2.599.594,40	0,54
			2.599.594,40	0,54
			461.876.632,58	95,91
Total du portefeuille-titres			461.876.632,58	95,91

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
83.803,140 USD	74.294,760 EUR	15/07/16	74.294,76	1.109,33
10.424,640 EUR	11.618,460 USD	15/07/16	10.424,64	(29,39)
				1.079,94
Total des contrats de change à terme				1.079,94
Total des instruments financiers dérivés				1.079,94

Récapitulatif de l'actif net

	Valeur de marché en EUR	% VNI
Total du portefeuille-titres	461.876.632,58	95,91
Total des instruments financiers dérivés	1.079,94	-
Avoirs en banque	16.611.400,08	3,45
Autres actifs et passifs	3.059.931,16	0,64
Total des actifs nets	481.549.043,76	100,00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROPE GROWTH (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-
Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	33,96	32,58
Suisse	13,00	12,47
Allemagne	8,97	8,60
Royaume-Uni	8,87	8,51
Irlande	5,57	5,34
Suède	5,41	5,19
Jersey	5,09	4,88
Danemark	4,15	3,98
Etats-Unis	3,68	3,53
Italie	3,19	3,05
Espagne	3,13	3,00
Luxembourg	2,25	2,16
Autres	2,73	2,62
	100,00	95,91

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Cosmétiques	31,21	29,94
Bureautique	13,45	12,90
Accessoires & Equipements automobiles	10,42	10,00
Chimie	6,44	6,18
Services diversifiés	5,51	5,28
Matériel divers	5,24	5,02
Transports	5,13	4,92
Matériaux de construction	4,84	4,64
Alimentation	4,84	4,64
Agriculture	3,37	3,23
Logiciels	3,13	3,00
Aéronautique & Défense	2,62	2,51
Autres	3,80	3,65
	100,00	95,91

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
TELEPERFORMANCE	Bureautique	25.902.868,04	5,38
INGENICO GROUP	Bureautique	25.381.019,40	5,27
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	Cosmétiques	24.870.205,16	5,17
FRESENIUS SE & CO KGAA	Cosmétiques	24.302.521,14	5,05
SHIRE PLC	Cosmétiques	23.516.335,96	4,88
NOVO NORDISK A/S-B	Cosmétiques	19.152.126,40	3,98
KORIAN	Cosmétiques	18.673.295,40	3,88
AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT	Accessoires & Equipements automobiles	16.981.089,48	3,53
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Agriculture	15.568.288,39	3,23
VALEO SA	Accessoires & Equipements automobiles	14.541.908,10	3,02

VELADOR (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2016

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.2	219.419.250,09
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.2	(10.717.186,98)
<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	208.702.063,11
Avoirs en banque		17.767.510,68
Produits à recevoir sur vente de titres		439.754,26
A recevoir sur souscriptions		437.236,13
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme		342.297,64
Plus-value non réalisée sur "Contracts for Difference"	2.2, 12	475.475,76
Intérêts et dividendes à recevoir		431.487,18
<hr/>		
Total actifs		228.595.824,76
Passifs		
Charges à payer		268.758,95
Charges à payer sur achat de titres		3.070.221,52
A payer sur rachats		578.322,06
A payer sur "Contracts for Difference"		7.812,08
Moins-value non réalisée sur contrats futures	2.2, 13	246.055,00
<hr/>		
Total passifs		4.171.169,61
<hr/>		
Actifs nets en fin de période		224.424.655,15

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2016

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	4.573.547,00
Intérêts bancaires		15,62
Revenus sur "Contracts for Difference" (prélèvement net à la source)		3.400,41
<hr/>		
Total revenus		4.576.963,03
Charges		
Commission de conseil en investissement	4	992.879,75
Commission de banque dépositaire	5	10.001,52
Commission de performance	4	12.942,05
Frais d'administration	5	2.627,79
Frais professionnels	7	6.148,88
Frais de transaction	2.7	443.346,12
Taxe d'abonnement	6	27.212,98
Intérêts bancaires et charges		203,98
Charges d'intérêts sur "Contracts for Difference"	2.6	73.657,34
Frais d'agent de transfert		36.226,81
Frais d'impression et de publication		177,18
Autres charges	7	64.987,56
<hr/>		
Total charges		1.670.411,96
<hr/>		
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		2.906.551,07
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres	2.4	(2.772.617,67)
Change	2.3	(58.766,99)
Contrats futures	2.2	4.058.792,50
Contrats de change à terme	2.2	456.123,78
"Contract for Difference"	2.2	1.000.698,97
<hr/>		
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		5.590.781,66
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-titres	2.2	(10.545.224,46)
Contrats futures	2.2	109.550,00
Contrats de change à terme	2.2	241.238,20
"Contract for Difference"	2.2	541.554,06
<hr/>		
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(4.062.100,54)
<hr/>		
Souscriptions		143.279.411,32
Rachats		(15.538.659,08)
Actifs nets en début de période		100.746.003,45
<hr/>		
Actifs nets en fin de période		224.424.655,15

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Classe A parts EUR	65.475,466	180.058,713	(25.295,814)	220.238,365
Classe B parts EUR	252.553,466	628.586,934	(56.519,639)	824.620,761
Classe I parts EUR	628.042,021	567.005,894	(64.566,848)	1.130.481,067
Classe N parts EUR	1,000	-	-	1,000

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

VELADOR (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Classe ND parts EUR	1,000	-	-	1,000
Classe Q parts EUR	46.659,927	40.765,381	(7.961,550)	79.463,758

