

FundLogic Alternatives plc

société d'investissement à capital variable et séparation de la responsabilité entre les Compartiments, constituée en Irlande le 28 avril 2010 et autorisée par la Banque centrale d'Irlande en vertu du Règlement des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (tel que modifié) et du Règlement de 2015 (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) (tel que modifié) adopté en vertu de la Central Bank (Supervision and Enforcement) Act de 2013 (Section 48(1))

RAPPORT SEMESTRIEL NON AUDITÉ ET ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS

(Rapport partiel à l'attention du marché suisse)

**POUR LA PÉRIODE DU 1^{er} AOÛT 2016 AU
31 JANVIER 2017**

SOMMAIRE

Informations générales	4
Bilan non audité	5
Compte de résultat global non audité	13
État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables non audité	21
État des flux de trésorerie non audité	29
MS PSAM Global Event UCITS Fund	
- Rapport du Gestionnaire d'investissement	37
- État des investissements	39
- État non audité des principales variations du portefeuille	45
Salar Convertible Absolute Return Fund	
- Rapport du Gestionnaire d'investissement	47
- État des investissements	49
- État non audité des principales variations du portefeuille	53
Indus PacifiChoice Asia Fund	
- Rapport du Gestionnaire d'investissement	55
- État des investissements	57
- État non audité des principales variations du portefeuille	60
MS Ascend UCITS Fund	
- Rapport du Gestionnaire d'investissement	62
- État des investissements	65
- État non audité des principales variations du portefeuille	68
MS Alkeon UCITS Fund	
- Rapport du Gestionnaire d'investissement	70
- État des investissements	71
- État non audité des principales variations du portefeuille	75
MS SLJ Macro UCITS Fund	
- Rapport du Gestionnaire d'investissement	77
- État des investissements	78
- État non audité des principales variations du portefeuille	79
MS QTI UCITS Fund	
- Rapport du Gestionnaire d'investissement	80
- État des investissements	81
- État non audité des principales variations du portefeuille	83
MS Long Term Trends UCITS Fund	
- Rapport du Gestionnaire d'investissement	84
- État des investissements	86
- État non audité des principales variations du portefeuille	88
MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund	
- Rapport du Gestionnaire d'investissement	89
- État des investissements	90
- État non audité des principales variations du portefeuille	94
MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund	
- Rapport du Gestionnaire d'investissement	96
- État des investissements	97
- État non audité des principales variations du portefeuille	104

SOMMAIRE (suite)**MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund**

- Rapport du Gestionnaire d'investissement	105
- État des investissements	106
- État non audité des principales variations du portefeuille	117

MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund

- Rapport du Gestionnaire d'investissement	118
- État des investissements	119
- État non audité des principales variations du portefeuille	121

MS Lynx UCITS Fund

- Rapport du Gestionnaire d'investissement	122
- État des investissements	124
- État non audité des principales variations du portefeuille	126

MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund

- Rapport du Gestionnaire d'investissement	127
- État des investissements	128
- État non audité des principales variations du portefeuille	133

MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund

- Rapport du Gestionnaire d'investissement	135
- État des investissements	136
- État non audité des principales variations du portefeuille	138

MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund

- Rapport du Gestionnaire d'investissement	139
- État des investissements	140
- État non audité des principales variations du portefeuille	143

Quantica Managed Futures UCITS Fund

- Rapport du Gestionnaire d'investissement	145
- État des investissements	146
- État non audité des principales variations du portefeuille	149

IPM Systematic Macro UCITS Fund

- Rapport du Gestionnaire d'investissement	150
- État des investissements	153
- État non audité des principales variations du portefeuille	161

Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund

- Rapport du Gestionnaire d'investissement	162
- État des investissements	163
- État non audité des principales variations du portefeuille	164

Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund

- Rapport du Gestionnaire d'investissement	165
- État des investissements	167
- État non audité des principales variations du portefeuille	172

Market Neutral Credit UCITS Fund

- Rapport du Gestionnaire d'investissement	173
- État des investissements	174
- État non audité des principales variations du portefeuille (non audité)	177

Academy Quantitative Global UCITS Fund

- Rapport du Gestionnaire d'investissement	178
- État des investissements	180
- État non audité des principales variations du portefeuille	182

Notes aux États Financiers

183

Informations complémentaires non auditées

225

Informations financières non auditées

227

INFORMATIONS GÉNÉRALES**ADMINISTRATEURS**

Kevin Molony* (Président)
Simon O'Sullivan*
David Haydon

SIÈGE SOCIAL

70 Sir John Rogersons Quay
Dublin 2
Irlande

GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**

FundLogic SAS
61 Rue de Monceau
75008 Paris
France

CONSEILLERS JURIDIQUES EN IRLANDE ET AGENT DE COTATION

Matheson
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlande

PROMOTEUR, DISTRIBUTEUR ET GESTIONNAIRE DES RISQUES

Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
Londres E14 4QA
Royaume-Uni

AGENT ADMINISTRATIF, AGENT DE REGISTRE ET AGENT DE TRANSFERT

Northern Trust International Fund Administration
Services (Ireland) Limited,
Georges Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2
Irlande

DÉPOSITAIRE***

Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited
Georges Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2
Irlande

SECRÉTAIRE GÉNÉRAL

Matsack Trust Limited
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlande

COMMISSAIRES AUX COMPTES

Ernst & Young
Comptables agréés
Ernst & Young Building
Harcourt Centre
Harcourt Street
Dublin 2
Irlande

* Administrateurs indépendants

** Si FundLogic SAS est le Gestionnaire d'investissement de la Société, la Société peut nommer d'autres gestionnaires d'investissement au titre de chaque Compartiment et le Gestionnaire d'investissement peut nommer des gestionnaires d'investissement par délégation au titre de chaque Compartiment. Les autres gestionnaires d'investissement et gestionnaires d'investissement par délégation nommés sont décrits en détails à la note 1. Afin d'éviter toute ambiguïté, toutes les références dans le reste du présent document au Gestionnaire d'investissement incluent ces autres gestionnaires d'investissement et gestionnaires d'investissement par délégation, le cas échéant.

*** Avec effet à compter du 18 mars 2016, Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited a accepté les responsabilités de Dépositaire au sens du Règlement des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières).

BILAN NON AUDITÉ
Au 31 janvier 2017

		MS PSAM Global Event UCITS Fund	Salar Convertible Absolute Return Fund	Indus PacificChoice Asia Fund*	MS Ascend UCITS Fund	MS Alkeon UCITS Fund	MS SLJ Macro UCITS Fund**
		Au	Au	Au	Au	Au	Au
		31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017
	Notes	€	USD	USD	USD	USD	€
Actifs							
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		508 196 220	97 978 328	-	171 346 269	58 225 426	-
Liquidités et quasi liquidités	4	5 015 438	3 829 950	168 722	3 586 899	4 241 360	188 623
Produit à recevoir sur les investissements cédés		5 890 450	-	-	18 149 380	-	-
Dividendes et intérêts à recevoir		23 092 639	-	-	-	-	-
Contrats au comptant à recevoir		-	257 886	2 271	-	-	-
Appels de marge à recevoir		-	6 154	-	-	-	-
Débiteurs divers		4 665 000	243 279	-	1 149 940	1 007 088	-
Créances diverses		-	18 671	-	-	-	-
Actif total		546 859 747	102 334 268	170 993	194 232 488	63 473 874	188 623
Passif							
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat		3 123 672	150 220	-	850 219	309 772	-
Remboursements échus		14 690 233	-	-	12 359 294	-	-
Commission de gestion échue		5 355 968	-	-	3 257 917	1 557 630	-
Commission de performance échue	5	602 344	167 530	5 988	123 831	105 891	31 407
Commission d'administration échue	5	865 306	36 826	690	-	-	-
Commission de garde échue	5	51 360	12 741	3 337	22 362	9 419	705
Commission de dépositaire échue	5	27 574	6 931	986	6 020	2 521	1 396
Contrats au comptant échus		12 082	-	-	923 076	254 825	-
Appels de marge échus		14 611 508	369 592	-	3 453 221	1 278 117	-
Autres charges cumulées		358 682	58 605	93 530	168 959	16 582	63 990
Découvert bancaire		1 120 972	59 256	66 462	18	1 069 305	103 656
Passif total (hors l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables)		40 819 701	861 701	170 993	21 164 917	4 604 062	201 154
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables		506 040 046	101 472 567	-	173 067 571	58 869 812	(12 531)

*Clôturé le 9 janvier 2017

** Clôturé le 8 décembre 2016

Pour plus d'informations concernant la Valeur nette d'inventaire par action et les actions en circulation pour chaque catégorie d'actions, veuillez vous référer à la note 7

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

BILAN NON AUDITÉ (suite)
Au 31 janvier 2017

		MS QTI UCITS Fund	MS Long Term Trends	MS Swiss Life Multi	MS Dalton Asia Pacific	MS TCW Unconstrained	MS Broadmark Tactical
		Au	UCITS Fund	Asset	UCITS Fund	Plus Bond Fund	Plus UCITS Fund
		31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017
	Notes	USD	USD	CHF	€	USD	USD
Actifs							
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		6 027 241	63 073 483	50 763 161	103 463 015	88 759 801	40 094 406
Liquidités et quasi liquidités	4	672 755	1 562 305	2 213 265	9 792 256	4 694 235	9 454 767
Produit à recevoir sur les investissements cédés		-	-	1 332	27 779	468 338	-
Dividendes et intérêts à recevoir		-	-	295	-	10 202	-
Contrats au comptant à recevoir		-	-	-	114 302	467 699	400
Appels de marge à recevoir		-	-	-	-	38 384	-
Débiteurs divers		-	-	536	-	3 399	-
Créances diverses		12 984	-	-	-	-	-
Actif total		6 712 980	64 635 788	52 978 589	113 397 352	94 442 058	49 549 573
Passif							
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat		-	520	-	1 193 466	75 237	16 965
Remboursements échus		-	-	-	100 839	2 158 151	-
Commission de gestion échue		-	5 227	64 921	-	28 079	-
Commission de performance échue	5	10 904	61 663	48 013	1 268 242	818 502	34 525
Commission d'administration échue	5	-	-	-	117 506	1 126	38
Commission de garde échue	5	5 096	8 101	4 993	14 127	12 977	6 658
Commission de dépositaire échue	5	1 529	2 278	1 995	17 875	3 645	1 966
Contrats au comptant échus		-	461	-	-	-	-
Appels de marge échus		-	-	-	-	20 250	-
Autres charges cumulées		1 251	43 298	-	271 686	45 319	80 049
Découvert bancaire		5 388	-	-	-	260 610	190 679
Passif total (hors l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables)		24 168	121 548	119 922	2 983 741	3 423 896	330 880
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables		6 688 812	64 514 240	52 858 667	110 413 611	91 018 162	49 218 693

Pour plus d'informations concernant la Valeur nette d'inventaire par action et les actions en circulation pour chaque catégorie d'actions, veuillez vous référer à la note 7

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

BILAN NON AUDITÉ (suite)
Au 31 janvier 2017

		MS Lynx UCITS Fund	MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund	MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund***	MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund	Quantica Managed Futures UCITS Fund	IPM Systematic Macro UCITS Fund
		Au 31 janvier 2017	Au 31 janvier 2017	Au 31 janvier 2017	Au 31 janvier 2017	Au 31 janvier 2017	Au 31 janvier 2017
	Notes	USD	¥	€	USD	USD	USD
Actifs							
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		206 800 856	5 040 796 044	-	39 929 206	83 824 377	874 405 159
Liquidités et quasi liquidités	4	142 386 522	1 791 683 769	7 193	1 001 252	14 591 270	240 335 736
Produit à recevoir sur les investissements cédés		-	416 229 356	-	7 796 577	-	-
Dividendes et intérêts à recevoir		-	-	-	540 351	-	259 411
Contrats au comptant à recevoir		560	977 918	-	-	-	-
Appels de marge à recevoir		-	1 635 550	-	-	-	-
Débiteurs divers		-	94 005 594	-	261 601	-	-
Créances diverses		-	98	9 177	-	809	-
Actif total		349 187 938	7 345 328 329	16 370	49 528 987	98 416 456	1 115 000 306
Passif							
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat		51 913	12 179 878	-	261 031	52 973	84 846 647
Remboursements échus		-	396 995 250	-	6 978 227	-	-
Commission de gestion échue		-	-	-	991 032	-	300 134
Commission de performance échue	5	161 037	23 505 954	-	20 813	50 248	5 052 954
Commission d'administration échue	5	-	144 858	-	13 247	489	-
Commission de garde échue	5	26 063	755 053	-	8 373	12 971	95 635
Commission de dépositaire échue	5	6 940	288 132	-	2 373	4 139	21 658
Contrats au comptant échus		-	142 483	-	189 088	258	39
Appels de marge échus		-	60 678 288	-	595 679	-	-
Autres charges cumulées		164 752	17 768 222	16 370	31 078	81 922	545 987
Découvert bancaire		139 512 948	80 154 530	-	632 738	-	25 267 344
Passif total (hors l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables)		139 923 653	592 612 648	16 370	9 723 679	203 000	116 130 398
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables		209 264 285	6 752 715 681	-	39 805 308	98 213 456	998 869 908

***Clôturé le 31 août 2016

Pour plus d'informations concernant la Valeur nette d'inventaire par action et les actions en circulation pour chaque catégorie d'actions, veuillez vous référer à la note 7

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

BILAN NON AUDITÉ (suite)
Au 31 janvier 2017

		Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund****	Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund	Market Neutral Credit UCITS Fund	Academy Quantitative Global UCITS Fund ¹	Total FundLogic Alternatives plc
		Au 31 janvier 2017	Au 31 janvier 2017	Au 31 janvier 2017	Au 31 janvier 2017	Au 31 janvier 2017
	Notes	USD	USD	USD	USD	USD
Actifs						
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		-	34 285 402	40 088 204	25 687 336	2 587 794 181
Liquidités et quasi liquidités	4	77 159	7 133 098	24 568 487	6 345 860	499 023 922
Produit à recevoir sur les investissements cédés		-	10 842 500	101 500	23 988	47 476 996
Dividendes et intérêts à recevoir		-	-	-	-	25 767 184
Contrats au comptant à recevoir		-	288 020	843 834	-	1 992 886
Appels de marge à recevoir		-	-	24 136	-	83 203
Débiteurs divers		-	-	-	-	8 542 507
Créances diverses		-	392	-	23 688	66 463
Actif total		77 159	52 549 412	65 626 161	32 080 872	3 170 747 342
Passif						
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat		-	971 191	1 124 566	101 590	93 586 700
Remboursements échus		-	19 319 031	424 021	-	60 750 383
Commission de gestion échue		-	-	-	-	11 994 180
Commission de performance échue	5	-	27 453	36 833	144 104	9 135 286
Commission d'administration échue	5	-	-	729	-	1 116 587
Commission de garde échue	5	-	5 079	7 493	62 334	381 943
Commission de dépositaire échue	5	-	1 274	3 613	2 848	123 929
Contrats au comptant échus		-	-	101 500	-	1 483 570
Appels de marge échus		-	-	-	-	22 046 966
Autres charges cumulées		77 159	15 667	48 883	10 376	2 409 357
Découvert bancaire		-	-	-	-	169 100 251
Passif total (hors l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables)		77 159	20 339 695	1 747 638	321 252	372 129 152
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables		-	32 209 717	63 878 523	31 759 620	2 798 618 190

**** Clôturé le 31 août 2016

¹ Lancé le 26 août 2016

Pour plus d'informations concernant la Valeur nette d'inventaire par action et les actions en circulation pour chaque catégorie d'actions, veuillez vous référer à la note 7

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

BILAN**Au 31 juillet 2016**

		MS PSAM Global Event UCITS Fund	Salar Convertible Absolute Return Fund	Indus PacificChoice Asia Fund	MS Ascend UCITS Fund	MS Alkeon UCITS Fund	MS SLJ Macro UCITS Fund
		Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016
	Notes	€	USD	USD	USD	USD	€
Actifs							
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		422 442 075	183 726 763	96 463 708	157 777 369	94 721 753	1 277 727
Liquidités et quasi liquidités	4	4 209 601	60 618	17 561 348	53 630 841	-	37 727 964
Produit à recevoir sur les investissements cédés		-	2 951 758	2 302 598	-	-	-
Dividendes et intérêts à recevoir		-	-	-	-	-	76 013
Contrats au comptant à recevoir		-	621 371	219 067	-	-	-
Appels de marge à recevoir		12 864	-	91 273	-	-	-
Débiteurs divers		3 299 808	904 848	350 146	-	-	-
Créances diverses		-	-	2 322	-	-	-
Actif total		429 964 348	188 265 358	116 990 462	211 408 210	94 721 753	39 081 704
Passif							
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat		1 383 268	-	9 353 804	238 951	55 598	1 254 626
Commission de gestion échue		-	-	79 632 018	-	-	786 762
Commission de performance échue	5	1 558 090	454 631	140 153	162 917	139 282	22 565
Commission d'administration échue	5	596 969	1 437	5 312	-	-	-
Commission de garde échue	5	20 864	9 580	15 258	10 169	6 301	2 635
Commission de dépositaire échue	5	11 501	4 717	4 608	2 745	1 643	3 223
Contrats au comptant échus		-	895 286	34 110	-	469 047	3
Appels de marge échus		462 085	4 034 372	800 916	5 392 435	-	-
Revenus différés		-	-	-	50 000 000	-	-
Autres charges cumulées		298 453	189 856	388 480	162 176	34 169	38 414
Découvert bancaire		-	-	-	-	704 267	-
Passif total (hors l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables)		4 331 230	5 589 879	90 374 659	55 969 393	1 410 307	2 108 228
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables		425 633 118	182 675 479	26 615 803	155 438 817	93 311 446	36 973 476

Pour plus d'informations concernant la Valeur nette d'inventaire par action et les actions en circulation pour chaque catégorie d'actions, veuillez vous référer à la note 7

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

BILAN (suite)
Au 31 juillet 2016

		MS QTI UCITS Fund	MS Long Term	MS Swiss Life Multi	MS Dalton Asia	MS TCW	MS Broadmark
		Au	Trends UCITS Fund	Asset	Pacific UCITS Fund	Unconstrained Plus	Tactical Plus UCITS
		31 juillet 2016	31 juillet 2016	Protected Fund	31 juillet 2016	Bond Fund	Fund
	Notes	USD	USD	31 juillet 2016	31 juillet 2016	31 juillet 2016	31 juillet 2016
				CHF	€	USD	USD
Actifs							
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		13 884 083	36 329 029	56 276 143	96 299 138	105 468 468	49 572 676
Liquidités et quasi liquidités	4	1 140 608	3 128 969	2 249 307	1 567 705	9 719 239	7 115 855
Produit à recevoir sur les investissements cédés		161 280	175 965	-	5 803 692	140 261	-
Dividendes et intérêts à recevoir		-	-	405	-	35 858	-
Contrats au comptant à recevoir		-	-	-	135 043	510 502	-
Actif total		15 185 971	39 633 963	58 525 855	103 805 578	115 874 328	56 688 531
Passif							
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat		4 282	8 198	2 684 688	1 019 376	578 053	18 640
Remboursements échus		-	-	-	-	780 691	-
Commission de gestion échue		-	-	95 526	-	29 582	-
Commission de performance échue	5	4 788	11 082	50 194	670 616	841 226	33 802
Commission d'administration échue	5	-	-	-	364 305	-	-
Commission de garde échue	5	2 377	2 503	2 316	5 742	7 008	3 173
Commission de dépositaire échue	5	713	717	989	12 202	2 503	986
Contrats au comptant échus		-	-	-	144 892	57	-
Appels de marge échus		-	-	-	397 951	52 672	-
Autres charges cumulées		4 338	28 219	-	254 395	34 365	43 881
Découvert bancaire		-	-	263 686	-	-	-
Passif total (hors l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables)		16 498	50 719	3 097 399	2 869 479	2 326 157	100 482
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables		15 169 473	39 583 244	55 428 456	100 936 099	113 548 171	56 588 049

Pour plus d'informations concernant la Valeur nette d'inventaire par action et les actions en circulation pour chaque catégorie d'actions, veuillez vous référer à la note 7

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

BILAN (suite)
Au 31 juillet 2016

		MS Lynx UCITS Fund Au 31 juillet 2016 USD	MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund Au 31 juillet 2016 ¥	MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund Au 31 juillet 2016 €	MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund Au 31 juillet 2016 USD	Quantica Managed Futures UCITS Fund Au 31 juillet 2016 USD	IPM Systematic Macro UCITS Fund Au 31 juillet 2016 USD
	Notes						
Actifs							
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		166 662 221	6 877 702 307	37 514 717	46 346 640	89 750 909	529 193 349
Liquidités et quasi liquidités	4	5 533 594	4 131 112 551	444 176	1 720 297	19 167 569	146 687 949
Produit à recevoir sur les investissements cédés		-	432 936 814	-	-	-	-
Dividendes et intérêts à recevoir		5 591 252	-	-	-	-	542 207
Contrats au comptant à recevoir		-	227 476	-	-	-	-
Appels de marge à recevoir		-	180 507	-	-	-	-
Débiteurs divers		-	26 710 751	932 170	-	-	-
Créances diverses		-	23 380	-	1 279	-	-
Actif total		177 787 067	11 468 893 786	38 891 063	48 068 216	108 918 478	676 423 505
Passif							
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat		20 382	117 724 144	-	41 244	877 670	19 742 803
Remboursements échus		-	632 935 572	-	-	-	-
Commission de gestion échue		84 557	-	-	-	-	451 754
Commission de performance échue	5	23 785	8 715 383	129 906	25 801	45 234	2 641 237
Commission d'administration échue	5	-	66 510	-	5 030	240 112	1 243 675
Commission de garde échue	5	9 386	486 964	2 338	2 849	6 242	27 389
Commission de dépositaire échue	5	2 544	189 286	1 681	855	2 245	6 515
Contrats au comptant échus		-	-	-	57 187	3 648	17 928
Appels de marge échus		-	213 807 196	263 258	1 015 284	-	-
Revenus différés		-	-	-	1 000 000	1 026 161	-
Autres charges cumulées		104 732	20 356 877	23 227	52 914	66 924	292 179
Passif total (hors l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables)		245 386	994 281 932	420 410	2 201 164	2 268 236	24 423 480
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables		177 541 681	10 474 611 854	38 470 653	45 867 052	106 650 242	652 000 025

Pour plus d'informations concernant la Valeur nette d'inventaire par action et les actions en circulation pour chaque catégorie d'actions, veuillez vous référer à la note 7

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

BILAN (suite)
Au 31 juillet 2016

		Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund Au 31 juillet 2016 USD	Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund Au 31 juillet 2016 USD	Total FundLogic Alternatives plc Au 31 juillet 2016 USD
	Notes			
Actifs				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		-	30 693 422	2 349 391 798
Liquidités et quasi liquidités	4	24 684 358	12 305 799	394 240 362
Produit à recevoir sur les investissements cédés		-	52 950	16 499 186
Dividendes et intérêts à recevoir		-	-	6 254 738
Contrats au comptant à recevoir		-	204 005	1 708 177
Appels de marge à recevoir		-	-	107 419
Débiteurs divers		-	-	6 248 036
Créances diverses		-	-	3 829
Actif total		24 684 358	43 256 176	2 774 453 545
Passif				
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat		-	330 867	39 286 818
Remboursements échus		-	16 898 878	23 855 454
Commission de gestion échue		-	-	81 176 550
Commission de performance échue	5	24 050	20 453	7 368 170
Commission d'administration échue	5	-	-	2 571 160
Commission de garde échue	5	2 377	1 901	148 974
Commission de dépositaire échue	5	594	475	66 720
Contrats au comptant échus		1	-	1 639 293
Appels de marge échus		-	-	14 638 032
Revenus différés		-	-	52 026 161
Autres charges cumulées		87 623	60 971	2 436 612
Découvert bancaire		-	-	977 107
Passif total (hors l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables)		114 645	17 313 545	226 191 051
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables		24 569 713	25 942 631	2 548 262 494

Pour plus d'informations concernant la Valeur nette d'inventaire par action et les actions en circulation pour chaque catégorie d'actions, veuillez vous référer à la note 7

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Signé pour le compte de la Société le 7 décembre 2016 par :

Kevin Molony
Administrateur

Simon O'Sullivan
Administrateur

COMPTE DE RÉSULTAT GLOBAL NON AUDITÉ
Pour la période close le 31 janvier 2017

	Notes	MS PSAM Global Event UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 €	Salar Convertible Absolute Return Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	Indus PacifiChoice Asia Fund* Période close le 31 janvier 2017 USD	MS Ascend UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	MS Alkeon UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	MS SLJ Macro UCITS Fund** Période close le 31 janvier 2017 €
Revenu							
Revenu des dividendes		-	-	132 094	-	-	-
Revenu des intérêts bancaires		159	601	6 214	297	-	193
Plus/(moins)-values nettes réalisées et latentes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat	10	27 070 811	1 089 683	69 843	197 854	41 567	(186 658)
Revenu net des investissements		27 070 970	1 090 284	208 151	198 151	41 567	(186 465)
Charges							
Charge des dividendes		-	-	(64 155)	-	-	-
Charge d'intérêts obligataires		-	(2 955 056)	-	-	-	-
Commission de gestion	5	(3 381 191)	(749 526)	(158 397)	(835 101)	(749 516)	(68 420)
Commission d'administration	5	(176 949)	(59 936)	(18 399)	(75 507)	(36 352)	(15 842)
Commission de performance	5	(3 023 214)	(63 783)	(5 432)	-	(6)	-
Commission de dépositaire	5	(82 134)	(25 569)	(4 044)	(19 737)	(8 941)	(6 032)
Commission du promoteur	5	(447 999)	(121 103)	(1 508)	(255 641)	(99 221)	(20 305)
Frais de transaction		(467 923)	(174 395)	(11 506)	(121 276)	(52 889)	(11 309)
Frais juridiques		(371 408)	-	-	-	-	-
Autres charges		(5 605)	(140 865)	(39 630)	(9 173)	(6 116)	(40 000)
Charges d'exploitation		(7 956 423)	(4 290 233)	(303 071)	(1 316 435)	(953 041)	(161 908)
Résultat d'exploitation		19 114 547	(3 199 949)	(94 920)	(1 118 284)	(911 474)	(348 373)
Coûts financiers							
Charge des intérêts bancaires		(27 842)	(8 215)	(101 614)	(40)	(12 214)	(42 465)
		(27 842)	(8 215)	(101 614)	(40)	(12 214)	(42 465)
Résultat avant impôt		19 086 705	(3 208 164)	(196 534)	(1 118 324)	(923 688)	(390 838)
Taxation							
Retenue à la source		-	-	(12 073)	-	-	-
Résultat d'exploitation après impôt		19 086 705	(3 208 164)	(208 607)	(1 118 324)	(923 688)	(390 838)
Hausse/(baisse) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations		19 086 705	(3 208 164)	(208 607)	(1 118 324)	(923 688)	(390 838)

*Clôturé le 9 janvier 2017

** Clôturé le 8 décembre 2016

Les plus et moins-values proviennent uniquement des opérations maintenues à l'exception du Compartiment Indus PacifiChoice Asia Fund, clôturé en cours de période. Aucune plus-value ou moins-value autre que celles mentionnées ci-dessus n'a été constatée au cours de la période.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

COMPTE DE RÉSULTAT GLOBAL NON AUDITÉ (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

		MS QTI UCITS Fund	MS Long Term Trends	MS Swiss Life Multi	MS Dalton Asia Pacific	MS TCW Unconstrained	MS Broadmark Tactical
		Période close le	UCITS Fund	Asset	UCITS Fund	Plus Bond Fund	Plus UCITS Fund
		31 janvier 2017	Période close le	Protected Fund	Période close le	Période close le	Période close le
		31 janvier 2017	31 janvier 2017	Période close le	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017
		USD	USD	CHF	€	USD	USD
Notes							
Revenu							
Revenu des dividendes		19	-	-	1 276 630	23 449	-
Revenu des intérêts bancaires		27	-	-	12 645	4 843	-
Revenus d'intérêts obligataires		14 572	90 965	-	48 824	3 505 589	95 893
Plus/(moins)-values nettes réalisées et latentes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat	10	(1 903 297)	(4 799 077)	(1 583 290)	13 227 550	(6 363 982)	3 398 642
Résultat net des investissements		(1 888 679)	(4 708 112)	(1 583 290)	14 565 649	(2 830 101)	3 494 535
Charges							
Charge des dividendes		-	-	-	(462 771)	-	-
Commission de gestion	5	(27 259)	(104 923)	(215 202)	(593 901)	(413 026)	(205 795)
Commission d'administration	5	(16 498)	(24 859)	(14 018)	(43 535)	(55 378)	(21 818)
Commission de performance	5	-	-	-	(698 786)	(3 378)	(30 476)
Commission de dépositaire	5	(4 586)	(5 643)	22 440	(14 863)	(12 287)	(6 030)
Commission du promoteur	5	5 856	(62 730)	-	(147 848)	(68 211)	(79 351)
Frais de transaction		(3 527)	(6 915)	-	(1 197)	(29 471)	(122 845)
Charges d'exploitation		(46 014)	(205 070)	(206 780)	(1 962 901)	(581 751)	(466 315)
Résultat d'exploitation		(1 934 693)	(4 913 182)	(1 790 070)	12 602 748	(3 411 852)	3 028 220
Coûts financiers							
Charge des intérêts bancaires		(1 256)	(1 626)	(30 690)	(373 532)	(2)	(2 733)
Péréquation du revenu net		-	-	-	-	(442 135)	-
		(1 256)	(1 626)	(30 690)	(373 532)	(442 137)	(2 733)
Résultat avant impôt		(1 935 949)	(4 914 808)	(1 820 760)	12 229 216	(3 853 989)	3 025 487
Taxation							
Retenue à la source		-	-	-	(78 561)	(7 035)	-
Résultat d'exploitation après impôt		(1 935 949)	(4 914 808)	(1 820 760)	12 150 655	(3 861 024)	3 025 487
					12 150 655	(3 861 024)	3 025 487
(Baisse)/hausse de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations		(1 935 949)	(4 914 808)	(1 820 760)	12 150 655	(3 861 024)	3 025 487

**** Clôturé le 8 décembre 2016

Les plus et moins-values proviennent uniquement des opérations maintenues à l'exception du Compartiment MS SLJ Macro UCITS Fund, clôturé en cours de période. Aucune plus-value ou moins-value autre que celles mentionnées ci-dessus n'a été constatée au cours de la période.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

COMPTE DE RÉSULTAT GLOBAL NON AUDITÉ (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

		MS Lynx UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 ¥	MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund*** Période close le 31 janvier 2017 €	MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	Quantica Managed Futures UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	IPM Systematic Macro UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD
	Notes						
Revenu							
Revenu des dividendes		-	42 675 546	-	7 369	-	-
Revenu des intérêts bancaires		-	1 302 617	17 099	-	3 542	59 369
Revenus d'intérêts obligataires		335 190	-	-	-	121 208	1 059 033
Plus/(moins)-valeurs nettes réalisées et latentes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat	10	(34 738 184)	653 929 254	(270 220)	406 856	(7 283 105)	(21 506 580)
Résultat net des investissements		(34 402 994)	697 907 417	(253 121)	414 225	(7 158 355)	(20 388 178)
Charges							
Charge des dividendes		-	(41 120 844)	-	-	-	-
Commission de gestion	5	(281 486)	(39 842 541)	(6 764)	(132 771)	(265 514)	(5 332 004)
Commission d'administration	5	(78 583)	(3 392 379)	(1 299)	(18 051)	(43 022)	(290 678)
Commission de performance	5	-	(238 684)	-	(13 944)	207 529	(531 361)
Commission de dépositaire	5	(19 184)	(951 722)	(2 525)	(4 866)	(11 008)	(58 513)
Commission du promoteur	5	(246 448)	(11 019 036)	1 268	(57 973)	(135 112)	(774 675)
Frais de transaction		(11 311)	(194 385)	(2 020)	(41 128)	(6 923)	(31 193)
Autres charges		(6 116)	(725 360)	(16 370)	(4 694)	-	-
Charges d'exploitation		(643 128)	(97 484 951)	(27 710)	(273 427)	(254 050)	(7 018 424)
Résultat d'exploitation		(35 046 122)	600 422 466	(280 831)	140 798	(7 412 405)	(27 406 602)
Coûts financiers							
Charge des intérêts bancaires		(5 587)	(24 614 618)	-	(2 252)	(4 145)	(100 468)
		(5 587)	(24 614 618)	-	(2 252)	(4 145)	(100 468)
Résultat avant impôt		(35 051 709)	575 807 848	(280 831)	138 546	(7 416 550)	(27 507 070)
Taxation							
Retenue à la source		-	(7 118 977)	-	-	-	-
(Moins)/plus-value d'exploitation après impôt		(35 051 709)	568 688 871	(280 831)	138 546	(7 416 550)	(27 507 070)
Hausse/(baisse) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations		(35 051 709)	568 688 871	(280 831)	138 546	(7 416 550)	(27 507 070)

***Clôturé le 31 août 2016

Les plus et moins-values proviennent uniquement des opérations maintenues à l'exception du Compartiment MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund, clôturé en cours de période. Aucune plus-value ou moins-value autre que celles mentionnées ci-dessus n'a été constatée au cours de la période.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

COMPTE DE RÉSULTAT GLOBAL NON AUDITÉ (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

	Notes	Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund**** Période close le 31 janvier 2017 USD	Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	Market Neutral Credit UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	Academy Quantitative Global UCITS Fund ¹ Période close le 31 janvier 2017 USD	Total FundLogic Alternatives plc Période close le 31 janvier 2017 USD
Revenu						
Revenu des dividendes		-	173 490	-	-	2 122 904
Revenu des intérêts bancaires		-	705	-	746	121 210
Revenus d'intérêts obligataires		-	830 547	1 008 060	15 971	7 130 213
Plus/(moins)-values nettes réalisées et latentes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat	10	-	94 269	(1 589 259)	(653 609)	(25 667 288)
Résultat net des investissements		-	1 099 011	(581 199)	(636 892)	(16 292 961)
Charges						
Charge des dividendes		-	-	-	-	(949 661)
Charge d'intérêts obligataires		-	(269 190)	-	-	(3 224 246)
Commission de gestion	5	-	(143 349)	(201 784)	(159 602)	(14 758 379)
Commission d'administration	5	(25)	(15 034)	(21 743)	(62 334)	(1 142 649)
Commission de performance	5	-	-	(81 200)	-	(4 578 731)
Commission de dépositaire	5	-	(3 744)	(8 450)	(2 848)	(296 662)
Commission du promoteur	5	(167)	(35 484)	(75 776)	-	(2 779 555)
Frais de transaction		-	(13 057)	-	-	(1 153 783)
Frais juridiques		-	-	-	-	(404 584)
Autres charges		960	-	-	13 315	(266 558)
Charges d'exploitation		768	(479 858)	(388 953)	(211 469)	(29 554 808)
Résultat d'exploitation		768	619 153	(970 152)	(848 361)	(45 847 769)
Coûts financiers						
Charge des intérêts bancaires		(768)	-	(1 258)	(2 028)	(986 899)
Péréquation du revenu net		-	-	-	-	(442 135)
		(768)	-	(1 258)	(2 028)	(1 429 034)
Résultat avant impôt		-	619 153	(971 410)	(850 389)	(47 276 803)
Taxation						
Retenue à la source		-	(52 068)	-	-	(222 783)
Plus/(moins)-value d'exploitation après impôt		-	567 085	(971 410)	(850 389)	(47 499 586)
(Baisse)/hausse de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations		-	567 085	(971 410)	(850 389)	(47 499 586)

**** Clôturé le 31 août 2016

¹ Lancé le 26 août 2016

Les plus-values et moins-values proviennent uniquement des opérations en cours. Aucune plus-value ou moins-value autre que celles mentionnées ci-dessus n'a été constatée au cours de la période.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

COMPTE DE RÉSULTAT GLOBAL NON AUDITÉPour la période du 1^{er} août 2015 au 31 janvier 2016

	Notes	MS PSAM Global Event UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 €	Salar Convertible Absolute Return Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	Indus Select Asia Pacific Fund* Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Algebris Global Financials UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 €	Indus PacificChoice Asia Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Ascend UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD
Revenu							
Revenu des dividendes		-	-	29 969	60 338	961 553	-
Revenu des intérêts bancaires		-	68 951	456	333	19 689	-
Revenus d'intérêts obligataires		-	519 432	-	301	-	-
Moins-values nettes réalisées et latentes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du Compte de résultat	10	(22 243 805)	(15 805 420)	(105 709)	(773 700)	(29 502 888)	(10 279 336)
Charge nette des investissements		(22 243 805)	(15 217 037)	(75 284)	(712 728)	(28 521 646)	(10 279 336)
Charges							
Charge des dividendes		-	-	-	(10 046)	(701 416)	-
Charge d'intérêts obligataires		-	(7 309 978)	-	-	-	-
Commission de gestion	5	(5 071 475)	(1 479 280)	(28 190)	(35 210)	(1 659 784)	(1 509 374)
Commission d'administration	5	(255 699)	(102 510)	(8 315)	(17 746)	(93 693)	(86 011)
Commission de performance	5	(31 543)	821 292	-	11 347	1 149 280	379 051
Commission de garde	5	(97 419)	(35 352)	(2 238)	(22 731)	(19 295)	(19 178)
Commission du promoteur	5	(619 031)	(236 395)	-	29 889	(287 974)	(279 933)
Frais de transaction		(692 666)	(267 404)	(11 394)	(10 921)	(18 883)	(131 792)
Frais juridiques		(370 209)	(116 996)	-	-	-	-
Autres charges		(5 390)	(119 368)	(24 201)	-	(50 503)	(8 977)
Charges d'exploitation avant coûts financiers		(7 143 432)	(8 845 991)	(74 338)	(55 418)	(1 682 268)	(1 656 214)
Moins-value d'exploitation		(29 387 237)	(24 063 028)	(149 622)	(768 146)	(30 203 914)	(11 935 550)
Coûts financiers							
Charge des intérêts bancaires		(33 176)	(3 821)	(1 074)	(23 576)	(1 101 631)	(1 701)
Péréquation du revenu net		-	16 076 759	-	-	-	-
		(33 176)	16 072 938	(1 074)	(23 576)	(1 101 631)	(1 701)
Moins-value nette avant impôt		(29 420 413)	(7 990 090)	(150 696)	(791 722)	(31 305 545)	(11 937 251)
Retenue à la source		-	-	(4 177)	(4 736)	(123 443)	-
Moins-value d'exploitation après impôt		(29 420 413)	(7 990 090)	(154 873)	(796 458)	(31 428 988)	(11 937 251)
Diminution de l'actif net attribuable aux Porteurs d'actions de participation remboursables sur les opérations		(29 420 413)	(7 990 090)	(154 873)	(796 458)	(31 428 988)	(11 937 251)

* Clôturé le 30 octobre 2015.