VELADOR (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs									
Actions									
Média									
360.000,000	LAGARDERE SCA	EUR	7.074.000,00	3,15	270.000,000	MONCLER SPA	EUR	3.817.800,00	1,70
405.000,000	M6-METROPOLE TELEVISION	EUR	6.075.000,00	2,71				7.489.800,00	3,34
270.000,000	NRJ GROUP	EUR	2.559.600,00	1,14	Alimentation				
144.000,000	NUMERICABLE-SFR	EUR	3.256.560,00	1,45	81.000,000	CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	4.067.820,00	1,81
270.000,000	TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	EUR	2.580.930,00	1,15	18.000,000	SODEXO SA	EUR	1.741.680,00	0,78
270.000,000	VIVENDI	EUR	4.563.000,00	2,03				5.809.500,00	2,59
			26.109.090,00	11,63	Appareils électriques & électroniques				
Accessoires & Equipements automobiles					72.000,000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3.820.320,00	1,70
207.000,000	ALSTOM	EUR	4.321.125,00	1,93	360.000,000	STMICROELECTRONICS NV	EUR	1.888.560,00	0,84
54.000,000	MICHELIN (CGDE)	EUR	4.601.340,00	2,05				5.708.880,00	2,54
205.000,000	PEUGEOT SA	EUR	2.217.075,00	0,99	Banques				
9.000,000	RENAULT SA	EUR	615.960,00	0,27	193.881,000	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1.465.740,36	0,65
108.000,000	VALEO SA	EUR	4.334.040,00	1,93	1.170.000,000	NATIXIS	EUR	3.988.530,00	1,78
			16.089.540,00	7,17				5.454.270,36	2,43
Bureautique					Logiciels				
90.000,000	ATOS SE	EUR	6.707.700,00	2,99	137.400,000	WORLDLINE SA - WI	EUR	3.610.185,00	1,61
108.000,000	CAPGEMINI	EUR	8.445.600,00	3,76				3.610.185,00	1,61
			15.153.300,00	6,75	Agriculture				
Commerce & Distribution					17.100,000	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	996.514,05	0,44
540.000,000	DARTY PLC	GBP	1.095.529,75	0,49	45.000,000	IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	2.194.904,04	0,98
720.000,000	KINGFISHER PLC	GBP	2.794.055,71	1,24				3.191.418,09	1,42
339.000,000	MATAS A/S	DKK	5.171.711,61	2,30	Transports				
468.000,000	REXEL SA	EUR	5.295.420,00	2,37	279.000,000	RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	3.186.180,00	1,42
			14.356.717,07	6,40				3.186.180,00	1,42
Matériaux de construction					Assurances				
180.000,000	BOUYGUES SA	EUR	4.667.400,00	2,09	12.000,000	ALLIANZ AG REG	EUR	1.533.600,00	0,68
76.500,000	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	2.628.157,50	1,17				1.533.600,00	0,68
23.750,000	EFFAGE	EUR	1.524.987,50	0,68	Energie				
18.000,000	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.214.460,00	0,54	48.100,000	ROYAL DUTCH SHELL PLC - A SHS	EUR	1.186.627,00	0,53
116.500,000	SPIE SA - WI	EUR	1.883.222,50	0,84				1.186.627,00	0,53
32.400,000	VICAT	EUR	1.649.160,00	0,73	Internet				
			13.567.387,50	6,05	30.000,000	MAISONS DU MONDE SA	EUR	562.800,00	0,25
Publicité								562.800,00	0,25
630.000,000	HAVAS SA	EUR	4.393.620,00	1,96				175.547.936,67	78,22
42.400,000	IPSOS	EUR	1.083.744,00	0,48	Fonds				
108.000,000	PUBLICIS GROUPE	EUR	6.537.240,00	2,92	OPC de type ouvert				
27.000,000	WPP PLC	GBP	504.229,59	0,22	1.940,000	UNION PEA SECURITE	EUR	20.855.640,20	9,29
			12.518.833,59	5,58				20.855.640,20	9,29
Télécommunications								20.855.640,20	9,29
180.000,000	NOKIA	EUR	918.900,00	0,41	Autres valeurs mobilières				
465.000,000	ORANGE	EUR	6.814.575,00	3,03	Instruments du marché monétaire				
1.100.000,000	TELECOM ITALIA SPA	EUR	808.500,00	0,36	Banques				
450.000,000	TELEFONICA SA	EUR	3.807.000,00	1,70	6.500.000,000	CASINO GUICHARD PERRACHON 0% 01/09/2016 BT	EUR	6.499.188,59	2,90
			12.348.975,00	5,50	4.000.000,000	VICAT 0% 02/09/2016 BT	EUR	3.999.335,12	1,78
Cosmétiques					1.800.000,000	VICAT 0% 07/07/2016 BT	EUR	1.799.962,53	0,80
54.000,000	ASTRAZENECA PLC	GBP	2.902.569,04	1,29				12.298.486,24	5,48
45.000,000	SANOFI	EUR	3.371.400,00	1,50				12.298.486,24	5,48
117.000,000	UNILEVER NV-CVA	EUR	4.903.470,00	2,19	Total du portefeuille-titres				
			11.177.439,04	4,98				208.702.063,11	92,99
Hôtels & Restaurants									
117.000,000	ACCOR SA	EUR	4.058.730,00	1,81					
144.000,000	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	4.770.254,50	2,12					
			8.828.984,50	3,93					
Aéronautique & Défense									
360.000,000	BAE SYSTEMS PLC	GBP	2.269.899,52	1,01					
3.000,000	DASSAULT AVIATION SA	EUR	2.694.150,00	1,20					
36.000,000	THALES SA	EUR	2.700.360,00	1,21					
			7.664.409,52	3,42					
Textile									
27.000,000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	3.672.000,00	1,64					

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

VELADOR (en EUR)

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2016

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
(805,000)	CAC40 EURO FUT 15/07/2016	EUR	34.083.700,00	(233.345,00)
(85,000)	DAX INDEX - FUTURE 16/09/2016	EUR	20.545.562,50	(42.600,00)
(987,000)	DOW JONES EURO STOXX 50 - FUT 16/09/2016	EUR	28.178.850,00	29.890,00
				(246.055,00)

Total des futures **(246.055,00)**

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
6.952.960,06 EUR	5.500.000,00 GBP	10/08/16	6.952.960,06	342.297,64
				342.297,64

Total des contrats de change à terme **342.297,64**

Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-value non réalisées en EUR
--------------	--------	-------------------	--

Contracts for Difference

NUMERICABLE-SFR	EUR	407.070,00	10.794,60
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2.129.631,34	127.229,05
SIKA AG-BR	CHF	150.642,15	2.365,33
STXE 600 AU&PT EUR GRT	EUR	(11.158.320,00)	495.010,60
STXE 600 BNK EUR GRT	EUR	(548.729,00)	37.733,00
STXE 600 CN&MT EUR GRT	EUR	(6.172.131,00)	35.371,00
STXE 600 FD&BV EUR GRT	EUR	(1.410.583,80)	(69.773,40)
STXE 600 IG&S EUR GRT	EUR	(5.030.485,50)	(14.495,50)
STXE 600 OIL&G EUR GRT	EUR	(551.556,00)	(46.188,00)
STXE 600 PR&HO EUR GRT	EUR	(1.922.342,01)	(96.208,92)
STXE 600 RTL EUR GRT	EUR	(4.426.613,00)	60.401,00
STXE 600 TECH EUR GRT	EUR	(1.917.260,00)	(36.040,00)
STXE 600 TEL EUR GRT	EUR	(1.125.436,00)	(29.900,00)
STXE 600 TR&LS EUR GRT	EUR	(10.483.440,00)	119.877,00
STXE 600 UTIL EUR GRT	EUR	(2.041.700,00)	(120.700,00)
			475.475,76