Les plus et moins-values proviennent uniquement des opérations en cours. Aucune plus-value ou moins-value autre que celles mentionnées ci-dessus n'a été constatée.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

COMPTE DE RÉSULTAT GLOBAL NON AUDITÉ (suite)Pour la période du 1^{er} août 2015 au 31 janvier 2016

		MS Alkeon UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS SLJ Macro UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 €	MS QTI UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Long Term Trends UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund Période close le 31 janvier 2016 CHF	MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 €
	Notes						
Revenu							
Revenu des dividendes		-	-	-	-	46 136	983 821
Revenu des intérêts bancaires		-	-	-	-	1	8 966
Revenus d'intérêts obligataires		-	-	9 362	33 203	-	44 648
Moins-values nettes réalisées et latentes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du Compte de résultat	10	(24 708 442)	(1 467 849)	(139 700)	(316 387)	(2 036 300)	(12 569 472)
Charge nette des investissements		(24 708 442)	(1 467 849)	(130 338)	(283 184)	(1 990 163)	(11 532 037)
Charges							
Charge des dividendes		-	-	-	-	-	(336 931)
Commission de gestion	5	(1 393 962)	(101 911)	(32 434)	(69 834)	(208 967)	(540 602)
Commission d'administration	5	(67 979)	(23 385)	(16 148)	(20 459)	(14 721)	(39 782)
Commission de performance	5	1 510 620	-	-	-	-	269 615
Commission de garde	5	(14 573)	(15 088)	(4 475)	(4 630)	(5 572)	(12 612)
Commission du promoteur	5	(211 975)	(4 757)	(9 305)	(55 132)	20 293	(133 126)
Frais de transaction		(96 938)	(16 962)	(2 497)	(3 705)	-	(3 419)
Autres charges		(5 984)	-	-	-	-	-
Charges d'exploitation avant coûts financiers		(280 791)	(162 103)	(64 859)	(153 760)	(208 967)	(796 857)
Moins-value d'exploitation		(24 989 233)	(1 629 952)	(195 197)	(436 944)	(2 199 130)	(12 328 894)
Coûts financiers							
Charge des intérêts bancaires		(2 576)	(13 813)	(250)	(288)	(12 558)	(341 985)
		(2 576)	(13 813)	(250)	(288)	(12 558)	(341 985)
Moins-value nette avant impôt		(24 991 809)	(1 643 765)	(195 447)	(437 232)	(2 211 688)	(12 670 879)
Retenue à la source		-	-	-	-	(46 147)	(16 630)
Moins-value d'exploitation après impôt		(24 991 809)	(1 643 765)	(195 447)	(437 232)	(2 257 835)	(12 687 509)
Diminution de l'actif net attribuable aux Porteurs d'actions de participation remboursables sur les opérations		(24 991 809)	(1 643 765)	(195 447)	(437 232)	(2 257 835)	(12 687 509)

Les plus et moins-values proviennent uniquement des opérations en cours. Aucune plus-value ou moins-value autre que celles mentionnées ci-dessus n'a été constatée.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

COMPTE DE RÉSULTAT GLOBAL NON AUDITÉ (suite)Pour la période du 1^{er} août 2015 au 31 janvier 2016

	Notes	MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Lynx UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 ¥	MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 €	MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD
Revenu							
Revenu des dividendes		24 752	-	-	176 185 316	-	21 341
Revenu des intérêts bancaires		138	-	341	4 662 825	77 483	-
Revenus d'intérêts obligataires		2 401 523	43 747	57 842	-	-	-
Moins-values nettes réalisées et latentes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du Compte de résultat	10	(4 978 192)	(1 637 596)	(6 753 105)	(2 011 652 305)	(8 273 386)	(8 218 384)
Charge nette des investissements		(2 551 779)	(1 593 849)	(6 694 922)	(1 830 804 164)	(8 195 903)	(8 197 043)
Charges							
Charge des dividendes		-	-	-	(133 008 358)	-	-
Commission de gestion	5	(426 884)	(218 222)	(56 633)	(119 289 648)	(262 089)	(362 653)
Commission d'administration	5	(52 535)	(23 692)	(39 425)	(8 675 145)	(19 606)	(36 440)
Commission de performance	5	(3 828)	-	-	114 966 045	191 098	414 365
Commission de garde	5	(10 606)	(5 641)	(9 238)	(1 949 578)	(14 480)	(8 894)
Commission du promoteur	5	(73 551)	(83 469)	(123 618)	(30 729 356)	(61 025)	(123 016)
Frais de transaction		(22 343)	(205 919)	(6 487)	(1 049 322)	(126 623)	(81 774)
Autres charges		-	(14)	(5 981)	(1 083 548)	8 590	-
Charges d'exploitation avant coûts financiers		(589 747)	(536 957)	(241 382)	(180 818 910)	(284 135)	(198 412)
Moins-value d'exploitation		(3 141 526)	(2 130 806)	(6 936 304)	(2 011 623 074)	(8 480 038)	(8 395 455)
Coûts financiers							
Charge des intérêts bancaires		(69)	(1 862)	(247)	(95 143 534)	-	(195)
Péréquation du revenu net		(3 431 545)	-	-	-	-	-
		(3 431 614)	(1 862)	(247)	(95 143 534)	-	(195)
Moins-value nette avant impôt		(6 573 140)	(2 132 668)	(6 936 551)	(2 106 766 608)	(8 480 038)	(8 395 650)
Retenue à la source		(6 514)	-	-	(23 878 373)	-	-
Moins-value d'exploitation après impôt		(6 579 654)	(2 132 668)	(6 936 551)	(2 130 644 981)	(8 480 038)	(8 395 650)
Diminution de l'actif net attribuable aux Porteurs d'actions de participation remboursables sur les opérations		(6 579 654)	(2 132 668)	(6 936 551)	(2 130 644 981)	(8 480 038)	(8 395 650)

Les plus et moins-values proviennent uniquement des opérations en cours. Aucune plus-value ou moins-value autre que celles mentionnées ci-dessus n'a été constatée.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

COMPTE DE RÉSULTAT GLOBAL NON AUDITÉ (suite)Pour la période du 1^{er} août 2015 au 31 janvier 2016

		Quantica Managed Futures UCITS Fund ¹ Période close le 31 janvier 2016 USD	IPM Systematic Macro UCITS Fund ² Période close le 31 janvier 2016 USD	Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund ³ Période close le 31 janvier 2016 USD	Total FundLogic Alternatives plc Période close le 31 janvier 2016 USD
	Notes				
Revenu					
Revenu des dividendes		-	-	11 500	3 701 305
Revenu des intérêts bancaires		-	13	-	223 647
Revenus d'intérêts obligataires		8 734	59 193	-	3 182 511
Moins-values nettes réalisées et latentes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du Compte de résultat	10	(3 389 814)	10 798 598	(4 695 306)	(168 313 438)
Charge nette des investissements		(3 381 080)	10 857 804	(4 683 806)	(161 205 975)
Charges					
Charge des dividendes		-	-	(16 177)	(2 198 800)
Charge d'intérêts obligataires		-	-	-	(7 309 978)
Commission de gestion	5	(139 075)	(609 071)	(75 082)	(15 874 710)
Commission d'administration	5	(26 098)	(58 133)	(4 805)	(1 114 945)
Commission de performance	5	(8 049)	(2 094 854)	(109 508)	3 493 418
Commission de garde	5	(5 493)	(12 704)	(1 201)	(353 952)
Commission du promoteur	5	(76 350)	(194 292)	(17 322)	(2 873 143)
Frais de transaction		(1 927)	(3 631)	(700)	(1 800 306)
Frais juridiques		-	-	-	(524 482)
Autres charges		-	-	(2 256)	(222 717)
Charges d'exploitation avant coûts financiers		(256 992)	(2 972 685)	(227 051)	(28 779 615)
Moins-value d'exploitation		(3 638 072)	7 885 119	(4 910 857)	(189 985 590)
Coûts financiers					
Charge des intérêts bancaires		(4 434)	(4 764)	(8 933)	(2 385 006)
Péréquation du revenu net		-	-	-	12 645 214
		(4 434)	(4 764)	(8 933)	10 260 208
Moins-value nette avant impôt		(3 642 506)	7 880 355	(4 919 790)	(179 725 382)
Retenue à la source		-	-	(3 298)	(405 061)
Moins-value d'exploitation après impôt		(3 642 506)	7 880 355	(4 923 088)	(180 130 443)
Diminution de l'actif net attribuable aux Porteurs d'actions de participation remboursables sur les opérations		(3 642 506)	7 880 355	(4 923 088)	(180 130 443)

¹ Pour la période du 7 août 2015 au 31 janvier 2016 ; ² Pour la période du 12 août 2015 au 31 janvier 2016 ; ³ Pour la période du 16 décembre 2015 au 31 janvier 2016.

Les plus et moins-values proviennent uniquement des opérations en cours. Aucune plus-value ou moins-value autre que celles mentionnées ci-dessus n'a été constatée.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'actif net ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION ÉCHANGEABLES NON AUDITÉ
Pour la période close le 31 janvier 2017

	MS PSAM Global Event UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 €	Salar Convertible Absolute Return Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	Indus PacificChoice Asia Fund* Période close le 31 janvier 2017 USD	MS Ascend UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	MS Alkeon UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	MS SLJ Macro UCITS Fund** Période close le 31 janvier 2017 €
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables en début de période	425 633 118	182 675 479	26 615 803	155 438 817	93 311 466	36 973 476
Transactions d'actions de participation échangeables						
Émission d'actions de participation échangeables pendant la période	199 352 739	332 532	12 658	51 243 441	1 343 274	366 486
Rachat d'actions de participation échangeables pendant la période	(138 032 516)	(78 327 280)	(26 419 854)	(32 496 363)	(34 861 240)	(36 961 655)
Hausse/(baisse) nette de l'actif net provenant des transactions sur actions de participation échangeables	61 320 223	(77 994 748)	(26 407 196)	18 747 078	(33 517 966)	(36 595 169)
Hausse/(baisse) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations	19 086 705	(3 208 164)	(208 607)	(1 118 324)	(923 688)	(390 838)
l'actif net attribuable aux Porteurs d'actions de participation remboursables en fin de période	506 040 046	101 472 567	-	173 067 571	58 869 812	(12 531)

*Clôturé le 9 janvier 2017

** Clôturé le 8 décembre 2016

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'actif net ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION ÉCHANGEABLES NON AUDITÉ (suite)
Pour la période close le 31 janvier 2017

	MS QTI UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	MS Long Term Trends UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund Période close le 31 janvier 2017 CHF	MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 €	MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables en début de période	15 169 473	39 583 244	55 428 456	100 936 099	113 548 171	56 588 049
Transactions d'actions de participation échangeables						
Émission d'actions de participation échangeables pendant la période	1 041 067	36 254 656	955 673	21 166 614	17 550 061	42 887
Rachat d'actions de participation échangeables pendant la période	(7 585 779)	(6 408 852)	(1 704 702)	(23 839 757)	(36 219 046)	(10 437 730)
(Baisse)/hausse nette de l'actif net provenant des transactions sur actions de participation échangeables	(6 544 712)	29 845 804	(749 029)	42 333 228	35 100 122	85 774
(Baisse)/hausse de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations	(1 935 949)	(4 914 808)	(1 820 760)	12 150 655	(3 861 024)	3 025 487
l'actif net attribuable aux Porteurs d'actions de participation remboursables en fin de période	6 688 812	64 514 240	52 858 667	155 419 982	144 787 269	59 699 310

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'actif net ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION ÉCHANGEABLES NON AUDITÉ (suite)
Pour la période close le 31 janvier 2017

	MS Lynx UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 ¥	MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund*** Période close le 31 janvier 2017 €	MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	Quantica Managed Futures UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	IPM Systematic Macro UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables en début de période	177 541 681	10 474 611 854	38 470 653	45 867 052	106 650 242	652 000 025
Transactions d'actions de participation échangeables						
Émission d'actions de participation échangeables pendant la période	91 023 660	3 507 185 439	-	10 385 860	19 710 071	497 283 542
Rachat d'actions de participation échangeables pendant la période	(24 249 347)	(7 797 770 483)	(38 189 822)	(16 586 150)	(20 730 307)	(122 906 589)
(Baisse)/hausse nette de l'actif net provenant des transactions sur actions de participation échangeables	66 774 313	(4 290 585 044)	(38 189 822)	(6 200 290)	(1 020 236)	374 376 953
Hausse/(baisse) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations	(35 051 709)	568 688 871	(280 831)	138 546	(7 416 550)	(27 507 070)
l'actif net attribuable aux Porteurs d'actions de participation remboursables en fin de période	209 264 285	6 752 715 681	-	(6 061 744)	98 213 456	998 869 908

***Clôturé le 31 août 2016

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'actif net ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION ÉCHANGEABLES NON AUDITÉ (suite)
Pour la période close le 31 janvier 2017

	Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund**** Période close le 31 janvier 2017 USD	Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	Market Neutral Credit UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	Academy Quantitative Global UCITS Fund ¹ Période close le 31 janvier 2017 USD	Total FundLogic Alternatives plc Période close le 31 janvier 2017 USD
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables en début de période	24 569 713	25 942 631	39 756 631	-	2 462 827 326
Ajustement des taux de change lors du regroupement	-	-	-	-	108 496 352
Transactions d'actions de participation échangeables					
Émission d'actions de participation échangeables pendant la période	-	5 700 001	29 873 030	44 176 454	1 080 002 678
Rachat d'actions de participation échangeables pendant la période	(24 569 713)	-	(4 779 728)	(11 566 445)	(790 297 262)
Hausse/(baisse) nette de l'actif net provenant des transactions sur actions de participation échangeables	(24 569 713)	5 700 001	25 093 302	32 610 009	289 705 416
(Baisse)/hausse de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations	-	567 085	(971 410)	(850 389)	(62 410 904)
l'actif net attribuable aux Porteurs d'actions de participation remboursables en fin de période	-	32 209 717	63 878 523	31 759 620	2 798 618 190

**** Clôturé le 31 août 2016

¹ Lancé le 26 août 2016

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'actif net ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION ÉCHANGEABLES NON AUDITÉ

Pour la période du 1^{er} août 2015 au 31 janvier 2016

	MS PSAM Global Event UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 €	Salar Convertible Absolute Return Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	Indus Select Asia Pacific Fund* Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Algebris Global Financials UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 €	Indus PacificChoice Asia Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Ascend UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables en début de période	865 959 301	277 422 614	8 881 620	7 901 535	209 609 340	212 078 573
Transactions d'actions de participation échangeables						
Émission d'actions de participation échangeables pour la période	45 697 411	8 413 061	-	10 000	60 691 861	42 440 729
Rachat d'actions de participation échangeables pour la période	(419 089 255)	(55 876 765)	(8 726 747)	(2 894 880)	(19 028 762)	(11 115 711)
(Baisse)/hausse nette de l'actif net provenant des transactions sur actions de participation échangeables	(373 391 844)	(47 463 704)	(8 726 747)	(2 884 880)	41 663 099	31 325 018
Diminution de l'actif net attribuable aux Porteurs d'actions de participation remboursables sur les opérations	(29 420 413)	(7 990 090)	(154 873)	(796 458)	(31 428 988)	(11 937 251)
l'actif net attribuable aux Porteurs d'actions de participation remboursables en fin de période	463 147 044	221 968 820	-	4 220 197	219 843 451	231 466 340

* Clôturé le 30 octobre 2015.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'actif net ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION ÉCHANGEABLES NON AUDITÉ (suite)

Pour la période du 1^{er} août 2015 au 31 janvier 2016

	MS Alkeon UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS SLJ Macro UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 €	MS QTI UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Long Term Trends UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund Période close le 31 janvier 2016 CHF	MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 €
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables en début de période	207 678 114	11 476 338	15 320 927	50 431 908	57 450 289	91 699 939
Ajustement des taux de change lors du regroupement	-	-	-	-	-	-
Transactions d'actions de participation échangeables						
Émission d'actions de participation échangeables pour la période	18 147 821	35 270 904	7 628 155	6 512 329	1 240 062	22 565 472
Rachat d'actions de participation échangeables pour la période	(88 353 024)	(6 182 487)	(231 516)	(19 988 161)	(1 044 181)	(1 876 228)
(Baisse)/hausse nette de l'actif net provenant des transactions sur actions de participation échangeables	(70 205 203)	29 088 417	7 396 639	(13 475 832)	195 881	20 689 244
Diminution de l'actif net attribuable aux Porteurs d'actions de participation remboursables sur les opérations	(24 991 809)	(1 643 765)	(195 447)	(437 232)	(2 257 835)	(12 687 509)
l'actif net attribuable aux Porteurs d'actions de participation remboursables en fin de période	112 481 102	38 920 990	22 522 119	36 518 844	55 388 335	99 701 674

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'actif net ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION ÉCHANGEABLES NON AUDITÉ (suite)

Pour la période du 1^{er} août 2015 au 31 janvier 2016

	MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Lynx UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 ¥	MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 €	MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables en début de période	105 651 870	59 002 839	94 593 505	20 569 473 043	57 051 623	88 029 496
Transactions d'actions de participation échangeables						
Émission d'actions de participation échangeables pour la période	28 150 828	65 263	9 004 054	8 646 293 468	10 000 000	6 010 164
Rachat d'actions de participation échangeables pour la période	(27 342 344)	(2 580 755)	(4 283 145)	(2 572 743 987)	(15 523 050)	(877 195)
Hausse/(baisse) nette de l'actif net provenant des transactions sur actions de participation échangeables	808 484	(2 515 492)	4 720 909	6 073 549 481	(5 523 050)	5 132 969
Diminution de l'actif net attribuable aux Porteurs d'actions de participation remboursables sur les opérations	(6 579 654)	(2 132 668)	(6 936 551)	(2 130 644 981)	(8 480 038)	(8 395 650)
l'actif net attribuable aux Porteurs d'actions de participation remboursables en fin de période	99 880 700	54 354 679	92 377 863	24 512 377 543	43 048 535	84 766 815

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'actif net ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION ÉCHANGEABLES NON AUDITÉ (suite)

Pour la période du 1^{er} août 2015 au 31 janvier 2016

	Quantica Managed Futures UCITS Fund ¹ Période close le 31 janvier 2016 USD	IPM Systematic Macro UCITS Fund ² Période close le 31 janvier 2016 USD	Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund ³ Période close le 31 janvier 2016 USD	Total FundLogic Alternatives plc Période close le 31 janvier 2016 USD
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables en début de période	-	-	-	2 697 013 100
Ajustement des taux de change lors du regroupement	-	-	-	(16 167 127)
Transactions d'actions de participation échangeables				
Émission d'actions de participation échangeables pour la période	65 595 337	217 391 078	49 999 000	717 743 195
Rachat d'actions de participation échangeables pour la période	(742 481)	(3 732 411)	-	(755 631 399)
Hausse nette de l'actif net provenant des transactions sur actions de participation échangeables	64 852 856	213 658 667	49 999 000	(37 888 204)
(Baisse)/hausse de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations	(3 642 506)	7 880 355	(4 923 088)	(180 130 443)
l'actif net attribuable aux Porteurs d'actions de participation remboursables en fin de période	61 210 350	221 539 022	45 075 912	2 462 827 326

¹ Pour la période du 7 août 2015 au 31 janvier 2016 ; ² Pour la période du 12 août 2015 au 31 janvier 2016 ; ³ Pour la période du 16 décembre 2015 au 31 janvier 2016.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE NON AUDITÉ

Pour la période close le 31 janvier 2017

	MS PSAM Global Event UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 €	Salar Convertible Absolute Return Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	Indus PacificChoice Asia Fund* Période close le 31 janvier 2017 USD	MS Ascend UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	MS Alkeon UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	MS SLJ Macro UCITS Fund** Période close le 31 janvier 2017 €
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation						
Hausse/(baisse) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations	19 086 705	(3 208 164)	(208 607)	(1 118 324)	(923 688)	(390 838)
Ajustements pour rapprocher la (baisse)/hausse de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations avec la trésorerie nette dégagée par/(utilisée dans) les activités d'exploitation :						
(Hausse)/baisse des débiteurs divers	-	(18 671)	2 322	-	-	-
(Hausse)/baisse des appels de marge à recevoir	(1 365 192)	661 569	350 146	(1 149 940)	(1 007 088)	-
Baisse/(hausse) des contrats au comptant à recevoir	12 864	(6 154)	91 273	-	-	-
Baisse des dividendes et intérêts à recevoir	-	363 485	216 796	-	-	-
(Hausse)/baisse du produit à recevoir sur les investissements cédés	(5 890 450)	2 951 758	2 302 598	(18 149 380)	-	-
Hausse/(baisse) des Actifs financiers à la juste valeur en résultat	(85 754 145)	85 748 435	96 463 708	(13 568 900)	36 496 327	1 277 727
(Baisse)/hausse de la Commission de gestion échue	(955 746)	(287 101)	(134 165)	(39 086)	(33 391)	8 842
Hausse/(baisse) de la commission de performance échue	268 337	35 389	(4 622)	-	-	-
Hausse/(baisse) de la commission d'administration échue	30 496	3 161	(11 921)	12 193	3 118	(1 930)
Hausse/(baisse) de la commission de dépositaire échue	16 073	2 214	(3 622)	3 275	878	(1 827)
Hausse/(baisse) des contrats au comptant échus	12 082	(895 286)	(34 110)	923 076	(214 222)	(3)
Hausse/(baisse) des appels de marge échus	14 149 423	(3 664 780)	(800 916)	(1 939 214)	1 278 117	-
Baisse des revenus différés	-	-	-	(50 000 000)	-	-
Hausse/(baisse) des autres charges cumulées	60 229	(131 251)	(294 950)	6 783	(17 587)	25 576
Hausse/(baisse) des valeurs mobilières achetées échues	14 690 233	-	-	12 359 294	-	-
Hausse/(baisse) des passifs financiers à la juste valeur en résultat	1 740 404	150 220	(9 353 804)	611 268	254 174	(1 254 626)
Trésorerie nette (utilisée dans)/dégagée par les activités d'exploitation	(43 898 687)	81 704 824	88 580 126	(72 048 955)	35 836 638	(337 079)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement						
Produit de l'émission d'actions de participation échangeables	176 260 100	332 532	12 658	51 243 441	1 343 274	442 499
Remboursements des actions de participation échangeables	(132 676 548)	(78 327 280)	(106 051 872)	(29 238 446)	(33 303 590)	(37 748 417)
Augmentation du découvert bancaire	1 120 972	59 256	66 462	18	365 038	103 656
Trésorerie nette dégagée par/(utilisée dans) les activités de financement	44 704 524	(77 935 492)	(105 972 752)	22 005 013	(31 595 278)	(37 202 262)
(Hausse)/baisse nette des liquidités et quasi-liquidités	805 837	3 769 332	(17 392 626)	(50 043 942)	4 241 360	(37 539 341)
Liquidités et quasi-liquidités en début de période	4 209 601	60 618	17 561 348	53 630 841	-	37 727 964
Liquidités et quasi-liquidités en fin de période	5 015 438	3 829 950	168 722	3 586 899	4 241 360	188 623
Informations complémentaires						
Intérêts reçus	159	364 086	6 579	297	-	193
Intérêts versés	(27 683)	(167 034)	(117 322)	(40)	(23 599)	(119 313)
Dividendes reçus	-	-	269 399	-	-	-
Dividendes versés	-	-	(102 144)	-	-	-

*Clôturé le 9 janvier 2017

** Clôturé le 8 décembre 2016

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE NON AUDITÉ (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

	MS QTI UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	MS Long Term Trends UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund Période close le 31 janvier 2017 CHF	MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 €	MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation						
(Baisse)/hausse de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations	(1 935 949)	(4 914 808)	(1 820 760)	12 150 655	(3 861 024)	3 025 487
Ajustements pour rapprocher la baisse de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations avec la trésorerie nette dégagée par/(utilisée dans) les activités d'exploitation :						
Baisse des débiteurs divers	(12 984)	-	-	-	-	-
Hausse des appels de marge à recevoir	-	-	-	-	(3 399)	-
Hausse des contrats au comptant à recevoir	-	-	-	-	(38 384)	-
Baisse des Dividendes et intérêts à recevoir	-	-	-	20 741	42 803	(400)
Baisse/(hausse) du produit à recevoir sur les investissements cédés	161 280	175 965	(1 332)	5 775 913	(328 077)	-
Baisse/(hausse) des actifs financiers à la juste valeur en résultat	7 856 842	(26 744 454)	5 512 982	(7 163 877)	16 708 667	9 478 270
Hausse/(baisse) de la Commission de gestion échue	6 116	50 581	(2 181)	597 626	(22 724)	723
(Baisse)/hausse de la commission de performance échue	-	-	-	(246 799)	1 126	38
(Baisse)/hausse de la commission d'administration échue	2 719	5 598	2 677	8 385	5 969	3 485
(Baisse)/hausse de la commission de dépositaire échue	816	1 561	1 006	5 673	1 142	980
(Baisse)/hausse des contrats au comptant échus	-	461	-	(144 892)	(57)	-
Baisse des appels de marge échus	-	-	(536)	(397 951)	(32 422)	-
Hausse des revenus différés	-	-	-	-	-	-
Hausse/(baisse) des autres charges cumulées	(3 087)	15 079	-	17 291	10 954	36 168
Hausse des Valeurs mobilières achetées échues	-	-	-	100 839	1 377 460	-
(Baisse)/hausse des passifs financiers à la juste valeur en résultat	(4 282)	(7 678)	(2 684 688)	174 090	(502 816)	(1 675)
Trésorerie nette (utilisée dans)/dégagée par les activités d'exploitation	6 071 471	(31 417 695)	1 007 168	10 897 694	13 359 218	12 543 076
Flux de trésorerie provenant des activités de financement						
Produit de l'émission d'actions de participation échangeables	1 041 067	36 254 656	955 783	21 166 614	17 575 717	42 887
Remboursements des actions de participation échangeables	(7 585 779)	(6 403 625)	(1 735 307)	(23 839 757)	(36 220 549)	(10 437 730)
Augmentation du découvert bancaire	5 388	-	-	-	260 610	190 679
Trésorerie nette (utilisée dans)/dégagée par les activités de financement	(6 539 324)	29 851 031	(779 524)	(2 673 143)	(18 384 222)	(10 204 164)
(Baisse)/hausse nette des liquidités et quasi-liquidités	(467 853)	(1 566 664)	227 644	8 224 551	(5 025 004)	2 338 912
Liquidités et quasi-liquidités en début de période	1 140 608	3 128 969	1 985 621	1 567 705	9 719 239	7 115 855
Liquidités et quasi-liquidités en fin de période	672 755	1 562 305	2 213 265	9 792 256	4 694 235	9 454 767
Informations complémentaires						
Intérêts reçus	27	-	-	60 995	1 209 288	-
Intérêts versés	(1 256)	(1 539)	(30 690)	(370 868)	(8)	(2 645)
Dividendes reçus	19	-	-	1 297 845	23 753	-
Dividendes versés	-	-	-	(528 499)	0	-

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE NON AUDITÉ (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

	MS Lynx UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 ¥	MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund*** Période close le 31 janvier 2017 €	MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	Quantica Managed Futures UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	IPM Systematic Macro UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation						
Hausse/(baisse) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations	(35 051 709)	568 688 871	(280 831)	138 546	(7 416 550)	(27 507 070)
Ajustements pour rapprocher la hausse/(baisse) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations avec la trésorerie nette (utilisée dans)/dégagée par les activités d'exploitation :						
Baisse/(hausse) des débiteurs divers	-	23 282	(9 177)	1 279	(809)	-
(Hausse)/baisse des appels de marge à recevoir	-	(67 294 843)	932 170	(261 601)	-	-
Hausse des contrats au comptant à recevoir	-	(1 455 043)	-	-	-	-
Baisse/(hausse) des dividendes et intérêts à recevoir	(560)	(750 442)	-	-	-	-
(Hausse)/baisse du produit à recevoir sur les investissements cédés	-	16 707 458	-	(7 796 577)	-	-
Baisse/(hausse) des actifs financiers à la juste valeur en résultat	(40 138 635)	1 836 906 263	37 514 717	6 417 434	5 926 532	(345 211 810)
Hausse/(baisse) de la commission de gestion échue	137 252	14 790 571	(129 906)	(4 988)	5 014	2 411 717
Hausse de la commission de performance échue	-	78 348	-	8 217	(239 623)	(1 243 675)
(Baisse)/hausse de la commission d'administration échue	16 677	268 089	(2 338)	5 524	6 729	68 246
Hausse/(baisse) de la commission de dépositaire échue	4 396	98 846	(1 681)	1 518	1 894	15 143
Hausse/(baisse) des contrats au comptant échus	-	142 483	-	131 901	(3 390)	(17 889)
(Baisse)/hausse des appels de marge échus	-	(153 128 908)	(263 258)	(419 605)	-	-
Hausse des revenus différés	-	-	-	(1 000 000)	(1 026 161)	-
Hausse/(baisse) des autres charges cumulées	60 020	(2 588 655)	(6 857)	(21 836)	14 998	253 808
Hausse/(baisse) des valeurs mobilières achetées échues	-	(235 940 322)	-	6 978 227	-	-
(Baisse)/hausse des passifs financiers à la juste valeur en résultat	31 531	(105 544 266)	-	219 787	(824 697)	65 103 844
Trésorerie nette dégagée par (utilisée dans) les activités d'exploitation	(74 941 028)	1 871 001 732	37 752 839	4 397 826	(3 556 063)	(306 127 686)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement						
Produit de l'émission d'actions de participation échangeables	96 614 912	3 507 185 439	-	9 845 509	19 710 071	497 566 338
Remboursements des actions de participation échangeables	(24 333 904)	(7 797 770 483)	(38 189 822)	(15 595 118)	(20 730 307)	(123 058 209)
Augmentation du découvert bancaire	139 512 948	80 154 530	-	632 738	-	25 267 344
Trésorerie nette (utilisée dans)/dégagée par les activités de financement	211 793 956	(4 210 430 514)	(38 189 822)	(5 116 871)	(1 020 236)	399 775 473
(Hausse)/baisse nette des liquidités et quasi-liquidités	136 852 928	(2 339 428 782)	(436 983)	(719 045)	(4 576 299)	93 647 787
Liquidités et quasi-liquidités en début de période	5 533 594	4 131 112 551	444 176	1 720 297	19 167 569	146 687 949
Liquidités et quasi-liquidités en fin de période	142 386 522	1 791 683 769	7 193	1 001 252	14 591 270	240 335 736
						#REF!
Informations complémentaires						
Intérêts reçus	-	1 302 617	17 099	-	2 733	59 369
Intérêts versés	(7 896)	(33 697 439)	-	(1 662)	(3 457)	(100 468)
Dividendes reçus	-	35 556 569	-	28 710	-	-
Dividendes versés	-	(132 461 232)	-	-	-	-

***Clôturé le 31 août 2016

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE NON AUDITÉ (suite)
Pour la période close le 31 janvier 2017

Notes	Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund**** Période close le 31 janvier 2017 USD	Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	Market Neutral Credit UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	Academy Quantitative Global UCITS Fund ¹ Période close le 31 janvier 2017 USD	Total FundLogic Alternatives plc Période close le 31 janvier 2017 USD
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation					
(Baisse)/hausse de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations	-	567 085	(971 410)	(850 389)	(47 499 585)
Ajustements pour rapprocher la (baisse)/hausse de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations avec la trésorerie nette dégagée par/(utilisée dans) les activités d'exploitation :					-
Baisse/(hausse) des débiteurs divers	-	(392)	-	(23 688)	(62 724)
(Hausse)/baisse des appels de marge à recevoir	-	-	-	-	(2 506 178)
Hausse des contrats au comptant à recevoir	-	-	(24 136)	-	23 116
Hausse des Dividendes et intérêts à recevoir	-	(84 015)	(560 487)	-	(6 745)
(Hausse)/baisse du produit à recevoir sur les investissements cédés	-	(10 789 550)	(101 500)	(23 988)	(31 568 618)
Hausse/(baisse) des Actifs financiers à la juste valeur en résultat	-	(3 591 980)	(16 445 704)	(25 687 336)	(242 663 666)
Hausse/(baisse) de la commission de gestion échue	(24 050)	7 000	(34 930)	144 104	1 795 072
Hausse/(baisse) de la commission de performance échue	-	-	(55 499)	-	(1 474 460)
(Baisse)/hausse de la commission d'administration échue	(2 377)	3 178	2 905	62 334	230 425
(Baisse)/hausse de la commission de dépositaire échue	(594)	799	1 828	2 848	56 873
(Baisse)/hausse des contrats au comptant échus	(1)	-	101 491	-	(151 381)
(Baisse)/hausse des appels de marge échus	-	-	-	-	7 693 404
Baisse des revenus différés	-	-	-	-	(52 026 161)
Hausse/(baisse) des autres charges cumulées	(10 464)	(45 304)	21 562	10 376	(13 905)
Hausse des valeurs mobilières achetées échues	-	2 420 153	424 021	-	37 483 073
Hausse/(baisse) des passifs financiers à la juste valeur en résultat	-	640 324	1 124 566	101 590	54 578 620
Trésorerie nette (utilisée dans)/dégagée par les activités d'exploitation	(37 486)	(10 872 702)	(16 517 293)	(26 264 149)	(276 112 840)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement					
Produit de l'émission d'actions de participation échangeables	-	5 700 001	29 873 030	44 176 454	1 060 368 232
Remboursements des actions de participation échangeables	(24 569 713)	-	(4 779 728)	(11 566 445)	(859 493 091)
Augmentation du découvert bancaire	-	-	-	-	168 437 937
Trésorerie nette dégagée par/(utilisée dans) les activités de financement	(24 569 713)	5 700 001	25 093 302	32 610 009	369 313 078
(Baisse)/hausse nette des liquidités et quasi-liquidités	(24 607 199)	(5 172 701)	8 576 009	6 345 860	93 200 238
Ajustement des taux de change lors du regroupement	-	-	-	-	(816 992)
Liquidités et quasi-liquidités en début de période	24 684 358	12 305 799	15 992 478	-	406 640 676
Liquidités et quasi-liquidités en fin de période	77 159	7 133 098	24 568 487	6 345 860	499 023 922
Informations complémentaires					
Intérêts reçus	-	798 021	164 226	15 971	2 718 132
Intérêts versés	(768)	(2 437)	(1 258)	(2 028)	(1 340 991)
Dividendes reçus	-	196 506	-	-	2 261 951
Dividendes versés	-	-	-	-	(1 906 437)

**** Clôturé le 31 août 2016

¹ Lancé le 26 août 2016

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE NON AUDITÉ
Pour la période du 1^{er} août 2015 au 31 janvier 2016

	MS PSAM Global Event UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 €	Salar Convertible Absolute Return Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	Indus Select Asia Pacific Fund* Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Algebris Global Financials UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 €	Indus PacificChoice Asia Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Ascend UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation						
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations	(29 420 413)	(7 990 090)	(154 873)	(796 458)	(31 428 988)	(11 937 251)
Ajustements pour rapprocher l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations avec la trésorerie nette dégagée par/(utilisée dans) les activités d'exploitation :						
Hausse/baisse des Débiteurs divers	-	-	(19 604)	(4 125)	(52 610)	138 810
(Hausse)/baisse des Appels de marge à recevoir	(3 168 771)	(2 789 912)	-	32 465	(1 470 409)	(576 389)
(Hausse)/baisse des Contrats au comptant à recevoir	-	(954 868)	5	(716)	5 390	-
(Hausse)/baisse des Dividendes et intérêts à recevoir	-	(85 538)	29 725	(5 264)	195 679	-
Baisse/(hausse) du Produit à recevoir sur les investissements cédés	-	829 558	40 528	(274 750)	(3 211 062)	-
Baisse/(hausse) des Actifs financiers à la juste valeur en résultat	447 229 728	57 836 972	8 585 847	3 011 715	10 523 629	(22 253 214)
(Baisse)/hausse de la Commission de gestion échue	(1 196 562)	300 119	(11 165)	(7 853)	7 798	(11 150)
Hausse/(baisse) de la Commission de performance échue	25 027	(1 158 915)	(464)	(14 318)	(2 987 463)	(806 893)
Baisse de la Commission d'administration échue	(77 750)	(19 263)	(4 505)	(3 119)	(12 974)	(12 865)
Baisse de la Commission de garde échue	(35 120)	(7 951)	(1 553)	(4 023)	(4 378)	(3 007)
(Baisse)/hausse des Contrats au comptant échus	(165 639)	-	-	(146)	4 284	-
(Baisse)/hausse des Appels de marge échus	(5 213 503)	(1 220 357)	-	18 067	(1 400 063)	466 451
(Baisse)/hausse des Autres charges cumulées	(242 113)	88 498	32 362	(872)	83 491	12 388
Baisse des Valeurs mobilières achetées échues	-	(7 294 831)	-	(216 348)	(3 755 572)	-
(Baisse)/hausse des Passifs financiers à la juste valeur en résultat	(2 605 125)	1 879 673	(137 814)	12 587	2 697 709	(396 762)
Trésorerie nette dégagée (utilisée dans) par les activités d'exploitation	405 129 759	39 413 095	8 358 489	1 746 842	(30 805 539)	(35 379 882)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement						
Produit de l'émission d'actions de participation échangeables	65 000 397	12 746 967	-	10 000	63 251 216	46 860 131
Remboursements des actions de participation échangeables	(468 782 038)	(55 876 765)	(8 726 747)	(2 894 880)	(19 028 762)	(11 115 711)
Trésorerie nette (utilisée dans)/dégagée par les activités de financement	(403 781 641)	(43 129 798)	(8 726 747)	(2 884 880)	44 222 454	35 744 420
(Hausse)/baisse nette des liquidités et quasi-liquidités	1 348 118	(3 716 703)	(368 258)	(1 138 038)	13 416 915	364 538
Ajustement des taux de change lors du regroupement	-	-	-	-	-	-
Liquidités et quasi-liquidités en début de période	3 941 414	4 285 018	385 236	3 475 705	28 690 277	2 305 933
Liquidités et quasi-liquidités en fin de période	5 289 532	568 315	16 978	2 337 667	42 107 192	2 670 471
Informations complémentaires						
Intérêts reçus	-	502 845	456	333	16 256	-
Intérêts versés	(33 176)	(252 590)	(1 074)	(22 874)	(1 114 435)	(1 701)
Dividendes reçus	-	-	34 146	47 496	1 037 852	-
Dividendes versés	-	-	-	(10 046)	(683 262)	-

* Clôture le 30 octobre 2015.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE NON AUDITÉ (suite)

Pour la période du 1^{er} août 2015 au 31 janvier 2016

	MS Alkeon UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS SLJ Macro UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 €	MS QTI UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Long Term Trends UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund Période close le 31 janvier 2016 CHF	MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 €
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation						
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations	(24 991 809)	(1 643 765)	(195 447)	(437 232)	(2 257 835)	(12 687 509)
Ajustements pour rapprocher l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations avec la trésorerie nette dégagée par/(utilisée dans) les activités d'exploitation :						
Hausse/baisse des Débiteurs divers	(949)	13 809	-	-	(20 293)	-
(Hausse)/baisse des Contrats au comptant à recevoir	(70 407)	720	-	-	-	-
Baisse des Dividendes et intérêts à recevoir	-	-	-	-	-	180 806
Hausse du Produit à recevoir sur les investissements cédés	-	-	-	-	-	(1 507 259)
(Hausse)/baisse des Actifs financiers à la juste valeur en résultat	96 234 826	(2 227 496)	(6 335 302)	14 910 088	(3 933 482)	(4 730 095)
(Baisse)/hausse de la Commission de gestion échue	(113 239)	53 719	1 078	(4 636)	(93 414)	62 960
Baisse de la Commission de performance échue	(1 552 745)	-	-	-	-	(607 623)
(Baisse)/hausse de la Commission d'administration échue	(19 483)	(3 080)	(2 875)	(4 715)	14 719	(6 075)
(Baisse)/hausse de la Commission de garde échue	(4 421)	(925)	(840)	(1 041)	5 573	592
Baisse des Appels de marge échus	(2 803 170)	-	-	-	-	-
(Baisse)/hausse des Autres charges cumulées	(96 000)	7 481	2 761	(10 366)	-	(61 022)
Hausse des Valeurs mobilières achetées échues	-	-	-	-	-	272 978
(Baisse)/hausse des Passifs financiers à la juste valeur en résultat	(1 070 600)	2 010 690	42 838	141 183	1 523 818	1 517 108
Trésorerie nette dégagée (utilisée dans) par les activités d'exploitation	<u>65 512 003</u>	<u>(1 788 847)</u>	<u>(6 487 787)</u>	<u>14 593 281</u>	<u>(4 760 914)</u>	<u>(17 565 139)</u>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement						
Produit de l'émission d'actions de participation échangeables	19 024 001	30 022 644	7 628 155	6 512 329	1 244 415	22 950 952
Remboursements des actions de participation échangeables	(88 754 980)	(369 764)	(231 516)	(20 768 412)	(1 043 138)	(1 887 947)
Trésorerie nette (utilisée dans)/dégagée par les activités de financement	<u>(69 730 979)</u>	<u>29 652 880</u>	<u>7 396 639</u>	<u>(14 256 083)</u>	<u>201 277</u>	<u>21 063 005</u>
(Baisse)/hausse nette des liquidités et quasi-liquidités	(4 218 976)	27 864 033	908 852	337 198	(4 559 637)	3 497 866
Ajustement des taux de change lors du regroupement	-	-	-	-	-	-
Liquidités et quasi-liquidités en début de période	5 280 043	10 947 072	519 880	4 109 855	6 443 331	12 074 838
Liquidités et quasi-liquidités en fin de période	<u>1 061 067</u>	<u>38 811 105</u>	<u>1 428 732</u>	<u>4 447 053</u>	<u>1 883 694</u>	<u>15 572 704</u>
Informations complémentaires						
Intérêts reçus	-	-	-	-	1	-
Intérêts versés	(2 576)	(13 796)	(250)	(157)	(12 558)	-
Dividendes reçus	-	-	-	-	(11)	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE NON AUDITÉ (suite)