Total des "contracts for difference" **475.475,76**

Total des instruments financiers dérivés **571.718,40**

Récapitulatif de l'actif net

		%
		VNI
Total du portefeuille-titres	208.702.063,11	92,99
Total des instruments financiers dérivés	571.718,40	0,25
Avoirs en banque	17.767.510,68	7,92
Autres actifs et passifs	(2.616.637,04)	(1,16)
Total des actifs nets	224.424.655,15	100,00

VELADOR (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	77,97	72,53
Royaume-Uni	8,73	8,10
Pays-Bas	3,25	3,03
Danemark	2,48	2,30
Italie	2,22	2,06
Autres	5,35	4,97
	100,00	92,99

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Média	12,51	11,63
OPC de type ouvert	9,99	9,29
Banques	8,51	7,91
Accessoires & Equipements automobiles	7,71	7,17
Bureautique	7,26	6,75
Commerce & Distribution	6,88	6,40
Matériaux de construction	6,50	6,05
Publicité	6,00	5,58
Télécommunications	5,92	5,50
Cosmétiques	5,36	4,98
Hôtels & Restaurants	4,23	3,93
Aéronautique & Défense	3,67	3,42
Textile	3,59	3,34
Alimentation	2,78	2,59
Autres	9,09	8,45
	100,00	92,99

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
UNION PEA SECURITE	OPC de type ouvert	20.855.640,20	9,29
CAPGEMINI	Bureautique	8.445.600,00	3,76
LAGARDERE SCA	Média	7.074.000,00	3,15
ORANGE	Télécommunications	6.814.575,00	3,03
ATOS SE	Bureautique	6.707.700,00	2,99
PUBLICIS GROUPE	Publicité	6.537.240,00	2,92
CASINO GUICHARD PERRACH 0% 01/09/2016 BT	Banques	6.499.188,59	2,90
M6-METROPOLE TELEVISION	Média	6.075.000,00	2,71
REXEL SA	Commerce & Distribution	5.295.420,00	2,37
MATAS A/S	Commerce & Distribution	5.171.711,61	2,30

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2016

Note 1. Informations générales

DNCA INVEST (le « Fonds ») est enregistré en vertu de la partie I de la loi luxembourgeoise modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (la « Loi de 2010 »).

Le Fonds a été constitué le 12 février 2007 conformément à la loi du 19 juillet 1991 concernant les organismes de placement collectif. Du 13 février 2007 au 31 août 2007, le Fonds relevait de la loi modifiée du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés. L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires tenue le 31 août 2007 a décidé d'amender les statuts aux fins de soumettre le Fonds à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010.

DNCA INVEST est une Société d'investissement à capital variable (SICAV) à compartiments multiples de droit luxembourgeois constituée pour une durée illimitée offrant différentes catégories d'actions. Le Conseil d'Administration du Fonds tenu le 31 août 2007, a désigné Leonardo Asset Management afin d'agir en tant que société de gestion du Fonds, conformément au chapitre 13 de la loi amendée du 20 décembre 2002, à compter du 31 août 2007 et pour une durée illimitée (ensuite, la Loi du 17 décembre 2010 et la Société de gestion est désormais régie par le Chapitre 15). Suite à l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 20 janvier 2011, le nom de la Société a été modifié de Leonardo Asset Management en DNCA Finance Luxembourg.

Les Compartiments suivants sont distribués en Suisse au 30 juin 2016:

- DNCA INVEST - EUROSE
- DNCA INVEST - EVOLUTIF
- DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES
- DNCA INVEST - VALUE EUROPE
- DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)
- DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS
- DNCA INVEST - CONVERTIBLES
- DNCA INVEST - MIURA
- DNCA INVEST - MIURI
- DNCA INVEST - EUROPE GROWTH
- DNCA INVEST - VELADOR

Au 30 juin 2016, les catégories d'actions suivantes sont accessibles aux investisseurs:

Le Fonds peut émettre différentes catégories d'actions. Seules les actions de catégorie A, AD, B, I, F, N, ND, H-I, H-A, ID, Q et SI sont émises.

Les actions de catégorie A et B sont accessibles à tous les investisseurs. Les actions de catégorie I ne concernent que les investisseurs institutionnels.

Les catégories d'actions AD et ND sont des catégories d'action de distribution.

Les catégories d'actions A, B, I, F, N et Q peuvent être hedgées, dans de telles circonstances, les catégories d'actions seront référées en ajoutant un « H » au nom de la catégorie d'actions.

Les catégories d'action N sont disponibles à certains intermédiaires financiers choisis par la Société de Gestion. On ne permet, pas en raison de la nature des services assurés, de tels intermédiaires financiers de recevoir la rémunération de la Société de Gestion. Ils ont également signé des accords spécifiques d'honoraire avec leurs clients.

La catégorie d'actions Q sont uniquement accessibles aux employés / gestionnaires, aux administrateurs de bien de DNCA FINANCE ou toute autre entité sous condition de l'acceptation du Conseil d'Administration y relatives.

Aux termes des Statuts, le Conseil d'Administration du Fonds peut décider d'émettre, pour chaque catégorie d'actions, des actions de distribution et/ou des actions de capitalisation.

Les actions de catégorie A, B, I, F, N, Q et SI peuvent être disponibles dans une monnaie (la « Monnaie de la Catégorie ») autre que la Monnaie de Référence du Compartiment (la « Monnaie de Référence »). Les devises de catégories d'actions peuvent être CHF, EUR, GBP ou USD.

Les catégories d'action AD, ND et ID sont des catégories d'action de distribution. Des dividendes intermédiaires peuvent être distribués aux actionnaires des catégories d'actions ID chaque année lors de la décision du Conseil d'Administration.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2016 (suite)

Note 2. Principaux principes comptables

Les états financiers du Fonds sont présentés conformément aux réglementations luxembourgeoises sur les Organismes de Placement Collectif. Ils sont préparés conformément aux principes comptables généralement admis au Luxembourg.

2.1 États financiers combinés

Les états financiers combinés de DNCA INVEST sont exprimés en euro et sont égaux à la somme des comptes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment converti en euro au cours de change en vigueur à la fin de la période.