Pour la période du 1^{er} août 2015 au 31 janvier 2016

	MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Lynx UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD	MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 ¥	MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 €	MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund Période close le 31 janvier 2016 USD
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation						
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations	(6 579 654)	(2 132 668)	(6 936 551)	(2 130 644 981)	(8 480 038)	(8 395 650)
Ajustements pour rapprocher l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations avec la trésorerie nette (utilisée dans)/dégagée par les activités d'exploitation :						
Baisse des Débiteurs divers	-	2	-	-	-	-
Baisse/(hausse) des Appels de marge à recevoir	-	-	-	496 866 521	(376 021)	646 085
Baisse des Contrats au comptant à recevoir	-	-	-	83 453	-	-
(Hausse)/baisse des Dividendes et intérêts à recevoir	(109 318)	-	-	11 585 214	-	-
Baisse/(hausse) du Produit à recevoir sur les investissements cédés	99 244	-	-	(1 057 505 811)	-	(85 792)
(Hausse)/baisse des Actifs financiers à la juste valeur en résultat	(606 706)	738 950	(391 184)	(3 590 038 187)	12 442 890	(108 243)
(Baisse)/hausse de la Commission de gestion échue	(6 864)	(4 159)	954	2 974 299	(21 591)	(151 467)
Hausse/(baisse) de la Commission de performance échue	602	-	-	(234 002 673)	(191 099)	(542 676)
Baisse de la Commission d'administration échue	(8 434)	(5 111)	(6 282)	(1 307 476)	(4 754)	(5 715)
Baisse de la Commission de garde échue	(3 322)	(1 259)	(1 554)	(270 685)	(1 955)	(1 410)
(Baisse)/hausse des Contrats au comptant échus	-	-	(626)	1 663 681	-	(698 955)
Hausse/(baisse) des Appels de marge échus	16 748	-	-	482 499 835	(89 201)	1 458 548
(Baisse)/hausse des Autres charges cumulées	(16 534)	(11 210)	9 711	(82 832 128)	(11 035)	17 924
Hausse/(baisse) des Valeurs mobilières achetées échues	321 556	-	(531 846)	401 472 256	-	-
(Baisse)/hausse des Passifs financiers à la juste valeur en résultat	(1 092 778)	50 455	(137 423)	273 389 916	15	(674 405)
Trésorerie nette (utilisée dans)/dégagée par les activités d'exploitation	(7 985 460)	(1 365 000)	(7 994 801)	(5 426 066 766)	3 267 211	(8 541 756)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement						
Produit de l'émission d'actions de participation échangeables	28 143 408	65 263	9 004 054	9 203 263 165	11 986 767	9 214 230
Remboursements des actions de participation échangeables	(24 060 576)	(2 580 755)	(4 283 145)	(2 572 743 987)	(15 523 050)	(877 195)
Trésorerie nette dégagée par/(utilisée dans) les activités de financement	4 082 832	(2 515 492)	4 720 909	6 630 519 178	(3 536 283)	8 337 035
(Baisse)/hausse nette des liquidités et quasi-liquidités	(3 902 628)	(3 880 492)	(3 273 892)	1 204 452 412	(269 072)	(204 721)
Ajustement des taux de change lors du regroupement	-	-	-	-	-	-
Liquidités et quasi-liquidités en début de période	6 561 877	10 331 018	4 457 474	3 518 093 544	715 464	1 620 638
Liquidités et quasi-liquidités en fin de période	2 659 249	6 450 526	1 183 582	4 722 545 956	446 392	1 415 917
Informations complémentaires						
Intérêts reçus	940 317	-	341	4 662 825	77 483	-
Intérêts versés	(69)	(1 862)	(1 204)	(94 237 930)	-	(6)
Dividendes reçus	-	-	-	152 306 943	-	21 341
Dividendes versés	-	-	-	(220 873 639)	-	-

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE NON AUDITÉ (suite)

Pour la période du 1^{er} août 2015 au 31 janvier 2016

	Quantica Managed Futures UCITS Fund ¹ Période close le 31 janvier 2016 USD	IPM Systematic Macro UCITS Fund ² Période close le 31 janvier 2016 USD	Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund ³ Période close le 31 janvier 2016 USD	Total FundLogic Alternatives plc Période close le 31 janvier 2016 USD
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation				
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations	(3 642 506)	7 880 355	(4 923 088)	(180 130 443)
Ajustements pour rapprocher l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables sur les opérations avec la trésorerie nette utilisée dans les activités d'exploitation :				
Baisse des Débiteurs divers	-	-	-	55 745
Hausse des Appels de marge à recevoir	-	-	-	(3 950 097)
Hausse des Contrats au comptant à recevoir	-	-	-	(1 019 186)
(Hausse)/baisse des Dividendes et intérêts à recevoir	-	-	(1 940)	317 576
Hausse du Produit à recevoir sur les investissements cédés	(999 999)	-	(1 111 038)	(15 140 115)
(Hausse)/baisse des Actifs financiers à la juste valeur en résultat	(53 175 075)	(212 283 347)	(37 528 257)	324 107 136
(Hausse)/baisse de la Commission de gestion échue	50 550	603 473	75 082	(554 727)
Hausse/(baisse) de la Commission de performance échue	8 049	1 967 919	-	(7 873 939)
Hausse/(baisse) de la Commission d'administration échue	3 802	13 232	4 805	(180 596)
Hausse/(baisse) de la Commission de garde échue	951	3 069	1 201	(67 708)
Baisse des Contrats au comptant échus	-	-	-	(864 025)
Baisse des Appels de marge échus	-	-	-	(5 310 822)
Hausse/(baisse) des Autres charges cumulées	49 465	161 520	23 482	(675 632)
Hausse/(baisse) des Valeurs mobilières achetées échues	-	-	1 387 715	(6 492 544)
Hausse des Passifs financiers à la juste valeur en résultat	590 954	10 570 181	1 704 522	19 000 776
Trésorerie nette (utilisée dans)/dégagée par les activités d'exploitation	(57 113 809)	(191 083 598)	(40 367 516)	121 221 399
Flux de trésorerie provenant des activités de financement				
Produit de l'émission d'actions de participation échangeables	65 595 337	217 312 165	49 999 000	755 738 489
Remboursements des actions de participation échangeables	(742 481)	(3 433 616)	-	(801 543 335)
Trésorerie nette dégagée par/(utilisée dans) par les activités de financement	64 852 856	213 878 549	49 999 000	(45 804 846)
Hausse nette des liquidités et quasi-liquidités	7 739 047	22 794 951	9 631 484	75 416 552
Ajustement des taux de change lors du regroupement	-	-	-	(18 078 382)
Liquidités et quasi-liquidités en début de période	-	-	-	155 265 204
Liquidités et quasi-liquidités en fin de période	7 739 047	22 794 951	9 631 484	212 603 374
Informations complémentaires				
Intérêts reçus	-	13	-	1 584 418
Intérêts versés	(4 412)	(4 764)	(6 142)	(2 259 707)
Dividendes reçus	-	-	6 262	2 410 660
Dividendes versés	-	-	(16 177)	(2 535 981)

¹ Pour la période du 7 août 2015 au 31 janvier 2016 ; ² Pour la période du 12 août 2015 au 31 janvier 2016 ; ³ Pour la période du 16 décembre 2015 au 31 janvier 2016.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****MS PSAM Global Event UCITS Fund**

L'objectif du MS PSAM Global Event UCITS Fund (le « Compartiment ») est de fournir aux actionnaires un rendement lié à la performance de la Stratégie d'investissement PSAM.

La Stratégie d'investissement PSAM vise à atteindre des rendements ajustés au risque supérieurs, conjugués à une exposition aux actions, titres de créance et autres titres de sociétés qui, selon l'opinion du Gestionnaire d'investissement (« PSAM »), sont mal évalués par rapport à leur valeur inhérente ou intrinsèque. PSAM considère par ailleurs que les mauvaises évaluations sont généralement imputables à une action d'entreprise ou à des événements d'entreprise. L'approche axée sur les événements de PSAM se concentre sur trois stratégies principales : arbitrage sur fusions-acquisitions, opportunités de crédit sur titres en difficulté et situations spéciales. Les pondérations et allocations parmi les trois stratégies sont opportunistes et varient en fonction d'où l'on peut obtenir le meilleur rapport risque-rendement à tout moment donné.

L'exposition à des obligations non garanties de Linn Énergie LLC (« Linn ») a été un facteur de rendement prépondérant sur la période. PSAM a fait partie d'un groupe de porteurs d'obligations compétent qui a facilité la négociation d'un plan de réorganisation en vertu du Chapitre 11 de la loi US sur les faillites, à des fins de désendettement et de recapitalisation de la société. Ayant poursuivi nos vérifications préalables, nous sommes parvenus à la conclusion que le titre Linn présentait davantage d'intérêt que notre analyse initiale ne nous avait amenés à le penser, compte tenu des possibilités de production accrue liées à certaines des réserves de pétrole et de gaz de la société.

Charter Communications, Inc. (« Charter ») a également été un bon facteur de rendement sur la période. Charter est un prestataire de services par câble de premier plan aux États-Unis. En mai 2016, Charter a finalisé son acquisition de Time Warner Cable Inc à quelque 60 milliards USD. Les synergies liées à la fusion représentaient 800 millions USD, un chiffre qui nous a paru extrêmement prudent. Nous sommes d'avis que Charter est bien positionné pour accroître la pénétration du large bande et sa part de marché. Du fait des importants flux de trésorerie générés, la société devrait pouvoir racheter des actions et se désendetter rapidement.

Les positions de couverture figuraient parmi les grands facteurs de pertes de la période. Les pertes additionnelles sont le fait d'une position courte dans une société spécialisée dans les biens de consommation cycliques. Pour le T3 2016, la société a déclaré des résultats plus positifs que ne l'auraient parié les analystes, et son action est repartie à la hausse. Cette action reste toutefois plombée par des flux de trésorerie qui devraient rester négatifs pendant plusieurs années face à une concurrence accrue.

Nous avons atteint nos objectifs de rendement pour 2016 malgré une couverture plus importante qu'à l'habitude au niveau des actions et du crédit. Nous attendant à une volatilité négative liée au Brexit, aux élections US et au référendum italien, nous avons relevé nos couvertures. Dans la plupart des cas la fenêtre de négociation de nos positions était très courte – et inexistante pour ce qui est des élections US. D'une manière générale, le portefeuille s'est bien comporté malgré les couvertures, car nous avons tenu bon sur les « événements » de portefeuille liés à des situations particulières, qui ont bien résisté au « melt up » de fin d'exercice.

Aux États-Unis, 2017 devrait être grandement influencé par la mesure dans laquelle l'administration Trump parviendra à mettre rapidement en œuvre des décrets et lois allant dans le sens du slogan de campagne « Make America Great Again ». En matière de relance de l'économie US morose, le marché a déjà intégré bon nombre des avantages d'une nouvelle série de mesures budgétaires en faveur du secteur privé. Nombre des projets des Républicains pourraient être lourds de conséquences pour certains secteurs, mais on manque d'information pour quantifier ces conséquences ou envisager un quelconque calendrier. Nous allons entre autres nous focaliser sur les écarts d'évaluation liés aux mesures législatives. Le dollar fort a par ailleurs ralenti la bonne progression du composant exportations du PIB.

Un taux d'imposition réduit sur le rapatriement des fonds « piégés » à l'étranger devrait réduire le déficit et permettre aux sociétés d'affecter plus efficacement leurs capitaux. Les sociétés américaines ont plus de 2 billions USD en bénéfices non imposés hors des États-Unis. La baisse du taux de l'impôt sur les sociétés (malgré l'élimination probable de certains abattements) devrait stimuler les investissements et créer un cadre plus concurrentiel dans le pays. Nous cherchons actuellement à déterminer si certaines des plus grosses transactions attendues font l'objet d'une valorisation suffisante dans l'optique d'une mise en œuvre effective des projets de réforme de la fiscalité.

Il nous est récemment venu aux oreilles que les conseils d'administration n'ayant pas immédiatement tiré parti des possibilités de fusions-acquisitions liées à la crise se font accuser de thésaurisation. En conséquence, les projets de fusion se sont accumulés fin 2016, les responsables nommés par Trump semblant ne pas reprendre à leur compte les méthodes imprévisibles et inflexibles de l'administration précédente, et se montrer plus accommodants d'un point de vue réglementaire. Selon nous, cette tendance devrait se poursuivre en 2017.

En Europe, l'incertitude demeure concernant le calendrier du Brexit et le déclenchement de l'Article 50, sans parler d'importantes élections à venir dans nombre de pays, dont surtout l'Italie, la France et l'Allemagne. Ces élections devraient se traduire par une certaine volatilité si les sondages devaient donner de bonnes chances de l'emporter aux partis populistes. Reste à savoir si là encore, les marchés garderont la tête froide face à de telles préoccupations. En baisse, l'euro favorise les économies européennes, la BCE étant toujours en mode assouplissement. Nous nous attendons à une progression du composant transfrontalier des fusions-acquisitions du fait de certains de ces facteurs.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT (suite)

Au 31 janvier 2017

MS PSAM Global Event UCITS Fund

Nous sommes d'avis que l'environnement s'améliore également du point de vue gestion active, les marchés commençant à intégrer la disparition progressive des conditions monétaires sans précédent nées de la crise de 2008.

Pour la période de 6 mois close le 31 janvier 2017, les actions de Catégorie I EUR du Fonds ont progressé de 3,81 % (net des commissions et charges). À la fin du mois de janvier, 66 % de la Stratégie d'investissement PSAM étaient investis en arbitrage sur fusions-acquisitions, 14 % en opportunités de crédit et 20 % en situations spéciales.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

MS PSAM Global Event UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur €	% de l'actif net
	Actions : 99,28 % (31 juil. 2016 : 99,25 %)		
	Autriche : 0,95 % (31 juil. 2016 : 2,81 %)		
36 186	Matières premières : 0,95 % (31 juil. 2016 : 0,93 %) Lenzing	4 789 217	0,95
	Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,68 %)	-	-
	Industriel : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,20 %)	-	-
	Total Autriche	4 789 217	0,95
	Belgique : 0,03 % (31 juil. 2016 : 0,54 %)		
4 261	Industriel : 0,03 % (31 juil. 2016 : 0,54 %) Bekaert	170 866	0,03
	Total Belgique	170 866	0,03
	Danemark : 4,47 % (31 juil. 2016 : 10,71 %)		
134 293	Communications : 0,55 % (31 juil. 2016 : 1,89 %) GN Store Nord	2 775 365	0,55
143	Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,83 %) Pandora	17 334	-
	Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,34 %)	-	-
643 883	Valeurs financières : 3,92 % (31 juil. 2016 : 1,65 %) Danske Bank	19 851 980	3,92
	Total Denmark	22 644 679	4,47
	Finlande : 0,19 % (31 juil. 2016 : 0,58 %)		
	Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,20 %)	-	-
42 709	Biens de consommation non cycliques : 0,19 % (31 juil. 2016 : 0,38 %) Cramo	984 442	0,19
	Total Finlande	984 442	0,19
	Allemagne : 31,88 % (31 juil. 2016 : 21,97 %)		
502 288	Matières premières : 2,98 % (31 juil. 2016 : 0,00 %) Evonik Industries	15 058 594	2,98
	Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,83 %)	-	-
548 386	Biens de consommation cycliques : 1,62 % (31 juil. 2016 : 0,00 %) Schaeffler Pref	8 209 338	1,62

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS PSAM Global Event UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur €	% de l'actif net
	Actions : 99,28 % (31 juil. 2016 : 99,25 %) (suite)		
	Allemagne : 31,88 % (31 juil. 2016 : 21,97 %) (suite)		
	Biens de consommation non cycliques : 8,36 % (31 juil. 2016 : 8,24 %)		
71 050	Carl Zeiss Meditec	2 455 133	0,49
130 948	Henkel	12 759 573	2,52
80 009	Rhoen-Klinikum	2 025 428	0,40
278 078	STADA Arzneimittel	13 207 315	2,61
484 004	Suedzucker	11 824 218	2,34
	Valeurs financières : 3,59 % (31 juil. 2016 : 0,98 %)		
130 124	Aareal Bank	4 651 933	0,92
113 642	Hannover Rueck	11 551 709	2,28
159 548	TAG Immobilien	1 992 755	0,39
	Industriel : 13,25 % (31 juil. 2016 : 11,92 %)		
223 927	Aurubis	12 199 543	2,41
105 178	HOCHTIEF	13 825 648	2,73
154 904	Jungheinrich Pref	4 407 793	0,87
293 768	KION	16 539 138	3,27
374 957	OSRAM Licht	20 108 944	3,97
	Technologie : 2,08 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
26 577	Bechtle	2 493 454	0,49
241 597	Software	8 053 636	1,59
	Total Allemagne	161 364 152	31,88
	Irlande : 6,05 % (31 juil. 2016 : 9,03 %)		
	Biens de consommation non cycliques : 6,05 % (31 juil. 2016 : 9,03 %)		
600 276	Shire	30 604 516	6,05
	Total Irlande	30 604 516	6,05
	Israël : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Technologie : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
151	Mellanox Technologies	6 616	-
	Total Israël	6 616	-
	Luxembourg : 4,29 % (31 juil. 2016 : 2,35 %)		
	Matières premières : 2,43 % (31 juil. 2016 : 2,35 %)		
281 375	APERAM	12 291 867	2,43
	Communications : 1,86 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
133 616	RTL	9 429 281	1,86
	Total Luxembourg	21 721 148	4,29

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS PSAM Global Event UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur €	% de l'actif net
	Actions : 99,28 % (31 juil. 2016 : 99,25 %) (suite)		
	Pays-Bas : 7,83 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Valeurs financières : 6,56 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
6 231 572	Delta Lloyd	33 170 658	6,56
	Technologie : 1,27 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
141 196	ASM International	6 438 538	1,27
	Total Pays-Bas	39 609 196	7,83
	Norvège : 2,98 % (31 juil. 2016 : 3,83 %)		
	Biens de consommation non cycliques : 2,98 % (31 juil. 2016 : 3,83 %)		
228 750	Leroy Seafood	11 810 878	2,33
124 831	Salmar	3 275 299	0,65
	Total Norvège	15 086 177	2,98
	Portugal : 1,79 % (31 juil. 2016 : 2,76 %)		
	Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,84 %)	-	-
	Énergie : 1,79 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
663 653	Galp Energia	9 038 954	1,79
	Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,92 %)	-	-
	Total Portugal	9 038 954	1,79
	Espagne : 14,21 % (31 juil. 2016 : 7,54 %)		
	Énergie : 0,00 % (31 juil. 2016 : 4,00 %)	-	-
	Industriel : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,61 %)	-	-
	Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,93 %)	-	-
	Services publics : 14,21 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
780 000	Enagas	17 706 000	3,50
958 000	Endesa	18 245 110	3,61
3 100 000	Iberdrola	18 085 400	3,57
1 080 000	Red Electrica	17 852 400	3,53
	Total Espagne	71 888 910	14,21
	Suède : 4,63 % (31 juil. 2016 : 8,55 %)		
	Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,29 %)	-	-
	Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,41 %)	-	-
	Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,55 %)	-	-

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS PSAM Global Event UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur €	% de l'actif net
	Actions : 99,28 % (31 juil. 2016 : 99,25 %) (suite)		
	Suède : 4,63 % (31 juil. 2016 : 8,55 %) (suite)		
	Industriel : 4,63 % (31 juil. 2016 : 1,30 %)		
427 902	Husqvarna	3 315 579	0,66
484 962	NCC	11 042 110	2,18
238 996	Saab	9 036 620	1,79
	Total Suède	23 394 309	4,63
	Suisse : 19,91 % (31 juil. 2016 : 8,14 %)		
	Matières premières : 1,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
29 891	Lonza	5 071 457	1,00
	Communications : 1,56 % (31 juil. 2016 : 2,39 %)		
125 750	Sunrise Communications	7 884 300	1,56
	Biens de consommation non cycliques : 6,77 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
142 174	Actelion	34 269 444	6,77
	Valeurs financières : 2,92 % (31 juil. 2016 : 5,36 %)		
31 584	Partners	14 774 194	2,92
	Industriel : 4,72 % (31 juil. 2016 : 0,39 %)		
279 981	ABB	6 152 616	1,22
3 639	Sika	17 696 385	3,50
	Technologie : 2,94 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
561 466	Logitech International	14 876 324	2,94
	Total Suisse	100 724 720	19,91
	États-Unis : 0,07 % (31 juil. 2016 : 20,44 %)		
	Communications : 0,07 % (31 juil. 2016 : 7,83 %)		
6 805	DISH Network	372 584	0,07
	Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,32 %)	-	-
	Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 4,63 %)	-	-
	Énergie : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,34 %)	-	-
	Industriel : 0,00 % (31 juil. 2016 : 4,32 %)	-	-
	Total États-Unis	372 584	0,07
	Total Actions	502 400 486	99,28

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS PSAM Global Event UCITS Fund

						Juste Valeur €	% de l'actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat							
Contrats dérivés de gré à gré : 1,15 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)							
Contrepartie	Total Contrat d'échange sur rendement total - Plus-values latentes : 1,14 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)						
Morgan Stanley	Morgan Stanley Capital Services LLC Swap						
	MS PSAM Global Event UCITS Fund Branche financement					5 748 261	1,14
	Total Contrat d'échange sur rendement total - Plus-values latentes					5 748 261	1,14
Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 0,01 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)							
	Devise Achats		Devise Ventes		Devise Taux	Date d'Échéance	
Morgan Stanley	SEK	1 676 515 000	EUR	177 422 137	9,4493	2/7/2017	47 473
	Total Contrats de change à terme - Plus-values latentes					47 473	0,01
	Total Contrats dérivés de gré à gré					5 795 734	1,15
	Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					508 196 220	100,43
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat							
Contrats dérivés de gré à gré : (0,62 %) (31 juil. 2016 : (0,32 %))							
Contrepartie	Total Contrat d'échange sur rendement total - Moins-values latentes (0,51 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)						
Morgan Stanley	Morgan Stanley Capital Services LLC Swap						
	MS PSAM Global Event UCITS Fund Branche portefeuille de référence					(2 581 306)	- 0,51
	Total Contrat d'échange sur rendement total - Moins-values latentes					(2 581 306)	- 0,51
Contrats de change à terme - Moins-values latentes : (0,11 %) (31 juil. 2016 : (0,32 %))							
	Devise Achats		Devise Ventes		Devise Taux	Date d'Échéance	
Morgan Stanley	GBP	6 432 000	EUR	7 537 264	0,8534	2/7/2017	(50 153) - 0,01
Morgan Stanley	39 044 066 USD	54 923 000	EUR	51 304 494	1,0705	2/7/2017	(492 213) - 0,10
	Total contrats de change à terme - Moins-values latentes :					(542 366)	- 0,11
	Total Contrats dérivés de gré à gré					(3 123 672)	- 0,62
	Total passifs financiers à la juste valeur en résultat					(3 123 672)	- 0,62

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)**Au 31 janvier 2017****MS PSAM Global Event UCITS Fund**

	Juste Valeur €	% de l'actif net
Valeur totale des investissements (Coût : 480 379 542 EUR)	505 072 548	99,81
Liquidités et quasi liquidités	3 894 466	0,77
Autres passifs nets	(2 926 968) -	0,58
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables	506 040 046	100,00
% de l'actif total		
Analyse du portefeuille		
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé	502 400 486	91,87
Contrats dérivés de gré à gré	5 795 734	1,06
Liquidités et quasi liquidités	5 015 438	0,92
Autres actifs	33 648 089	6,15
Actif total	546 859 747	100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE
Pour la période close le 31 janvier 2017
MS PSAM Global Event UCITS Fund

Total des achats pour la période		991 953 110 €
Principaux achats	Participations Nominales	Coût €
Red Electrica	2 887 753	51 908 606
Evonik Industries	1 441 804	41 729 266
Bayer	390 279	35 730 042
Shire	600 276	35 601 949
OSRAM Licht	696 032	34 284 530
Delta Lloyd	6 231 572	33 195 241
STADA Arzneimittel	656 717	31 864 956
Logitech International	1 395 516	30 020 013
Sika	7 043	29 924 370
Endesa	1 494 879	29 084 338
Galp Energia	2 274 603	27 659 172
Allianz	192 668	27 426 290
Actelion	142 174	27 014 837
HP	2 000 000	26 899 600
KION	370 636	21 146 761
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3 926 087	21 093 268
Electrolux	915 575	20 647 148
APERAM	486 526	19 900 064
Microsoft	379 114	19 502 686
Linde	130 386	19 368 840
Henkel	191 437	18 756 415
WABCO Participation	199 686	18 638 192
Iberdrola	3 100 000	18 513 200
Enagas	780 000	18 146 700
Zoetis	395 696	17 805 529
HOCHTIEF	136 016	17 736 836
Danske Bank	593 009	16 507 651
ING Groep	1 494 650	15 753 611
ProSiebenSat.1 Media	373 690	15 153 909
Hannover Rueck	154 319	14 886 731
Partners	31 584	14 690 233
Husqvarna	1 951 328	14 409 582
Terex	673 158	14 408 880
Ferrovial	867 295	13 842 028
NCC	603 942	13 007 401
Koninklijke Ahold Delhaize	607 266	12 849 749
Lonza	76 278	12 789 128
RTL	169 892	12 631 470
Erste Bank	495 810	12 010 997
Aurubis	205 036	11 525 074
Software	300 811	10 572 179
Saab	337 294	10 060 671

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****MS PSAM Global Event UCITS Fund**

Total des ventes pour la période		955 409 015 €
Principales ventes	Participations Nominales	Produit €
Shire	664 909	38 025 744
Electrolux	1 491 745	35 750 205
Bayer	390 279	34 418 705
Red Electrica	1 807 753	33 604 306
Siemens	322 787	31 349 073
Allianz	192 668	29 681 110
HP	2 000 000	27 880 000
Evonik Industries	939 516	26 608 560
OSRAM Licht	474 730	23 636 375
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3 926 087	23 168 769
Galp Energia	1 610 950	21 520 877
STADA Arzneimittel	431 176	21 180 160
Microsoft	379 114	20 556 078
Partners	45 682	20 553 661
Linde	130 386	20 034 493
Erste Bank	797 282	19 979 281
Logitech International	834 050	19 561 110
Yahoo!	491 734	19 363 600
Repsol	1 510 145	18 959 870
WABCO Participation	199 686	18 883 726
APERAM	472 043	18 727 717
Zoetis	395 696	18 541 761
ING Groep	1 494 650	18 152 524
ProSiebenSat.1 Media	436 919	16 969 647
Sika	3 404	15 510 401
Pandora	139 993	15 429 252
Terex	673 158	14 708 098
Ferrovial	867 295	14 309 168
Swedish Match	443 099	13 386 041
Genmab	87 704	13 365 934
Koninklijke Ahold Delhaize	607 266	12 888 183
L-3 Communications	92 045	12 550 269
Suedzucker	533 064	12 341 664
Acciona	168 009	11 501 085
Endesa	536 879	10 855 693
Husqvarna	1 523 426	10 640 716
Facebook	87 041	9 632 166
Home Depot	79 973	9 566 114

Les totaux ci-dessus représentent tous les achats et ventes significatifs de la période.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****Salar Convertible Absolute Return Fund**

Le Compartiment a dégagé un rendement de +2,55 % entre le 31 juillet 2016 et le 31 janvier 2017 (Catégorie B USD). C'est encourageant : les résultats de cinq des six derniers mois ayant été positifs après un début 2016 particulièrement difficile. Les conditions de début d'exercice étaient très difficiles du fait de l'agitation des marchés des actions suite à leur spectaculaire effondrement au T1. La violence de la chute et ensuite du rebond nous ont pris par surprise, même si nous détenions nos positions pour d'excellentes raisons. Ce facteur et la forte baisse des convertibles ont nui aux rendements au premier semestre. Au deuxième semestre, nous nous sommes attachés à ramener le Compartiment dans le vert sans pour autant prendre davantage de risques. Nous y sommes heureusement parvenus, le Compartiment enregistrant un rendement tout juste positif pour 2016 dans son ensemble.

Les transactions d'options d'achat japonaises ont joué un rôle clé à ce propos. Nos positions japonaises ont démontré leur intérêt quand le Nikkei a regagné 30 % après des plus bas. Les marchés sont peu à peu redevenus haussiers au Japon, l'évolution des cours attirant les acheteurs locaux et la hausse des achats locaux attirant les acheteurs internationaux. L'un des points forts de notre stratégie (tout particulièrement au Japon, où nous pouvons acheter des ASCOT) est que nous pouvons nous permettre d'être patients en période baissière. Les ASCOT (options d'achat sur obligations convertibles) ont perdu leur caractère risqué aux T1 et T2, le Nikkei chutant de 21 %. Il n'a alors pas été nécessaire de les revendre, la perte potentielle concernant cette partie du portefeuille devenant minime. Nous les détenions donc encore lors du rebond du marché. Toutefois, les plus-values dégagées par le Compartiment ne concernent pas que le Japon. Ce qui est encourageant, c'est qu'elles sont réparties entre divers secteurs, régions et stratégies. Les dix principales transactions concernent non seulement le Japon, mais également l'Europe, le Royaume-Uni et l'Asie. De plus, de nouvelles émissions, des contextes particuliers et des transactions sur options d'achat et de vente se sont traduits par des profits importants.

Autre facteur de performance fondamental du Compartiment sur la période : son profil de rendement asymétrique. L'orientation stratégique sur de gros rendements liés au risque (le risque à la baisse faisant l'objet de solides mesures de protection) a été payante sur la période. Nous nous sommes attachés à constituer un portefeuille des options de vente et d'achat les moins chères et les plus asymétriques possibles tant que la volatilité était faible. Cela va sans dire puisque nos transactions positives ont dépassé de 11 % nos transactions négatives pour 2016, mais du fait de cette asymétrie, le nombre de transactions ayant généré plus de 100 000 USD est quatre fois supérieur au nombre de transactions ayant débouché sur des pertes de plus 100 000 USD. Les six plus grosses transactions positives ont compensé toutes les pertes sur transaction du portefeuille.

Enfin, nous avons apporté une importante modification à la structure de frais au bénéfice de nos investisseurs. Nous avons décidé de ramener les commissions relatives à la catégorie A (1,5 % gestion, 15 % performances) au niveau de celles de la catégorie B (0,75 et 10 %). Cette réduction de moitié de la commission de gestion et d'un tiers de la commission de performance a pris effet le 3 janvier 2017.

Trois raisons motivent cette décision : Tout d'abord, nous avons compris que dans le contexte plutôt faiblement rémunérateur actuel, ces commissions grevaient exagérément les rendements nets revenant à nos investisseurs. Réduire nos commissions est une solution simple à ce problème. En second lieu, les rendements récents semblent repartis à la hausse, et nous voulons permettre à nos investisseurs d'en tirer parti au maximum. Enfin, nous pensons que l'élection de Trump va permettre de bons rendements (les choses bougent déjà), et nous voulons rassembler des capitaux afin d'en tirer parti.

Commentaire :

Malgré un net recul de la volatilité sur les marchés des actions, le Compartiment a généré un rendement positif de +0,88 % en août. Les facteurs de rendement étaient bien répartis, les principaux apports étant liés aux transactions sur options d'achat européennes et transactions sur options de vente et d'achat japonaises. Une situation particulière a par ailleurs joué sur nos résultats pour ce mois : l'important rendement positif d'Inmarsat.

La plupart des grands marchés étant dans le rouge en septembre, et la confiance des investisseurs connaissant quelques affaiblissements, le Compartiment a perdu 0,60 %. Nous avons été actifs tout au long du mois, prenant des bénéfices sur des transactions positives et repérant d'intéressantes transactions potentielles. De nouvelles émissions ont également généré des résultats positifs. Notons que ce mois a été caractérisé par une grande activité au niveau des émissions, avec toute une série de transactions à la fin août et en septembre. En Europe et aux États-Unis, les émissions ont plus que doublé par rapport au T3 2015.

Le Compartiment s'est bien comporté en octobre, progressant de 1,03 %. Malgré des résultats mitigés au niveau des marchés des actions, les principaux facteurs de rendement ont été des transactions sur actions – positives comme négatives. Ici, les transactions sur options d'achat de type japonais ont été le principal facteur de rendement. Par ailleurs, nos dix principales transactions concernaient deux options de vente européennes, et les émissions ont une fois encore été bénéfiques pour le Compartiment.

Alors que l'élection de Trump secouait les marchés obligataires, le Compartiment a progressé de 0,26 % en novembre. Dans une certaine mesure, nous étions déçus de ne pas faire mieux. Notre position était longue au Japon, neutre sur les taux et courte sur l'immobilier, des domaines rendus brûlants par l'élection US. Quoi qu'il en soit, c'est surtout le Japon qui a permis ces bons résultats. Alors que le dollar a pris 10 % par rapport au yen, le marché des actions japonais a généré des plus-values en hausse. Le recul des convertibles n'en a été que plus net, tout particulièrement en Europe.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT (suite)**Au 31 janvier 2017****Salar Convertible Absolute Return Fund****Commentaire (suite) :**

Le Compartiment a terminé l'année civile en hausse de 0,47 % en décembre, soit une progression de 0,52 % sur l'année.

Le Compartiment a gagné 0,49 % en janvier, une fois encore grâce à des sources de rendement positif réparties sur divers secteurs, régions et stratégies. Les transactions allaient d'un immobilier baissier à un secteur technologique haussier, en passant par les supermarchés et les transports. Les perspectives étant alléchantes, nous avons légèrement accru notre exposition au risque. Nous restons toutefois bien dans les limites que nous nous sommes fixées. C'est la conséquence de l'attrait actuel du marché, où les actions semblent évoluer rapidement et la dispersion est bonne.

Perspectives :

Nous nous attendons à ce que la stratégie donne de bons résultats en 2017. Les marchés auront toutes sortes de raison de surprendre, dans le bon et dans le mauvais sens. La dispersion devrait être une thématique clé en 2017. Il ne fait pas de doute qu'au fur et à mesure que les implications de la présidence de Trump deviendront plus claires, les marchés produiront des gagnants et des perdants. Par des temps aussi incertains, l'asymétrie apparaît comme un atout plus précieux que jamais. Notre exposition asymétrique à ces événements semble soudain plus intéressante, alors que les valorisations de nos obligations n'ont pas bougé. Il s'agit là d'une combinaison utile dont nous comptons tirer parti.

Nous pensons que l'élection de Trump va permettre de bons rendements. Avec l'avènement du nouveau président américain, les politiques monétaires passant de l'assouplissement quantitatif à la relance budgétaire devraient ouvrir des horizons intéressants aux États-Unis. Les actions y ont d'ailleurs déjà entamé leur remontée, et nous trouvons sur ce marché des profils plus attrayants qu'à l'ordinaire concernant la composante options d'achat. Les convertibles sont appréciées à des fins de financement des actions du secteur technologique, et notre marché est particulièrement riche dans ce domaine. Le NASDAQ a atteint des sommets au début 2017. Toutes ces obligations ne correspondent pas à notre profil (nombre d'entre elles sont mal notées, et présentent un risque à la baisse très peu circonscrit), mais les titres très avantageux sont suffisamment nombreux pour nous autoriser une participation sélective. Par ailleurs, nous restons fermes sur nos positions japonaises, la force actuelle du dollar étant susceptible de les tirer encore davantage vers le haut (étant entendu que cela pourrait prendre du temps). Le marché japonais présentant le rapport capitalisation boursière/fonds propres le plus bas de tous les marchés développés, ses possibilités d'évolution à long terme sont intéressantes. Enfin, le raidissement de la courbe des rendements pourrait annoncer un recul dans l'immobilier. Nous avons plusieurs options de vente clés dans le secteur. Elles sont actuellement inactives (elles restent « out-of-the-money ») mais deviennent chaque jour plus intéressantes.

En matière d'émissions, les perspectives sont bonnes. La hausse des taux devrait encourager les émetteurs en puissance. Aux États-Unis, les émissions ont été particulièrement nombreuses ces derniers temps, nous confortant dans l'idée que tout relèvement des taux va soit donner le dernier coup de pouce aux sociétés prêtes à émettre, soit encourager celles qui pensaient recourir à des obligations simples à envisager des solutions à coupon faible.

Bref, l'année qui vient ne devrait pas manquer de possibilités rémunératrices, et nous sommes bien positionnés en prévision de l'évolution des marchés. Les convertibles présentent des paramètres de valorisation attrayants. L'exposition asymétrique à un tableau de titres de plus en plus disparates du point de vue de la rémunération devrait se maintenir. Elle devrait garantir nos résultats pour au moins un certain temps, de sorte que nous allons nous attacher à maîtriser les risques et à maintenir les rendements positifs.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

Salar Convertible Absolute Return Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Obligations d'entreprises : 96,10 % (31 juil. 2016 : 99,06 %)		
	Belgique : 3,41 % (31 juil. 2016 : 4,27 %)		
3 000 000	Diversifié : 3,41 % (31 juil. 2016 : 4,27 %) Sagerpar 0,375 % 09/10/2018	3 457 700	3,41
	Total Belgique	3 457 700	3,41
	République tchèque : 4,64 % (31 juil. 2016 : 3,05 %)		
4 000 000	Services publics : 4,64 % (31 juil. 2016 : 3,05 %) CEZ MH 0 % 04/08/2017	4 703 595	4,64
	Total République tchèque	4 703 595	4,64
	France : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,97 %)	-	-
	Allemagne: 7,70 % (31 juil. 2016 : 11,78 %)		
	Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 4,19 %)	-	-
2 900 000	Énergie : 3,21 % (31 juil. 2016 : 1,84 %) RAG-Stiftung 0 % 31/12/2018	3 255 254	3,21
4 000 000	Industriel : 4,49 % (31 juil. 2016 : 4,46 %) Siemens Financieringsmaatschappij 1,05 % 16/08/2017	4 551 320	4,49
	Total Allemagne	7 806 574	7,70
	Hong Kong : 1,74 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
12 000 000	Technologie : 1,74 % (31 juil. 2016 : 0,00 %) ASM Pacific Technology 2 % 28/03/2019	1 769 313	1,74
	Total Hong Kong	1 769 313	1,74
	Inde : 0,33 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
6 400 000	Biens de consommation cycliques : 0,33 % (31 juil. 2016 : 0,00 %) Castex Technologies 2,5 % 21/09/2017	336 000	0,33
	Total Inde	336 000	0,33
	Japon : 9,68 % (31 juil. 2016 : 11,92 %)		
140 000 000	Biens de consommation cycliques : 1,25 % (31 juil. 2016 : 3,25 %) Sankyo 0 % 23/07/2020	1 266 709	1,25
	Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,50 %)		
2 000 000	Valeurs financières : 1,96 % (31 juil. 2016 : 0,26 %) Mebuki Financial Group Inc. 0 % 24/04/2019	1 991 500	1,96
420 000 000	Industriel : 5,32 % (31 juil. 2016 : 6,20 %) Nagoya Railroad 0 % 03/10/2023	5 402 340	5,32

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

Salar Convertible Absolute Return Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Obligations d'entreprises : 96,10 % (31 juil. 2016 : 99,06 %) (suite)		
	Japon : 9,68 % (31 juil. 2016 : 11,92 %) (suite)		
	Services publics : 1,15 % (31 juil. 2016 : 0,71 %)		
40 000 000	Tohoku Electric Power 0 % 03/12/2018	358 289	0,35
90 000 000	Tohoku Electric Power 0 % 03/12/2020	812 754	0,80
	Total Japon	9 831 592	9,68
	Jersey : 14,07 % (31 juil. 2016 : 9,60 %)		
	Valeurs financières : 14,07 % (31 juil. 2016 : 9,60 %)		
6 300 000	British Land Jersey 1,5 % 10/09/2017	8 037 310	7,92
4 000 000	Unite Jersey Issuer 2,5 % 10/10/2018	6 234 691	6,15
	Total Jersey	14 272 001	14,07
	Malaisie : 3,77 % (31 juil. 2016 : 1,07 %)		
	Valeurs financières : 3,77 % (31 juil. 2016 : 1,07 %)		
3 995 000	Cahaya Capital 0 % 18/09/2021	3 828 528	3,77
	Total Malaisie	3 828 528	3,77
	Pays-Bas : 3,84 % (31 juil. 2016 : 3,39 %)		
	Matières premières : 3,84 % (31 juil. 2016 : 2,72 %)		
3 000 000	Salzgitter Finance 2 % 08/11/2017	3 891 039	3,84
	Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,67 %)		
	Total Pays-Bas	3 891 039	3,84
	Norvège : 4,58 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Biens de consommation non cycliques : 4,58 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
2 500 000	Marine Harvest ASA 0,875 % 06/05/2019	4 646 470	4,58
	Total Norvège	4 646 470	4,58
	République populaire de Chine : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,71 %)		
	Philippines : 2,05 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Valeurs financières : 2,05 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
2 000 000	AYC Finance 0,5 % 02/05/2019	2 079 360	2,05
	Total Philippines	2 079 360	2,05
	Singapour : 5,20 % (31 juil. 2016 : 4,68 %)		
	Valeurs financières : 5,20 % (31 juil. 2016 : 4,68 %)		
4 500 000	CapitaLand 1,95 % 17/10/2023	3 204 365	3,16
3 000 000	Suntec Reits 1,75 % 05/09/2021	2 073 616	2,04
	Total Singapour	5 277 981	5,20

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

Salar Convertible Absolute Return Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Obligations d'entreprises : 96,10 % (31 juil. 2016 : 99,06 %) (suite)		
	Taiwan : 6,55 % (31 juil. 2016 : 2,90 %)		
	Valeurs financières : 1,96 % (31 juil. 2016 : 1,10 %)		
2 000 000	Far Eastern International Bank 0 % 07/02/2018	1 991 940	1,96
	Industriel : 2,24 % (31 juil. 2016 : 0,66 %)		
250 000	Bizlink 0 % 03/02/2021	276 488	0,27
2 000 000	Zhen Ding Technology 0 % 26/06/2019	1 999 840	1,97
	Technologie : 2,35 % (31 juil. 2016 : 1,14 %)		
2 250 000	Siliconware Precision Industries 0 % 31/10/2019	2 386 283	2,35
	Total Taiwan	6 654 551	6,55
	Royaume-Uni : 5,18 % (31 juil. 2016 : 4,53 %)		
	Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,47 %)		
4 000 000	J Sainsbury 1,25 % 21/11/2019	5 257 549	5,18
	Total Royaume-Uni	5 257 549	5,18
	États-Unis : 23,36 % (31 juil. 2016 : 36,19 %)		
	Communications : 2,01 % (31 juil. 2016 : 2,18 %)		
2 000 000	Yahoo! 0 % 01/12/2018	2 039 720	2,01
	Biens de consommation cycliques : 3,81 % (31 juil. 2016 : 1,00 %)		
3 990 000	Tesla Motors 0,25 % 01/03/2019	3 866 190	3,81
	Biens de consommation non cycliques : 7,83 % (31 juil. 2016 : 8,02 %)		
1 970 000	Illumina 0 % 15/06/2019	1 961 431	1,93
3 995 000	Vector FRN 15/01/2019	5 985 349	5,90
	Valeurs financières : 7,20 % (31 juil. 2016 : 10,85 %)		
3 720 000	SL Green Operating Partnership 3 % 15/10/2017	5 269 120	5,19
2 000 000	Spirit Realty Capital 2,875 % 15/05/2020	2 041 600	2,01
	Technologie : 0,00 % (31 juil. 2016 : 9,82 %)	-	-
	Services publics : 2,51 % (31 juil. 2016 : 4,32 %)		
2 000 000	National Grid North America 0,9 % 02/11/2020	2 546 470	2,51
	Total États-Unis	23 709 880	23,36
	Total Obligations d'entreprises	97 522 133	96,10

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

Salar Convertible Absolute Return Fund

						Juste Valeur USD	% de l'actif net
Actifs et Total passifs financiers à la juste valeur en résultat							
Contrats dérivés de gré à gré : 0,45 % (31 juil. 2016 : 1,52 %)							
Contrepartie	Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 0,45 % (31 juil. 2016 : 1,52 %)						
	Devise Achats		Devise Ventes		Date d'Échéance		
Northern Trust	GBP	56 520 000	39 044 066 USD	70 852 059	2/7/2017	259 490	0,26
Northern Trust	EUR	16 500 000	39 044 066 USD	17 636 784	2/7/2017	196 705	0,19
Total Contrats de change à terme - Plus-values latentes						456 195	0,45
Total Contrats dérivés de gré à gré						456 195	0,45
Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat						97 978 328	96,55
Contrats dérivés de gré à gré : (0,15 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)							
Contrepartie	Total Contrat d'échange sur rendement total - Moins-values latentes (0,15 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)						
Morgan Stanley	Morgan Stanley & Co. International plc Swap Salar Convertible Absolute Return Fund Financing Leg					(82 808) -	0,08
Morgan Stanley	Morgan Stanley & Co. International plc Swap Salar Convertible Absolute Return Fund Reference Portfolio Leg					(67 412) -	0,07
Total Contrat d'échange sur rendement total - Moins-values latentes						(150 220) -	0,15
Total Contrats dérivés de gré à gré						(150 220) -	0,15
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat						(150 220)	(0,15)
Valeur totale des investissements (Coût : 99 366 509 USD)						97 828 108	96,40
Liquidités et quasi liquidités						3 770 694	3,72
Autres passifs nets						(126 235)	0,12
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables						101 472 567	100,00
							% de l'Actif total
Analyse du portefeuille							
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé						97 522 133	95,30
Contrats dérivés de gré à gré						456 195	0,45
Liquidités et quasi liquidités						3 829 950	3,74
Autres actifs						525 990	0,51
Actif total						102 334 268	100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE
Pour la période close le 31 janvier 2017
Salar Convertible Absolute Return Fund

Total Total achats dans l'année		91 272 744 USD
Principaux achats	Participations Nominales	Coût USD
Xilinx 2,625 % 15/06/2017	4 578 000	8 387 429
Marine Harvest ASA 0,875 % 06/05/2019	4 300 000	8 055 747
Fonciere des Regio 3,34 % 01/01/2017	5 400 000	5 922 156
adidas 0,25 % 14/06/2019	2 600 000	5 201 557
Mentor Graphics 4 % 01/04/2031	3 990 000	4 802 935
Sagerpar 0,375 % 09/10/2018	4 000 000	4 790 256
British Land Jersey 1,5 % 10/09/2017	3 200 000	4 100 470
Nagoya Railroad 0 % 03/10/2023	300 000 000	4 060 921
Inmarsat 1,75 % 16/11/2017	2 900 000	3 909 171
Industrivarden 1,875 % 27/02/2017	2 750 000	3 144 351
Zhen Ding Technology 0 % 26/06/2019	3 000 000	3 021 640
Buwog 0,00 % 09/09/2021	2 600 000	3 008 764
Vector FRN 15/01/2019	2 105 000	3 004 656
Tesla Motors 0,25 % 01/03/2019	2 990 000	2 916 386
Deutsche EuroShop 1,75 % 20/11/2017	2 000 000	2 586 342
ACS Actividades 1,625 % 27/03/2019	1 900 000	2 287 688
Suntec Reits 1,75 % 05/09/2021	3 000 000	2 183 818
STMicroelectronics 0,00 % 03/07/2019	2 000 000	2 101 480
AYC Finance 0,5 % 02/05/2019	2 000 000	2 051 716
Mebuki Financial Group Inc. 0 % 24/04/2019	2 000 000	1 979 394
Illumina 0 % 15/06/2019	1 970 000	1 962 055
DP World 1,75 % 19/06/2024	1 800 000	1 804 391
ASM Pacific Technology 2 % 28/03/2019	12 000 000	1 656 640
Telenor East Holding 0,25 % 20/09/2019	1 400 000	1 480 346
Kunlun Énergie 1,625 % 25/07/2019	7 000 000	1 082 577

Pour la période close le 31 janvier 2017
Salar Convertible Absolute Return Fund

Total Total achats dans l'année		177 955 555 USD
Principaux achats	Participations Nominales	Produit USD
Xilinx 2,625 % 15/06/2017	10 418 000	19 453 934
Mentor Graphics 4 % 01/04/2031	8 990 000	16 504 354
adidas 0,25 % 14/06/2019	6 400 000	13 245 857
Hologic FRN 15/12/2037	3 990 000	6 788 985
British Land Jersey 1,5 % 10/09/2017	5 000 000	6 673 650
Inmarsat 1,75 % 16/11/2017	4 900 000	6 655 768
Nagoya Railroad 0 % 03/10/2023	470 000 000	6 117 043
GBL Verwaltung 1,25 % 07/02/2017	4 900 000	5 577 282
Fonciere des Regio 3,34 % 01/01/2017	5 400 000	5 012 494
National Grid North America 0,9 % 02/11/2020	3 600 000	4 834 256
Deutsche EuroShop 1,75 % 20/11/2017	3 500 000	4 716 358
Spirit Realty Capital 2,875 % 15/05/2020	4 000 000	4 096 402
Siemens Financieringsmaatschappij 1,05 % 16/08/2017	3 750 000	4 023 745
Integra LifeSciences 1,625 % 15/12/2016	2 500 000	4 003 263
Logo Star 1,5 % 22/11/2018	24 000 000	3 731 229
Wendel 0 % 31/07/2019	5 951 000	3 578 836
Ruby Assets Pte 1,6 % 01/02/2017	3 750 000	3 451 460
Marine Harvest ASA 0,875 % 06/05/2019	1 800 000	3 428 757
Sagerpar 0,375 % 09/10/2018	2 900 000	3 317 767
Buwog 0,00 % 09/09/2021	2 600 000	3 051 955
Extra Space Storage 2,375 % 01/07/2033	2 000 000	3 050 466
Industrivarden 1,875 % 27/02/2017	2 750 000	2 962 121
Fukuyama Transporting 0 % 22/03/2017	240 000 000	2 711 133
Toppan Printing 0 % 19/12/2016	250 000 000	2 460 235
ACS Actividades 1,625 % 27/03/2019	1 900 000	2 322 271
Sony 0 % 30/09/2022	219 000 000	2 275 332
STMicroelectronics 0,00 % 03/07/2019	2 000 000	2 193 958
Spirit Realty Capital 2,875 % 15/05/2019	1 990 000	2 183 715
SL Green Operating Partnership 3 % 15/10/2017	1 530 000	2 171 379
NetSuite 0,25 % 01/06/2018	1 900 000	2 089 510
Vipshop 1,5 % 15/03/2019	2 000 000	2 088 284
Zhen Ding Technology 0 % 26/06/2019	1 900 000	1 914 086
ENN Énergie 0 % 26/02/2018	1 750 000	1 837 625
Yahoo! 0 % 01/12/2018	1 810 000	1 833 530
DP World 1,75 % 19/06/2024	1 800 000	1 786 053

Les totaux ci-dessus représentent tous les achats et ventes significatifs de la période.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****Indus PacifiChoice Asia Fund**

Les rendements du Compartiment Indus PacifiChoice Asia Fund (le « Compartiment ») ci-dessous sont représentatifs de la Catégorie I (USD), nets de commissions et charges.

Août 2016

Le Compartiment Indus PacifiChoice Asia Fund a reculé de 2,8 %¹ en août. Les marchés des actions mondiaux ont donné des résultats mitigés sur le mois. L'intérêt des investisseurs pour les marchés émergents était en hausse en août, alors que les actions américaines marquaient le pas et que les marchés européens des actions parvenaient tout juste à l'équilibre. Les marchés des actions d'Asie-Pacifique ont reflété cette préférence pour les marchés émergents par rapport aux marchés développés : parmi les grands marchés de la région, l'Australie et le Japon sont restés en retrait, contrairement à Hong Kong, à la Chine et à l'Indonésie, qui ont bien performé.

La sous-performance du Compartiment en août a principalement été le fait de faibles rendements au Japon, un marché très volatil au niveau des actions pour les faibles volumes. Bien que l'indice de référence japonais ait terminé le mois légèrement dans le vert, les bons résultats ne concernaient pratiquement que les valeurs financières et les matières premières, qui ont bénéficié d'un bref rebond technique lié à des conditions de survente, alors qu'une brève mais intense période de prise de bénéfices sur un marché national pourtant leader en 2016 a sapé certaines de nos positions longues les plus défensives. Au total, nos positions longues nous ont coûté environ 2,7 %, les courtes nous valant une modeste progression de 10 points de base.

Le Compartiment a fini le mois avec une exposition brute de 158 % et une exposition nette de 69 %.

Septembre 2016

Le Compartiment Indus PacifiChoice Asia Fund a progressé d'environ 80 points de base¹ en septembre, mois plutôt atone du point de vue des marchés des actions, tant en Asie que dans le reste du monde. Les bons résultats du Compartiment sont le fait d'une série de marchés, à commencer par le Japon, Taïwan et l'Inde, mais ces contributions reposaient sur des tactiques axées sur des actions spécifiques et non pas sur des stratégies de marché. Zone de faiblesse pour le fonds, les Philippines ont aussi fait partie des marchés les moins performants de la région. Les positions longues du Compartiment ont apporté environ 2,2 % sur le mois, les positions courtes lui coûtant quant à elles environ 1,5 %.

L'exposition nette globale du Compartiment approchait les 70 %, constituant de notre point de vue un segment robuste et bien diversifié. Nous avons réduit notre exposition japonaise en faveur de la région Asie hors Japon, entendant maintenir le ratio existant (40/60) entre le Japon et le reste de la région. En effet, alors que notre bonne opinion du Japon n'avait pas varié, nous décelions des opportunités croissantes en Chine et en Inde, par exemple. Nous avons ramené à 2 à 3 % environ notre exposition aux Philippines (principalement à GT Capital), y voyant d'excellentes possibilités structurelles à long terme.

Octobre 2016

Le Compartiment Indus PacifiChoice Asia Fund a progressé de 2,4 %¹ en octobre, un mois mitigé du point de vue des actions asiatiques et mondiales, les plus performantes ayant été les japonaises. Nos positions longues ont apporté environ 2,5 %, tandis que nos positions courtes ont donné des résultats neutres sur le mois. Nos rendements pour le mois proviennent principalement du Japon. Nous avons adopté un point de vue plus constructif concernant la Japon, comme expliqué ci-dessous.

Liés à l'accélération de la croissance en Chine, des signes annonciateurs d'une reprise de l'économie de la région étaient tout à fait encourageants. Les cours des matières premières sont repartis nettement à la hausse, tout comme les indicateurs d'activité régionaux. Notre point de vue sur le Japon est devenu plus positif, le cycle de rendements négatifs des actions japonaise semblant toucher à sa fin. Tenant principalement compte du ralentissement de l'économie chinoise de fin 2015/début 2016 et du raffermissement du yen, les estimations de rendement du Topix ont reculé d'environ 25 % dans les 12 à 18 mois qui ont suivi. Ces prévisions semblaient avoir atteint leur plus bas, les analystes s'accordant sur environ 1 % à 12 mois il y a 10 à 12 semaines. Les valorisations étaient raisonnables, tout particulièrement dans l'hypothèse d'une accélération de ce cycle de révision à la hausse. Les États-Unis entamaient un cycle de resserrement modéré, et la courbe des rendements US s'est nettement raidie, alors que la Banque du Japon est resté accommodante. La modification de son cadre d'orientation fin septembre engageait cette banque en faveur d'un solide bilan dans l'attente d'un dépassement des 2 % d'inflation, le taux d'intérêt à 10 ans étant à l'époque d'environ 0 %. Entre-temps, des enquêtes sell-side ont suggéré que les gestionnaires de fonds mondiaux n'avaient jamais été plus axés sur les sous-pondération au niveau des actions japonaises depuis l'accession au pouvoir de Shinzo Abe (et de Haruhiko Kuroda).

Les positions longues ont apporté 2,5 % à la performance, les courtes donnant un résultat neutre.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT (suite)**Au 31 janvier 2017****Indus PacifiChoice Asia Fund****Novembre 2016**

Le Compartiment Indus PacifiChoice Asia Fund a progressé de 1,5 %¹ en novembre. Une modeste hausse de 1,8 % de l'indice MSCI Asia Pacific cache des performances mensuelles très divergentes dans la région, la bonne forme du dollar US brouillant un peu plus le tableau. En devise locale, le Japon progresse encore par rapport au rendement positif d'octobre, avec une hausse de 5,5 % de l'indice Topix élargi. Les actions chinoises cotées en Chine continentale et à Hong Kong se sont aussi bien comportées, gagnant respectivement 4,8 % et 2,9 %. Plus au Sud, les performances ont été moins brillantes : -8,4 % pour les Philippines, -5,1 % pour l'Indonésie et -4,7 pour le marché des actions indien, les investisseurs étant refroidis par la démonétisation surprise. Parallèlement, le yen a perdu 9,2 % par rapport à l'USD, la plupart des autres devises de la région reculant de 2 à 4 %. C'est au Japon, où nous avons accru notre exposition nette et brute pour les raisons indiquées auparavant aux investisseurs, que le Compartiment a enregistré les plus gros bénéfices. Depuis lors, nous avons noté des améliorations au niveau des prévisions de résultats générales, améliorations qui devraient se poursuivre avec l'intégration dans les prévisions d'un yen plus faible. D'une manière générale, les pertes subies sur les marchés plus faibles ont été bien circonscrites.

Les positions longues ont apporté 2,6 % à la performance, les courtes ne coûtant que 10 points de base.

Décembre 2016

Le Compartiment Indus PacifiChoice Asia Fund a reculé de 1,2 %¹ en décembre. D'une manière générale, les marchés des actions asiatiques ont été en baisse sur le mois, les marchés émergents mondiaux ayant été à la traîne par rapport aux marchés développés, tirés par l'Europe. La Grande Chine, à laquelle nous avons réduit notre exposition, était la zone la plus faible de la région, les bons résultats étant à chercher au Japon, en Australie et sur certains marchés de l'ASEAN.

Les perspectives de croissance continuant à s'améliorer en Asie comme dans le reste du monde, nous avons gardé un point de vue généralement constructif sur nos marchés, tout particulièrement du fait de niveaux de valorisation raisonnables. En particulier, les fondamentaux japonais étaient attrayants, grâce à la perspective de nouvelles révisions à la hausse des prévisions générales liée à un raffermissement de la demande mondiale et à l'impulsion d'un yen plus faible. En même temps, l'économie nationale se portait bien du fait d'un marché de l'emploi tendu, d'un tourisme florissant et de la hausse des marchés de l'immobilier et d'autres actifs. Après le sauve-qui-peut général des investisseurs étrangers de 2016, le marché des actions japonais était relativement abordable et peu investi. Concernant l'Asie dans son ensemble, compte tenu des risques d'une montée des discours anti-libre-échange, nous avons légèrement réduit notre exposition chinoise. Nous avons également réduit légèrement notre exposition nette à l'Inde, soucieux de déterminer les conséquences de la démonétisation.

Janvier 2016

La plateforme Morgan Stanley Fundlogic ne propose plus le Compartiment Indus PacifiChoice Asia Fund depuis janvier 2017. Pour plus d'informations, veuillez contacter Indus Capital à indusFonds@induscap.com.

¹Résultats estimatifs nets des commissions et charges.

État des investissements

Au 31 janvier 2017

Indus PacifiChoice Asia Fund

	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Participation Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Actions : 0,00 % (31 juil. 2016 : 81,65 %)	-	-
Hong Kong : 0,00 % (31 juil. 2016 : 7,37 %)	-	-
Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,93 %)	-	-
Services publics : 0,00 % (31 juil. 2016 : 6,44 %)	-	-
Japon : 0,00 % (31 juil. 2016 : 55,15 %)	-	-
Matières premières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,04 %)	-	-
Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 6,64 %)	-	-
Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 16,85 %)	-	-
Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 20,70 %)	-	-
Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,22 %)	-	-
Industriel : 0,00 % (31 juil. 2016 : 6,70 %)	-	-
République Populaire de Chine : 0,00 % (31 juil. 2016 : 7,95 %)	-	-
Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,59 %)	-	-
Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,13 %)	-	-
Industriel : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,22 %)	-	-
Services publics : 0,00 % (31 juil. 2016 : 5,01 %)	-	-
Philippines : 0,00 % (31 juil. 2016 : 5,12 %)	-	-
Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 5,12 %)	-	-
République de Corée du Sud : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,09 %)	-	-
Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,08 %)	-	-
Taiwan : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,98 %)	-	-
Industriel : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,98 %)	-	-
Obligations participatives : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,99 %)	-	-
République Populaire de Chine : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,99 %)	-	-

État des investissements (suite)

Au 31 janvier 2017

Indus PacifiChoice Asia Fund

	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Participation Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Contrats dérivés de gré à gré : 0,00 % (31 juil. 2016 : 8,15 %)	-	-
Contrats de différence - Plus-values latentes : 0,00 % (31 juil. 2016 : 7,15 %)	-	-
Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)	-	-
Hong Kong : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,01 %)	-	-
Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,01 %)	-	-
Inde : 0,00 % (31 juil. 2016 : 4,02 %)	-	-
Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,45 %)	-	-
Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,46 %)	-	-
Indonésie : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,01 %)	-	-
Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,01 %)	-	-
Japon : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,14 %)	-	-
Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,08 %)	-	-
Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,53 %)	-	-
Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,08 %)	-	-
République Populaire de Chine : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,19 %)	-	-
Industriel : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,19 %)	-	-
Philippines : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,02 %)	-	-
Industriel : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,02 %)	-	-
République de Corée du Sud : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,03 %)	-	-
Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,03 %)	-	-
Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)	-	-
États-Unis : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,73 %)	-	-
Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,73 %)	-	-
Contrats à terme - Plus-values latentes : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,01 %)	-	-
Inde : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,01 %)	-	-
Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,99 %)	-	-

État des investissements (suite)

Au 31 janvier 2017

Indus PacifiChoice Asia Fund

	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Participation Total passifs financiers à la juste valeur en résultat		
Contrats de différence - Moins-values latentes : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (1,73 %))	-	-
Technologie : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)	-	-
Japon : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (1,05 %))	-	-
Communications : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,02 %))	-	-
Biens de consommation cycliques : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,01 %))	-	-
Biens de consommation non cycliques : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,25 %))	-	-
Valeurs financières : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,12 %))	-	-
Industriel : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,54 %))	-	-
Technologie : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,11 %))	-	-
République Populaire de Chine : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,18 %))	-	-
Valeurs financières : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,18 %))	-	-
Suisse : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,04 %))	-	-
Biens de consommation cycliques : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,04 %))	-	-
Taiwan : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,17 %))	-	-
Biens de consommation cycliques : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,17 %))	-	-
États-Unis : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,29 %))	-	-
Biens de consommation cycliques : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,11 %))	-	-
Fonds : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,18 %))	-	-
Contrats à terme - Moins-values latentes : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (1,25 %))	-	-
Contrats de change à terme - Moins-values latentes : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (5,82 %))	-	-
Valeur totale des investissements	-	-
Liquidités et quasi liquidités	168 722	-
Autres actifs nets	(168 722)	-
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables	-	-
Analyse du portefeuille	Juste Valeur USD	% de l'Actif Total
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé	-	-
Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé	-	-
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	-	-
Liquidités et quasi liquidités	168 722,00	98,67
Autres actifs	2 271,00	1,33
Actif total	170 993,00	100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE
Pour la période close le 31 janvier 2017
Indus PacifiChoice Asia Fund

Total des achats pour la période		11 366 283 USD
Principaux achats	Participations Nominales	Coût USD
Sumitomo Realty & Development	21 000	569 839
Seven & I	13 100	553 651
Sompo Japon	17 100	552 718
Nitto Denko	7 800	505 430
China Taiping Insurance	239 400	492 366
Cookpad	40 400	390 913
CTRIP Com International	7 662	354 026
Sumitomo Mitsui Financial	9 300	320 312
Nintendo	1 342	313 700
Seven Bank	103 400	312 288
Sembcorp Marine	304 700	311 579
Global Brands	2 144 000	308 525
Mitsui Fudosan	13 000	303 809
Sony	8 500	252 518
Land & Houses	935 000	242 194
Baozun ADR	18 737	237 533
Whitehaven Coal	113 638	223 915
Kyowa Hakko Kirin	13 900	216 197
Avex	14 600	196 988
Lixil	8 300	184 430
Kaneka	22 000	177 201
Toyo Engineering	59 000	170 402
Next	22 600	160 750
China Overseas Land & Investments	48 000	159 567
Megmilk Snow Brand	5 400	151 909
Dai-ichi Life Insurance Co	10 200	144 143
Panasonic	15 100	142 178
Hitachi Capital	5 700	140 696
Shinsei Bank	87 000	137 746
Nien Made Enterprise	13 000	134 475
Haseko	12 700	122 110
Netease	512	117 977
Kyushu Railway	4 700	117 472

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****Indus PacifiChoice Asia Fund**

Total des ventes pour la période		98 698 829 USD
Principales ventes	Participations Nominales	Produit USD
Towngas China	11 267 000	6 702 102
Coca-Cola West	231 500	6 459 181
Beijing Enterprises	945 000	5 158 778
Avex	339 100	4 135 697
Sony	121 500	3 844 900
Hitachi	768 000	3 594 992
Haseko	330 200	3 480 839
Nien Made Enterprise	317 000	3 402 545
LG Household & Health Care	3 705	3 215 858
Ryohin Keikaku	14 500	3 179 210
TechnoPro	93 800	3 168 629
GT Capital	89 685	2 795 478
Nippon Telegraph & Telephone	56 500	2 651 569
Toyo Engineering	822 000	2 594 493
Metropolitan Bank & Trust	1 276 820	2 508 822
Megmilk Snow Brand	71 600	2 411 945
Next	250 200	2 335 645
Marubeni	472 200	2 278 755
GMO internet	167 800	2 224 217
Baozun ADR	258 328	2 216 190
Daicel	191 300	2 188 542
Kyowa Hakko Kirin	129 800	2 165 966
Panasonic	175 200	1 757 592
Shiseido	59 900	1 651 224
Shinsei Bank	928 000	1 453 148
Kao	23 500	1 270 419
Ono Pharmaceutical	34 800	1 196 523
Hutchison China MediTech ADR	91 414	1 177 016
Acom	240 400	1 134 516
Futaba	62 900	1 129 863
Kyoritsu Maintenance	15 300	1 125 818
Weifu High-Technology 29/06/2017	337 700	1 072 868
Ariake Japon	20 000	1 070 466
Lion	71 000	1 065 529
Regina Miracle International	896 300	1 013 977

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****MS Ascend UCITS Fund**

Le Compartiment MS Ascend UCITS Fund s'attache à maximiser les bénéfices et à minimiser la volatilité sur le long terme, à réaliser de bonnes performances autant sur les marchés en hausse qu'en baisse et à générer de l'alpha sur les positions longues comme courtes.

Pour la période du 1er août 2016 au 31 juillet 2017, la Catégorie I EUR a dégagé un rendement de +1,16 % (net de commissions et charges). Sur la même période, les hedge Fonds, tels que représentés par l'Indice HFRI Equity Hedge (Total), ont dégagé un résultat de +5,18 %, et le S&P 500 un résultat de +5,96 %.

Il y a un nouveau shérif en ville, et les règles ne sont plus les mêmes...

Durant une année où sondeurs, commentateurs et journalistes se sont abondamment trompés, rappelant la citation de John Kenneth Galbraith selon laquelle « La seule utilité de la prévision en économie est de rendre l'astrologie respectable », la victoire de Donald Trump a entièrement rebattu les cartes et détourné de la Fed et des autres banques centrales l'attention d'investisseurs désormais curieux de découvrir les mesures de relance budgétaire annoncées, sans parler d'une bonne dose de risque politique/géopolitique. Le Fed a annoncé la couleur. Quant au nouveau président, il semble faire durer le suspense.

Durant la campagne, l'une des remarques les plus inspirées concernant Trump nous est venue de Salena Zito, qui écrit pour diverses publications, dont The Atlantic : « La presse le prend au pied de la lettre mais pas au sérieux ; ses partisans le prennent au sérieux, mais pas au pied de la lettre ». Salena Zito, qui vit près de Pittsburgh et avait prédit la victoire de Trump, déchaînant l'hilarité des grands médias, a remarqué ultérieurement que vivant loin des cercles du pouvoir, elle voyait les choses d'un œil plus neutre. « J'écris sur la politique nationale, mais je vis dans le Paris des Appalaches », a-t-elle déclaré. « J'ai toujours trouvé plus facile de comprendre Washington en l'observant à distance. »

Plusieurs interprétations sont possibles ici. L'une serait qu'il faut lire entre les lignes quand Trump parle, au lieu de s'attacher au détail de ce qu'il dit. Une autre serait que Washington n'est plus la clé de lecture de la vie américaine – s'il l'a jamais été. Nous sommes au début d'un bouleversement des modes d'élaboration des politiques (d'aucuns décrivent les tweets de Trump visant différentes entreprises comme des « cygnes oranges » !) des nominations des responsables des grandes agences gouvernementales, de la manière dont notre pays traite avec les autres nations, et de bon nombre d'autres pratiques et conventions auparavant intouchables. Il n'y a plus de vaches sacrées !

Un secteur clairement dans le collimateur de Trump est celui de la pharmaceutique. Comme il le dit : « La pharmaceutique dispose d'une armée de lobbyistes. C'est un secteur très puissant, et il y a très peu d'appels d'offres en matière de médicaments. Nous sommes pourtant les premiers consommateurs de médicaments au monde, mais nous allons économiser des milliards de dollars en remettant de la concurrence dans ce secteur. »

Une loi de 2003 soutenue par l'industrie pharmaceutique – ainsi que le parti républicain à l'époque – interdisait à Medicare de négocier directement les prix des médicaments avec les producteurs. Comme l'a noté Trump, les fabricants de médicaments font la fortune des législateurs, mais les électeurs, furieux face aux derniers exemples de fixation abusive des prix, veulent que des mesures soient prises. Selon un récent sondage Kaiser, 82 % des Américains veulent donner au gouvernement le pouvoir de négocier avec l'industrie pharmaceutique, une possibilité plus populaire que la création d'un office de surveillance des prix ou l'ouverture aux importations de médicaments du Canada. Outre le lobby pharmaceutique, Trump mène la charge contre d'autres secteurs. La nouvelle administration est plutôt en bonne position pour agir sur le plan économique. La confiance est en hausse chez les consommateurs et chez les entreprises, deux groupes qui tendent à dépenser davantage quand tout va bien. Il est indispensable d'inverser le long déclin des investissements.

La croissance du PIB a atteint 3,5 % au T3, du jamais vu depuis 2014, une réelle inversion de tendance depuis le T1 (qui affichait seulement 1,1 %) et le meilleur taux enregistré après l'élection d'un président depuis 1988, lors de celle de George H.W. Bush. Par ailleurs, le chômage était de 4,6 % en novembre et de 4,7 % en décembre, les salaires progressant de 2,9 % sur 2016. La production manufacturière nationale a augmenté en décembre à son rythme le plus rapide depuis deux ans, l'indice PMI de l'ISM atteignant 54,7, contre 53,2 seulement en novembre. Cette augmentation a principalement été le fait de la croissance des commandes et de la production. Les prix d'achat des produits manufacturés ont augmenté à un rythme inédit depuis juin 2011, signalant une pression inflationniste croissante à l'échelle de l'économie.

Le Royaume-Uni se porte bien malgré le Brexit, et la zone euro reprend également des couleurs. Le chômage dans ces 19 pays était de 9,8 % en novembre – un niveau extrêmement élevé de notre point de vue, mais le plus bas dans la zone depuis juillet 2009. En Allemagne, première économie de la zone euro, la production industrielle a progressé de 0,4 % en novembre, le chiffre d'octobre ayant entre-temps été révisé à la hausse. Les chiffres de décembre du PMI pour la zone euro ont atteint leur niveau le plus haut depuis mai 2011. En fait, les indicateurs économiques de la plupart des grands pays du monde étaient en hausse en fin d'année, cette amélioration étant dans une large mesure le fait du secteur industriel.

La Chine se porte mieux, et Pékin mettra tout en œuvre pour avoir une croissance économique respectable au moment du crucial 19e congrès du parti communiste de novembre. Même si ce n'est pas une certitude, tout particulièrement en cas de guerre commerciale soudaine, la plupart des économies développées pourraient bénéficier d'une croissance plus ou moins synchrone pendant un temps.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT (suite)**Au 31 janvier 2017****MS Ascend UCITS Fund**

Tel est le point de vue du FMI, dont les dernières prévisions estiment la croissance mondiale à 3,4 % pour cette année et à 3,6 % pour 2018. Le FMI cite une série de facteurs pour justifier la révision à la hausse de ses prévisions, à commencer par la relance budgétaire attendue de Trump et du Congrès républicain via une réforme fiscale et de nouveaux investissements d'infrastructure. Les économistes du FMI prévoyaient une croissance du PIB des États-Unis de 2,3 % pour 2017 et de 2,5 % pour 2018. Toutefois, ils insistent aussi sur le fait que les effets économiques et politiques d'un dollar plus fort, s'ajoutant à un discours protectionniste, pourraient entraîner les États-Unis dans une guerre commerciale dommageable avec la Chine et d'autres pays. Le FMI a noté que l'économie US était déjà pratiquement au plein emploi et qu'elle tournait pour ainsi dire à fond, de sorte qu'une expansion budgétaire importante pourrait se heurter à des limites de capacité, poussant la Fed à relever rapidement les taux d'intérêt pour circonscrire l'inflation. Cela déboucherait aussi sur un dollar plus fort, une croissance ralentie et un alourdissement du déficit de la balance des paiements courants, le tout entraînant une réaction protectionniste de la part de l'administration Trump. De fait, un indice de la valeur du dollar par rapport à d'autres devises clés a récemment atteint son niveau le plus haut en 14 ans sous l'effet de pressions inflationnistes croissantes. L'accélération de la progression des salaires et le rebond des cours des matières premières tirent déjà vers le haut l'indice des prix à la consommation.

La fin 2016 a été spectaculaire, mais les surprises n'ont pas manqué le reste de l'année. Le Royaume-Uni a décidé par référendum de quitter l'UE. Les électeurs italiens ont poussé dehors le premier ministre réformiste, Matteo Renzi. Les Cubs ont remporté la World Series dans l'incrédulité générale. L'année 2016 n'a pas manqué de chiffres surprenants. Après un début d'année caractérisé par les pires performances jamais enregistrées et des marchés baissiers à l'avenant, les actions ont inversé la tendance au deuxième semestre, le S&P 500 passant d'un recul de pas moins de 10,5 % en février à une hausse de 9,5 % en fin d'année, dividendes non compris. Entre-temps, le Nasdaq a progressé de 7,5 % et le bon vieux Dow Jones de 13 %. Le baril de pétrole est tombé à 26 USD en février (il était à plus de 100 USD en 2014), avant de doubler son cours. Les petites capitalisations se sont montrées particulièrement solides, le Russell 2000 prenant 13,6 % après la présidentielle alors que les investisseurs se tournaient vers des entreprises axées sur le marché intérieur. Les investisseurs axés sur le revenu fixe ont eu affaire en un an à des marchés haussier et baissiers, les taux d'intérêt inversant eux aussi le mouvement. Le rendement des bons du Trésor à 10 ans est reparti à la hausse, de 1,366 % après le référendum sur le Brexit, le 8 juillet, à 2,446 % en fin d'année.

Même s'il est difficile de savoir exactement quels enseignements tirer de 2016, il est permis de passer simplement à autre chose. En janvier dernier, on craignait que la reprise de l'économie US après la grande récession (une période d'expansion parmi les plus longues jamais connues) ne subisse un coup d'arrêt. Les investisseurs étaient d'autant plus préoccupés que la croissance économique de la Chine était sujette à caution et qu'une forte dévaluation du renminbi n'était pas invraisemblable. La consommation était morose malgré des revenus en hausse, et une déflation semblait à craindre. Quelle différence en un an.

Si les choses se sont calmées récemment, il ne fait pas de doute que la victoire de Trump a occasionné une certaine frénésie sur les marchés et d'une manière générale dans l'économie. Les investisseurs semblent maintenant réfléchir à l'accueil que réservera le Congrès aux mesures promises par Trump (baisses d'impôts, déréglementation, hausse des dépenses d'infrastructure et de défense). Comme toujours ou presque en ce qui concerne le nouveau président, il est impossible de prévoir quoi que ce soit.

On sait depuis quelque temps que les banques centrales, intentionnellement ou non, maintenaient les actions à flot alors même que les rendements coulaient sur plusieurs trimestres. Alors que des hausses de la part de la Fed, s'ajoutant aux pressions inflationnistes, semblent devoir restaurer la grandeur perdue des rendements, les investisseurs voudront savoir si la relance budgétaire et réforme fiscale pourront générer une croissance des recettes et des rendements d'entreprises suffisante pour faire grimper encore davantage les actions.

Et les investisseurs ont de bonnes chances d'obtenir satisfaction, éventuellement sur une durée plus longue que prévu. Pendant que les analystes et les commentateurs tiraient des plans sur la comète en attendant de connaître la teneur des politiques annoncées de Trump, les recettes des entreprises sont sorties d'un marasme qui avait duré cinq trimestres. Les recettes des sociétés du S&P 500 ont progressé de 3,1 % au T3 par rapport à l'année précédente selon FactSet, soit leur première incursion dans le vert depuis le T1 2015, où leur croissance n'avait pas dépassé 0,5 %. Les analystes interrogés par FactSet s'attendent à 3,2 % de croissance pour le T4 2016, et à une croissance à deux chiffres des résultats des entreprises sur 2017. Ils s'attendent ainsi à ce que les résultats progressent de 11 % au T1, de 10,6 % au T2, de 9,1 % au T3 et de 14 % au T4, soit 11,4 % sur l'année complète. Cela dit, ces estimations sont tout à fait sujettes à caution puisque personne ne sait à quoi s'attendre pour le futur.

Même si nous ne saurions nous passer de chiffres, les marchés ne prêtent pas grande attention au calendrier. Mais ils sont attentifs à des périodes caractérisées par des thématiques spécifiques – et l'un des principaux enseignements de 2016 est que la période pendant laquelle les banques centrales ont façonné les tendances au niveau des actions, des obligations et des autres catégories d'actifs pourrait toucher à sa fin. Les investisseurs se repositionnent, tournant le dos aux obligations, aux actions défensives et aux actifs plus risqués dont seule la croissance compte. Toutefois, la physionomie de la nouvelle période reste une inconnue, et le restera sans doute encore quelque temps.

Aux États-Unis, beaucoup dépendra des interactions entre le nouveau président et les majorités républicaines au Congrès (étant entendu que majorité n'est pas synonyme de contrôle). Trump est entré immédiatement en action et devrait accélérer le rythme. Il devrait se passer beaucoup de choses durant les 100 premiers jours : Fiduciary Rule, changement climatique, infrastructure large bande et délocalisations fiscales. Trump va par ailleurs annuler toute une série de décrets présidentiels et de réglementations en préparation, et modifier ou supprimer nombre de réglementations en place. Dans de nombreux cas, il s'agit de décisions simples qui ne nécessitent aucune négociation et raviront le monde des affaires. D'autres questions, plus complexes et nécessitant l'accord du Congrès (réforme fiscale, rapatriement, investissements d'infrastructure, frontières, remplacement de l'Obamacare, etc.), prendront plus de temps. Les choses devraient prendre tournure vers la fin de l'été/le début de l'automne, certains changements entrant progressivement en vigueur et d'autres étant rétroactifs au 1^{er} janvier 2017 pour un effet économique maximal.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT (suite)**Au 31 janvier 2017****MS Ascend UCITS Fund**

Il est pour le moment impossible de prédire comment tout cela influera sur la croissance économique, ni qui sera gagnant ou perdant. Mais il faut avoir conscience d'une chose : quoi qu'il arrive, cela ne ressemblera pas à la « révolution reaganienne ». La situation est bien différente. D'un point de vue démographique, par exemple. La population en âge de travailler (personnes de 20 à 64 ans) a augmenté à un taux annuel de plus de 1,5 % lors du premier mandat de Reagan. Pour le premier mandat de Trump, ce chiffre sera inférieur à 0,25 %. L'endettement est astronomique, avec une dette fédérale brute/nette d'environ 250/190 % du PIB (le déficit s'est aggravé pour le premier trimestre de l'exercice comptable fédéral 2018, et oui, les déficits ont bel et bien une incidence). Et ce n'est pas tout : la dette nationale non financière en pourcentage du PIB, qui était bien inférieure à 20 % quand Reagan est arrivé au pouvoir, dépasse actuellement les 240 %. Notre balance courante est déficitaire. Les bénéfices après impôt des entreprises en pourcentage du revenu national ont déjà progressé de 75 % depuis 1980. De combien peuvent-ils encore augmenter ?

Le domaine pour lequel les mandats Reagan et Trump devraient avoir le plus de points communs est le dollar. La monnaie a beaucoup progressé durant la présidence Reagan, et elle était déjà en hausse au moment de l'élection de Trump. Si les déficits et les taux de la Fed augmentent, et si Trump impose des droits de douane dissuasifs, le dollar devrait monter encore plus haut, gênant entre autres les exportateurs américains et les marchés émergents. Trump en est conscient et s'efforce de tenir un discours propre à induire une baisse du dollar. Cela pourrait avoir un minimum d'effets à court terme, mais les tendances économiques fondamentales suivent leur propre logique.

La Fed semble se vouloir plus interventionniste, bien qu'encore trop optimiste, sans doute. « Attendre trop longtemps pour déclencher une convergence vers le taux neutre pourrait nous réserver à terme de bien mauvaises surprises – inflation excessive ou instabilité financière, voire les deux », a déclaré Janet Yellen peu avant l'investiture de Trump. « Jusqu'au mois dernier, la plupart de mes collègues et moi-même nous attendions à augmenter le taux cible des fonds fédéraux à quelques reprises chaque année de manière à atteindre vers la fin 2019 un taux neutre estimatif à plus long terme de près de 3 %. » Janet Yellen a ajouté qu'une faible croissance de la productivité se traduirait par un taux « habituel » d'expansion économique « nettement inférieur à la moyenne post-Seconde Guerre mondiale ».