2.2 Règles de valorisation

La valeur des actifs sera calculée de la manière suivante :

- a) La valeur de toutes les liquidités en caisse ou en dépôt, obligations, billets à demande et créances d'exploitation, charges constatées d'avance, dividendes en espèces et intérêts déclarés ou à payer comme susmentionné et pas encore reçus, est considérée comme pleine et entière sauf au cas où celle-ci ne pourrait être versée ou reçue en entier, auquel cas la valeur serait fixée après la réduction jugée appropriée pour refléter la valeur exacte des instruments susmentionnés.
- b) La valeur des actifs, inscrits ou négociés sur une Bourse, est fondée sur le dernier cours disponible de la Bourse, qui est habituellement le marché principal de ces actifs.
- c) La valeur des actifs négociés sur un autre marché réglementé se fonde sur le dernier cours disponible.
- d) Au cas où les actifs ne seraient pas inscrits ou négociés sur une Bourse ou sur un marché réglementé, ou si, concernant les actifs inscrits ou négociés en Bourse, ou sur un autre marché réglementé comme susmentionné, le cours fixé en vertu du sous-paragraphe (b) ou (c) ne représente pas la juste valeur de marché des actifs concernés, la valeur de ces actifs se fonde sur un cours de vente raisonnablement prévisible et fixé avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration du Fonds.
- e) La valeur de liquidation des contrats d'options non négociés sur les Bourses ou les autres marchés réglementés signifie leur valeur nette liquidative fixée, conformément aux politiques établies par le Conseil d'Administration, sur une base appliquée de manière cohérente à chaque type de contrat. La valeur liquidative des contrats à terme standardisés ou futures, des contrats à terme non standardisés ou forward, ou des contrats d'options négociés sur des Bourses ou sur d'autres marchés réglementés sera fondée sur les derniers cours de clôture ou de règlement disponibles de ces contrats sur des Bourses ou des marchés réglementés où les contrats particuliers à terme standardisés, à terme non standardisés ou d'options sont négociés par le Fonds ; pourvu que, dans le cas où un contrat à terme standardisé, à terme non standardisé ou d'options ne peut être liquidé le jour où l'actif net est déterminé, la base servant à fixer la valeur liquidative du contrat concerné sera la valeur que le Conseil d'Administration du Fonds juge juste et raisonnable.
- f) Les investissements en OPCVM et autres OPC sont effectués à leur dernière valeur liquidative officielle, ou non officielle (c'est-à-dire, qui n'est pas habituellement utilisée aux fins de souscription ou de rachat d'actions des fonds ciblés) fournie par les administrateurs concernés si elle est plus récente que leur valeur liquidative nette officielle, et pour laquelle l'agent administratif a une assurance raisonnable que la méthode de valorisation utilisée par l'administrateur concerné pour la valeur liquidative non officielle susmentionnée est cohérente par rapport à la valeur officielle.
- g) Les instruments de marché monétaire non cotés détenus par le Fonds avec une échéance restante de quatre-vingt-dix jours ou moins sont évalués grâce à la méthode de l'amortissement de coût qui s'approche de la valeur de marché.
- h) Tous les autres titres et actifs sont valorisés à la juste valeur de marché déterminée de bonne foi en vertu des procédures fixées par le Conseil d'Administration du Fonds.
- i) Les « Contracts for Difference » (« CFD ») sont des instruments financiers négociés de gré à gré qui permettent à l'investisseur de tirer profit des variations de prix des actions sans avoir l'obligation de vendre ces actions ou de gérer des contraintes de détention qu'elles impliquent (garde, financement, emprunts pour couvrir les positions courtes). En effet, les termes du contrat « CFD » impliquent que les deux parties concernées échangent, à la clôture d'un tel contrat, une différence entre le prix d'ouverture et le prix de clôture du contrat, multiplié par le nombre de parts ou catégories d'actions de l'actif sous-jacent tel que spécifié dans ledit contrat. Le règlement de cette différence est réalisé par le biais d'un versement en numéraire, et non par le biais d'une livraison physique des actifs sous-jacents. Les *Contracts for Difference* sont évalués à la valeur de marché au cours de clôture à la date d'évaluation des titres sous-jacents. La valeur de marché de la ligne correspondante indique la différence entre la valeur de marché et le prix d'exercice des titres sous-jacents.
- j) Les contrats futures sont évalués au dernier cours connu du marché. Les bénéfices ou pertes réalisés et la variation des plus ou moins-values non réalisées en résultant sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets. Pour le calcul des avoirs nets en devises sur les instruments financiers, les titres sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de la période.

2.3 Conversion des devises

Les comptes de chaque Compartiment sont libellés dans la monnaie de calcul de la valeur liquidative nette du Compartiment concerné.

Les frais d'investissements libellés en monnaies autres que la monnaie comptable du Compartiment, sont convertis dans cette monnaie au taux de change en vigueur à la date d'achat.

Les revenus et dépenses en monnaies autres que la monnaie comptable du Compartiment sont convertis dans cette monnaie au taux de change en vigueur à la date de transaction.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2016 (suite)

Note 2. Principaux principes comptables (suite)

2.3 Conversion des devises (suite)

Les plus et moins-values de change sur investissements sont comprises dans les plus-values / (moins-values) nettes réalisées sur investissements, dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

À la clôture de la période, la valeur de marché des investissements (fixée comme précisé ci-dessous), les créances, liquidités en banque et les éléments de passif libellés en monnaies autres que la monnaie comptable du Compartiment sont convertis dans cette monnaie au taux de change en vigueur à cette date. Les plus-values ou moins-values nettes de change réalisées ou latentes qui en résultent sont comprises dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

2.4 Plus-values ou moins-values nettes réalisées sur ventes d'investissements

Les plus-values ou moins-values nettes réalisées sur ventes d'investissements sont calculées sur la base du coût moyen et est grevé dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

2.5 Charges

Les dépenses sont calculées par la méthode de la comptabilité créances-dettes. Les dépenses sont grevées sur l'Etat des Opérations et Variations des Actifs Nets.

2.6 Dividendes et intérêts

Les dividendes et intérêts perçus par le Fonds sur ses investissements sont dans de nombreux cas, sujet à des retenues d'impôt à la source non recouvrables. La valeur des dividendes et intérêts déclarés ou échus et non encore reçus est considérée être le montant total de celle-ci, sauf s'il s'avère improbable qu'elle puisse être payée ou reçue en entier.

2.7 Frais de transactions

Le Fonds s'expose à des frais de transaction tels que des frais de courtage, certaines taxes et certains frais dépositaires relatifs aux achats et ventes d'investissements, de produits dérivés et autres actifs qualifiés. Ces frais sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

Note 3. Taux de change au 30 juin 2016

Les taux de change utilisés pour la conversion des éléments d'actif et de passif du Fonds non libellés en EUR sont les suivants :

1 franc suisse (CHF)	=	0,923958 EUR
1 livre sterling (GBP)	=	0,831050 EUR
1 dollar américain (USD)	=	0,900131 EUR
1 real brésilien (BRL)	=	0,280962 EUR
1 couronne norvégienne (NOK)	=	0,107569 EUR
1 couronne suédoise (SEK)	=	0,106239 EUR
1 couronne danoise (DKK)	=	0,134412 EUR
1 nouveau peso mexicain (MXN)	=	0,048790 EUR
1 dollar australien (AUD)	=	0,670241 EUR
1 rand sud-africain (ZAR)	=	0,061463 EUR
1 Yen japonais (JPY)	=	0,008774 EUR
1 dollar de Hong Kong (HKD)	=	0,116027 EUR

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2016 (suite)

Note 4. Commissions de conseil en gestion d'investissement et commission de performance

Le gestionnaire du Fonds reçoit une commission de gestion comme décrite ci-dessous pour chaque compartiment:
 Cette commission de gestion est effective pour chaque classe d'action.

	Classe A parts EUR	Classe AD parts EUR	Classe B parts EUR	Classe B parts CHF	Classe I parts EUR	Classe I parts CHF	Classe F parts EUR	Classe Q parts EUR	Classe N parts EUR	Classe ND parts EUR	Classe ID parts EUR	Classe H-I parts CHF	Classe H-I parts USD
DNCA INVEST - EUROSE	Jusqu'à 1,40%	Jusqu'à 1,40%	Jusqu'à 1,60%	Jusqu'à 1,60%	Jusqu'à 0,70%	Jusqu'à 0,70%	N/A	N/A	Jusqu'à 1,00%	Jusqu'à 1,00%	Jusqu'à 0,70%	Jusqu'à 0,70%	Jusqu'à 0,70%
DNCA INVEST - EVOLUTIF	Jusqu'à 2,00%	Jusqu'à 2,00%	Jusqu'à 2,40%	N/A	Jusqu'à 1,00%	N/A	N/A	Jusqu'à 0,20%	Jusqu'à 1,30%	Jusqu'à 1,30%	Jusqu'à 1,00%	Jusqu'à 1,00%	Jusqu'à 1,00%
DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	Jusqu'à 2,00%	Jusqu'à 2,00%	Jusqu'à 2,40%	N/A	Jusqu'à 1,00%	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 1,30%	Jusqu'à 1,30%	Jusqu'à 1,00%	N/A	Jusqu'à 1,00%
DNCA INVEST - VALUE EUROPE	Jusqu'à 2,00%	Jusqu'à 2,00%	Jusqu'à 2,40%	N/A	Jusqu'à 1,00%	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 1,30%	Jusqu'à 1,30%	Jusqu'à 1,00%	Jusqu'à 1,00%	Jusqu'à 1,00%
DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)	Jusqu'à 2,00%	N/A	Jusqu'à 2,40%	N/A	Jusqu'à 1,00%	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 1,30%	Jusqu'à 1,30%	Jusqu'à 1,00%	N/A	N/A
DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS	Jusqu'à 2,00%	N/A	Jusqu'à 2,25%	N/A	Jusqu'à 1,00%	N/A	N/A	Jusqu'à 0,50%	Jusqu'à 1,30%	Jusqu'à 1,30%	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - CONVERTIBLES	Jusqu'à 1,60%	N/A	Jusqu'à 1,80%	Jusqu'à 1,80%	Jusqu'à 0,90%	Jusqu'à 0,90%	N/A	N/A	Jusqu'à 1,00%	Jusqu'à 1,00%	N/A	Jusqu'à 0,90%	Jusqu'à 0,90%
DNCA INVEST - MIURA	Jusqu'à 1,80%	N/A	Jusqu'à 2,00%	N/A	Jusqu'à 1,00%	N/A	N/A	Jusqu'à 0,20%	Jusqu'à 1,10%	Jusqu'à 1,10%	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - MIURI	Jusqu'à 1,80%	Jusqu'à 1,80%	Jusqu'à 2,00%	N/A	Jusqu'à 1,00%	N/A	N/A	Jusqu'à 0,20%	Jusqu'à 1,10%	Jusqu'à 1,10%	Jusqu'à 1,00%	N/A	Jusqu'à 1,00%
DNCA INVEST - EUROPE GROWTH	Jusqu'à 2,00%	Jusqu'à 2,00%	Jusqu'à 2,40%	N/A	Jusqu'à 1,00%	N/A	Jusqu'à 0,80%	N/A	Jusqu'à 1,30%	Jusqu'à 1,30%	Jusqu'à 1,00%	Jusqu'à 1,00%	Jusqu'à 1,00%
DNCA INVEST - VELADOR	Jusqu'à 1,60%	N/A	Jusqu'à 1,80%	N/A	Jusqu'à 1,00%	N/A	N/A	Jusqu'à 0,20%	Jusqu'à 1,10%	Jusqu'à 1,10%	N/A	N/A	N/A

Ces commissions sont versées mensuellement et correspondent au pourcentage de l'actif net moyen par an.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2016 (suite)

Note 4. Commissions de conseil en gestion d'investissement et commission de performance (suite)

Le gestionnaire du Fonds reçoit une commission de gestion comme décrite ci-dessous pour chaque compartiment:
Cette commission de gestion est effective pour chaque classe d'action.

	Classe H-A parts USD	Classe H-A parts CHF	Classe H-AD parts USD	Classe SI parts EUR	Classe BD parts EUR	Classe I parts GBP	Classe H-I parts GBP	Classe N parts GBP	Classe H-N parts GBP
DNCA INVEST - EUROSE	Jusqu'à 1,40%	Jusqu'à 1,40%	Jusqu'à 1,40%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - EVOLUTIF	N/A	Jusqu'à 2,00%	N/A	Jusqu'à 0,80%	Jusqu'à 2,40%	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - VALUE EUROPE	Jusqu'à 2,00%	Jusqu'à 2,00%	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 1,00%	Jusqu'à 1,00%	Jusqu'à 1,30%	Jusqu'à 1,30%
DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - CONVERTIBLES	N/A	Jusqu'à 1,60%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - MIURA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - MIURI	Jusqu'à 2,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 1,00%	Jusqu'à 1,00%	Jusqu'à 1,10%	Jusqu'à 1,10%
DNCA INVEST - EUROPE GROWTH	Jusqu'à 2,00%	Jusqu'à 2,00%	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 1,00%	Jusqu'à 1,00%	Jusqu'à 1,30%	Jusqu'à 1,30%
DNCA INVEST - VELADOR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Ces commissions sont versées mensuellement et correspondent au pourcentage de l'actif net moyen par an.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2015 (suite)

Note 4. Commissions de conseil en gestion d'investissement et commission de performance (suite)

DNCA INVEST - EVOLUTIF : le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de performance calculée quotidiennement sur la base de la surperformance du Compartiment par rapport à la performance nette d'un Indice composite composé à 60% de l'indice Eurostoxx 50, à 30% de l'indice FTSE MTS EMU GOV BOND 2-3 ans et à 10% de l'indice EONIA et assorti d'un High Water Mark. Le High Water Mark correspond à la Valeur nette d'inventaire par Action enregistrée à la fin d'une période de performance au cours de laquelle une commission de performance a été versée ou, si aucune commission de performance n'a été versée, au prix de souscription initial par Action. Afin de calculer la performance du Compartiment, la valeur nette d'inventaire totale avant Commission de performance est comparée à la Valeur d'inventaire de référence. La Valeur d'inventaire de référence correspond aux souscriptions initiales, majorées des souscriptions et rachats, multipliés par l'Indice composite. En cas de rachats, la Commission de performance correspondante (le cas échéant) sera cristallisée. La Commission de performance est payée annuellement.