À quelques réserves près, on peut dégager deux grands scénarios économiques pour l'ère Trump qui s'annonce. Premier scénario, la nouvelle administration, qui sera sans aucun doute très favorable au monde des affaires, et un Congrès dominé par les Républicains, également très axés business, s'entendent très vite sur un programme de réduction et de réforme d'impôts (y compris rapatriement), de déréglementation et d'augmentation des dépenses d'infrastructure et de défense. Cela donne un coup de fouet aux marchés et aux investissements, renforce la confiance (et les dépenses) des ménages, et convainc les entreprises que pour une fois, Washington est de leur côté. La croissance économique repart très fort à la hausse (entraînant une éventuelle surchauffe car nous sommes déjà assez loin dans le cycle économique), tout comme l'inflation, mais pas assez pour contraindre la Fed d'agir dans l'urgence. Tel est plus ou moins le scénario rêvé des investisseurs peu après l'élection.

L'autre scénario est que Trump et le Congrès s'entendent sur certaines mesures, mais pas sur d'autres, que les opposants au déficit s'opposent à ce qu'ils perçoivent comme des dépenses excessives et que les programmes d'infrastructure se heurtent au fait que bien peu de choses se prêteront à une mise en œuvre immédiate. Face aux nouveaux droits de douane imposés par Washington, des barrières douanières équivalentes apparaissent dans d'autres pays, aggravant les tensions internationales et ralentissant la croissance, qui souffre également de politiques d'immigration plus restrictives. L'inflation augmente malgré une croissance économique modeste. Les investisseurs perdent confiance. La baisse des rendements des bons du Trésor ajustés en fonction de l'inflation constatée depuis la mi-décembre, ainsi qu'un dollar qui ne progresse plus, suggèrent que ce scénario est en passe de se réaliser.

Ces deux scénarios ne sont pas mutuellement exclusifs, et l'influence des variables géopolitiques mondiales vient encore brouiller davantage le tableau. Le vote en faveur du Brexit et l'élection de Trump démontrent l'intensité du sentiment anti-« Establishment » au Royaume-Uni et aux États-Unis, et les grandes consultations nationales devant intervenir sous peu en France, en Allemagne, aux Pays-Bas et éventuellement en Italie pourraient se traduire par de nouvelles menaces de renversement de l'ordre actuel. Les tensions sur la zone euro et à l'intérieur de celle-ci resteront vives en 2017, tout comme les craintes des investisseurs concernant la solidité de l'union monétaire. Jamais en reste de déclarations condescendantes, Trump a récemment qualifié l'UE de « véhicule au service des intérêts de l'Allemagne » et prédit qu'après le Royaume-Uni, d'autres États allaient claquer la porte de l'Union. Il a par ailleurs averti les constructeurs automobiles allemands qu'ils pourraient faire l'objet de droits de douane sur les véhicules qu'ils produisent au Mexique et exportent vers les États-Unis. Nous sommes sans aucun doute dans une ère nouvelle à de nombreux titres.

Tout cela va-t-il renforcer encore ce marché haussier très critiqué mais extraordinairement solide ? Telle est la question. Il ne fait pas de doute que les actions américaines sont chères – toutes sortes de critères le démontrent. Mais cela ne nous dit pas si elles vont monter encore. Après avoir atteint leur neuvième décile de valorisation en 2013, les actions ont encore gagné 36 %. Elles en sont actuellement au dixième décile – plus chères qu'elles ne l'ont été pendant 90 % du temps –, mais encore une fois, cela ne signifie pas qu'elles ne peuvent pas grimper encore, tout particulièrement si l'inflation reste raisonnable.

En définitive, certains facteurs l'emportent, même lors d'une ère nouvelle. Si la croissance économique accélère, faisant miroiter des bénéfices aux yeux des investisseurs, l'inflation et les taux d'intérêt vont progresser également, avec toutefois un temps de retard lié à la composition du FOMC pour 2018 ainsi qu'au climat politique dans lequel évoluera la Fed. L'histoire nous montre que les cours des actions peuvent augmenter alors même que les rendements obligataires sont en hausse, jusqu'à ce que les rendements à 10 ans atteignent 3,9 % environ – et nous en sommes loin. À moins d'une crise géopolitique ou d'une désillusion totale à l'égard de la nouvelle administration, les actions semblent avoir encore de la marge.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

MS Ascend UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Autriche : 3,93 % (31 juil. 2016 : 4,84 %)		
223 712	Valeurs financières : 3,93 % (31 juil. 2016 : 2,38 %) Erste Bank	6 803 283	3,93
	Industriel : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,46 %)	-	-
	Total Autriche	6 803 283	3,93
	Belgique : 15,22 % (31 juil. 2016 : 20,69 %)		
156 406	Matières premières : 5,06 % (31 juil. 2016 : 0,00 %) Umicore	8 755 648	5,06
186 588	Valeurs financières : 8,22 % (31 juil. 2016 : 14,40 %) Ageas	7 981 135	4,61
96 200	KBC Groep	6 239 880	3,61
77 327	Industriel : 1,94 % (31 juil. 2016 : 2,28 %) Bekaert	3 351 048	1,94
	Total Belgique	26 327 711	15,22
	Finlande: 5,60 % (31 juil. 2016 : 7,55 %)		
85 013	Matières premières : 1,11 % (31 juil. 2016 : 0,00 %) UPM-Kymmene	1 929 344	1,11
	Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,30 %)	-	-
81 009	Cargotec	3 888 812	2,25
105 370	Huhtamaki	3 871 694	2,24
	Total Finlande	9 689 850	5,60
	Allemagne: 53,04 % (31 juil. 2016 : 42,08 %)		
179 670	Matières premières : 14,02 % (31 juil. 2016 : 11,87 %) Covestro	13 492 829	7,80
332 457	Evonik Industries	10 771 402	6,22
77 441	Communications : 1,34 % (31 juil. 2016 : 9,74 %) Freenet	2 323 248	1,34
213 618	Biens de consommation cycliques : 2,00 % (31 juil. 2016 : 0,05 %) Schaeffler Pref	3 455 929	2,00
372 955	Biens de consommation non cycliques : 14,15 % (31 juil. 2016 : 5,84 %) Evotec	2 837 489	1,64
60 630	Fresenius	4 778 581	2,76

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Ascend UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Actions : 97,35 % (31 juil. 2016 : 99,78 %) (suite)		
	Biens de consommation non cycliques : 14,15 % (31 juil. 2016 : 5,84 %) (suite)		
32 255	Henkel	3 396 561	1,96
186 524	STADA Arzneimittel	9 573 875	5,53
147 973	Suedzucker	3 906 709	2,26
	Énergie : 1,23 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
62 146	Innogy	2 128 002	1,23
	Valeurs financières : 7,99 % (31 juil. 2016 : 3,06 %)		
136 350	Aareal Bank	5 267 886	3,04
22 932	Allianz	3 885 914	2,25
42 501	Hannover Rueck	4 668 869	2,70
	Industriel : 6,90 % (31 juil. 2016 : 9,34 %)		
78 575	Aurubis	4 626 224	2,67
17 160	HOCHTIEF	2 437 715	1,41
80 165	KION	4 877 512	2,82
	Technologie : 1,53 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
73 272	Software	2 639 634	1,53
	Services publics : 3,88 % (31 juil. 2016 : 2,18 %)		
472 430	Uniper	6 711 247	3,88
	Total Allemagne	91 779 626	53,04
	Luxembourg : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,54 %)	-	-
	Matières premières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,54 %)	-	-
	Pays-Bas : 19,56 % (31 juil. 2016 : 18,34 %)		
	Matières premières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,46 %)	-	-
	Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 7,81 %)	-	-
	Énergie : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,15 %)	-	-
	Valeurs financières : 11,54 % (31 juil. 2016 : 3,92 %)		
118 413	ABN AMRO	2 783 324	1,61
1 875 581	Delta Lloyd	10 789 403	6,23
446 683	ING Groep	6 396 177	3,70
	Industriel : 4,85 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
138 488	Koninklijke Philips	4 061 132	2,35
986 590	PostNL	4 322 406	2,50
	Technologie : 3,17 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
111 219	ASM International	5 480 863	3,17
	Total Pays-Bas	33 833 305	19,56
	Portugal : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,74 %)	-	-
	Services publics : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,74 %)	-	-
	Total Actions	168 433 775	97,35

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Ascend UCITS Fund

					Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
	Contrats dérivés de gré à gré : 1,68 % (31 juil. 2016 : 1,72 %)					
Contrepartie	Total Contrat d'échange sur rendement total - Plus-values latentes : 0,80 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)					
Morgan Stanley	Morgan Stanley & Co. International plc Swap MS Ascend UCITS Fund Branche financement					
					1 391 395	0,80
	Total Contrat d'échange sur rendement total - Plus-values latentes					
					1 391 395	0,80
Contrepartie	Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 0,88 % (31 juil. 2016 : 1,72 %)					
	Devise Achats	Devise Ventes		Date d'Échéance		
Northern Trust	EUR	84 277 653 39 044 066 USD	90 179 196	2/8/2017	912 881	0,53
Northern Trust	EUR	84 299 318 39 044 066 USD	90 494 054	2/1/2017	608 218	0,35
	Total Contrats de change à terme - Plus-values latentes					
					1 521 099	0,53
	Total Contrats dérivés de gré à gré					
					2 912 494	1,68
	Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
	Total passifs financiers à la juste valeur en résultat					
					171 346 269	99,03
	Contrats dérivés de gré à gré : (0,49 %) (31 juil. 2016 : (0,15 %))					
Contrepartie	Total Contrat d'échange sur rendement total - Moins-values latentes (0,49 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)					
Morgan Stanley	Morgan Stanley & Co. International plc Swap MS Ascend UCITS Fund Branche portefeuille de référence					
					(850 219)	- 0,49
	Total Contrat d'échange sur rendement total - Moins-values latentes					
					(850 219)	- 0,49
	Contrats de change à terme - Moins-values latentes : 0,00 % (31 juil. 2016 : (0,15 %))					
	Total Contrats dérivés de gré à gré					
					(850 219)	- 0,49
	Total passifs financiers à la juste valeur en résultat					
					(850 219)	- 0,49
	Valeur totale des investissements (Coût : 164 254 868 USD)					
					170 496 050	98,54
	Liquidités et quasi liquidités					
					3 586 881	2,07
	Autres passifs nets					
					(1 015 360)	- 0,59
	l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables					
					173 067 571	100,02
	Analyse du portefeuille					
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
					168 433 775	86,71
	Contrats dérivés de gré à gré					
					2 912 494	1,50
	Liquidités et quasi liquidités					
					3 586 899	1,85
	Autres actifs					
					19 299 320	9,94
	Actif total					
					194 232 488	100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE
Pour la période close le 31 janvier 2017
MS Ascend UCITS Fund

Total des achats pour la période		573 203 908 USD
Principaux achats	Participations Nominales	Coût USD
Allianz	165 140	24 860 011
Fresenius	317 079	24 121 892
UPM-Kymmene	1 034 760	22 550 219
Linde	134 526	21 806 633
Covestro	260 100	18 172 141
Wolters Kluwer	430 977	17 344 455
Umicore	286 939	16 655 968
Fresenius Medical Care	183 944	16 045 650
Continental AG	85 038	15 858 145
Koninklijke Philips	496 486	14 637 890
ING Groep	1 122 615	14 310 378
Siemens	120 890	14 255 884
Uniper	960 971	13 599 501
Evonik Industries	433 740	13 516 344
Altice	699 645	12 544 372
Heineken	144 697	12 510 726
LEG Immobilien	160 232	12 461 707
Koninklijke DSM	166 403	11 431 725
Erste Bank	395 515	11 170 108
KION	181 686	10 786 620
KBC Groep	191 514	10 767 021
Delta Lloyd	1 875 581	10 563 888
Deutsche Telekom	637 842	10 511 572
ThyssenKrupp	436 946	10 328 194
STADA Arzneimittel	186 524	10 080 430
Aurubis	144 541	8 156 432
E.ON	789 953	8 145 713
EDP - Energias de Portugal	2 420 071	8 025 977
Unilever	172 583	8 013 374
ASM International	194 166	7 993 641
Galp Energia	586 571	7 917 638
Neste	182 819	7 917 613
Koninklijke KPN N.V.	2 690 238	7 550 356
PostNL	1 702 978	7 361 348
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	299 273	7 141 342
Merck	67 132	7 141 287
ProSiebenSat.1 Media	158 712	7 084 462
RWE	390 753	6 722 047
Elisa	186 617	6 577 964
Muenchener Rueckversicherungs GeVenteschaft in Muenchen AG	35 854	6 509 067
Osram Licht	123 380	6 495 562
APERAM	138 971	6 426 045
Relx	351 255	6 257 840
Schaeffler Pref	407 834	6 140 718

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****MS Ascend UCITS Fund**

Total des ventes pour la période		571 441 936 USD
Principales ventes	Participations Nominales	Produit USD
Wolters Kluwer	719 429	28 211 915
Siemens	233 947	27 587 052
Linde	152 472	25 229 406
Fresenius	317 607	24 344 728
Allianz	142 208	22 343 210
UPM-Kymmene	949 747	21 811 744
ThyssenKrupp	871 935	20 383 895
KBC Groep	321 380	19 214 380
LEG Immobilien	207 742	17 047 659
ProSiebenSat.1 Media	367 337	16 119 722
Continental AG	85 038	15 281 530
Fresenius Medical Care	183 944	15 071 693
Altice	699 645	13 393 651
Deutsche Telekom	740 229	12 907 708
EDP - Energias de Portugal	4 113 385	12 725 114
Heineken	144 697	11 862 326
NN	363 608	10 735 186
Koninklijke Philips	357 998	10 709 010
Koninklijke DSM	166 403	10 491 601
APERAM	233 431	10 408 119
Evonik Industries	290 149	9 367 516
Erste Bank	311 541	9 164 939
RWE	581 214	9 005 036
Galp Energia	586 571	8 692 396
ING Groep	675 932	8 392 009
Umicore	130 533	8 230 120
Neste	182 819	8 134 685
Merck	74 383	8 013 733
Unilever	172 583	7 977 437
Koninklijke KPN N.V.	2 690 238	7 946 156
E.ON	789 953	7 710 257
Akzo Nobel	110 939	7 456 960
Osram Licht	123 380	7 000 483
ANDRITZ	133 354	6 856 865
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	299 273	6 827 588
Elisa	186 617	6 824 583
Uniper	488 541	6 769 468
Muenchener Rueckversicherungs GeVenteschaft in Muenchen AG	35 854	6 746 549
Koninklijke Vopak	125 843	6 442 399
KION	101 521	6 005 421
Aurubis	108 993	5 841 937

Les totaux ci-dessus représentent tous les achats et ventes significatifs de la période.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****MS Alkeon UCITS Fund**

Nous sommes enthousiastes face aux possibilités mondiales qui s'ouvrent à nous tant sur le segment court que long. Nous résumons ci-après notre point de vue général.

Pour commencer, nous sommes d'avis qu'un super-cycle obligataire de trente-quatre ans a bénéficié non seulement aux placements à revenu fixe, mais également aux actions à faible volatilité sensibles aux taux d'intérêt. Ces dernières se négocient d'ailleurs à des niveaux excessifs et très peu attrayants. Ce cycle de taux d'intérêt a créé, au niveau de ces actions à faible volatilité, une bulle d'ampleur inédite depuis la bulle technologique de la fin des années quatre-vingt-dix.

En second lieu, la combinaison inédite d'une croissance économique mondiale en hausse, d'un retour de l'inflation (liée à d'importantes pressions à la hausse sur l'emploi et les salaires), d'un changement de politiques monétaires de la part des banques centrales en 2016 qui a inversé la tendance sur plusieurs années à des taux de référence toujours plus bas, et enfin de la mise en place de politiques nettement expansionnistes par la nouvelle administration US devrait mettre fin au super-cycle des titres à revenu fixe et résorber la bulle des actions à faible volatilité.

Troisièmement, la résorption de cette bulle devrait relever les multiples des actions de croissance classiques (telles que les actions technologiques, dont les multiples relatifs se sont contractés), rééquilibrant les distorsions de valorisation sur les grands marchés boursiers. Une telle phase de renormalisation des valorisations peut être bénéfique dans le cadre de stratégies long/court visant à exploiter les perturbations dont font l'objet les marchés.

En quatrième lieu, les actions se comportent généralement bien quand les taux augmentent, contrairement aux « bond proxies », qui réalisent une nette sous-performance.

Enfin, en cinquième lieu, des possibilités d'affectation d'actifs extrêmement restreintes pourraient relever la valeur des entreprises de haute qualité et difficiles d'accès, disposant de flux de trésorerie solides et réguliers. Ces entreprises constituent à notre sens les « nouveaux actifs réels », une oasis de sécurité et de valeur relative au cœur d'un désert jonché d'options d'affectation d'actifs inintéressantes.

En résumé, nous sommes d'avis qu'une combinaison inédite de facteurs – pénurie d'options d'affectation d'actifs, valorisations attrayantes de nombreux titres de croissance de haute qualité et basculement éventuel du contexte macro-économique vers une croissance mondiale accélérée avec hausse de l'inflation – pourrait mettre fin de manière spectaculaire aux approches prudentes, défensives et axées rendement de ces dernières années.

Nous considérons qu'investir dans des valeurs de croissance de qualité supérieure qui génèrent une trésorerie disponible élevée est non seulement la source d'une fantastique valeur relative du point de vue de l'allocation d'actifs, mais également une alternative plus sûre à un large éventail d'options sans aucun attrait, de moins en moins sûres et de plus en plus instables et vulnérables au sein d'un univers très étendu en lien tant avec la sphère obligataire qu'avec l'apparition d'une bulle au niveau des actions à faible volatilité. En d'autres termes, nous avons affaire à un environnement de valeur relative exceptionnel du point de vue de l'investisseur long-court axé sur les actions de qualité avec diversification internationale.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

MS Alkeon UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Actions : 95,16 % (31 juil. 2016 : 100,54 %)		
	Autriche : 3,74 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
72 386	Valeurs financières : 3,74 % (31 juil. 2016 : 0,00 %) Erste Bank	2 201 323	3,74
	Total Autriche	2 201 323	3,74
	Belgique : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,67 %)	-	-
	Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,67 %)	-	-
	Denmark : 4,59 % (31 juil. 2016 : 15,83 %)		
	Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 7,02 %)	-	-
63 026	Biens de consommation non cycliques : 4,59 % (31 juil. 2016 : 5,27 %) H Lundbeck	2 703 548	4,59
	Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,54 %)	-	-
	Total Danemark	2 703 548	4,59
	Finlande: 4,43 % (31 juil. 2016 : 1,61 %)		
75 265	Matières premières : 2,90 % (31 juil. 2016 : 0,00 %) UPM-Kymmene	1 708 117	2,90
24 500	Industriel : 1,53 % (31 juil. 2016 : 1,61 %) Huhtamaki	900 223	1,53
	Total Finlande	2 608 340	4,43
	Allemagne: 40,20 % (31 juil. 2016 : 17,87 %)		
11 075	Matières premières : 9,28 % (31 juil. 2016 : 0,00 %) Brenntag	643 201	1,09
78 130	Evonik Industries	2 531 364	4,30
14 076	Linde	2 288 635	3,89
	Communication : 0,00 % (31 juil. 2016 : 4,68 %)	-	-
	Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,35 %)	-	-
	Biens de consommation non cycliques : 11,35 % (31 juil. 2016 : 4,95 %)		
917	Carl Zeiss Meditec	34 244	0,06
25 255	Fresenius	1 990 484	3,38
13 590	Henkel	1 431 073	2,43
14 577	Rhoen-Klinikum	398 796	0,68
29 321	STADA Arzneimittel	1 504 984	2,56
49 998	Suedzucker	1 320 022	2,24
	Valeurs financières : 8,06 % (31 juil. 2016 : 3,41 %)		
15 787	Allianz	2 675 166	4,55
18 803	Hannover Rueck	2 065 569	3,51

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Alkeon UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Actions : 95,16 % (31 juil. 2016 : 100,54 %) (suite)		
	Allemagne: 40,20 % (31 juil. 2016 : 17,87 %) (suite)		
	Industriel : 10,66 % (31 juil. 2016 : 1,48 %)		
22 945	Aurubis	1 350 922	2,29
11 563	HOCHTIEF	1 642 617	2,79
56 683	OSRAM Licht	3 285 230	5,58
	Technologie : 0,85 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
13 956	Software	502 767	0,85
	Total Allemagne	23 665 074	40,20
	Luxembourg : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,94 %)	-	-
	Matières premières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,94 %)	-	-
	Pays-Bas : 9,07 % (31 juil. 2016 : 26,22 %)		
	Matières premières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 8,00 %)	-	-
	Communication : 0,00 % (31 juil. 2016 : 8,00 %)	-	-
	Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 6,82 %)	-	-
	Valeurs financières : 6,27 % (31 juil. 2016 : 3,40 %)		
641 253	Delta Lloyd	3 688 850	6,27
	Technologie : 2,80 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
33 425	ASM International	1 647 181	2,80
	Total Pays-Bas	5 336 031	9,07
	Norvège : 2,72 % (31 juil. 2016 : 4,35 %)		
	Matières premières : 1,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
76 800	Norsk Hydro	438 617	0,75
	Biens de consommation non cycliques : 1,97 % (31 juil. 2016 : 4,35 %)		
20 807	Leroy Seafood	1 161 009	1,97
	Total Norvège	1 599 626	2,72
	Portugal : 3,43 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Énergie : 3,43 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
137 256	Galp Energia	2 020 289	3,43
	Total Portugal	2 020 289	3,43
	Suède : 7,99 % (31 juil. 2016 : 15,59 %)		
	Matières premières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 4,77 %)	-	-
	Biens de consommation cycliques : 6,01 % (31 juil. 2016 : 3,87 %)		
133 063	Electrolux	3 539 072	6,01

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Alkeon UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Actions : 95,16 % (31 juil. 2016 : 100,54 %) (suite)						
	Suède : 7,99 % (31 juil. 2016 : 15,59 %) (suite)						
	Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,51 %)					-	-
	Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,44 %)					-	-
47 293	Industriel : 1,98 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)						
	NCC					1 163 714	1,98
	Total Suède					4 702 786	7,99
	Suisse : 18,99 % (31 juil. 2016 : 14,46 %)						
18 557	Matières premières : 5,78 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)						
	Lonza					3 402 557	5,78
7 195	Valeurs financières : 4,71 % (31 juil. 2016 : 7,69 %)						
22 181	Baloise					926 176	1,57
	Swiss Prime Site					1 850 290	3,14
3 683	Industriel : 4,13 % (31 juil. 2016 : 6,77 %)						
329	Schindler					701 808	1,19
	Sika					1 729 034	2,94
89 922	Technologie : 4,37 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)						
	Logitech International					2 574 799	4,37
	Total Suisse					11 184 664	18,99
	Total Actions					56 021 681	95,16
	Contrats dérivés de gré à gré : 3,75 % (31 juil. 2016 : 0,97 %)						
Contrepartie	Total Contrat d'échange sur rendement total - Plus-values latentes : 0,74 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)						
Morgan Stanley	Morgan Stanley & Co. International plc Swap MS Alkeon UCITS Fund Branche financement					432 773	0,74
	Total Contrat d'échange sur rendement total - Plus-values latentes					432 773	0,74
Contrepartie	Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 3,01 % (31 juil. 2016 : 0,97 %)						
	Devise Achats	Devise Ventes			Date d'Échéance		
Northern Trust	EUR	33 535 059 39 044 066 USD	34 959 193	1,0000	2/1/2017	1 282 146	2,18
Northern Trust	CHF	5 398 062 39 044 066 USD	5 263 259	1,0000	2/1/2017	208 119	0,35
Northern Trust	EUR	22 997 262 39 044 066 USD	24 695 472	0,9312	3/1/2017	180 294	0,31
Northern Trust	CHF	5 354 368 39 044 066 USD	5 359 754	0,9990	3/1/2017	73 933	0,13
Northern Trust	EUR	708 489 39 044 066 USD	751 502	1,0000	2/1/2017	14 162	0,02
Northern Trust	GBP	971 066 39 044 066 USD	1 214 873	1,0000	2/1/2017	6 826	0,01
Northern Trust	CHF	223 684 39 044 066 USD	223 829	1,0000	3/1/2017	3 168	0,01
Northern Trust	GBP	34 427 39 044 066 USD	42 074	1,0000	2/1/2017	1 238	-
Northern Trust	GBP	634 293 39 044 066 USD	797 268	1,0000	3/1/2017	1 086	-
	Total Contrats de change à terme - Plus-values latentes					1 770 972	3,01

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Alkeon UCITS Fund

							Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Total Contrats dérivés de gré à gré						<u>2 203 745</u>	<u>3,75</u>
	Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat						<u>58 225 426</u>	<u>98,91</u>
	Total passifs financiers à la juste valeur en résultat							
	Contrats dérivés de gré à gré : (0,53 %) (31 juil. 2016 : (0,06 %))							
Contrepartie	Total Contrat d'échange sur rendement total - Moins-values latentes 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)							
Morgan Stanley	Morgan Stanley & Co. International plc Swap MS Alkeon UCITS Fund Branche portefeuille de référence						(819)	-
	Total Contrat d'échange sur rendement total - Moins-values latentes						<u>(819)</u>	<u>-</u>
Contrepartie	Contrats de change à terme - Moins-values latentes : (0,53 %) (31 juil. 2016 : (0,06 %))							
	Devise Achats	Devise Ventes			Date d'Échéance			
Northern Trust	39 044 066 USD	9 508 050 EUR	8 992 934	1,0000	2/1/2017	(210 614)	-	0,36
Northern Trust	39 044 066 USD	1 055 261 EUR	1 007 516	1,0000	2/1/2017	(33 561)	-	0,06
Northern Trust	39 044 066 USD	597 028 EUR	583 381	1,0000	2/1/2017	(33 431)	-	0,06
Northern Trust	39 044 066 USD	313 696 EUR	299 634	1,0000	2/1/2017	(10 119)	-	0,02
Northern Trust	39 044 066 USD	356 538 EUR	337 222	1,0000	2/1/2017	(7 898)	-	0,02
Northern Trust	39 044 066 USD	1 347 477 EUR	1 252 010	1,0000	3/1/2017	(6 805)	-	0,01
Northern Trust	39 044 066 USD	243 862 GBP	195 632	1,0000	2/1/2017	(2 263)	-	-
Northern Trust	39 044 066 USD	34 273 CHF	35 896	1,0000	2/1/2017	(2 111)	-	-
Northern Trust	39 044 066 USD	218 385 GBP	175 194	1,0000	2/1/2017	(2 027)	-	-
Northern Trust	39 044 066 USD	22 207 CHF	22 005	0,9909	3/1/2017	(124)	-	-
	Total Contrats de change à terme - Moins-values latentes :						<u>(308 953)</u>	<u>- 0,53</u>
	Total Contrats dérivés de gré à gré						<u>(309 772)</u>	<u>- 0,53</u>
	Total passifs financiers à la juste valeur en résultat						<u>(309 772)</u>	<u>- 0,53</u>
	Valeur totale des investissements (Coût : 53 663 651 USD)						57 915 654	98,38
	Liquidités						3 172 055	5,39
	Autres passifs nets						<u>(2 217 897)</u>	<u>- 3,77</u>
	l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables						<u>58 869 812</u>	<u>100,00</u>
								% de l'actif total
	Analyse du portefeuille							
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé						56 021 681	88,26
	Contrats dérivés de gré à gré						2 203 745	3,47
	Liquidités et quasi liquidités						4 241 360	6,68
	Autres actifs						<u>1 007 088</u>	<u>1,59</u>
	Actif total						<u>63 473 874</u>	<u>100,00</u>

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE
Pour la période close le 31 janvier 2017
MS Alkeon UCITS Fund

Total des achats pour la période		158 455 552 \$
Principales ventes	Participations Nominales	Coût USD
ThyssenKrupp	463 240	10 572 705
Allianz	63 102	9 445 382
OSRAM Licht	137 795	7 777 864
Evonik Industries	247 778	7 487 380
Koninklijke Ahold Delhaize NV	285 752	6 737 349
Actelion	38 992	6 673 126
Svenska Cellulosa	217 350	6 542 003
Fresenius Medical Care	68 356	5 973 405
Nordea Bank	556 907	5 816 448
Volvo	481 901	5 598 469
Koninklijke DSM	79 352	4 913 046
Baloise	37 298	4 569 040
UPM-Kymmene	175 265	3 948 545
Akzo Nobel	56 861	3 679 845
Ageas	107 850	3 599 478
Delta Lloyd	641 253	3 556 450
Lonza	18 557	3 460 840
Covestro	71 499	3 373 731
Schindler	17 804	3 294 949
Sika	631	3 086 406
Altice	167 197	2 839 478
Logitech International	116 004	2 839 328
Norsk Hydro	587 449	2 809 651
United Internet	64 989	2 803 312
Kuehne & Nagel International	18 544	2 587 053
Linde	14 076	2 453 369
Energias De Portugal	719 183	2 446 740
H Lundbeck	63 026	2 395 952
Suedzucker	81 117	2 239 739
Hannover Rueck	18 803	2 023 453
Fresenius	25 255	1 918 855
Erste Bank	72 386	1 873 261
Swiss Prime Site	22 181	1 822 515
ASM International	43 830	1 819 563
BB Biotech	34 097	1 818 301
HOCHTIEF	12 985	1 793 438
Galp Energia	137 256	1 769 834
Orion	43 069	1 758 586
Schaeffler	110 462	1 697 878

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****MS Alkeon UCITS Fund**

Total des ventes pour la période		199 437 363 \$
Principales ventes	Participations Nominales	Produit USD
ThyssenKrupp	463 240	10 673 748
Nordea Bank	916 231	9 762 993
Koninklijke DSM	140 823	8 635 546
Wolters Kluwer	177 421	7 636 650
Akzo Nobel	111 238	7 487 506
Allianz	47 315	7 262 962
Koninklijke Ahold Delhaize NV	285 752	6 643 250
ABB	296 206	6 249 072
Pandora	50 332	6 027 579
Svenska Cellulosa	217 350	5 925 323
Actelion	38 992	5 787 005
Volvo	481 901	5 707 124
Fresenius Medical Care	68 356	5 673 555
Boliden	201 891	4 947 812
Evonik Industries	169 648	4 802 871
OSRAM Licht	84 245	4 584 867
Schaeffler	288 119	4 202 667
Ageas	107 850	4 108 625
Partners	8 098	4 050 654
Baloise	30 103	3 847 091
ProSiebenSat.1 Media	86 045	3 725 267
RELX	206 929	3 706 822
Swiss Re	41 171	3 627 513
Covestro	71 499	3 626 365
Muenchener Rueckversicherungs-GeVenteschaft in Muenchen	19 099	3 601 021
Danske Bank	121 648	3 565 284
Genmab	20 107	3 436 914
Altice	167 197	3 326 427
ING Groep	283 640	3 133 195
United Internet	64 989	2 832 992
Swedish Match	89 597	2 831 896
KBC	47 976	2 777 178
Unilever	56 577	2 604 994
Orkla	280 641	2 525 264
Kuehne & Nagel International	18 544	2 522 164
Schindler	14 121	2 488 649
Norsk Hydro	510 649	2 486 107
UPM-Kymmene	100 000	2 450 987
Energias De Portugal	719 183	2 409 335

Ci-dessus figurent les achats et ventes les plus importants de l'exercice.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Au 31 janvier 2017

MS SLJ Macro UCITS Fund

La performance nette de la catégorie d'actions B1 EUR s'est établie à -1,22 % entre le 1^{er} août et le 8 décembre 2016, date de liquidation du compartiment.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

MS SLJ Macro UCITS Fund

	Juste Valeur €	% de l'actif net
Participation Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Contrats dérivés de gré à gré : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,45 %)	-	-
Options achetées : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,04 %)	-	-
Options sur devises achetées : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,19 %)	-	-
Union Européenne : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,09 %)	-	-
États-Unis : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,10 %)	-	-
Contrats de change à terme : 0,00 % (31 juil. 2016 : 12,22 %)	-	-
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat	-	-
Contrats dérivés de gré à gré : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (3,39 %))	-	-
Options sur devises souscrites : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,08 %))	-	-
États-Unis : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,08 %))	-	-
Contrats de change à terme - Moins-values latentes : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (3,31 %))	-	-
Valeur totale des investissements	-	-
Liquidités et quasi liquidités	188 623	-
Autres passifs nets	(201 154)	-
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables	(12 531)	-
		% de l'Actif total
Analyse du portefeuille		
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé	-	-
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	-	-
Liquidités et quasi liquidités	188 623	100,00
Autres actifs	-	-
Actif total	188 623	100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE

Pour la période close le 31 janvier 2017

MS SLJ Macro UCITS Fund

Il n'y a pas eu de ventes ou d'achats significatifs au cours de l'exercice étant donné que le Compartiment a uniquement investi dans des Contrats dérivés de gré à gré.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****MS QTI UCITS Fund**

L'objectif d'investissement du Compartiment est de fournir aux Actionnaires un rendement fondé sur : (i) l'exposition à la Stratégie Quest QTI ; (ii) des investissements en valeur mobilières et instruments du marché monétaire émis par des États ; et (iii) des investissements en dépôts en espèces et quasi-liquidités.

Le Compartiment investit dans les Actifs de la SICAV lesquels confèrent une exposition à la Stratégie Quest QTI. À son tour, la Stratégie Quest QTI fournit une exposition à une sélection de contrats à terme standardisés sur les marchés des devises, titres à revenu fixe, indices d'actions et matières premières retenus par Quest Partners LLC ("Quest"). La Stratégie Quest QTI attribue systématiquement des positions notionnelles longues ou courtes à des contrats à terme standardisés répartis sur les six secteurs de marché suivants : devises, revenu fixe, indices d'actions, énergie, métaux et agriculture.

Le Compartiment est investi en Certificats et dans un Fonds fermé exposés à la stratégie QTI avec une réinitialisation possible de son effet de levier de 5 fois sur une base hebdomadaire. Le Compartiment est aussi investi en bons du Trésor américain pour le reste de ses liquidités.

Du 29 juillet 2016 au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions B EUR du Compartiment a été de -13,54 %, contre -12,87 % pour l'indice QTI.

Du 29 juillet 2016 au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions B USD a été de -13,02 %, contre -12,87 % pour l'indice QTI.

Du 29 juillet 2016 au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions B CHF a été de -13,86 %, contre -12,87 % pour l'indice QTI.

L'Indice QTI n'est pas l'indice de référence officiel du Fonds mais leurs philosophies d'investissement sont proches.

Du 29 juillet 2016 au 31 janvier 2017, la performance des Certificats et du Fonds fermé a été de -53,27 %.

Depuis le 19 octobre 2012 (date de lancement), le rendement de la Catégorie d'actions B EUR du Compartiment est de -0,10 %, contre 1,07 % pour l'indice QTI.

Depuis le 29 octobre 2013 (date de lancement), le rendement de la Catégorie d'actions B USD du Compartiment est de 3,46 %, contre 3,64 % pour l'indice QTI.

Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de -26,91 %.

Depuis le 12 novembre 2015 (date de lancement), le rendement de la Catégorie d'actions B CHF du Compartiment est de -12,84 %, contre -10,04 % pour l'indice QTI.

Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de -53,25 %.

Depuis le 24 octobre 2012 (début d'exposition du fonds à la Stratégie QTI sous-jacente), l'exposition moyenne du fonds à la stratégie sous-jacente (position combinée des Certificats et du Fonds fermé) est de 20,03 %.

Sur la même période, la performance de la Catégorie d'actions B EUR du Compartiment est de -0,07 %, contre -34,66 % pour les Certificats et le Fonds fermé.

Le Compartiment a présenté une volatilité annualisée de 11,92 % pour la Catégorie d'actions B EUR du 24 octobre 2012 au 31 janvier 2017 ; de 12,49 % pour la Catégorie d'actions B USD depuis son lancement jusqu'au 31 janvier 2017 et de 14,24 % pour la Catégorie d'actions B CHF depuis son lancement jusqu'au 31 janvier 2017, contre 12,02 % pour l'Indice QTI.

Au 31 janvier 2017, le risque de contrepartie est égal à 1,89 %.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

MS QTI UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Fonds d'investissement : 4,28 % (31 juil. 2016 : 6,84 %)		
	États-Unis : 4,28 % (31 juil. 2016 : 6,84 %)		
4 423	Actions ordinaires : 4,28 % (31 juil. 2016 : 6,84 %)		
	E2 Quest Tradeco - QTI Program	286 007	4,28
	Total États-Unis	286 007	4,28
	Total Fonds d'investissement	286 007	4,28
	Obligations d'État : 70,07 % (31 juil. 2016 : 69,20 %)		
	États-Unis : 70,07 % (31 juil. 2016 : 69,20 %)		
500 000	Bon du trésor États-Unis 0 % 02/02/2017	499 994	7,48
200 000	Bon du trésor États-Unis 0 % 02/03/2017	199 925	2,99
1 000 000	Bon du trésor États-Unis 0 % 11/05/2017	998 660	14,93
500 000	Bon du trésor États-Unis 0 % 22/06/2017	498 979	7,46
1 000 000	Bon du trésor États-Unis 0 % 17/08/2017	996 607	14,90
1 000 000	Bon du trésor États-Unis 0 % 14/09/2017	996 117	14,89
500 000	Bon du trésor États-Unis 0 % 04/01/2018	496 513	7,42
	Total États-Unis	4 686 795	70,07
	Total Obligations d'État	4 686 795	70,07
	Bons de souscription : 14,64 % (31 juil. 2016 : 14,16 %)		
	Royaume-Uni : 14,64 % (31 juil. 2016 : 14,16 %)		
	Valeurs financières : 14,63 % (31 juil. 2016 : 14,16 %)		
7 567	Oder Cap 0 % 15/10/17	489 358	7,32
7 567	Weser Cap 0 % 15/10/2017	489 358	7,31
	Total Royaume-Uni	978 716	14,63
	Total Bons de souscription	978 716	14,63
	Contrats dérivés de gré à gré : 1,13 % (31 juil. 2016 : 1,33 %)		
Contrepartie	Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 1,13 % (31 juil. 2016 : 1,33 %)		
	Devise Achats	Devise Ventes	Date d'Échéance
Morgan Stanley	CHF 3 424 000	39 044 066 USD 3 420 388	2/23/2017
Morgan Stanley	EUR 1 610 000	39 044 066 USD 1 723 835	2/23/2017
Morgan Stanley	EUR 705 000	39 044 066 USD 758 428	2/23/2017
Morgan Stanley	CHF 88 000	39 044 066 USD 88 224	2/23/2017
	Total Contrats de change à terme - Plus-values latentes	75 723	1,13
	Total Contrats dérivés de gré à gré	75 723	1,13
	Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	6 027 241	90,11
	Total passifs financiers à la juste valeur en résultat		
	Contrats dérivés de gré à gré : 0,00 % (31 juil. 2016 : (0,03 %))		

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS QTI UCITS Fund

	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Valeur totale des investissements (Coût : 6 349 537 USD)	6 027 241	90,11
Liquidités et quasi liquidités	667 367	9,98
Autres passifs nets	(5 796)	- 0,09
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables	6 688 812	100,00
le l'actif total		
Analyse du portefeuille		
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé	5 951 518	88,66
Contrats dérivés de gré à gré	75 723	1,13
Liquidités et quasi liquidités	672 755	10,02
Autres actifs	12 984	0,19
Actif total	6 712 980	100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE
Pour la période close le 31 janvier 2017
MS QTI UCITS Fund

Total des achats pour la période		10 142 521 \$
	Participations	Coût
	Nominales	USD
Principaux achats		
Bon du Trésor États-Unis 0 % 22/06/2017	2 000 000	1 994 004
Bon du Trésor États-Unis 0 % 02/03/2017	1 300 000	1 297 183
Bon du Trésor États-Unis 0 % 10/11/2016	1 000 000	999 354
Bon du Trésor États-Unis 0 % 11/05/2017	1 000 000	997 281
Bon du Trésor États-Unis 0 % 17/08/2017	1 000 000	996 051
Bon du Trésor États-Unis 0 % 14/09/2017	1 000 000	994 101
Weser Cap 0 % 15/10/2017	12 021	934 609
Oder Cap 0 % 15/10/17	12 021	934 609
Bon du Trésor États-Unis 0 % 19/01/2017	500 000	499 146
Bon du Trésor États-Unis 0 % 04/01/2018	500 000	496 183

Total des ventes pour la période		16 428 517 \$
	Participations	Produit
	Nominales	USD
Principales ventes		
Bon du Trésor États-Unis 0 % 18/08/2016	3 000 000	2 999 841
Bon du Trésor États-Unis 0 % 13/10/2016	3 000 000	2 999 767
Bon du Trésor États-Unis 0 % 25/08/2016	1 500 000	1 500 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 15/09/2016	1 500 000	1 500 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 22/06/2017	1 500 000	1 494 833
Bon du Trésor États-Unis 0 % 02/03/2017	1 100 000	1 098 984
Weser Cap 0 % 15/10/2017	12 214	1 003 727
Oder Cap 0 % 15/10/17	12 214	1 003 727
Bon du Trésor États-Unis 0 % 10/11/2016	1 000 000	1 000 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 08/12/2016	1 000 000	999 927
Bon du Trésor États-Unis 0 % 19/01/2017	500 000	500 000
E2 Quest Tradeco - QTI Program	3 076	327 711

Ci-dessus figurent tous les achats et ventes de la période.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****MS Long Term Trends UCITS Fund**

L'objectif d'investissement du Compartiment est de fournir aux Actionnaires des rendements basés sur (i) l'exposition au Programme Winton Diversifié ; (ii) des investissements en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire émis par des États ; et (iii) des investissements en dépôts en espèces et quasi-liquidités.