Les actions de catégorie Q ne sont pas soumises aux commissions de performance.

La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance (nette de frais) par rapport à l'indice High Water Mark.
Pour la période se terminant le 30 juin 2016, il n'y a pas de commission de performance calculée.

DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES : le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de performance calculée quotidiennement sur la base de la surperformance du Compartiment par rapport à la performance nette d'un Indice composite composé à 55% de l'indice Footsie MIB, à 40% de l'indice IBEX et à 5% de l'indice PSI20 et assorti d'un High Water Mark. Le High Water Mark correspond à la Valeur nette d'inventaire par Action enregistrée à la fin d'une période de performance au cours de laquelle une commission de performance a été versée ou, si aucune commission de performance n'a été versée, au prix de souscription initial par Action. Afin de calculer la performance du Compartiment, la valeur nette d'inventaire totale avant Commission de performance est comparée à la Valeur d'inventaire de référence. La Valeur d'inventaire de référence correspond aux souscriptions initiales, majorées des souscriptions et rachats, multipliés par l'Indice composite. En cas de rachats, la Commission de performance correspondante (le cas échéant) sera cristallisée. La Commission de performance est payée annuellement.

La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance (nette de frais) par rapport à l'indice High Water Mark.
Pour la période se terminant le 30 juin 2016, il n'y a pas de commission de performance calculée.

DNCA INVEST - VALUE EUROPE : le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de performance calculée quotidiennement sur la base de la surperformance du Compartiment par rapport à la performance de l'indice STOXX EUROPE 600 Total Return assorti d'un High Water Mark. Le High Water Mark correspond à la Valeur nette d'inventaire par Action enregistrée à la fin d'une période de performance au cours de laquelle une commission de performance a été versée ou, si aucune commission de performance n'a été versée, au prix de souscription initial par Action. Afin de calculer la performance du Compartiment, la valeur nette d'inventaire totale avant Commission de performance est comparée à la Valeur d'inventaire de référence. La Valeur d'inventaire de référence correspond aux souscriptions initiales, majorées des souscriptions et rachats, multipliés par l'Indice composite. En cas de rachats, la Commission de performance correspondante (le cas échéant) sera cristallisée. La Commission de performance est payée annuellement.

La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance (nette de frais) par rapport à l'indice High Water Mark.
Pour la période se terminant le 30 juin 2016, il n'y a pas de commission de performance calculée.

DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE) : le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de performance calculée quotidiennement sur la base de la surperformance du Compartiment par rapport à la performance de l'indice Macquarie Global Infrastructure Index Europe Local Total Return assorti d'un High Water Mark. Le High Water Mark correspond à la Valeur nette d'inventaire par Action enregistrée à la fin d'une période de performance au cours de laquelle une commission de performance a été versée ou, si aucune commission de performance n'a été versée, au prix de souscription initial par Action. Afin de calculer la performance du Compartiment, la valeur nette d'inventaire totale avant Commission de performance est comparée à la Valeur d'inventaire de référence. La Valeur d'inventaire de référence correspond aux souscriptions initiales, majorées des souscriptions et rachats, multipliés par l'indice Macquarie Global Infrastructure Index Europe Local Total Return. En cas de rachats, la Commission de performance correspondante (le cas échéant) sera cristallisée. La Commission de performance est payée annuellement.

La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance (nette de frais) par rapport à l'indice Macquarie Global Infrastructure Index Europe Local Total Return assorti d'un High Water Mark.
Pour la période se terminant le 30 juin 2016, il n'y a pas de commission de performance calculée.

DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS : Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de performance calculée quotidiennement sur la base de la surperformance du Compartiment par rapport à la performance de l'indice MSCI All Countries World (MSCI ACWI). Afin de calculer la performance du Compartiment, la valeur nette d'inventaire totale avant Commission de performance est comparée à la Valeur d'inventaire de référence. La Valeur d'inventaire de référence correspond aux souscriptions initiales, majorées des souscriptions et rachats, multipliés par l'indice composite décrit ci-dessus. En cas de rachats, la Commission de performance correspondante (le cas échéant) sera cristallisée. La Commission de performance est payée annuellement.

La Commission de performance correspond à 10% de la surperformance (5% pour la Class Q (EUR)) par rapport à l'indice MSCI All Countries World.
Pour la période se terminant le 30 juin 2016, il n'y a pas de commission de performance calculée.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2016 (suite)

Note 4. Commissions de conseil en gestion d'investissement et commission de performance (suite)

DNCA INVEST - MIURA: Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de performance calculée quotidiennement sur la base de la performance du Compartiment par rapport à la performance de l'indice EONIA. Afin de calculer la performance du Compartiment, la valeur nette d'inventaire totale avant commission de performance est comparée à la Valeur d'inventaire de référence. La Valeur d'inventaire de référence correspond aux souscriptions initiales, majorées des souscriptions et rachats, multipliés par l'indice EONIA. En cas de rachats, la Commission de performance correspondante (le cas échéant) sera cristallisée. La Commission de performance est payée annuellement.

Les actions de catégorie Q ne sont pas soumises aux commissions de performance.

La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance (aucune pour la Class Q (EUR)) par rapport à l'indice EONIA. Pour la période se terminant au 30 juin 2016, le montant total des commissions de performance versées s'élève à 58.707,52 EUR.

DNCA INVEST - MIURI: Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de performance calculée quotidiennement sur la base de la performance du Compartiment par rapport à la performance de l'indice EONIA. Afin de calculer la performance du Compartiment, la valeur nette d'inventaire totale avant commission de performance est comparée à la Valeur d'inventaire de référence. La Valeur d'inventaire de référence correspond aux souscriptions initiales, majorées des souscriptions et rachats, multipliés par l'indice EONIA. En cas de rachats, la Commission de performance correspondante (le cas échéant) sera cristallisée. La Commission de performance est payée annuellement.

Les actions de catégorie Q ne sont pas soumises aux commissions de performance.

La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance (aucune pour la Class Q (EUR)) par rapport à l'indice EONIA. Pour la période se terminant au 30 juin 2016, le montant total des commissions de performance versées s'élève à 123.862,90 EUR.

DNCA INVEST - EUROPE GROWTH: Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de performance calculée quotidiennement sur la base de la performance du Compartiment par rapport à la performance de l'indice STOXX EUROPE 600 NR. Afin de calculer la performance du Compartiment, la valeur nette d'inventaire totale avant commission de performance est comparée à la Valeur d'inventaire de référence. La Valeur d'inventaire de référence correspond aux souscriptions initiales, majorées des souscriptions et rachats, multipliés par l'indice STOXX EUROPE 600 NR. En cas de rachats, la Commission de performance correspondante (le cas échéant) sera cristallisée. La Commission de performance est payée annuellement.

La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance par rapport à l'indice STOXX EUROPE 600 NR. Aucune pour la Class Q (EUR). Pour la période se terminant au 30 juin 2016, le montant total des commissions de performance versées s'élève à 773,41 EUR.

Note 5. Commissions de banque dépositaire et de frais d'administration

Le Conseil d'Administration du Fonds a nommé BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg, en tant qu'agent dépositaire, agent domiciliaire, agent payeur principal, agent de registre et de transfert du Fonds.

Le Fonds versera à l'agent dépositaire une commission de dépôt qui ne dépassera pas 0,08 % de la valeur liquidative du Fonds. La commission de dépôt sera versée mensuellement. Le Fonds versera à l'agent administratif une commission administrative qui ne dépassera pas 0,07 % de la valeur liquidative moyenne du Fonds. La commission administrative sera versée mensuellement.

Note 6. Taxe d'abonnement

En vertu de la loi et des pratiques actuelles, le Fonds n'est pas passible de l'impôt sur le revenu luxembourgeois, de même, les dividendes versés par le Fonds ne sont pas passibles d'impôt à la source luxembourgeois.

Toutefois, le Fonds est passible d'un impôt annuel « taxe d'abonnement », de 0,05 % par an de la valeur nette d'inventaire de chacune des catégories d'actions limitées aux investisseurs institutionnels. Cet impôt est réduit à 0,01 % par an de la valeur nette d'inventaire de chacune des catégories d'actions limitées aux investisseurs institutionnels.

La «taxe d'abonnement» ne s'applique pas à l'égard des actifs investis en OPC luxembourgeois, qui sont eux-mêmes assujettis à cette taxe. Aucune TVA ou autre impôt n'est payable à Luxembourg sur l'émission d'actions dans le Fonds.

L'impôt est à verser trimestriellement sur la base de la valeur de l'actif net du Fonds à la fin du trimestre civil concerné.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2016 (suite)

Note 7. Frais professionnels et autres frais

Dans les frais professionnels sont inclus principalement les frais légaux, les frais d'audit ainsi que les frais de compliance.
 Dans les frais autres frais sont principalement composés de frais d'agent d'administratif, de frais de TVA et de frais de traduction.

Note 8. Variations intervenues dans l'Etat du portefeuille-titres

Le rapport sur les variations du portefeuille-titres durant la période peut être obtenu gratuitement sur simple demande auprès du siège social du Fonds, ainsi qu'auprès du Représentant en Suisse: CARNEGIE FUND SERVICES S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève.

Note 9. Ratio du coût total (TER)

Au 30 juin 2016, le TER annualisé de chacun des Compartiments était le suivant :

Compartiments	Catégorie d'actions	TER sans frais de performance en %	TER avec frais de performance en %
DNCA INVEST - EUROSE	Classe A parts EUR	1,45	1,45
	Classe AD parts EUR	1,44	1,44
	Classe B parts EUR	1,64	1,64
	Classe I parts EUR	0,73	0,73
	Classe ID parts EUR	0,75	0,75
	Classe I parts CHF	0,73	0,73
	Classe H-I parts CHF	0,74	0,74
	Classe H-A parts CHF	1,78	1,78
	Classe H-A parts USD	1,50	1,50
	Classe N parts EUR	1,04	1,04
	Classe B parts CHF	1,63	1,63
DNCA INVEST - EVOLUTIF	Classe A parts EUR	1,95	1,95
	Classe AD parts EUR	1,95	1,95
	Classe B parts EUR	2,31	2,31
	Classe I parts EUR	1,00	1,00
	Classe ID parts EUR	1,01	1,01
	Classe Q parts EUR	0,29	0,29
	Classe SI parts EUR	0,84	0,84
DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	Classe A parts EUR	2,15	2,16
	Classe B parts EUR	2,56	2,56
	Classe I parts EUR	1,11	1,11
DNCA INVEST - VALUE EUROPE	Classe A parts EUR	2,13	2,12
	Classe AD parts EUR	2,67	2,67
	Classe B parts EUR	2,53	2,52
	Classe I parts EUR	1,09	1,08
	Classe ID parts EUR	1,09	1,09
	Classe H-A parts EUR	2,12	2,12
DNCA INVEST - INFRASTRUCTURE (LIFE)	Classe A parts EUR	2,22	2,20
	Classe B parts EUR	2,63	2,62
	Classe I EUR	1,18	1,17
DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS	Classe A parts EUR	2,17	2,17
	Classe B parts EUR	2,42	2,43
	Classe I parts EUR	1,12	1,13
	Classe Q parts EUR	0,67	0,67

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2016 (suite)

Note 9. Ratio du coût total (TER) (suite)

Compartiments	Catégorie d'actions	TER sans frais de performance en %	TER avec frais de performance en %
DNCA INVEST - CONVERTIBLES	Classe A parts EUR	1,72	1,72
	Classe B parts EUR	1,92	1,92
	Classe B parts CHF	1,91	1,91
	Classe I parts CHF	0,98	0,98
	Classe Q parts EUR	0,98	0,98
	Classe H-A parts EUR	0,01	0,01
DNCA INVEST - MIURA	Classe A parts EUR	1,89	1,90
	Classe B parts EUR	2,10	2,10
	Classe I parts EUR	1,07	1,07
	Classe Q parts EUR	0,31	0,31
DNCA INVEST - MIURI	Classe A parts EUR	1,90	1,93
	Classe AD parts EUR	1,93	1,93
	Classe B parts EUR	2,11	2,11
	Classe I parts EUR	1,06	1,07
	Classe ID parts EUR	1,08	1,08
	Classe H-I parts USD	1,12	1,15
	Classe Q parts EUR	0,31	0,31
	Classe H-A parts USD	1,95	1,96
DNCA INVEST - EUROPE GROWTH	Classe A parts EUR	2,13	2,13
	Classe B parts EUR	2,54	2,53
	Classe I parts EUR	1,10	1,09
	Classe F parts EUR	0,89	0,88
	Classe H-A parts USD	2,17	2,17
DNCA INVEST - VELADOR	Classe A parts EUR	1,75	1,77
	Classe B parts EUR	1,95	1,95
	Classe I parts EUR	1,09	1,10
	Classe N parts EUR	0,61	0,61
	Classe ND parts EUR	0,61	0,61
	Classe Q parts EUR	0,33	0,33

Le TER (Total Expense Ratio) est calculé sur la base des dépenses totales, telles qu'indiquées dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets, à l'exclusion des frais de transaction du dépositaire et de tous frais de transaction sur les dérivés, divisées par les actifs nets moyens du compartiment, et est exprimé en pourcentage. Le TER a été calculé conformément aux directives du 16 mai 2008 de la Swiss Funds Association (« SFA »). Le TER est annualisé pour les périodes inférieures à un an.