Le Compartiment investit dans les Actifs de la SICAV qui confèrent une exposition au Programme Winton Diversified.

Le Programme Winton diversifié confère à son tour une exposition diversifiée à une sélection de contrats à terme standardisés sur un vaste éventail de marchés, y compris d'indices financiers et de matières premières. Le Programme Winton Diversified développe une approche systématique associant négociation à court terme et tendances à long terme, à partir de cadres temporels et de modèles multiples tout en veillant à une diversification maximale. Le Programme Winton Diversifié suit les variations quotidiennes de cours et d'autres données telles que la confiance des marchés, les volumes d'échanges, les niveaux de stocks et les comptes des entreprises actives sur les marchés qu'il suit. Il donne lieu à des calculs journaliers pour se positionner entre stratégie longue et courte en vue de maximiser le profit dans une certaine fourchette de risque. Si une hausse des cours est anticipée, une position longue est adoptée alors que la prévision d'un repli des cours entraînera une position courte.

Le Compartiment est investi en Certificats et dans un Fonds fermé exposés à la stratégie Winton Diversified Program avec une réinitialisation possible de son effet de levier de 6 fois sur une base hebdomadaire. Le Compartiment est aussi investi en bons du Trésor américain pour le reste de ses liquidités.

De la fin juillet 2016 à la fin janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions E EUR du Compartiment a été de -7,58 %. Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de -37,39 %.

De la fin juillet 2016 à la fin janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions B GBP du Compartiment a été de -7,39 %. Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de -37,39 %.

De la fin juillet 2016 à la fin janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions B EUR du Compartiment a été de -7,75 %. Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de -37,39 %.

De la fin juillet 2016 à la fin janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions B USD du Compartiment a été de -7,02 %. Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de -37,39 %.

De la fin juillet 2016 à la fin janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions A CHF du Compartiment a été de -8,44 %. Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de -37,39 %.

De la fin juillet 2016 à la fin janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions A EUR du Compartiment a été de -8,29 %. Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de -37,39 %.

De la fin juillet 2016 à la fin janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions A USD du Compartiment a été de -7,52 %. Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de -37,39 %.

Du 8 février 2013 (date de lancement) au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions E EUR du Compartiment a été de 18,76 %. Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de 139,72 %.

Du 12 avril 2013 (date de lancement) au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions B GBP du Compartiment a été de 15,56 %. Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de 85,09 %.

Du 19 juillet 2013 (date de lancement) au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions B EUR du Compartiment a été de 16,02 %. Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de 130,33 %.

Du 19 septembre 2014 (date de lancement) au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions B USD du Compartiment a été de 7,90 %. Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de 33,81 %.

Du 15 mai 2015 (date de lancement) au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions A CHF du Compartiment a été de -6,36 %. Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de -22,81 %.

Du 15 mai 2015 (date de lancement) au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions A EUR du Compartiment a été de -5,33 %. Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de -22,81 %.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT (suite)**Au 31 janvier 2017****MS Long Term Trends UCITS Fund**

Du 15 mai 2015 (date de lancement) au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions A USD du Compartiment a été de -3,79 %. Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de -22,81 %.

Du 5 août 2016 (date de lancement) au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions B CHF du Compartiment a été de -7,51 %. Sur la même période, la performance des Certificats et du Fonds fermé est de -35,74 %.

Le Compartiment affiche une volatilité annualisée de 7,57 % pour la Catégorie d'actions E EUR, de 7,67 % pour la Catégorie d'actions B GBP, de 7,72 % pour la Catégorie d'actions B EUR, de 8,13 % pour la Catégorie d'actions B USD, de 7,95 % pour la Catégorie d'actions A CHF, de 7,94 % pour la Catégorie d'actions A EUR, de 7,96 % pour la Catégorie d'actions A USD, et de 7,24 % pour la Catégorie d'actions B CHF.

Depuis le lancement du Compartiment, son exposition moyenne à la stratégie sous-jacente (position combinée des Certificats et du Fonds fermé) est de 15,35 %.

Au 31 janvier 2017, le risque de contrepartie était égal à 0,53 % de l'actif net du fonds et exclusivement lié au résultat du contrat de change à terme utilisé pour couvrir le risque de change des catégories d'actions en EUR, en GBP et en CHF.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

MS Long Term Trends UCITS Fund

					Juste Valeur USD	% de l'actif net	
Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat						
	Fonds d'investissement : 1,20 % (31 juil. 2016 : 3,11 %)						
	États-Unis : 1,20 % (31 juil. 2016 : 3,11 %)						
	Actions ordinaires : 1,20 % (31 juil. 2016 : 3,11 %)						
3 205	E2 Wntn Tradeco				771 754	1,20	
	Total États-Unis				771 754	1,20	
	Total Fonds d'investissement				771 754	1,20	
	Obligations d'État : 80,95 % (31 juil. 2016 : 73,65 %)						
	États-Unis : 80,95 % (31 juil. 2016 : 73,65 %)						
2 500 000	Bon du Trésor américain 0 % 02/02/2017				2 499 969	3,87	
6 000 000	Bon du Trésor américain 0 % 30/03/2017				5 995 632	9,29	
6 800 000	Bon du Trésor américain 0 % 27/04/2017				6 792 030	10,53	
4 050 000	Bon du Trésor américain 0 % 11/05/2017				4 044 571	6,27	
8 000 000	Bon du Trésor américain 0 % 25/05/2017				7 987 380	12,38	
4 500 000	Bon du Trésor américain 0 % 22/06/2017				4 490 813	6,96	
7 500 000	Bon du Trésor américain 0 % 20/07/2017				7 478 655	11,59	
8 000 000	Bon du Trésor américain 0 % 17/08/2017				7 972 860	12,36	
5 000 000	Bon du Trésor américain 0 % 04/01/2018				4 965 130	7,70	
	Total États-Unis				52 227 040	80,95	
	Total Obligations d'État				52 227 040	80,95	
	Bons de souscription : 14,56 % (31 juil. 2016 : 14,26 %)						
	Royaume-Uni : 14,56 % (31 juil. 2016 : 14,26 %)						
	Valeurs financières : 14,56 % (31 juil. 2016 : 14,26 %)						
19 500	Oder Capital 08/02/2023				4 695 600	7,28	
19 500	Weser Capital 08/02/2023				4 695 600	7,28	
	Total Royaume-Uni				9 391 200	14,56	
	Total Bons de souscription				9 391 200	14,56	
	Contrats dérivés de gré à gré : 1,06 % (31 juil. 2016 : 0,76 %)						
Contrepartie	Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 1,06 % (31 juil. 2016 : 0,76 %)						
	Devise Achats		Devise Ventes		Date d'échéance		
Morgan Stanley	828 127 GBP	17 563 000	39 044 066 USD	21 767 171	2/23/2017	336 227	0,52
Morgan Stanley	34 975 537 EUR	24 195 000	39 044 066 USD	25 908 371	2/23/2017	257 390	0,40
Morgan Stanley	34 975 537 EUR	4 039 000	39 044 066 USD	4 325 022	2/23/2017	42 967	0,07

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Long Term Trends UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				Juste Valeur USD	% de l'actif net	
Contrepartie	Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 1,06 % (31 juil. 2016 : 0,76 %) (suite)						
	Devise Achats	Devise Ventes		Date d'échéance			
Morgan Stanley	828 127 GBP	722 000 39 044 066 USD	890 076	2/23/2017	18 576	0,03	
Morgan Stanley	119 496 451 CHF	750 000 39 044 066 USD	749 130	2/23/2017	11 768	0,02	
Morgan Stanley	34 975 537 EUR	819 000 39 044 066 USD	876 998	2/23/2017	8 713	0,01	
Morgan Stanley	119 496 451 CHF	470 000 39 044 066 USD	469 455	2/23/2017	7 375	0,01	
Morgan Stanley	119 496 451 CHF	42 000 39 044 066 USD	42 138	2/23/2017	473	-	
Total Contrats de change à terme - Plus-values latentes					683 489	1,06	
Total Contrats dérivés de gré à gré					683 489	1,06	
Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					63 073 483	97,77	
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat							
Contrats dérivés de gré à gré : 0,00 % (31 juil. 2016 : (0,02 %))					-	-	
Contrepartie	Contrats de change à terme : 0,00 % (31 juil. 2016 : (0,02 %))					-	-
	Devise Achats	Devise Ventes		Date d'échéance			
Morgan Stanley	39 044 066 USD	27 887 CHF	28 000	2/23/2017	(520)	-	
Total Contrats de change à terme - Moins-values latentes					(520)	-	
Total Contrats dérivés de gré à gré					(520)	-	
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat					(520)	-	
Valeur totale des investissements (Coût : 63 876 916 USD)					63 072 963	97,77	
Liquidités et quasi liquidités					1 562 305	2,42	
Autres passifs nets					(121 028)	- 0,19	
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables					64 514 240	100,00	

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE**Pour la période close le 31 janvier 2017****MS Long Term Trends UCITS Fund**

Total des achats pour la période		55 963 775 \$
	Participations Nominales	Coût USD
Principaux achats		
Bon du Trésor États-Unis 0 % 17/08/2017	8 000 000	7 966 766
Bon du Trésor États-Unis 0 % 27/04/2017	6 800 000	6 784 102
Bon du Trésor États-Unis 0 % 30/03/2017	6 000 000	5 987 028
Bon du Trésor États-Unis 0 % 25/05/2017	5 000 000	4 985 419
Bon du Trésor États-Unis 0 % 04/01/2018	5 000 000	4 961 828
Oder Capital 08/02/2023	17 925	4 884 427
Weser Capital 08/02/2023	17 925	4 884 427
Bon du Trésor États-Unis 0 % 22/06/2017	4 500 000	4 486 509
Bon du Trésor États-Unis 0 % 11/05/2017	4 050 000	4 038 986
Bon du Trésor États-Unis 0 % 20/07/2017	3 500 000	3 487 605
Bon du Trésor États-Unis 0 % 10/11/2017	2 500 000	2 498 386
Bon du Trésor États-Unis 0 % 19/01/2017	1 000 000	998 292

Total des ventes pour la période		26 485 562 \$
	Participations Nominales	Produit USD
Principales ventes		
Bon du Trésor États-Unis 0 % 27/10/2016	4 400 000	4 400 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 29/09/2016	4 000 000	4 000 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 13/10/2016	3 300 000	3 300 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 08/12/2016	3 000 000	3 000 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 22/12/2016	3 000 000	3 000 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 10/11/2017	2 500 000	2 500 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 18/08/2016	2 000 000	2 000 000
Weser Capital 08/02/2023	5 760	1 642 781
Oder Capital 08/02/2023	5 760	1 642 781
Bon du Trésor États-Unis 0 % 19/01/2017	1 000 000	1 000 000

Les totaux ci-dessus représentent tous les achats et ventes de la période.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund**

L'objectif d'investissement du Compartiment est de fournir aux Actionnaires une exposition à long terme à la performance d'un Panier de portefeuille, 80 % de la VNI la plus élevée étant protégés en tant que Valeur nette d'inventaire minimum de sortie.

Le Panier de portefeuille est composé d'un portefeuille exposé à des stratégies axées sur les titres à revenu fixe, actions, matières premières, devises et la volatilité déterminées par Swiss Life (Le Gestionnaire d'investissement par délégation) et d'une exposition à un taux d'intérêt au jour le jour effectif concernant le franc Suisse. La répartition entre le portefeuille et l'exposition au renouvellement des taux d'intérêt est rééquilibrée selon une stratégie axée sur un objectif de volatilité. L'objectif de volatilité du Panier de portefeuille est de 5 % sur la durée de l'investissement.

Le Compartiment a été lancé le 15 juillet 2013.

De la fin juillet 2016 au 31 janvier 2017, la performance du Compartiment a été de -3,29 %.

Depuis le 15 juillet 2015 (date de lancement), la performance du Compartiment a été de -1,93%.

Le Compartiment affiche une volatilité annualisée de 3,46%.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund

		Juste Valeur CHF	% de l'actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			
Fonds négociés en bourse : 38,11 % (31 juil. 2016 : 48,22 %)			
France : 1,34 % (31 juil. 2016 : 8,61 %)			
3 839	Fonds : 1,34 % (31 juil. 2016 : 8,61 %) Lyxor UCITS EuroMTS global investments Class I ETF	711 441	1,34
	Total France	711 441	1,34
Allemagne: 0,00 % (31 juil. 2016 : 10,24 %)			
Irlande : 30,09 % (31 juil. 2016 : 14,27 %)			
	Fonds : 30,09 % (31 juil. 2016 : 14,27 %)		
35 000	iShares GBP Index-Linked Gilts UCITS ETF	776 877	1,47
18 149	iShares JP Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	1 980 740	3,75
110 000	Source Healthcare S&P US Select Sector UCITS ETF	3 867 324	7,32
11 863	iShares MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	1 452 178	2,75
580	iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	160 911	0,30
6 569	iShares Usd High Yield Corporate Bond UCITS ETF	678 882	1,28
7 027	iShares USD TIPS UCITS ETF	1 393 778	2,64
119 638	Lombard Odier IM Global Corporate Bond Fundamental GO UCITS ETF	1 159 692	2,19
4 439	Vanguard FTSE 100 UCITS ETF	1 588 320	3,00
165 058	Source Real Estate S&P US Select Sector UCITS ETF	2 345 393	4,44
1 250	Source Stoxx Europe 600 Optimised Automobiles & Parts UCITS ETF	499 710	0,95
	Total Irlande	15 903 805	30,09
Jersey : 3,05 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
	Fonds : 3,05 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
184 026	All Commodities ETF	1 610 438	3,05
	Total Jersey	1 610 438	3,05
Luxembourg : 3,63 % (31 juil. 2016 : 15,10 %)			
	Fonds : 3,63 % (31 juil. 2016 : 15,10 %)		
5 054	db x-trackers II iBoxx Germany UCITS ETF	1 080 482	2,05
3 495	db x-trackers II iBoxx Sovereigns Eurozone UCITS ETF	837 218	1,58
	Total Luxembourg	1 917 700	3,63
	Total Fonds négociés en Bourse	20 143 384	38,11

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur CHF	% de l'actif net
	Actions : 54,22 % (31 juil. 2016 : 49,40 %)		
	Allemagne: 29,83 % (31 juil. 2016 : 19,80 %)		
24 456	Matières premières : 7,42 % (31 juil. 2016 : 0,00 %) Linde	3 923 050	7,42
	Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,39 %)	-	-
	Biens de consommation non cycliques : 12,02 % (31 juil. 2016 : 3,95 %)		
37 142	Bayer	4 051 233	7,66
29 628	Fresenius	2 303 853	4,36
	Industriel : 10,39 % (31 juil. 2016 : 9,01 %)		
42 162	KION	2 530 905	4,79
27 648	Pfeiffer Vacuum Technology	2 959 673	5,60
	Technologie : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,45 %)	-	-
	Total Allemagne	15 768 714	29,83
	Pays-Bas : 7,31 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Valeurs financières : 7,31 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
273 425	ING Groep	3 862 783	7,31
	Total Pays-Bas	3 862 783	7,31
	Portugal : 4,56 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Communications : 4,56 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
433 519	NOS	2 407 735	4,56
	Total Portugal	2 407 735	4,56
	Suède : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,95 %)	-	-
	Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,97 %)	-	-
	Industriel : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,98 %)	-	-
	Total Suède	-	-
	Suisse : 9,97 % (31 juil. 2016 : 23,97 %)		

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			Juste Valeur CHF	% de l'actif net
	Actions : 54,22 % (31 juil. 2016 : 49,40 %) (suite)				
15 014	Matières premières : 5,14 % (31 juil. 2016 : 4,95 %) Lonza			2 716 033	5,14
16 000	Communications : 2,02 % (31 juil. 2016 : 2,83 %) Sunrise Communications			1 069 600	2,02
1 727	Biens de consommation cycliques : 1,08 % (31 juil. 2016 : 0,87 %) Valora			571 637	1,08
	Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 4,84 %)			-	-
1 837	Valeurs financières : 1,73 % (31 juil. 2016 : 10,48 %) Partners			916 204	1,73
	Total Suisse			5 273 474	9,97
	Royaume-Uni : 2,55 % (31 juil. 2016 : 1,68 %)				
29 462	Technologie : 2,55 % (31 juil. 2016 : 1,68 %) Dialog Semiconductor			1 349 185	2,55
	Total Royaume-Uni			1 349 185	2,55
	Total Actions			28 661 891	54,22
	Contrats dérivés de gré à gré : 3,70 % (31 juil. 2016 : 3,91 %)				
Contrepartie	Options couvertes souscrites : 2,12 % (31 juil. 2016 : 3,11 %)				
		Prix d'Exercice	Nbre de Contrats	Date d'échéance	
	Suisse : 2,12 % (31 juil. 2016 : 3,11 %)				
Morgan Stanley	MS Swiss Life Option Otc	2,0800	539 014	12/31/2049	1 121 149
	Total Suisse				1 121 149
	Total Options souscrites				1 121 149

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund

		Juste Valeur CHF	% de l'actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			
Contrepartie	Total Contrat d'échange sur rendement total - Plus-values latentes : 3,70 % (31 juil. 2016 : 0,80 %)		
	Morgan Stanley & Co. International plc Swap		
Morgan Stanley	MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund Branche portefeuille de référence	209 836	0,40
Morgan Stanley	MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund Branche financement	626 901	1,18
	Total Contrat d'échange sur rendement total - Plus-values latentes	836 737	1,58
	Total Contrats dérivés de gré à gré	1 957 886	3,70
Total Actifs financiers à la juste valeur en résultat			
Instruments financiers dérivés : 0,00 % (31 juil. 2016 : (4,84 %))			
	Valeur totale des investissements (Coût : 49 952 591 CHF)	50 763 161	96,03
	Liquidités et quasi liquidités	2 213 265	4,19
	Autres passifs nets	(117 759)	- 0,22
	l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables	52 858 667	100,00
Analyse du portefeuille			
			% de l'actif total
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé	48 805 275	92,12
	Contrats dérivés de gré à gré	1 957 886	3,70
	Liquidités et quasi liquidités	2 213 265	4,18
	Autres actifs	2 163	-
	Actif total	52 978 589	100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE
Pour la période close le 31 janvier 2017
MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund

Total des achats pour la période **61 300 615 CHF**

Principaux achats	Participations Nominales	Coût CHF
iShares USD TIPS UCITS ETF	42 027	8 362 769
iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	41 366	4 618 928
Bayer	47 142	4 605 046
Linde	24 456	4 019 215
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	110 000	3 972 196
ING Groep	273 425	3 970 051
Source Real Estate S&P US Select Sector UCITS ETF	195 058	2 941 342
iShares Core FTSE 100 UCITS TF	338 507	2 937 083
NOS	433 519	2 717 800
Actelion	18 848	2 585 946
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	19 686	2 351 723
Fresenius	29 628	2 342 740
iShares MSCI Europe ex-UK UCITS ETF	67 000	2 022 132
Gazprom	471 921	1 997 852
Koninklijke Ahold Delhaize	96 811	1 975 082
iShares MSCI Japan Small Cap UCITS ETF	49 500	1 671 255
ETFS All Commodities ETF	184 026	1 644 141
Koninklijke Philips	50 000	1 506 742
ETFS Lombard Odier IM Global Corporate Bond Fundamental GO UCITS ETF	119 638	1 190 638
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF	27 000	1 020 806
Source Financial Services S&P US Select Sector UCITS ETF	79 728	1 002 131
iShares Index-Linked Gilts UCITS ETF	35 000	818 174
Randstad Holding	13 022	725 815

ETAT NON AUDITE DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund**

Total des ventes pour la période	68 993 311 CHF	
	Participations	Produit
Principales ventes	Nominales	CHF
iShares USD TIPS UCITS ETF	35 000	7 083 072
Deka DB Eurogov Germany UCITS ETF	50 000	5 731 558
Actelion	33 848	5 430 249
Lyxor UCITS EuroMTS global investments Class I ETF	20 250	3 854 578
db x-trackers II iBoxx Sovereigns Eurozone UCITS ETF	15 250	3 743 528
SLM Solutions	71 357	3 126 960
BB Biotech	55 000	2 853 595
iShares Core FTSE 100 UCITS TF	338 507	2 767 280
iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	23 217	2 552 135
Gazprom	471 921	2 353 733
db x-trackers II iBoxx Germany UCITS ETF	10 750	2 352 192
Swiss Life	10 500	2 283 750
Celesio	78 269	2 193 832
Koninklijke Ahold Delhaize	96 811	2 025 325
iShares MSCI Europe ex-UK UCITS ETF	67 000	1 983 403
Source Healthcare S&P US Select Sector UCITS ETF	160 002	1 918 926
iShares Usd Treasury Bond 7-10 year UCITS ETF	9 482	1 868 407
NCC	70 754	1 760 264
iShares MSCI Japan Small Cap UCITS ETF	49 500	1 683 927
ADVA Optical Networking	216 839	1 678 431
Koninklijke Philips	50 000	1 531 717
Source Man GLG Europe Plus UCITS ETF	7 800	1 211 276
Bayer	10 000	1 134 821
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF	27 000	1 046 231
Source Financial Services S&P US Select Sector UCITS ETF	79 728	992 847
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	7 823	892 813
Randstad Holding	13 022	750 015

Les totaux ci-dessus représentent tous les achats et ventes significatifs de la période.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund**

Sur la période semestrielle prenant fin le 31 janvier 2017, le MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund (le « Compartiment ») a dégagé un rendement de 14,20 % (net des commissions), contre 4,95 % pour l'indice MSCI AC Daily TR Net Asia Pacific. Depuis le 17 juillet 2013 (date de lancement du Compartiment), la Catégorie d'actions B1 EUR a gagné 13,74 % (net des commissions), contre 13,41 % pour l'indice MSCI AC Daily TR Net Asia Pacific.

En 2016, nous avons fait mieux que l'indice, terminant cette année haussière avec une exposition nette moyenne d'environ 40 %. Bien que les marchés aient fini l'année dans le vert, le parcours a été rude et nombre d'événements ont battu en brèche la confiance des investisseurs. Même si ces périodes de volatilité peuvent perturber nombre d'investisseurs, elles nous ont donné la possibilité d'acheter à prix plancher des titres solides. Nous allons continuer à exploiter les opportunités qui s'offrent à nous côté long comme côté court tout en privilégiant la préservation du capital. En effet, la combinaison de dévaluations concurrentielles à l'échelle mondiale et d'une hausse des taux d'intérêt US pourrait nuire à la croissance économique et aux résultats des marchés des actions en Asie.

Ces six derniers mois, le principal facteur de rendement a été un gros fournisseur d'appareils de jeu de casino Pachinko et Pachislot. Cette société n'a cessé de surprendre en affichant des résultats trimestriels à la hausse. Tant l'activité Pachinko que l'activité Pachislot se sont avérées bénéficiaires après un exercice comptable déficitaire. Outre des ventes d'appareils Pachislot meilleures que prévu, la restructuration des processus de fabrication de la société a beaucoup avancé, se traduisant par des réductions de coûts. Par ailleurs, la perspective toujours plus crédible de l'adoption d'une loi relative aux casinos suite à la victoire écrasante de la coalition de Shinzo Abe lors des élections sénatoriales de juillet a tiré le cours de l'action vers le haut. Cette loi a d'ailleurs été adoptée en décembre.

Autre facteur de rendement : notre position dans Global Logistics Properties, leader des installations de logistique en Chine, au Japon et au Brésil. En janvier 2017, la société a fait l'objet de multiples offres d'achat qui ont eu un effet positif sur son action.

Les principaux facteurs de pertes étaient des positions courtes dans une entreprise agroalimentaire japonaise et dans un fabricant de pneus japonais également. Nous restons d'avis que la valorisation actuelle de cette société agroalimentaire japonaise est très élevée. L'entreprise a toutefois énormément amélioré ses résultats grâce à un changement d'orientation stratégique ainsi qu'à la cession de certains actifs. Si cette tendance se confirme, nous couvrirons notre position courte.

Nous avons initialement pris une position courte dans le fabricant de pneus japonais après qu'il ait mené à bien ce qui nous semblait être une acquisition très onéreuse. Mais en octobre, le secteur japonais des pneus a bénéficié de l'affaiblissement du yen, et le cours des actions de la plupart des fabricants exposés aux marchés étrangers est parti à la hausse. Cette société nous semblant encore survalorisée compte tenu de la faiblesse de ses fondamentaux sous-jacents, nous maintenons notre position courte dans son titre.

Au cours des six mois écoulés, nous avons pris une position dans Shinsei Bank, banque japonaise créée en 2000 pour succéder à la Long-Term Credit Bank of Japan. Le secteur du crédit à la consommation, qui représente la majorité de ses revenus, comprend des crédits non garantis sous les marques « Lake » et « Shinsei Financial » (Shinki et Aplus Financial). Notre analyse nous indique que cette banque est surcapitalisée à l'excès, et que ses surplus de capitaux ne figurent pas intégralement à son bilan du fait de sa politique extrêmement prudente en matière de réserves.

Nous avons profité de la progression du marché pour liquider notre position dans le producteur de cinéma indien Eros International. Cependant, nous restons en quête d'opportunités en Inde. Moins de 1,5 % de la population indienne fait des placements en actions, contre près de 10 % en Chine et 18 % aux États-Unis. Pas plus de 2 % de l'épargne des ménages indiens sont exposés aux actions, alors qu'aux États-Unis, la moyenne à long terme est de 45 %. La hausse des flux intérieurs signale un super-cycle de liquidité sur le marché des actions indien, les perspectives de croissance s'établissant sur des décennies.

D'une manière générale, nous continuons à investir dans des titres bon marché de sociétés de type entrepreneurial et axées sur les actionnaires, présentant de bonnes perspectives de croissance et une position surplombante à Hong Kong, en Chine, en Corée, en Inde et dans de plus petits pays d'Asie.

Nous vous remercions pour le soutien que vous continuez à nous apporter sur le long terme.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur €	% de l'actif net
	Obligations d'entreprises : 0,57 % (31 juil. 2016 : 0,60 %)		
	Indonésie : 0,57 % (31 juil. 2016 : 0,60 %)		
900 000	Communications : 0,57 % (31 juil. 2016 : 0,60 %) Ottawa 5,875 % 16/05/2018	627 760	0,57
	Total Indonésie	627 760	0,57
	Total Obligations d'entreprises	627 760	0,57
	Actions : 77,01 % (31 juil. 2016 : 79,72 %)		
	Canada : 1,28 % (31 juil. 2016 : 1,33 %)		
423 032	Matières premières : 1,28 % (31 juil. 2016 : 1,33 %) Turquoise Hill Resources	1 413 108	1,28
	Total Canada	1 413 108	1,28
	Hong Kong : 26,90 % (31 juil. 2016 : 26,36 %)		
	Biens de consommation cycliques : 9,67 % (31 juil. 2016 : 11,71 %)		
5 084 100	Chow Tai Fook Jewellery	4 013 669	3,64
5 233 990	Far East Consortium International	2 103 451	1,91
5 066 200	Genting Hong Kong	1 406 366	1,27
1 156 000	Luk Fook International	3 150 022	2,85
	Diversifié : 2,80 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
277 000	CK Hutchison	3 086 943	2,80
	Valeurs financières : 14,43 % (31 juil. 2016 : 14,65 %)		
188 000	Allied	907 993	0,82
334 000	Cheung Kong Property	2 047 289	1,86
443 600	Dah Sing Financial	3 179 329	2,88
865 404	Great Eagle	3 648 193	3,30
211 108	Sun Hung Kai Properties	2 703 824	2,45
613 000	Wheelock	3 461 386	3,13
	Total Hong Kong	29 708 465	26,91
	Japon : 26,24 % (31 juil. 2016 : 29,06 %)		
	Communications : 3,86 % (31 juil. 2016 : 5,07 %)		
23 400	Hikari Tsushin	1 986 868	1,80
31 800	SoftBank	2 274 308	2,06
	Biens de consommation cycliques : 3,54 % (31 juil. 2016 : 4,56 %)		
78 300	Avex	1 093 473	0,99
61 400	Fields	625 306	0,57
149 500	Sega Sammy	2 182 414	1,98
	Biens de consommation non cycliques : 3,71 % (31 juil. 2016 : 5,80 %)		
23 300	Mandom	1 018 874	0,92
45 900	Secom	3 080 881	2,79
	Valeurs financières : 3,36 % (31 juil. 2016 : 1,88 %)		
2 316 000	Shinsei Bank	3 712 155	3,36
	Industriel : 10,44 % (31 juil. 2016 : 10,50 %)		
158 000	Fuji Seal International	3 116 888	2,82
97 800	Fujitec	1 068 358	0,97
765 000	Mitsubishi Heavy Industries	3 199 977	2,90
55 500	Nitta	1 400 504	1,27
72 000	Omron	2 743 059	2,48

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur €	% de l'actif net
	Actions : 77,01 % (31 juil. 2016 : 79,72 %) (suite)		
	Japon : 26,24 % (31 juil. 2016 : 29,06 %) (suite)		
	Technologie : 1,33 % (31 juil. 2016 : 1,25 %)		
11 600	Fuji Soft	264 590	0,24
49 400	Transcosmos	1 202 315	1,09
	Total Japon	28 969 970	26,24
	République Populaire de Chine : 1,97 % (31 juil. 2016 : 1,78 %)		
	Matières premières : 1,97 % (31 juil. 2016 : 1,78 %)		
1 541 383	Fosun International	2 176 365	1,97
	Total République Populaire de Chine	2 176 365	1,97
	République de Corée du Sud : 6,35 % (31 juil. 2016 : 6,67 %)		
	Biens de consommation cycliques : 0,83 % (31 juil. 2016 : 1,02 %)		
10 608	Hyundai Home Shopping Network	916 463	0,83
	Valeurs financières : 2,57 % (31 juil. 2016 : 3,12 %)		
227 433	JB Financial	1 014 129	0,92
208 461	Meritz Financial	1 817 568	1,65
	Technologie : 2,95 % (31 juil. 2016 : 2,53 %)		
2 075	Samsung Electronics	3 259 844	2,95
	Total République de Corée du Sud	7 008 004	6,35
	Fédération de Russie : 2,47 % (31 juil. 2016 : 1,99 %)		
	Énergie : 2,47 % (31 juil. 2016 : 1,99 %)		
52 609	Lukoil ADR	2 731 461	2,47
	Total Fédération de Russie	2 731 461	2,47
	Singapour : 8,38 % (31 juil. 2016 : 7,13 %)		
	Biens de consommation non cycliques : 4,31 % (31 juil. 2016 : 3,81 %)		
1 867 600	Wilmar International	4 759 498	4,31
	Valeurs financières : 4,07 % (31 juil. 2016 : 3,32 %)		
2 631 500	Global Logistic Properties	4 493 887	4,07
	Total Singapour	9 253 385	8,38
	Taiwan : 0,91 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Technologie : 0,91 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
209 350	Himax Technologies	1 001 516	0,91
	Total Taiwan	1 001 516	0,91
	États-Unis : 2,50 % (31 juil. 2016 : 5,40 %)		
	Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,53 %)	-	-
	Technologie : 2,50 % (31 juil. 2016 : 2,87 %)		
120 960	Genpact	2 762 370	2,50
	Total États-Unis	2 762 370	2,50
	Total Actions	85 024 644	77,01

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur €	% de l'actif net
Obligations participatives : 14,92 % (31 juil. 2016 : 13,87 %)			
Inde : 14,92 % (31 juil. 2016 : 13,87 %)			
128 800	Aditya Birla Nuvo	2 380 654	2,16
154 135	Bajaj & Investment	4 203 285	3,81
182 718	Dalmia Bharat	4 582 896	4,15
115 226	Piramal Enterprises	2 652 301	2,40
115 226	Piramal Enterprises - Morgan Stanley	2 652 301	2,40
Total Inde		16 471 437	14,92
Total Obligations participatives		16 471 437	14,92
Contrats dérivés de gré à gré : 1,21 % (31 juil. 2016 : 1,23 %)			
Contrats de différence - Plus-values latentes : 0,53 % (31 juil. 2016 : 0,52 %)			
Australie : 0,06 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
Biens de consommation cycliques : 0,04 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
(73 092)	JB Hi-Fi	47 938	0,04
Valeurs financières : 0,02 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
(34 470)	Commonwealth Bank of Australie	19 520	0,02
Total Australie		67 458	0,06
Hong Kong : 0,01 % (31 juil. 2016 : 0,05 %)			
Services publics : 0,01 % (31 juil. 2016 : 0,05 %)			
(2 453 000)	HK Electric Investments & HK Electric Investments	14 626	0,01
Total Hong Kong		14 626	0,01
Japon : 0,43 % (31 juil. 2016 : 0,15 %)			
Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
(48 800)	KDDI	4 813	-
Biens de consommation cycliques : 0,04 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
(17 200)	FamilyMart UNY	19 793	0,02
(65 600)	Yokohama Rubber Co	16 660	0,02
Biens de consommation non cycliques : 0,05 % (31 juil. 2016 : 0,08 %)			
(44 000)	Ajinomoto	7 776	0,01
(43 000)	Maruha Nichiro	17 672	0,02
(44 400)	Megmilk Snow Brand	26 642	0,02
(18 900)	Takeda Pharmaceutical	5 282	-
Énergie : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,05 %)		-	-
Valeurs financières : 0,06 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
(9 100)	Daito Trust Construction	68 067	0,06
Industriel : 0,09 % (31 juil. 2016 : 0,02 %)			
(148 000)	Keikyu	23 114	0,02
(127 000)	Keio	27 141	0,02
(262 000)	Kintetsu	17 228	0,02
(48 500)	Odakyu Electric Railway	19 534	0,02
(319 600)	Penta-Ocean Construction	10 508	0,01
Services publics : 0,19 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
(293 000)	Toho Gas	211 935	0,19
Total Japon		476 165	0,43
Malaisie : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,15 %)			

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur €	% de l'actif net				
	Contrats dérivés de gré à gré : 1,21 % (31 juil. 2016 : 1,23 %) (suite)						
	Contrats de différence - Plus-values latentes : 0,53 % (31 juil. 2016 : 0,52 %) (suite)						
	République Populaire de Chine : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,09 %)	-	-				
	Singapour : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,01 %)	-	-				
	Thaïlande : 0,02 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)						
(286 100)	Valeurs financières : 0,02 % (31 juil. 2016 : 0,00 %) Siam Commercial Bank	25 558	0,02				
	Total Thaïlande	25 558	0,02				
	États-Unis : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,07 %)						
	Total Contrats de différence - Plus-values latentes	583 807	0,53				
	Contrats à terme - Plus-values latentes : 0,06 % (31 juil. 2016 : 0,04 %)						
	Indonésie : 0,06 % (31 juil. 2016 : 0,04 %)						
(393)	Valeurs financières : 0,06 % (31 juil. 2016 : 0,04 %) MSCI Indonésie Index SGX Feb 2017	61 337	0,06				
	Total Indonésie	61 337	0,06				
	Total Contrats à terme - Plus-values latentes	61 337	0,06				
	Options couvertes souscrites : 0,30 % (31 juil. 2016 : 0,43 %)						
		Prix d'Exercice	Nbre de Contrats	Date d'échéance			
	États-Unis : 0,30 % (31 juil. 2016 : 0,43 %)						
	Russell 2000 Index Put	1100,0000	49	6/16/2017	47 200	0,05	
	S&P 500 Index Put 2000	2000,0000	27	6/16/2017	46 720	0,04	
	S&P 500 Index Put 2225	2225,0000	44	6/16/2017	236 958	0,21	
	Total États-Unis				330 878	0,30	
	Total Options souscrites				330 878	0,30	
Contrepartie	Options sur devises couvertes souscrites : 0,32 % (31 juil. 2016 : 0,24 %)						
		Prix d'Exercice	Nbre de Contrats	Date d'échéance			
	États-Unis : 0,32 % (31 juil. 2016 : 0,24 %)						
Morgan Stanley	FXO USD-CNY Call	39 044 066 USD	6,7375	5 600 000	5/22/2017	181 576	0,16
Morgan Stanley	FXO USD-CNY Call	39 044 066 USD	6,7375	5 600 000	5/22/2017	181 576	0,16
	Total États-Unis				363 152	0,32	
	Total Options sur devises souscrites				363 152	0,32	
	Total Contrats dérivés de gré à gré				1 339 174	1,21	
	Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				103 463 015	93,71	

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund

Participation	Total passifs financiers à la juste valeur en résultat	Juste Valeur €	% de l'actif net
	Contrats dérivés de gré à gré : (1,08 %) (31 juil. 2016 : (1,02 %))		
	Contrats de différence - Moins-values latentes : (0,79 %) (31 juil. 2016 : (0,92 %))		
	Australie : (0,03 %) (31 juil. 2016 : (0,25 %))		
	Biens de consommation cycliques : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,21 %))	-	-
	Valeurs financières : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,04 %))	-	-
(366 200)	Industriel : (0,03 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %) CSR	(34 936)	- 0,03
	Total Australie	(34 936)	- 0,03
	Hong Kong : (0,13 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
(124 500)	Valeurs financières : (0,13 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %) Hang Seng Bank	(139 562)	- 0,13
	Total Hong Kong	(139 562)	- 0,13
	Inde : (0,04 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
(62 000)	Valeurs financières : (0,04 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %) State Bank of Inde GDR	(45 896)	- 0,04
	Total Inde	(45 896)	- 0,04
	Japon : (0,07 %) (31 juil. 2016 : (0,41 %))		
	Biens de consommation cycliques : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,02 %))	-	-
(41 000)	Biens de consommation non cycliques : (0,06 %) (31 juil. 2016 : (0,18 %)) Morinaga	(62 346)	- 0,06
	Valeurs financières : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,03 %))	-	-
	Industriel : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,12 %))	-	-
	Japon : (0,07 %) (31 juil. 2016 : (0,41 %))		
(24 800)	Technologie : (0,01 %) (31 juil. 2016 : (0,01 %)) NTT Data	(12 231)	- 0,01
	Services publics : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,05 %))	-	-
	Total Japon	(74 577)	- 0,07
	République Populaire de Chine : (0,32 %) (31 juil. 2016 : (0,02 %))		
(3 491 000)	Valeurs financières : (0,10 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %) China Evergrande	(87 426)	- 0,08
(523 000)	China Life Insurance	(24 948)	- 0,02
(2 210 000)	Industriel : (0,16 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %) China National Building Material	(184 484)	- 0,16
(7 470 000)	Services publics : (0,06 %) (31 juil. 2016 : (0,02 %)) CGN Power	(62 357)	- 0,06
	Total République Populaire de Chine	(359 215)	- 0,32

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund

Participation	Total passifs financiers à la juste valeur en résultat	Juste Valeur €	% de l'actif net
	Contrats dérivés de gré à gré : (1,08 %) (31 juil. 2016 : (1,02 %)) (suite)		
	Contrats de différence - Moins-values latentes : (0,79 %) (31 juil. 2016 : (0,92 %)) (suite)		
	Singapour : (0,03 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Valeurs financières : (0,00 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
(957)	DC STI Index	(37 815)	- 0,03
	Total Singapour	(37 815)	- 0,03
	Taiwan : (0,03 %) (31 juil. 2016 : (0,02 %))		
	Valeurs financières : (0,03 %) (31 juil. 2016 : (0,02 %))		
(1 227 200)	China Life Insurance	(35 352)	- 0,03
	Total Taiwan	(35 352)	- 0,03
	Thaïlande : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,10 %))	-	-
	États-Unis : (0,14 %) (31 juil. 2016 : (0,12 %))		
	Fonds : (0,14 %) (31 juil. 2016 : (0,12 %))		
(264 500)	iShares MSCI Hong Kong ETF	(97 899)	- 0,09
(87 200)	iShares MSCI Indonésie ETF	(7 262)	- 0,01
(100 531)	iShares MSCI Philippines ETF	(45 582)	- 0,04
	Total États-Unis	(150 743)	- 0,14
	Total Contrats de différence - Moins-values latentes	(878 096)	- 0,79
	Contrats à terme - Moins-values latentes : (0,13 %) (31 juil. 2016 : (0,02 %))		
	Taiwan : (0,07 %) (31 juil. 2016 : (0,02 %))		
	Valeurs financières : (0,07 %) (31 juil. 2016 : (0,02 %))		
(57)	Future TAIEX February 2017	(76 615)	- 0,07
	Total Taiwan	(76 615)	- 0,07
	Thaïlande : (0,06 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Valeurs financières : (0,06 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
(73 261)	Future Custom Thai Banks	(39 357)	- 0,04
(2 528)	Future MSCI Daily Tr Gross Emerging Markets	(23 846)	- 0,02
	Total Thaïlande	(63 203)	- 0,06
	Total Contrats à terme - Moins-values latentes	(139 818)	- 0,13
Contrepartie	Contrats de change à terme : (0,16 %) (31 juil. 2016 : (0,08 %))		
	Devise Achats	Devise Ventes	Date d'échéance
Morgan Stanley	USD 2,744,402	EUR 2,556,870	2/3/2017
Morgan Stanley	USD 3,767,333	KRW 4,547,736,480	2/24/2017
		(17 403)	- 0,02
		(158 149)	- 0,14
	Contrats de change à terme - Moins-values latentes :	(175 552)	- 0,16
	Total Contrats dérivés de gré à gré	(1 193 466)	- 1,08
	Total Passifs financiers à la juste valeur en résultat	(1 193 466)	- 1,08

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)**Au 31 janvier 2017****MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund**

	Juste Valeur €	% de l'actif net
Valeur totale des investissements (Coût : 78 799 492 EUR)	102 269 549	92,62
Liquidités	9 792 256	8,87
Autres passifs nets	(1 648 194)	- 1,49
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables	110 413 611	100,00
Analyse du portefeuille		% de l'actif total
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé	102 123 841	90,06
Financial derivative instruments dealt in on a regulated market	755 367	0,67
Contrats dérivés de gré à gré	583 807	0,51
Liquidités et quasi liquidités	9 792 256	8,63
Autres actifs	142 081	0,13
Actif total	113 397 352	100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE
Pour la période close le 31 janvier 2017
MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund

Total des achats pour la période		10 237 853 €
	Participations	Coût
Principaux achats	Nominales	€
Shinsei Bank	2 316 000	3 325 376
Piramal Enterprises - Morgan Stanley	115 226	2 877 510
Aditya Birla Nuvo	128 800	2 239 386
Himax Technologies	209 350	1 150 343
Fuji Soft	11 600	264 884
Total des ventes pour la période		16 261 467 €
	Participations	Produit
Principales ventes	Nominales	€
Piramal Enterprises	137 426	3 412 802
Eros International	164 160	2 747 608
Sega Sammy	157 400	2 245 471
SoftBank	35 900	2 163 916
Mitsubishi UFJ Financial	416 300	1 939 111
Ito	54 900	1 711 025
Tata Communications	228 575	1 363 974
Fuji Seal International	31 800	642 439
Fields	2 300	23 434
Omron	400	11 687

Les totaux ci-dessus représentent tous les achats significatifs et toutes les ventes de la période.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund**

Au cours d'une année pleine de surprises politiques de nature populiste (le référendum britannique de juin sur le Brexit, puis l'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis en novembre), les marchés à risque sont restés remarquablement calmes, les valorisations augmentant après un début d'année 2016 difficile. Jusqu'au début du mois de février, du fait de la faiblesse des indicateurs de croissance mondiale et de l'effondrement des cours des matières premières, les actions ont chuté et les écarts de rendement se sont élargis, les investisseurs étant bientôt rassurés une fois encore par un discours accommodant de la part de la Fed et de nouveaux engagements des banques centrales en matière de relance. Même la volatilité induite par les deux scrutins s'est vite apaisée, les cours repartant vers le haut. Concernant les taux des bons du Trésor US, ceux à 10 ans sont immédiatement tombés à leur niveau le plus bas sur l'année civile, soit 1,35 %, après le référendum britannique, ce qui représentait une bonne rémunération par rapport aux quelque 13 billions de dettes se négociant aux rendements négatifs sur les marchés à l'époque. Après cette chute des rendements, et jusqu'à l'automne, des données économiques US en amélioration et une inflation croissante ont tiré les taux vers le haut, une tendance qui s'est confirmée après les élections alors que les attentes de relance budgétaire sous forme de réforme fiscale, de déréglementation et de dépenses d'infrastructure renforçaient le mouvement ascendant des taux, qui ont avoisiné les 2,6 % à la mi-décembre avant de se fixer à 2,45 % à la fin de l'année. Comme on s'y attendait avant la dernière réunion de l'année du Federal Open Market Committee (« FOMC »), la Fed a suivi la tendance, si pas le rythme de progression, avec une hausse de 25 points de base mais aussi avec un ton plus volontariste, annonçant trois et non plus deux augmentations pour 2017.