Les TER avec performance communiqués dans le présent rapport sont donnés à titre indicatif et ont été calculés sur des données estimées. Le TER précis avec des commissions de performance sera seulement calculé à la fin de l'exercice comptable.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2016 (suite)

Note 10. Taux de rotation du portefeuille (Portfolio Turnover Ratio ("PTR"))

Au 30 juin 2016, le PTR de chacun des Compartiments était le suivant :

Compartiments	PTR en %
DNCA INVEST - EUROSE	(27,04)
DNCA INVEST - EVOLUTIF	91,27
DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	(41,43)
DNCA INVEST - VALUE EUROPE	6,68
DNCA INVEST - INFRASTRUCTURE (LIFE)	(21,10)
DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS	75,52
DNCA INVEST - CONVERTIBLES	70,52
DNCA INVEST - MIURA	257,36
DNCA INVEST - MIURI	163,67
DNCA INVEST - EUROPE GROWTH	6,28
DNCA INVEST - VELADOR	97,27

Le taux de rotation du portefeuille (PTR), exprimé en pourcentage, reflète le volume d'opérations au sein du compartiment. Il correspond au total des achats et ventes de titres compensé avec la valeur des souscriptions et rachats, sur les actifs nets moyens du compartiment pour la période. Le PTR a été calculé conformément aux directives du 16 mai 2008 de la Swiss Funds Association (« SFA »). La rotation du portefeuille n'est pas annualisée pour les périodes inférieures à un an.

Note 11. Investissements entre Compartiments (art. 181 de la Loi du 17 décembre 2010)

L'investissement entre compartiments prévoit qu'un Compartiment créé au sein d'un organisme de placement collectif à compartiments multiples peut investir dans un ou plusieurs autres Compartiments du même OPC. Cela permet à une structure juridique unique de souscrire, d'acquérir et de détenir ses propres parts dans le cadre de l'investissement dans des compartiments multiples.

Au cours de la période se terminant le 30 juin 2016, les investissements croisés ont été traités :

- DNCA INVEST - EUROSE a investi dans :
 - DNCA INVEST - VALUE EUROPE
 - DNCA INVEST - MIURA
 - DNCA INVEST - EUROPE GROWTH
 - DNCA INVEST - MIURI
 - DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES
- DNCA INVEST - EVOLUTIF a investi dans:
 - DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS
 - DNCA INVEST - MIURA
 - DNCA INVEST - MIURI
 - DNCA INVEST EUROPE GROWTH.
- DNCA INVEST - MIURA a investi dans:
 - DNCA INVEST - VELADOR

Au cours de la période se terminant le 30 juin 2016, il n'y a pas eu de double facturation des commissions de souscription ou de rachat au sein des Compartiments DNCA INVEST - EUROSE, DNCA INVEST - EVOLUTIF et DNCA INVEST - MIURA.

Aucune commission de gestion n'est applicable.

La valeur de marché des investissements, les montants réalisés et non réalisés n'ont pas été supprimés dans les états combinés des actifs nets au 30 juin 2016 et l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période se terminant à cette même date pour des raisons techniques.

Note 12. Contracts for Difference

Au 30 juin 2016, DNCA INVEST - MIURA détient des « Contracts for Difference ». Les contreparties pour toutes ces positions sont Société Générale Corporate & Investment Banking et Deutsche Bank et le compartiment a un montant de collatéral global de 6.980.000,00 EUR.

Au 30 juin 2016, DNCA INVEST - MIURI détient des « Contracts for Difference ». Les contreparties pour toutes ces positions sont Société Générale Corporate & Investment Banking et Deutsche Bank et le compartiment a un montant de collatéral global de 10.380.000,00 EUR.

Au 30 juin 2016, DNCA INVEST - VELADOR détient des « Contracts for Difference ». Les contreparties pour toutes ces positions sont Société Générale Corporate & Investment Banking et Deutsche Bank et le compartiment a un montant de collatéral global de 1.600.000,00 EUR.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2016 (suite)

Note 13. Contrats futures

Au 30 juin 2016, DNCA INVEST - EVOLUTIF détient des contrats de Futures. La contrepartie pour toutes ces positions est BNP Paribas Paris a un montant de collatéral global de 5.007.313,46 EUR.

Au 30 juin 2016, DNCA INVEST - MIURA détient des contrats futures. La contrepartie pour toutes ces positions est BNP Paribas Paris et le compartiment a un montant de collatéral global de 5.786.968,40 EUR.

Au 30 juin 2016, DNCA INVEST - MIURI détient des contrats futures. La contrepartie pour toutes ces positions est BNP Paribas Paris et le compartiment a un montant de collatéral global de 82.966.171,19 EUR.

Au 30 juin 2016, DNCA INVEST - VELADOR détient des contrats futures. La contrepartie pour toutes ces positions est BNP Paribas Paris et le compartiment a un montant de collatéral global de 2.287.398,80EUR.

Note 14. Contrats d'options

Au 30 juin 2016, DNCA INVEST - EVOLUTIF détient des options. La contrepartie pour toutes ces positions est BNP Paribas Paris et il n'y a pas de collatéral.

Au 30 juin 2016, DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS détient des options. La contrepartie pour toutes ces positions est BNP Paribas Paris et il n'y a pas de collatéral.

Note 15. Distribution de dividende

Le Conseil d'Administration a approuvé la distribution d'un dividende par DNCA INVEST comme suit:

	Ex-date	Catégories d'actions	Dividende par action en EUR
DNCA INVEST - EUROSE	26/02/2016	Classe AD parts EUR	1,5000
DNCA INVEST - EUROSE	26/02/2016	Classe ID parts EUR	0,6600
DNCA INVEST - EVOLUTIF	26/02/2016	Classe AD parts EUR	2,0000
DNCA INVEST - MIURI	26/02/2016	Classe AD parts EUR	0,4400