Au-delà de la volatilité du début de l'année écoulée, les marchés se sont caractérisés par une recherche intensive de rendement, induisant un resserrement des écarts de crédit sur tous les secteurs. Mais la hausse des taux au quatrième trimestre s'est traduite par des résultats négatifs au deuxième semestre, tirant vers le bas certains des excellents chiffres enregistrés au premier, à l'exception des titres d'entreprises à haut rendement, qui ont progressé de 6,0 %. Les titres d'entreprises « investment grade » ont reculé de 2,6 %, restant toutefois de plus de 260 points de base devant les bons du Trésor sur une base rajustée en fonction de la durée du fait de la bonne reprise des émissions axées sur les matières premières, à commencer par l'énergie et les métaux et mines, qui avaient subi d'importantes décotes en 2015. Parmi les émissions titrisées, les titres adossés à des créances hypothécaires (« MBS ») hors organismes gouvernementaux ont fait la course en tête, soutenus par des prix de l'immobilier en hausse et un amortissement plus rapide des crédits. Les MBS d'organismes gouvernementaux, unique secteur en retrait par rapport aux bons du Trésor, ont souffert des ventes massives de novembre, qui ont dégradé les bénéfices enregistrés depuis le début de l'année. Les MBS commerciaux (« CMBS ») ont reculé de 2,8 % mais généré des rendements de près de 100 points de base, tirés par les émissions hors organismes gouvernementaux (c'est au volume accru d'émissions de CMBS d'organismes gouvernementaux qu'on doit la sous-performance relative du secteur). Enfin, le secteur des titres adossés à des actifs (« ABS ») a bénéficié des excellentes performances des prêts étudiants, l'évaluation des obligations à risque menée par les agences de notation se traduisant par un nombre nettement moindre que prévu de dégradations de la notation.

Pour la période de six mois close le 31 janvier 2017, le Compartiment MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund – Catégorie B1 EUR (le « Compartiment ») a dégagé un rendement de 1,0 % (net des commissions et charges), surpassant l'indice Merrill Lynch U.S. LIBOR 3-Month Average de près de 60 points de base. Cette surperformance est en partie attribuable à des titres hypothécaires hors organismes gouvernementaux, secteur au taux plutôt flottant qui est resté dans la roue des produits titrisés avec un rendement sur la période de près de 4 %. Outre l'amélioration des fondamentaux et des facteurs techniques, la catégorie d'actifs a bénéficié de règlements en espèces liés à des actions en justice remontant à la crise, ainsi que d'une demande soutenue de la part des compagnies d'assurance. Le positionnement des ABS a également contribué à la surperformance, les prêts étudiants garantis par l'État bénéficiant d'une certaine incertitude du point de vue de la dégradation de notations alors que l'évaluation des agences approchait son terme. L'accent mis au niveau des CMBS sur les obligations garanties par des organismes gouvernementaux a nui aux rendements, le secteur étant bridé par d'importantes émissions. Côté crédit, des affectations à des titres de créance des marchés émergents, titres à haut rendement et titres du secteur énergétique ont encore dopé les performances, même si les titres d'entreprises « investment grade » (pharmacie, santé et communications filaires) ont pesé sur les rendements.

Même si les marchés s'attendaient à une croissance en hausse, les perspectives fondamentales sur les marchés des titres à revenu fixe sont inchangées – les signes d'excès de fin de cycle persistent sur les marchés du crédit, et les banques centrales semblent à la peine face à de mauvais fondamentaux, compte tenu du faible niveau général des taux. Cet environnement déjà vulnérable est encore fragilisé par la grande incertitude politique liée à l'élection. Les marchés semblent n'avoir intégré que les scénarios de croissance les plus optimistes, susceptibles de découler de mesures de réforme fiscale, de déréglementation et de relance budgétaire. Les marchés semblent ne pas tenir suffisamment compte de l'incidence négative des politiques anti-libre-échange et anti-immigration sur la croissance, pas plus que de l'effet frein d'un dollar fort, de taux en hausse et d'une inflation qui progresse.

La stratégie et le positionnement du Compartiment restent conditionnés par l'idée que les pressions sur les taux d'intérêt vont encore s'intensifier et que le cycle de crédit, actuellement sur sa fin, présente des risques mal pris en compte. Le positionnement en durée reste court, mais a été légèrement rallongé vers la fin 2016, quand les taux ont approché la juste valeur. L'exposition aux titres de créance d'entreprises a progressé au gré des occasions qui s'offraient à nous, les titres choisis appartenant à des zones « souples » du marché – qui, d'après nous, ont la force de résister à une éventuelle volatilité. Les valeurs financières restent relativement attrayantes étant donné le risque limité de réendettement et les rendements raisonnables, tandis que l'exposition au crédit industriel est sélective, privilégiant les sociétés chargées en actifs et affichant des flux de trésorerie stables et des bilans solides. Les titres de créance à haut rendement représentent une position réduite dans des titres de qualité supérieure qui devraient résister sans problème à une volatilité de fin de cycle. Les produits titrisés restent susceptibles de générer des rendements ajustés au risque attrayants, et le positionnement favorise les titres confirmés de haute qualité, à commencer par les MBS hors organismes gouvernementaux, dont les fondamentaux restent solides et qui gardent la faveur d'investisseurs très divers. Autre thématique qui perdure, l'accent mis par le Compartiment, parmi les ABS, sur les créances de prêts étudiants garanties en vertu du FFELP (Federal Family Educational Loan Program). La valeur reste attrayante compte tenu de la solidité de la garantie fédérale, même si les écarts se sont nettement resserrés par rapport à leur niveau de la mi-2016, les dégradations de notations s'avérant moins sévères que prévu. Enfin, nous maintenons une surpondération en MBS commerciaux, mais du fait d'un resserrement important des écarts sur l'année au niveau des CMBS hors organismes gouvernementaux, on a mis l'accent sur les obligations garanties par des organismes gouvernementaux, caractérisées par un resserrement moins important des écarts et un risque de crédit moindre.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund

Participation Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		Juste Valeur USD	% de l'actif net
Obligations d'entreprises : 25,49 % (31 juil. 2016 : 24,66 %)			
Australie : 0,38 % (31 juil. 2016 : 0,62 %)			
Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,62 %)		-	-
Industriel : 0,38 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
350 000	Amcor Finance USA 3,625 % 28/04/2026	344 567	0,38
Total Australie		344 567	0,38
Canada : 0,36 % (31 juil. 2016 : 0,29 %)			
Services publics : 0,36 % (31 juil. 2016 : 0,29 %)			
325 000	Emera US Finance 2,7 % 15/06/2021	322 835	0,36
Total Canada		322 835	0,36
France : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,11 %)		-	-
Allemagne : 0,25 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
Industriel : 0,25 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
250 000	Siemens 2,35 % 15/10/2026	231 108	0,25
Total Allemagne		231 108	0,25
Israël : 0,29 % (31 juil. 2016 : 0,26 %)			
Biens de consommation non cycliques : 0,29 % (31 juil. 2016 : 0,26 %)			
285 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III 2,8 % 21/07/2023	266 957	0,29
Total Israël		266 957	0,29
Luxembourg : 0,19 % (31 juil. 2016 : 0,15 %)			
Communications : 0,19 % (31 juil. 2016 : 0,15 %)			
250 000	Intelsat Jackson 5,5 % 01/08/2023	176 250	0,19
Total Luxembourg		176 250	0,19
Nouvelle-Zélande : 0,12 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
Industriel : 0,12 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
110 000	Reynolds Group Issuer 5,75 % 15/10/2020	113 391	0,12
Total Nouvelle-Zélande		113 391	0,12
Suisse : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,22 %)		-	-
Royaume-Uni : 1,09 % (31 juil. 2016 : 1,41 %)			
Communications : 0,22 % (31 juil. 2016 : 0,18 %)			
200 000	Virgin Media Secured Finance 5,25 % 15/01/2026	201 424	0,22
Biens de consommation non cycliques : 0,11 % (31 juil. 2016 : 0,09 %)			
100 000	AstraZeneca 3,375 % 16/11/2025	99 375	0,11

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Obligations d'entreprises : 25,49 % (31 juil. 2016 : 24,66 %) (suite)			
Royaume-Uni : 1,09 % (31 juil. 2016 : 1,41 %) (suite)			
Énergie : 0,11 % (31 juil. 2016 : 0,09 %)			
95 000	BP Capital Markets 3,062 % 17/03/2022	96 203	0,11
Valeurs financières : 0,65 % (31 juil. 2016 : 1,05 %)			
110 000	HBOS 6 % 01/11/2033	121 898	0,13
300 000	Santander UK 2,875 % 16/10/2020	300 269	0,33
175 000	Santander UK 2,875 % 05/08/2021	172 963	0,19
Total Royaume-Uni		992 132	1,09
États-Unis : 22,81 % (31 juil. 2016 : 21,60 %)			
Matières premières : 0,05 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
45 000	Valvoline 5,5 % 15/07/2024	47 363	0,05
Communications : 2,12 % (31 juil. 2016 : 1,88 %)			
150 000	AT&T 4,125 % 17/02/2026	150 575	0,17
250 000	AT&T 4,8 % 15/06/2044	232 129	0,26
55 000	Cequel Capital 6,375 % 15/09/2020	56 650	0,06
265 000	Charter Communications Operating Capital 6,484 % 23/10/2045	302 282	0,33
225 000	Cox Communications 3,35 % 15/09/2026	214 659	0,24
50 000	Level 3 Financing 5,25 % 15/03/2026	49 938	0,05
120 000	Nexstar Broadcasting 6,125 % 15/02/2022	125 040	0,14
50 000	Sprint Communications 9 % 15/11/2018	54 875	0,06
265 000	T-Mobile USA 6,633 % 28/04/2021	276 925	0,30
300 000	Verizon Communications 4,522 % 15/09/2048	273 676	0,30
100 000	Verizon Communications 4,862 % 21/08/2046	96 408	0,11
90 000	Zayo Capital 5,75 % 15/01/2027	92 367	0,10
Biens de consommation cycliques : 1,87 % (31 juil. 2016 : 1,64 %)			
190 294	American Airlines 4,95 % 15/07/2024	203 020	0,22
60 000	Aramark Services 4,75 % 01/06/2026	59 910	0,07
219 952	Continental Airlines 6,545 % 02/08/2020	230 543	0,25
133 582	Delta Airlines 6,718 % 02/07/2024	151 616	0,17
300 000	General Motors Financial 2,625 % 10/07/2017	301 428	0,33
300 000	General Motors Financial 3 % 25/09/2017	302 639	0,33
85 000	GLP Capital 5,375 % 15/04/2026	88 825	0,10
370 000	Walgreens Boots Alliance 3,45 % 01/06/2026	361 442	0,40
Biens de consommation non cycliques : 5,89 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
290 000	Abbott Laboratories 3,75 % 30/11/2026	286 099	0,31
100 000	AbbVie 3,2 % 14/05/2026	94 957	0,10
180 000	AbbVie 4,7 % 14/05/2045	175 856	0,19
400 000	Actavis Funding SCS 3,8 % 15/03/2025	399 969	0,44
260 000	Aetna 2,8 % 15/06/2023	258 292	0,28
150 000	Amgen 4,4 % 01/05/2045	143 040	0,16
250 000	Anthem 1,875 % 15/01/2018	250 614	0,28
200 000	Baxalta 2,875 % 23/06/2020	202 153	0,22
165 000	Biogen 3,625 % 15/09/2022	170 235	0,19
160 000	Celgene 3,875 % 15/08/2025	162 159	0,18
175 000	Centene 4,75 % 15/01/2025	173 140	0,19
110 000	Constellation Brands 6 % 01/05/2022	126 086	0,14
20 000	DaVita HealthCare Partners 5 % 01/05/2025	19 570	0,02
100 000	DS Services of America 10 % 01/09/2021	109 625	0,12
175 000	Express Scripts 3,4 % 01/03/2027	163 450	0,18

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund

Participation Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Obligations d'entreprises : 25,49 % (31 juil. 2016 : 24,66 %) (suite)		
États-Unis : 22,81 % (31 juil. 2016 : 21,60 %) (suite)		
Biens de consommation non cycliques : 5,89 % (31 juil. 2016 : 4,53 %) (suite)		
180 000 Gilead Sciences 2,95 % 01/03/2027	171 337	0,19
50 000 Gilead Sciences 4,75 % 01/03/2046	51 960	0,06
150 000 Hartford HealthCare 5,746 % 01/04/2044	169 124	0,19
100 000 HCA 5 % 15/03/2024	104 375	0,11
50 000 Hill-Rom 5,75 % 01/09/2023	52 125	0,06
115 000 IHS Markit 5 % 01/11/2022	119 744	0,13
230 000 Kraft Heinz Foods 3,95 % 15/07/2025	232 807	0,26
270 000 Kraft Heinz Foods 5,2 % 15/07/2045	284 684	0,31
475 000 North Shore-Long Island Jewish Health Care 4,8 % 01/11/2042	481 487	0,53
250 000 Providence Health & Services Obligated 4,379 % 01/10/2023	267 814	0,29
195 000 Providence Health & Services Obligated FRN 01/10/2017	195 362	0,21
90 000 Quintiles Transnational 4,875 % 15/05/2023	91 463	0,10
150 000 Shire Acquisitions Investments Ireland DAC 1,9 % 23/09/2019	148 315	0,16
160 000 Valeant Pharmaceuticals International 5,875 % 15/05/2023	122 600	0,13
195 000 Valeant Pharmaceuticals International 6,125 % 15/04/2025	146 738	0,16
Énergie : 1,75 % (31 juil. 2016 : 1,72 %)		
177 297 Alta Wind 7 % 30/06/2035	191 682	0,21
110 000 Diamondback Énergie 5,375 % 31/05/2025	113 850	0,13
100 000 Enbridge Énergie Partners 5,875 % 15/10/2025	111 597	0,12
320 000 Énergie Transfer Partners 5,15 % 15/03/2045	311 894	0,34
125 000 Florida Gas Transmission LLC 7,9 % 15/05/2019	139 385	0,15
100 000 Gulfport Énergie 6,375 % 15/05/2025	102 750	0,11
112 000 Pioneer Natural Resources 3,45 % 15/01/2021	115 015	0,13
80 000 Ruby Pipeline 6 % 01/04/2022	84 862	0,09
100 000 Spectra Énergie Partners 2,95 % 25/09/2018	101 584	0,11
325 000 Williams Partners 3,6 % 15/03/2022	330 581	0,36
Valeurs financières : 7,93 % (31 juil. 2016 : 7,72 %)		
325 000 Alexandria Real Estate Actions 3,9 % 15/06/2023	331 251	0,36
150 000 American Tower 4,5 % 15/01/2018	153 841	0,17
100 000 AvalonBay Communities 3,625 % 01/10/2020	104 043	0,11
200 000 Bank of America 3,5 % 19/04/2026	196 968	0,22
185 000 Bank of America 5,7 % 24/01/2022	207 661	0,23
150 000 Bank of America 6,875 % 25/04/2018	158 965	0,17
320 000 Bear Stearns Cos 7,25 % 01/02/2018	337 303	0,37
290 000 Berkshire Hathaway 3,125 % 15/03/2026	287 882	0,32
250 000 Boston Properties 4,125 % 15/05/2021	264 183	0,29
100 000 Boston Properties 5,625 % 15/11/2020	110 343	0,12
275 000 Citigroup 1,75 % 01/05/2018	274 753	0,30
400 000 Education Realty Operating Partnership 4,6 % 01/12/2024	402 521	0,44
75 000 Essex Portfolio 5,5 % 15/03/2017	75 375	0,08
130 000 Farmers Exchange Capital II FRN 01/11/2053	136 663	0,15
660 000 Goldman Sachs Group 3,85 % 08/07/2024	674 697	0,74
400 000 HCP 3,875 % 15/08/2024	401 693	0,44
125 000 Health Care REIT 4,95 % 15/01/2021	134 796	0,15
360 000 Highwoods Realty 7,5 % 15/04/2018	383 426	0,42
350 000 International Lease Finance 7,125 % 01/09/2018	377 370	0,42
250 000 JPMorgan Chase 3,875 % 10/09/2024	252 509	0,28
175 000 MetLife 6,4 % 15/12/2066	190 313	0,21
100 000 Morgan Stanley 7,3 % 13/05/2019	111 137	0,12
400 000 Nationwide Mutual Insurance FRN 15/12/2024	394 757	0,43
100 000 Reckson Operating Partnership 5 % 15/08/2018	103 723	0,11

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund

Participation Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Obligations d'entreprises : 25,49 % (31 juil. 2016 : 24,66 %) (suite)		
États-Unis : 22,81 % (31 juil. 2016 : 21,60 %) (suite)		
Valeurs financières : 7,93 % (31 juil. 2016 : 7,72 %) (suite)		
50 000 Reckson Operating Partnership 7,75 % 15/03/2020	56 480	0,06
40 000 SBA Communications 4,875 % 01/09/2024	39 144	0,04
300 000 Teachers Insurance & Annuity Association of America FRN 15/09/2054	301 125	0,34
250 000 Ventas Realty 3,25 % 15/10/2026	238 945	0,26
555 000 Wells Fargo 3 % 22/04/2026	529 234	0,58
Industriel : 0,33 % (31 juil. 2016 : 0,42 %)		
120 000 Clean Harbors 5,125 % 01/06/2021	123 174	0,14
52 000 Graphic Packaging International 4,125 % 15/08/2024	50 700	0,06
117 000 TransDigm 6,375 % 15/06/2026	115 830	0,13
Technologie : 0,63 % (31 juil. 2016 : 0,76 %)		
140 000 Apple 4,65 % 23/02/2046	147 704	0,16
150 000 First Data 5 % 15/01/2024	152 532	0,17
220 000 Microsoft 4,45 % 03/11/2045	227 735	0,25
50 000 MSCI 4,75 % 01/08/2026	49 875	0,05
Services publics : 2,24 % (31 juil. 2016 : 2,93 %)		
100 000 Entergy Texas 7,125 % 01/02/2019	110 027	0,13
200 000 FirstEnergie Transmission 4,35 % 15/01/2025	207 356	0,23
411 660 Homer City Generation PIK 01/10/2026	166 722	0,19
50 000 IPALCO Enterprises 5 % 01/05/2018	51 750	0,06
275 000 ITC 3,25 % 30/06/2026	267 832	0,29
275 000 Kansas City Power & Light 3,65 % 15/08/2025	277 368	0,30
150 000 Metropolitan Edison 7,7 % 15/01/2019	164 607	0,19
75 000 Oncor Electric DeliveryLLC 6,8 % 01/09/2018	80 867	0,09
320 000 Public Service of New Mexico 3,85 % 01/08/2025	324 003	0,36
200 000 SouthernGas Capital 3,25 % 15/06/2026	196 082	0,22
150 000 Southwestern Electric Power 6,45 % 15/01/2019	162 329	0,18
Total États-Unis	20 758 284	22,81
Total Obligations d'entreprises	23 205 524	25,49
Obligations d'État : 7,06 % (31 juil. 2016 : 8,05 %)		
Japon : 3,91 % (31 juil. 2016 : 3,10 %)		
400 000 000 Japon Treasury Discount Bill 0 % 01/05/2017	3 555 771	3,91
Total Japon	3 555 771	3,91
États-Unis : 3,15 % (31 juil. 2016 : 4,95 %)		
250 000 City Of New York 6,646 % 01/12/2031	286 068	0,31
75 942 Government National Mortgage Association FRN 16/04/2039	76 781	0,09
95 000 New York City Water & Sewer System 6,491 % 15/06/2042	107 529	0,12
148 000 Bon du Trésor États-Unis 0 % 06/04/2017	147 878	0,16
2 255 000 Bon du Trésor États-Unis 0 % 20/04/2017	2 252 666	2,47
Total États-Unis	2 870 922	3,15
Total Obligations d'État	6 426 693	7,06

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Titres adossés à des actifs : 60,90 % (31 juil. 2016 : 57,11 %)			
Barbade : 0,24 % (31 juil. 2016 : 0,22 %)			
Titres adossés à des actifs : 0,24 % (31 juil. 2016 : 0,22 %)			
240 000	Global SC Finance II SRL 3,09 % 17/07/2024	225 813	0,24
Total Barbade		225 813	0,24
Îles Caïmans : 1,36 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
Titres adossés à des actifs : 1,36 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
225 000	AMMC CLO 17 FRN 15/11/2027	226 318	0,25
250 000	BlueMountain CLO 2015-1 FRN 13/04/2027	250 316	0,28
250 000	Cedar Funding V CLO FRN 17/07/2028	251 304	0,27
250 000	Dryden 41 Senior Loan Fund FRN 15/01/2028	251 366	0,28
250 000	Mill Creek Clo II FRN 20/04/2028	250 840	0,28
Total Îles Caïmans		1 230 144	1,36
États-Unis : 59,30 % (31 juil. 2016 : 56,89 %)			
Titres adossés à des actifs : 24,30 % (31 juil. 2016 : 22,55 %)			
267 690	AABS Limited 0,00 % 15/01/2038	266 352	0,29
225 000	Aames Mortgage Investment Trust FRN 25/04/2036	205 092	0,23
700 000	ABFC 2006-OPT1 Trust FRN 25/09/2036	576 207	0,63
159 568	ABFC 2007-WMC1 Trust FRN 25/06/2037	119 106	0,13
174 335	ABFC 2007-WMC1 Trust FRN 25/06/2037	130 918	0,14
120 251	Access FRN 25/05/2029	116 193	0,13
236 342	ACE SecuritiesHome Equity Loan Trust Series 2006-HE1 FRN 25/02/2036	223 580	0,25
193 381	ACE SecuritiesHome Equity Loan Trust Series 2006-OP2 FRN 25/08/2036	183 665	0,20
220 831	ACE SecuritiesHome Equity Loan Trust Series 2007-ASAP1 FRN 25/03/2037	134 480	0,15
108 198	Titres adossés à des actifsHome Equity Loan Trust Series 2004-HE9 FRN 25/12/2034	100 547	0,11
540 000	Titres adossés à des actifsHome Equity Loan Trust Series 2006-HE1 FRN 25/01/2036	497 862	0,55
195 000	Carrington Mortgage Loan Trust Series 2006-NC3 FRN 25/08/2036	118 482	0,13
411 920	C-BASS 2007-CB1 TRUST FRN 25/01/2037	175 943	0,19
262 170	C-BASS 2007-CB5 Trust FRN 25/04/2037	196 738	0,22
233 332	Centex Home Equity Loan Trust 2006-A FRN 25/06/2036	228 148	0,25
650 000	CitiMortgage Loan Trust 2007-WFHE2 FRN 25/03/2037	631 413	0,69
229 873	CitiMortgage Loan Trust FRN 25/11/2036	226 140	0,25
520 000	Collegiate Funding Services Education Loan Trust 2005-A FRN 28/03/2035	486 453	0,53
80 498	Credit-Based Asset Servicing and Securitization FRN 25/01/2033	81 295	0,08
389 660	Credit-Based Asset Servicing and Securitization FRN 25/12/2036	285 981	0,31
265 000	Education Loan Asset-Backed Trust I FRN 26/04/2032	257 148	0,28
172 080	FFMLT Trust 2005-FF8 FRN 25/09/2035	169 792	0,18
176 305	GCO Education Loan Funding Master Trust II FRN 27/08/2046	157 304	0,17
331 830	Higher Education Funding I FRN 25/05/2034	318 499	0,35
300 000	HSI Asset SecuritizationTrust 2006-OPT3 FRN 25/02/2036	270 784	0,30
73 077	JG Wentworth XX 9,31 % 15/07/2061	86 483	0,09
362 138	JG Wentworth XXV 7,14 % 15/02/2067	396 306	0,44
260 000	JP Morgan Mortgage Acquisition Trust 2007-CH3 FRN 25/03/2037	249 941	0,27
251 602	JP Morgan Mortgage Acquisition Trust 2007-CH4 FRN 25/01/2036	237 916	0,26
640 000	JP Morgan Mortgage Acquisition Trust 2007-HE1 FRN 25/03/2047	373 018	0,41
60 000	LEAF Receivables Funding 9 6 % 15/09/2021	59 850	0,07
155 730	Madison Avenue Manufactured Housing Contract Trust 2002-A FRN 25/03/2032	157 744	0,17
241 700	MASTR Titres adossés à des actifs Trust 2006-HE1 FRN 25/01/2036	235 405	0,26
440 789	Merrill Lynch First Franklin Mortgage Loan Trust Series 2007-2 FRN 25/05/2037	261 500	0,29
165 706	Morgan Stanley Home Equity Loan Trust 2006-2 FRN 25/02/2036	157 822	0,17

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Titres adossés à des actifs : 60,90 % (31 juil. 2016 : 57,11 %) (suite)			
États-Unis : 59,30 % (31 juil. 2016 : 56,89 %) (suite)			
Titres adossés à des actifs : 24,30 % (31 juil. 2016 : 22,55 %) (suite)			
140 967	National Collegiate Student Loan Trust 2004-2 FRN 27/11/2028	140 117	0,15
74 325	National Collegiate Student Loan Trust 2007-2 FRN 26/06/2028	73 492	0,08
503 758	Nationstar Home Equity Loan 'B Av4' Frn 25/09/2036	490 922	0,54
480 000	Navient Student Loan Trust 2014-1 FRN 25/02/2039	456 741	0,50
628 610	Navient Student Loan Trust 2014-2 FRN 25/03/2083	614 925	0,68
316 642	Navient Student Loan Trust 2014-3 FRN 25/03/2083	309 611	0,34
141 095	Navient Student Loan Trust 2015-2 FRN 25/11/2024	141 096	0,16
600 000	Navient Student Loan Trust 2016-2 FRN 25/06/2065	615 676	0,68
580 000	Nelnet Student Loan Trust 2007-1 FRN 27/05/2025	562 998	0,62
637 844	Nelnet Student Loan Trust 2008-3 FRN 25/11/2024	652 522	0,72
52 722	Nelnet Student Loan Trust 2014-2 FRN 25/06/2021	52 682	0,06
540 000	Nelnet Student Loan Trust 2015-3 FRN 25/06/2049	503 176	0,55
370 000	Nelnet Student Loan Trust FRN 25/11/2043	348 948	0,38
425 000	New Century Home Equity Loan Trust 2005-1 FRN 25/03/2035	402 564	0,44
181 907	New Century Home Equity Loan Trust 2005-3 FRN 25/07/2035	179 941	0,20
425 000	Popular ABS Mortgage Pass-Through Trust 2007-A FRN 25/06/2047	316 917	0,35
229 287	Securitized Asset Backed ReceivablesTrust 2007-BR1 FRN 25/02/2037	126 947	0,13
496 922	Securitized Asset Backed ReceivablesTrust 2007-NC1 FRN 25/12/2036	279 499	0,31
228 704	SLC Student Loan Trust 2005-3 FRN 15/06/2040	204 516	0,22
69 679	SLC Student Loan Trust 2006-2 FRN 15/12/2039	61 451	0,07
388 794	SLC Student Loan Trust 2008-1 FRN 15/12/2032	395 692	0,43
393 397	SLM Student Loan Trust 2003-4 FRN 15/03/2033	376 721	0,41
136 306	SLM Student Loan Trust 2005-6 FRN 27/07/2026	137 070	0,15
49 081	SLM Student Loan Trust 2007-6 FRN 27/04/2043	44 675	0,05
235 000	SLM Student Loan Trust 2007-7 FRN 25/10/2028	213 929	0,24
368 374	SLM Student Loan Trust 2007-8 FRN 27/04/2043	337 385	0,37
130 000	SLM Student Loan Trust 2008-2 FRN 25/01/2029	113 653	0,12
250 000	SLM Student Loan Trust 2008-3 FRN 25/04/2029	225 096	0,25
135 000	SLM Student Loan Trust 2008-4 FRN 25/04/2029	129 492	0,14
395 000	SLM Student Loan Trust 2008-5 FRN 25/07/2029	383 137	0,42
190 000	SLM Student Loan Trust 2008-6 FRN 25/07/2029	183 229	0,20
310 000	SLM Student Loan Trust 2008-7 FRN 25/07/2029	295 771	0,32
295 000	SLM Student Loan Trust 2008-8 FRN 25/10/2029	289 056	0,32
390 000	SLM Student Loan Trust 2008-9 FRN 25/10/2029	388 486	0,43
570 387	SLM Student Loan Trust 2009-3 FRN 25/01/2045	558 925	0,61
480 000	SLM Student Loan Trust 2011-2 FRN 25/10/2034	486 165	0,53
175 000	SLM Student Loan Trust 2012-1 FRN 25/09/2028	174 981	0,19
115 406	SLM Student Loan Trust 2012-2 FRN 25/01/2029	113 784	0,13
520 000	SLM Student Loan Trust 2012-6 FRN 26/05/2026	512 511	0,56
112 288	SLM Student Loan Trust 2013-4 FRN 25/06/2027	109 883	0,12
375 000	SLM Student Loan Trust 2014-1 FRN 26/02/2029	366 319	0,40
245 675	SLM Student Loan Trust FRN 25/01/2040	220 948	0,24
600 000	Soundview Home Loan Trust 2006-OPT1 FRN 25/03/2036	516 155	0,57
168 589	Spirit Master Funding VII 5,269 % 20/12/2043	173 146	0,19
296 738	Structured Asset SecuritiesMortgage Loan Trust 2005-4XS FRN 25/03/2035	283 393	0,31
378 589	Washington Mutual Asset-Backed Certificates 'He1 2A3' FRN 25/01/2037	228 192	0,25
Biens de consommation cycliques : 0,68 % (31 juil. 2016 : 0,58 %)			
99 124	America West Airlines 2001-1 Pass Through Trust 7,1 % 02/10/2022	108 913	0,12
55 052	American Airlines 2011-1 Class A Pass Through Trust 5,25 % 31/07/2022	58 699	0,06
210 933	Continental Airlines 1999-2 Class A-1 Pass Through Trust 7,256 % 15/09/2021	226 490	0,25
194 885	US Airways 2011-1 Class A Pass Through Trust 7,125 % 22/04/2025	224 362	0,25

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Titres adossés à des actifs : 60,90 % (31 juil. 2016 : 57,11 %) (suite)			
États-Unis : 59,30 % (31 juil. 2016 : 56,89 %) (suite)			
Mortgage Securities : 34,32 % (31 juil. 2016 : 33,76 %)			
407 817	Adjustable Rate Mortgage Trust 2005-4 FRN 25/08/2035	361 373	0,40
368 539	Alternative Loan Trust 2005-76 FRN 25/01/2036	342 798	0,38
97 317	Bank of America Alternative Loan Trust 2003-8 5,5 % 25/10/2033	99 538	0,11
327 186	Bank of America Alternative Loan Trust 2005-10 FRN 25/11/2035	258 644	0,28
99 117	Bank of America Alternative Loan Trust 2005-12 6 % 25/01/2036	84 945	0,09
140 022	Bank of America Funding 2004-B Trust FRN 20/11/2034	133 847	0,15
129 336	Bank of America Funding 2006-3 Trust 6 % 25/03/2036	132 733	0,15
247 840	Bank of America Funding 2006-D Trust FRN 20/05/2036	219 936	0,24
122 440	Bank of America Funding 2006-G Trust FRN 20/07/2036	121 344	0,13
41 343	Bank of America Merrill Lynch Commercial Mortgage FRN 10/11/2039	41 420	0,05
329 097	Bayview Commercial Asset Trust FRN 25/03/2037	293 051	0,32
28 150	BCAP2012-RR11-I Trust FRN 26/09/2036	28 152	0,03
239 097	BCAPTrust 2007-AA1 FRN 25/03/2037	224 263	0,25
205 297	Bear Stearns ARM Trust 2003-1 FRN 25/04/2033	200 924	0,22
62 235	Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust FRN 12/01/2045	62 296	0,07
118 021	Chase Mortgage Finance Trust Series 2007-A1 FRN 25/02/2037	119 869	0,13
543 808	CitiCommercial Mortgage Trust 2007-C6 FRN 10/12/2049	546 540	0,60
3 252 103	CitiCommercial Mortgage Trust 2012-GC8 FRN 10/09/2045	201 359	0,22
162 646	CitiMortgage Alternative Loan Trust Series 2006-A5 6 % 25/10/2036	144 003	0,16
190 610	CitiMortgage Loan Trust 2006-AR3 FRN 25/06/2036	173 991	0,19
255 251	CitiMortgage Loan Trust 2006-AR5 FRN 25/07/2036	215 052	0,24
243 731	CitiMortgage Loan Trust 2009-5 FRN 25/01/2037	242 807	0,27
3 493 000	COMM 2012-CCRE5 Mortgage Trust FRN 10/12/2045	230 030	0,25
1 854 454	COMM 2013-CCRE12 Mortgage Trust FRN 10/10/2046	113 096	0,12
350 030	Credit Suisse Commercial Mortgage Trust Series 2007-C3 FRN 15/06/2039	351 372	0,39
246 921	Credit Suisse First Boston Mortgage Securities FRN 15/05/2036	249 770	0,27
152 317	Credit Suisse First Boston Mortgage Securities FRN 25/06/2034	150 177	0,16
78 000	Credit Suisse First Boston Mortgage Securities FRN 25/11/2033	77 760	0,09
300 000	CSMC Series 2010-RR2 FRN 15/04/2047	299 736	0,33
377 319	Cwalt 2006-Hy12 A5 'Hy12 A5' FRN 25/08/2036	361 101	0,40
180 787	Dlj Commercial MortgageSeries 1998-cf1 6,41 % 15/02/2031	180 878	0,20
199 127	DSLA Mortgage Loan Trust 2004-AR2 FRN 19/11/2044	178 942	0,20
349 414	DSLA Mortgage Loan Trust 2005-AR6 FRN 19/10/2045	305 205	0,34
142 630	DSLA Mortgage Loan Trust 2006-AR2 FRN 19/10/2036	119 035	0,13
685 000	Fannie Mae Pool 2,21 % 01/09/2026	642 139	0,71
360 000	Fannie Mae Pool 3,11 % 01/02/2028	362 356	0,40
360 000	Fannie Mae Pool 3,2 % 01/03/2031	359 355	0,39
330 541	Fannie Mae Pool 3,2 % 01/03/2031	330 477	0,36
140 000	Fannie Mae Pool 3,259 % 01/02/2028	142 548	0,16
170 000	Fannie Mae Pool 3,48 % 01/11/2035	171 034	0,19
286 675	Fannie Mae Pool 4,629 % 15/11/2034	271 803	0,30
568 877	Fannie Mae Pool 4,714 % 25/05/2047	511 657	0,56
549 757	Fannie Mae-Aces FRN 25/11/2023	550 576	0,60
73 590	Fannie Mae-Aces FRN 26/08/2036	71 539	0,08
664 182	Fannie Mae-Aces 'M9 X1' FRN 25/04/2017	7	-
145 830	Federal National Mortgage Association 3,416 % 25/01/2035	139 685	0,15
396 454	Federal National Mortgage Association 4,3 % 25/03/2037	354 758	0,39
163 457	Federal National Mortgage Association 4,375 % 25/06/2033	163 330	0,18
395 423	Federal National Mortgage Association 4,383 % 01/07/2021	420 652	0,46
210 703	Federal National Mortgage Association 4,41 % 01/04/2020	223 750	0,25
2 743 088	Federal National Mortgage Association 4,91 % 25/01/2019	69 345	0,08
268 589	Federal National Mortgage Association FRN 01/12/2020	283 116	0,31
7 044 221	Federal National Mortgage Association FRN 25/11/2022	143 036	0,16
267 668	FHLMC Multifamily Structured Pass Through Certificates 1,418 % 01/07/2021	286 496	0,31

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund

Participation Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Titres adossés à des actifs : 60,90 % (31 juil. 2016 : 57,11 %) (suite)		
États-Unis : 59,30 % (31 juil. 2016 : 56,89 %) (suite)		
Mortgage Securities : 34,32 % (31 juil. 2016 : 33,76 %) (suite)		
184 368 FHLMC Multifamily Structured Pass Through Certificates 4,186 % 01/05/2021	199 585	0,22
206 474 FHLMC Multifamily Structured Pass Through Certificates FRN 01/10/2019	220 670	0,24
224 905 FHLMC Multifamily Structured Pass Through Certificates FRN 25/12/2019	230 356	0,25
295 348 FHLMC Multifamily Structured Pass Through Certificates FRN 01/02/2020	315 914	0,35
1 434 526 FHLMC Multifamily Structured Pass Through Certificates FRN 25/07/2020	41 756	0,05
830 476 FHLMC Multifamily Structured Pass Through Certificates FRN 25/05/2021	819 470	0,90
3 699 528 FHLMC Multifamily Structured Pass Through Certificates FRN 25/07/2021	151 978	0,17
4 636 485 FHLMC Multifamily Structured Pass Through Certificates FRN 25/02/2022	134 052	0,15
2 617 673 First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 2005-AA3 FRN 25/01/2019	99 595	0,11
1 539 366 First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 2006-FA8 FRN 25/01/2023	88 066	0,10
4 644 543 First Horizon Mortgage Pass-Through Trust 2005-AR4 FRN 25/02/2018	54 929	0,06
5 000 000 Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates FRN 25/09/2025	223 913	0,25
2 761 949 Freddie Mac REMICS FRN 25/04/2020	74 999	0,08
580 400 GE Business Loan Trust 2005-1 FRN 25/07/2020	581 983	0,64
125 102 GE Business Loan Trust 2005-2 FRN 15/11/2033	119 742	0,13
299 041 GE Business Loan Trust 2007-1 FRN 16/04/2035	280 077	0,31
370 463 GMACM Mortgage Loan Trust 2005-AR6 FRN 19/11/2035	344 974	0,38
276 734 GMACM Mortgage Loan Trust 2006-AR1 FRN 19/04/2036	251 317	0,28
3 979 297 Government National Mortgage Association FRN 16/02/2053	108 253	0,12
3 041 Government National Mortgage Association FRN 16/06/2037	3 042	-
2 372 113 Government National Mortgage Association FRN 16/11/2054	167 498	0,18
4 557 115 GS Mortgage Loan Trust 2007-A FRN 25/12/2022	128 301	0,14
1 650 123 GS Mortgage Securities Trust 2010-C1 FRN 10/08/2043	66 690	0,07
329 286 GS Mortgage Securities Trust 2012-GC6 2,539 % 25/12/2035	274 071	0,30
2 489 991 GS Mortgage Securities Trust 2012-GC6 FRN 10/01/2045	194 980	0,21
65 064 GSR Mortgage Loan Trust 2004-10F 5 % 25/09/2034	67 200	0,07
159 410 GSR Mortgage Loan Trust 2007-AR2 FRN 25/05/2047	141 368	0,16
165 141 Impac CMB Trust Series 2005-5 FRN 25/08/2035	146 881	0,16
288 214 IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 2005-AR13 FRN 25/08/2035	253 171	0,28
204 575 IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 2005-AR15 FRN 25/09/2035	173 707	0,19
213 615 IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 2006-AR29 FRN 25/11/2036	180 134	0,20
390 525 JP Morgan Commercial Mortgage Securities Trust 2010-CNTR 3,2998 % 05/08/2032	397 683	0,44
300 000 JP Morgan Commercial Mortgage Securities Trust 2010-CNTR 4,311 % 05/08/2032	314 708	0,35
1 325 380 JP Morgan Commercial Mortgage Securities Trust 2011-C3 FRN 15/02/2046	34 952	0,04
2 306 039 JP Morgan Commercial Mortgage Securities Trust 2012-C8 FRN 15/10/2045	152 811	0,17
10 071 152 JP Morgan Commercial Mortgage Securities Trust 2013-C13 FRN 15/01/2046	112 490	0,12
7 822 667 JP Morgan Commercial Mortgage Securities Trust 2013-C14 FRN 15/08/2046	204 794	0,23
1 628 659 JP Morgan Commercial Mortgage Securities Trust 2013-LC11 FRN 15/04/2046	96 549	0,11
304 483 JP Morgan Mortgage Trust 2005-A1 FRN 25/02/2035	305 431	0,34
144 253 JP Morgan Mortgage Trust 2006-A7 FRN 25/01/2037	133 241	0,15
1 839 376 JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 2013-C12 FRN 15/07/2045	45 874	0,05
684 816 LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2007-C6 FRN 15/07/2040	688 590	0,76
82 698 Lehman Brothers Small Balance Commercial Mortgage Trust FRN 25/09/2036	79 844	0,09
95 092 MASTR Alternative Loan Trust 2004-7 5,5 % 25/07/2034	97 117	0,11
2 581 588 Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2013-C12 FRN 15/10/2046	86 652	0,10
2 841 092 Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2013-C7 FRN 15/02/2046	173 381	0,19
106 061 Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 2004-7AR FRN 25/09/2034	105 831	0,12
331 201 Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 2005-2AR FRN 25/04/2035	310 566	0,34
395 177 MortgageIT Trust 2005-4 FRN 25/10/2035	366 214	0,40
364 334 Nomura Asset Acceptance Alternative Loan Trust Series 2005-AR4 FRN 25/08/2035	358 380	0,39
965 RALI Series 2005-QA13 Trust FRN 25/12/2035	847	-
492 059 RALI Series 2005-QS14 Trust 6 % 25/09/2035	470 429	0,52
324 381 RALI Series 2006-QA8 Trust FRN 25/09/2036	276 307	0,30
107 076 RALI Series 2006-QS16 Trust 6 % 25/11/2036	87 269	0,10

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Titres adossés à des actifs : 60,90 % (31 juil. 2016 : 57,11 %) (suite)			
États-Unis : 59,30 % (31 juil. 2016 : 56,89 %) (suite)			
Mortgage Securities : 34,32 % (31 juil. 2016 : 33,76 %) (suite)			
344 351	RALI Series 2007-QS4 Trust 6 % 25/03/2037	302 139	0,33
315 258	Rbssp Resecuritization Trust 2009-6 FRN 25/05/2035	298 648	0,33
105 918	RFMSI Series 2007-S8 Trust 6 % 25/09/2037	93 796	0,10
316 207	RFMSI Series 2007-SA2 Trust FRN 25/04/2037	273 992	0,30
1 250 000	SFAVE Commercial Mortgage Securities Trust 2015-5AVE FRN 05/01/2043	69 930	0,08
428 590	STARM Mortgage Loan Trust 2007-4 FRN 25/10/2037	387 020	0,43
125 255	STARM Mortgage Loan Trust 2007-S1 FRN 25/01/2037	124 767	0,14
285 754	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust FRN 25/02/2037	225 517	0,25
172 800	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust FRN 25/03/2034	173 649	0,19
198 907	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust FRN 25/05/2036	168 318	0,18
302 621	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust FRN 25/06/2035	281 956	0,31
316 666	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust FRN 25/08/2034	317 650	0,35
135 520	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust FRN 25/09/2034	134 043	0,15
130 627	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust FRN 25/09/2034	128 526	0,14
109 491	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust FRN 25/11/2035	96 199	0,11
89 076	UBS-Bamll Tr Ctf Cl A 3,663 % 25/10/2035	74 843	0,08
663 372	Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust Series 2007-C32 FRN 15/06/2049	665 202	0,73
549 424	Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust Series 2007-C33 FRN 15/02/2051	552 180	0,61
67 305	WaMu Commercial Mortgage Securities Trust 2007-SL3 FRN 23/03/2045	67 088	0,07
351 787	WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2005-AR12 FRN 25/10/2035	347 834	0,38
657 461	Washington Mutual Mortgage Pass Through Series 200 FRN 15/01/2041	115 667	0,13
517 332	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates Series FRN 15/06/2033	477 078	0,52
90 011	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates Series FRN 25/01/2035	91 764	0,10
358 423	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates Series FRN 25/12/2036	332 338	0,37
183 331	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates Series FRN 25/07/2045	175 434	0,19
332 686	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates Series FRN 25/10/2045	324 065	0,36
574 895	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates Series FRN 25/02/2046	550 457	0,60
390 455	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates Series FRN 25/07/2046	320 161	0,35
225 098	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT FRN 25/04/2047	183 537	0,20
244 885	Wells Fargo Mortgage Backed Securities 2006-AR2 Trust FRN 25/03/2036	240 095	0,26
106 795	Wells Fargo Mortgage Backed Securities 2006-AR10 Trust FRN 25/07/2036	105 556	0,12
2 405 981	WFRBS Commercial Mortgage Trust 2014-C23 FRN 15/10/2057	84 008	0,09
Total États-Unis		53 970 841	59,30
Total Titres adossés à des actifs		55 426 798	60,90
Investment Fonds : 2,47 % (31 juil. 2016 : 2,37 %)			
Luxembourg : 2,02 % (31 juil. 2016 : 1,99 %)			
Fonds : 2,02 % (31 juil. 2016 : 1,99 %)			
13 463	TCW Funds - Emerging Markets Income Fund	1 839 272	2,02
Total Luxembourg		1 839 272	2,02
États-Unis : 0,45 % (31 juil. 2016 : 0,38 %)			
Valeurs financières : 0,45 % (31 juil. 2016 : 0,38 %)			
21 712	AGNC Investment Reits	405 363	0,45
Total États-Unis		405 363	0,45
Total Investment Fonds		2 244 635	2,47

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund

Participation Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat						Juste Valeur USD	% de l'actif net
Contrats dérivés de gré à gré : 1,59 % (31 juil. 2016 : 0,70 %)							
Contrats à terme - Plus-values latentes : 0,06 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)							
États-Unis : 0,06 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)							
(54) Fut. US 10Yr Note Cbt Mar17						38 672	0,04
(8) Fut. US Ultra Cbt Mar17						17 125	0,02
29 Fut. US 5Yr Note Cbt Mar17						4 414	-
Total États-Unis						60 211	0,06
Total Contrats à terme - Plus-values latentes						60 211	0,06
Contrepartie Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 1,53 % (31 juil. 2016 : 0,70 %)							
	Devise Achats		Devise Ventes		Date d'échéance		
Northern Trust	EUR	46 001 283	USD	49 152 923	4/18/2017	727 637	0,80
Northern Trust	EUR	22 663 646	USD	24 216 378	4/18/2017	358 488	0,39
Northern Trust	GBP	7 467 125	USD	9 148 721	4/18/2017	261 667	0,29
Northern Trust	EUR	2 729 631	USD	2 916 643	4/18/2017	43 177	0,05
Northern Trust	EUR	180 498	USD	192 865	4/18/2017	2 855	-
Northern Trust	GBP	24 711	USD	30 414	4/18/2017	728	-
Northern Trust	GBP	10 304	USD	12 555	4/18/2017	430	-
Northern Trust	GBP	5 916	USD	7 146	4/18/2017	309	-
Northern Trust	GBP	12 353	USD	15 317	4/18/2017	252	-
Northern Trust	EUR	6 641	USD	7 107	4/18/2017	94	-
Northern Trust	EUR	9 686	USD	10 410	4/18/2017	93	-
Northern Trust	EUR	4 993	USD	5 333	4/18/2017	81	-
Northern Trust	EUR	9 254	USD	9 985	4/18/2017	50	-
Northern Trust	EUR	6 707	USD	7 233	4/18/2017	39	-
Northern Trust	EUR	1 812	USD	1 944	4/18/2017	20	-
Northern Trust	EUR	775	USD	825	4/18/2017	16	-
Northern Trust	EUR	254	USD	272	4/18/2017	3	-
Northern Trust	EUR	154	USD	166	4/18/2017	1	-
Total Contrats de change à terme - Plus-values latentes						1 395 940	1,53
Total Contrats dérivés de gré à gré						1 456 151	1,59
Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat						88 759 801	97,51
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat							
Contrats dérivés de gré à gré : (0,08 %) (31 juil. 2016 : (0,51 %))							
Contrats à terme - Moins-values latentes : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,36 %))							
Contrepartie Contrats de change à terme - Plus-values latentes : (0,08 %) (31 juil. 2016 : (0,15 %))							
	Devise Achats		Devise Ventes		Date d'échéance		
Northern Trust	USD	18	EUR	17	4/18/2017	-	-
Northern Trust	USD	333	EUR	310	4/18/2017	(3)	-
Northern Trust	GBP	7 209	USD	9 101	4/18/2017	(15)	-
Northern Trust	USD	10 334	GBP	8 236	4/18/2017	(46)	-
Northern Trust	USD	10 100	EUR	9 365	4/18/2017	(55)	-

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund

					Juste Valeur USD	% de l'actif net
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat						
Contrats dérivés de gré à gré : (0,08 %) (31 juil. 2016 : (0,51 %)) (suite)						
Contrepartie	Contrats de change à terme - Plus-values latentes : (0,08 %) (31 juil. 2016 : (0,15 %)) (suite)					
	Devise Achats	Devise Ventes		Date d'échéance		
Northern Trust	USD	16 311 EUR	15 117	4/18/2017	(81)	-
Northern Trust	USD	5 518 EUR	5 166	4/18/2017	(83)	-
Northern Trust	USD	11 357 EUR	10 567	4/18/2017	(101)	-
Northern Trust	USD	11 577 GBP	9 271	4/18/2017	(106)	-
Northern Trust	USD	8 856 EUR	8 276	4/18/2017	(117)	-
Northern Trust	USD	14 415 EUR	13 431	4/18/2017	(149)	-
Northern Trust	USD	40 914 EUR	38 303	4/18/2017	(618)	-
Northern Trust	USD	119 477 EUR	111 644	4/18/2017	(1 583)	-
Northern Trust	USD	107 092 EUR	100 343	4/18/2017	(1 712)	-
Citibank	USD	1 749 881 JPY	200 000 000	5/1/2017	(33 012) -	0,04
Citibank	USD	1 745 338 JPY	200 000 000	5/1/2017	(37 556) -	0,04
Total Contrats de change à terme - Moins-values latentes					(75 237) -	0,08
Total Contrats dérivés de gré à gré					(75 237) -	0,08
Total Passifs financiers à la juste valeur en résultat					(75 237) -	0,08
Valeur totale des investissements (Coût : 90 844 099 USD)					88 684 564	97,43
Liquidités et quasi liquidités					4 433 625	4,87
Autres passifs nets					(2 100 027) -	2,30
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables					91 018 162	100,00
Analyse du portefeuille					% de l'Actif total	
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					31 876 852	33,75
Financial derivative instruments dealt in on a regulated market					55 487 009	58,75
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré					1 395 940	1,48
Liquidités et quasi liquidités					4 694 235	4,97
Autres actifs					988 022	1,05
Actif total					94 442 058	100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE
Pour la période close le 31 janvier 2017
MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund

Total des achats pour la période **53 740 331 \$**

Principaux achats	Participations Nominales	Coût USD
Bon du Trésor États-Unis 0 % 23/02/2017	11 925 000	11 902 198
Japon Treasury Discount Bill 0 % 01/05/2017	400 000 000	3 483 806
Bon du Trésor États-Unis 0 % 20/04/2017	3 155 000	3 150 190
Bon du Trésor États-Unis 0 % 12/01/2017	2 725 000	2 722 582
Bon du Trésor États-Unis 0 % 19/01/2017	2 170 000	2 168 210
Japon Treasury Discount Bill 0 % 12/12/2016	210 000 000	2 067 462
Bon du Trésor États-Unis 0 % 05/01/2017	1 875 000	1 872 259
Japon Treasury Discount Bill 0 % 10/01/2017	170 000 000	1 674 405
Japon Treasury Discount Bill 0 % 26/12/2016	100 000 000	984 191
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust Series 2007-C32 FRN 15/06/2049	800 000	810 125
Fannie Mae Pool 3,34 % 01/02/2027	640 000	698 575
Fannie Mae Pool 2,21 % 01/09/2026	685 000	683 207
Nelnet Student Loan Trust 2008-3 FRN 25/11/2024	656 000	657 640
Anthem 1,875 % 15/01/2018	650 000	653 039
Navient Student Loan Trust 2014-2 FRN 25/03/2083	648 609	626 921
Navient Student Loan Trust 2016-2 FRN 25/06/2065	600 000	617 438
CitiCommercial Mortgage Trust 2007-C6 FRN 10/12/2049	600 000	609 188
Macquarie Bank Discount Commercial Paper 04/11/2016	600 000	598 681
Fannie Mae-Aces FRN 25/11/2023	550 000	549 551
GE Business Loan Trust 2005-1 FRN 15/06/2033	421 825	423 538

Total des ventes pour la période **70 208 243 \$**

Principales ventes	Participations Nominales	Produit USD
Bon du trésor américain 0 % 23/02/2017	11 925 000	11 908 329
United States Treasury Note/Bond 0,625 % 31/08/2017	3 860 000	3 858 431
Bon du trésor américain 0 % 12/01/2017	2 725 000	2 722 594
Bon du trésor américain 0 % 19/01/2017	2 170 000	2 168 798
Bon du trésor américain 0 % 05/01/2017	1 875 000	1 873 104
Japon Treasury Discount Bill 0 % 12/12/2016	210 000 000	1 819 206
Japon Treasury Discount Bill 0 % 20/09/2016	160 000 000	1 573 332
Japon Treasury Discount Bill 0 % 10/01/2017	170 000 000	1 472 690
Japon Treasury Discount Bill 0 % 22/08/2016	120 000 000	1 196 470
Bon du Trésor États-Unis 0 % 20/10/2016	1 095 000	1 094 820
Japon Treasury Discount Bill 0 % 26/12/2016	100 000 000	984 615
Bon du Trésor États-Unis 0 % 20/04/2017	900 000	897 917
Japon Treasury Discount Bill 0 % 05/09/2016	80 000 000	773 694
Federal National Mortgage Association FRN 25/07/2020	643 586	670 945
Fannie Mae Pool 3,34 % 01/02/2027	640 000	658 825
Bank of America Commercial Mortgage Trust 2006-6 5,356 % 10/10/2045	604 832	604 832
Macquarie Bank Discount Commercial Paper 04/11/2016	600 000	600 000
CWABS Asset-Backed Certificates Trust 2004-15 FRN 25/04/2035	575 000	572 125
Bank of America Funding 2006-G Trust FRN 20/07/2036	572 115	563 122
Bank of America NA 5,3 % 15/03/17	550 000	554 274

Les totaux ci-dessus représentent tous les achats et ventes significatifs de la période.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund**

Du 31 juillet 2016 au 31 janvier 2017, la Catégorie d'actions B1 USD du Compartiment a dégagé un rendement de 7,72 % (net de commissions et charges).

Du 31 juillet 2016 au 31 janvier 2017, la Catégorie d'actions B2 EUR du Compartiment a dégagé un rendement de 6,07 % (net de commissions et charges).

Du 31 juillet 2016 au 31 janvier 2016 (rachat en novembre 2016 - jusqu'au 14 novembre 2016, donc), la Catégorie d'actions B2 USD du Compartiment a dégagé un rendement de 2,09 % (net des commissions et charges).

Du 31 juillet 2016 au 31 janvier 2017, la Catégorie d'actions B1 EUR du Compartiment a dégagé un rendement de 7,04 % (net de commissions et charges).

Le deuxième semestre 2016 a été dominé par l'élection présidentielle US. Les marchés boursiers US ont reculé entre août 2016 et le 7 novembre, date du scrutin. Mais une fois l'issue de ce dernier connue, les marchés se sont repris et la tendance haussière s'est maintenue jusqu'à janvier 2017.

L'accent mis par l'administration sur la croissance économique aux États-Unis s'est traduite par une surperformance des petites capitalisations, premiers bénéficiaires des politiques intérieures US. Nous sommes heureux d'indiquer que notre pondération supérieure par rapport à l'indice Russell 2000 (qui suit les actions des petites capitalisations US) a été lucrative pour notre portefeuille au T4 2016.

Les relevés des quatre piliers de notre processus de placement s'établissent comme suit :

1. Valorisation : Les valorisations restent élevées. Le ratio médian cours/bénéfices du S&P 500 reste supérieur à 20,0, légèrement en retrait par rapport à son niveau le plus haut de la décennie. La hausse des taux d'intérêt US va renforcer les valorisations des actions américaines, étant entendu que des hausses supplémentaires nuiraient à ces valorisations.

2. Facteurs monétaires et conditions de crédit : Nos indicateurs d'évolution des taux d'intérêt sont en passe de virer au rouge. Quoi qu'il en soit, les écarts de crédit restent serrés et les banques centrales mondiales, y compris la Banque d'Angleterre, restent accommodantes. Voilà pourquoi les écarts de crédit US ne s'accroissent pas et la courbe de rendements reste raide. Des écarts de crédit tendant à s'élargir et une courbe de rendements à s'aplatir préfigurent généralement une baisse cyclique plus forte.

3. Sentiment : Les investisseurs sont nettement plus optimistes depuis les élections US et la hausse des marchés boursiers qui en a résulté. Cet optimisme est un facteur négatif de notre point de vue. Les petits investisseurs ne se départissent toutefois pas de leur placidité. Le marché ne subit généralement pas de recul important tant que ces investisseurs conservent leur calme.

4. Momentum : La plupart des grands indices axés sur les actions ont atteint des sommets en janvier 2017. Les valeurs financières conservent une bonne tenue relative, ce qui est généralement bon signe pour les actions. On note quelques signes de ralentissement des marchés. Cette divergence correspond de notre point de vue à une phase de correction et non pas au début d'un recul important.

Le mouvement ascendant des marchés boursiers US reste fort. Rien ne semble actuellement devoir annoncer une modification de cette tendance haussière. Reste que nos modélisations de l'évolution monétaire sont passées au rouge, signalant des risques de crispation de la banque centrale US. Il ne fait aucun doute que les valorisations sont élevées, et les investisseurs semblent n'avoir jamais été aussi optimistes (ce qui est négatif vu de l'autre bout de la lorgnette) depuis deux ans. Ces facteurs, s'ajoutant à l'incertitude liée à plusieurs élections européennes et à un risque de stress au niveau des actions des banques européennes, pourraient avoir un effet frein sur les actions en 2017.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Obligations d'État : 81,16 % (31 juil. 2016 : 86,50 %)		
	États-Unis : 81,16 % (31 juil. 2016 : 86,50 %)		
10 000 000	Bon du trésor américain 0 % 02/02/2017	9 999 875	20,32
9 000 000	Bon du trésor américain 0 % 02/03/2017	8 996 634	18,28
2 000 000	Bon du trésor américain 0 % 30/03/2017	1 998 544	4,06
8 000 000	Bon du trésor américain 0 % 27/04/2017	7 990 624	16,23
1 000 000	Bon du trésor américain 0 % 25/05/2017	998 422	2,03
1 000 000	Bon du trésor américain 0 % 22/06/2017	997 959	2,03
1 000 000	Bon du trésor américain 0 % 20/07/2017	997 154	2,02
4 000 000	Bon du trésor américain 0 % 17/08/2017	3 986 430	8,10
4 000 000	Bon du trésor américain 0 % 12/10/2017	3 981 588	8,09
	Total États-Unis	39 947 230	81,16
	Total Obligations d'État	39 947 230	81,16
	Contrats dérivés de gré à gré : 0,30 % (31 juil. 2016 : 1,10 %)		
	Options couvertes souscrites : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,09 %)	-	-
Participation	Contrats à terme - Plus-values latentes : 0,08 % (31 juil. 2016 : 0,88 %)		
	États-Unis : 0,08 % (31 juil. 2016 : 0,88 %)		
	Valeurs financières : 0,08 % (31 juil. 2016 : 0,88 %)		
216	Emini S&P 500 CME mars 2017	40 907	0,08
	Total États-Unis	40 907	0,08
	Total Contrats à terme - Plus-values latentes	40 907	0,08
Contrepartie	Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 0,22 % (31 juil. 2016 : 0,13 %)		
	Devise Achats	Devise Ventes	Date d'échéance
Northern Trust	EUR 4 771 277	39 044 066 USD 5 115 191	4/18/2017
Northern Trust	EUR 3 895 330	39 044 066 USD 4 176 106	4/18/2017
	Total Contrats de change à terme - Plus-values latentes	106 269	0,22
	Total Contrats dérivés de gré à gré	147 176	0,30
	Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	40 094 406	81,46

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund

					Juste Valeur USD	% de l'actif net
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat						
Contrats dérivés de gré à gré : (0,04 %) (31 juil. 2016 : (0,03 %))						
Options couvertes souscrites : 0,00 % (31 juil. 2016 : (0,03 %))					-	-
Contrepartie Contrats de change à terme - Moins-values latentes : (0,03 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)						
	Devise		Devise	Date		
	Achats		Ventes	d'échéance		
Northern Trust	39 044 066 USD	2 865 646	EUR	2 658 348	4/18/2017	(16 965) - 0,03
Total Contrats de change à terme - Moins-values latentes					(16 965)	- 0,03
Total Contrats de change à terme					(16 965)	- 0,03
Total Passifs financiers à la juste valeur en résultat					(16 965)	- 0,03
					Juste Valeur USD	% de l'actif net
Valeur totale des investissements (Coût : 39 949 569 USD)					40 077 441	81,43
Liquidités et quasi liquidités					9 264 088	18,82
Autres passifs nets					(122 836)	- 0,25
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables					49 218 693	100,00
Analyse du portefeuille						% de l'actif net total
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs						
ou négociées sur un autre marché réglementé					39 947 230	80,62
Financial derivative instruments dealt in on a regulated market					40 907	0,08
Contrats dérivés de gré à gré					106 269	0,22
Liquidités et quasi liquidités					9 454 767	19,08
Autres actifs					400	-
Actif total					49 549 573	100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE
Pour la période close le 31 janvier 2017
MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund

Total des achats pour la période		42 269 290 USD
Principaux achats	Participations Nominales	Coût USD
Bon du Trésor États-Unis 0 % 26/01/2017	13 000 000	12 981 581
Bon du Trésor États-Unis 0 % 27/04/2017	8 000 000	7 975 913
Bon du Trésor États-Unis 0 % 17/08/2017	4 000 000	3 986 546
Bon du Trésor États-Unis 0 % 10/12/2017	4 000 000	3 981 395
iShares MSCI Eurozone ETF	64 925	2 265 344
Bon du Trésor États-Unis 0 % 25/05/2017	1 000 000	997 376
Bon du Trésor États-Unis 0 % 22/06/2017	1 000 000	996 872
Bon du Trésor États-Unis 0 % 20/07/2017	1 000 000	996 223
Direxion Daily Gold Miner	87 521	523 454
Total des ventes pour la période		50 494 134 USD
Principales ventes	Participations Nominales	Produit USD
Bon du Trésor États-Unis 0 % 15/09/2016	13 000 000	13 000 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 26/01/2017	13 000 000	12 995 707
Bon du Trésor États-Unis 0 % 11/08/2016	8 000 000	8 000 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 13/10/2016	3 000 000	3 000 000
iShares MSCI Eurozone ETF	64 925	2 203 552
Bon du Trésor États-Unis 0 % 10/11/2016	2 000 000	2 000 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 08/12/2016	2 000 000	2 000 000
Direxion Daily Gold Miner	87 521	520 056

Les totaux ci-dessus représentent tous les achats et ventes significatifs de la période.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****MS Lynx UCITS Fund**

L'objectif d'investissement du Compartiment est de fournir aux Actionnaires des rendements basés sur (i) l'exposition au Programme Lynx ; (ii) des investissements en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire émis par des États ; et (iii) des investissements en dépôts en espèces et quasi-liquidités.

Le Compartiment investit dans les Actifs de la Société qui confèrent une exposition au Programme Lynx. Le Programme Lynx confère à son tour une exposition à une sélection de contrats à terme standardisés sur les marchés des devises, titres à revenu fixe, indices d'actions et matières premières retenus par Lynx Asset Management AB (« Lynx ») d'une manière diversifiée sur une base ajustée au risque. Le Programme Lynx applique systématiquement une série de modèles algorithmiques exclusifs à quelque 65 marchés de contrats à terme standardisés répartis sur les quatre secteurs de marché suivants : devises, revenu fixe, indices d'actions et matières premières.

Le Compartiment est investi en Certificats et dans un Fonds fermé exposés au Programme Lynx avec une réinitialisation ciblée de son effet de levier de 3,7 fois sur une base mensuelle. Le Compartiment est aussi investi en bons du Trésor américain pour le reste de ses liquidités.

Du 29 juillet 2016 au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions E EUR a été de -15,66 %, contre -47,12 % pour les Certificats et le Fonds fermé.

Du 29 juillet 2016 au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions E USD du Compartiment a été de -15,13 %, contre -47,12 % pour les Certificats et le Fonds fermé.

Du 29 juillet 2016 au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions B USD a été de -15,26 %, contre -47,12 % pour les Certificats et le Fonds fermé.

Du 29 juillet 2016 au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions B EUR du Compartiment a été de -15,76 %, contre -47,12 % pour les Certificats et le Fonds fermé.

Du 29 juillet 2016 au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions P CHF a été de -16,17 %, contre -47,12 % pour les Certificats et le Fonds fermé.

Du 29 juillet 2016 au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions I EUR a été de -15,90 %, contre -47,12 % pour les Certificats et le Fonds fermé.

Depuis le 6 juin 2014 (date de lancement), le rendement de la Catégorie d'actions E EUR du Compartiment est de 9,34 %, contre 7,76 % pour les Certificats et le Fonds fermé.

Depuis le 13 juin 2014 (date de lancement), le rendement de la Catégorie d'actions E USD du Compartiment est de 9,74 %, contre 5,82 % pour les Certificats et le Fonds fermé.

Depuis le 2 janvier 2015 (date de lancement), le rendement de la Catégorie d'actions B USD du Compartiment est de -14,74 %, contre -55,07 % pour les Certificats et le Fonds fermé.

Depuis le 13 février 2015 (date de lancement), le rendement de la Catégorie d'actions BEUR du Compartiment est de -17,04 %, contre -56,74 % pour les Certificats et le Fonds fermé.

Depuis le 13 avril 2015 (date de lancement), le rendement de la Catégorie d'actions P CHF du Compartiment est de -24,96 %, contre -67,81 % pour les Certificats et le Fonds fermé.

Depuis le 25 août 2016 (date de lancement), la performance de la Catégorie d'actions I USD du Compartiment est de -13,04 %, contre -41,61 % pour les Certificats et le Fonds fermé.

Depuis le 9 septembre 2016 (date de lancement), le rendement de la Catégorie d'actions P USD du Compartiment est de -8,35 %, contre -27,65 % pour les Certificats et le Fonds fermé.

Depuis le 8 novembre 2016 (date de lancement), le rendement de la Catégorie d'actions P GBP du Compartiment est de -3,5 %, contre -12,43 % pour les Certificats et le Fonds fermé.

Depuis le 10 juin 2014 (début d'exposition du fonds au Programme Lynx sous-jacent), l'exposition moyenne du fonds à la stratégie sous-jacente (position combinée des Certificats et du Fonds fermé) est de 27,02 %. Sur la même période, la performance de la Catégorie d'actions E EUR du Compartiment est de 9,34 %, contre 7,76 % pour les Certificats et le Fonds fermé.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT (suite)**Au 31 janvier 2017****MS Lynx UCITS Fund**

Entre le lancement de chaque Catégorie d'actions et le 31 janvier 2017, le Compartiment a affiché une volatilité annualisée de 15,45 % pour la Catégorie d'actions E EUR, de 15,46 % pour la Catégorie d'actions E USD, de 15,70 % pour la Catégorie d'actions B USD, de 15,78 % pour la Catégorie d'actions B EUR, de 15,87 % pour la Catégorie d'actions P CHF, de 16,25 % pour la Catégorie d'actions I EUR, de 14,702 % pour la Catégorie d'actions I USD, de 13,22 % pour la Catégorie d'actions P USD et de 13,73 % pour la Catégorie d'actions P GBP.

Au 31 janvier 2017, le risque de contrepartie était égal à 0,83 % de l'actif net du fonds.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

En janvier 2017

MS Lynx UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				Juste Valeur USD	% de l'actif net	
	Fonds d'investissement : 8,71 % (31 juil. 2016 : 9,33 %)						
	Îles Caïmans : 8,71 % (31 juil. 2016 : 9,33 %)						
16 925 684	Actions ordinaires : 8,71 % (31 juil. 2016 : 9,33 %) MS Lynx Fund				18 238 573	8,71	
	Total Îles Caïmans				18 238 573	8,71	
	Total Fonds d'investissement				18 238 573	8,71	
	Obligations d'État : 71,84 % (31 juil. 2016 : 65,16 %)						
	États-Unis : 71,84 % (31 juil. 2016 : 65,16 %)						
5 000 000	Bon du trésor américain 0 % 02/02/2017				4 999 937	2,39	
8 200 000	Bon du trésor américain 0 % 02/03/2017				8 196 933	3,92	
17 000 000	Bon du trésor américain 0 % 27/04/2017				16 980 076	8,12	
10 000 000	Bon du trésor américain 0 % 11/05/2017				9 986 595	4,77	
14 000 000	Bon du trésor américain 0 % 25/05/2017				13 977 915	6,68	
15 000 000	Bon du trésor américain 0 % 15/06/2017				14 971 380	7,15	
29 000 000	Bon du trésor américain 0 % 22/06/2017				28 940 797	13,83	
25 000 000	Bon du trésor américain 0 % 20/07/2017				24 928 850	11,91	
9 000 000	Bon du trésor américain 0 % 17/08/2017				8 969 468	4,29	
8 000 000	Bon du trésor américain 0 % 09/11/2017				7 955 512	3,80	
10 500 000	Bon du trésor américain 0 % 04/01/2018				10 426 773	4,98	
	Total États-Unis				150 334 236	71,84	
	Total Obligations d'État				150 334 236	71,84	
	Bons de souscription : 17,43 % (31 juil. 2016 : 18,66 %)						
	Royaume-Uni : 17,43 % (31 juil. 2016 : 18,66 %)						
	Valeurs financières : 17,43 % (31 juil. 2016 : 18,66 %)						
16 925 449	Oder Capital				18 238 320	8,72	
16 925 449	Weser Capital				18 238 320	8,71	
	Total Royaume-Uni				36 476 640	17,43	
	Total Bons de souscription				36 476 640	17,43	
	Contrats dérivés de gré à gré : 0,84 % (31 juil. 2016 : 0,72 %)						
Contrepartie	Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 0,84 % (31 juil. 2016 : 0,72 %)						
	Devise	Devise		Date			
	Achats	Ventes		d'échéance			
Morgan Stanley	EUR	77 600 000	39 044 066 USD	83 119 898	2/23/2017	800 874	0,38
Morgan Stanley	EUR	48 205 000	39 044 066 USD	51 633 952	2/23/2017	497 501	0,24
Morgan Stanley	EUR	40 400 000	39 044 066 USD	43 273 761	2/23/2017	416 950	0,20
Morgan Stanley	CHF	1 775 000	39 044 066 USD	1 774 009	2/23/2017	26 785	0,01
Morgan Stanley	GBP	493 000	39 044 066 USD	611 153	2/23/2017	9 297	0,01
	Total Contrats de change à terme - Plus-values latentes				1 751 407	0,84	

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

En janvier 2017

MS Lynx UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Total Contrats dérivés de gré à gré				1 751 407	0,84
	Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				206 800 856	98,82
	Contrats dérivés de gré à gré : (0,01 %) (31 juil. 2016 : (0,01 %))					
	Contrats de change à terme - Moins-values latentes : (0,02 %) (31 juil. 2016 : (0,01 %))					
	Devise Achats	Devise Ventes		Date d'échéance		
Morgan Stanley	39 044 066 USD	2 952 891 EUR	2 746 000	2/23/2017	(16 780)	- 0,01
Morgan Stanley	39 044 066 USD	1 954 741 EUR	1 840 000	2/23/2017	(35 133)	- 0,01
	Total Contrats de change à terme - Moins-values latentes				(51 913)	- 0,02
	Total Contrats dérivés de gré à gré				(51 913)	- 0,02
	Total Passifs financiers à la juste valeur en résultat				(51 913)	- 0,02
	Valeur totale des investissements (Coût : 223 798 214 USD)				206 748 943	98,80
	Liquidités et quasi liquidités				2 873 574	1,37
	Autres passifs nets				(358 232)	- 0,17
	l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables				209 264 285	100,00
						% de l'actif total
	Analyse du portefeuille					
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				168 572 809	48,28
	Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé				36 476 640	10,45
	Contrats dérivés de gré à gré				1 751 407	0,50
	Liquidités et quasi liquidités				142 386 522	40,77
	Autres actifs				560	-
	Actif total				349 187 938	100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE
Pour la période close le 31 janvier 2017
MS Lynx UCITS Fund

Total achats dans l'année**142 351 147 USD**

Tous les achats	Participations Nominales	Coût USD
Bon du Trésor États-Unis 0 % 27/04/2017	16 000 000	15 962 593
MS Lynx Fund	11 488 870	15 327 680
Weser Capital	11 488 866	15 327 673
Oder Capital	11 488 866	15 327 673
Bon du trésor américain 0 % 15/06/2017	15 000 000	14 951 733
Bon du trésor américain 0 % 04/01/2018	10 500 000	10 419 839
Bon du trésor américain 0 % 10/11/2016	10 000 000	9 993 544
Bon du trésor américain 0 % 19/01/2017	10 000 000	9 982 917
Bon du trésor américain 0 % 11/05/2017	10 000 000	9 972 806
Bon du trésor américain 0 % 17/08/2017	9 000 000	8 959 526
Bon du trésor américain 0 % 02/03/2017	8 200 000	8 182 229
Bon du trésor américain 0 % 09/11/2017	8 000 000	7 942 933

Total ventes dans l'année**72 783 624 USD**

Toutes les ventes	Participations Nominales	Produit USD
Bon du trésor américain 0 % 27/10/2016	15 000 000	15 000 000
Bon du trésor américain 0 % 10/11/2016	10 000 000	10 000 000
Bon du trésor américain 0 % 19/01/2017	10 000 000	10 000 000
Bon du trésor américain 0 % 18/08/2016	8 000 000	8 000 000
Bon du trésor américain 0 % 25/08/2016	7 000 000	7 000 000
Bon du trésor américain 0 % 15/12/2016	7 000 000	7 000 000
Bon du trésor américain 0 % 29/09/2016	5 000 000	4 999 750
Weser Capital	2 690 694	3 651 388
Oder Capital	2 690 694	3 651 388
MS Lynx Fund	2 690 694	3 651 388

The above totals represent all purchases and sales in the year.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund**

Nezu Cyclical a généré un rendement de +2,27 % sur la période.

Les gains concernent principalement les positions japonaises, coréennes et taïwanaises. Le segment court terme a dépassé de 6 % son homologue court terme, l'écart de rendements des investissements étant le plus de large en Corée.

Parmi les grands gagnants figuraient SK Hynix (000660 KS), producteur de DRAM que nous apprécions particulièrement, et Tosoh (4042 JP), un point d'accès bon marché aux infrastructures asiatiques via son activité PVC. Certains de nos investissements figurent également en bonne place. THK (6481 JP), leader mondial des guidages linéaires, et DMG Mori Seiki (6141 JP), l'un des plus gros fabricants de machines-outils au monde, ont joué un rôle important, tout comme le fabricant de ventilateurs et de compresseurs Ebara (6361 JP).

Côté court, nos positions dans l'automobile et le génie végétal japonais ont donné de bons rendements. Dans le secteur japonais des équipements médicaux, nos positions courtes se sont bien comportées également, alors que les importantes valorisations de certains titres retombaient.

Les principaux perdants de la période ont entre autres été DeNA (2432 JP), société Internet japonaise, et Kyudenko (1959 JP), entreprise de génie électrique de Kyushu.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur ¥	% de l'actif net
	Actions : 74,05 % (31 juil. 2016 : 64,12 %)		
	Hong Kong : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,60 %)	-	-
	Japon : 58,58 % (31 juil. 2016 : 44,87 %)		
	Matières premières : 8,47 % (31 juil. 2016 : 9,12 %)		
8 800	JFE	17 441 600	0,26
278 000	Sumitomo Chemical	167 634 000	2,48
69 000	Teijin	164 634 000	2,44
260 000	Tosoh	222 300 000	3,29
	Communications : 3,49 % (31 juil. 2016 : 3,60 %)		
5 100	CROOZ	15 198 000	0,23
25 200	en-Japan	51 433 200	0,76
66 700	Hitachi Kokusai Electric	169 151 200	2,50
	Biens de consommation cycliques : 22,32 % (31 juil. 2016 : 10,66 %)		
49 100	Adastria	148 773 000	2,20
513 000	ANA	172 111 500	2,55
30 600	Bic Camera	32 283 000	0,48
30 600	Fuji Heavy Industries	138 924 000	2,06
211 300	Haseko	263 279 800	3,90
159 300	Isetan Mitsukoshi	210 913 200	3,12
188 300	Isuzu Motors	286 592 600	4,24
41 800	K's	85 146 600	1,26
61 500	Mitsui	101 874 750	1,51
19 700	Sony	67 433 100	1,00
	Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,92 %)	-	-
	Énergie : 0,50 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
63 200	JX Participation	33 660 320	0,50
	Valeurs financières : 2,39 % (31 juil. 2016 : 2,79 %)		
162 600	NTT Urban Development	161 624 400	2,39
	Industriel : 18,66 % (31 juil. 2016 : 16,28 %)		
22 100	Alps Electric	66 631 500	0,99
151 000	DMG Mori	233 748 000	3,46
24 400	Ebara	85 156 000	1,26
8 700	Mabuchi Motor	50 547 000	0,75
14 400	Nidec	152 784 000	2,26
709 000	Nippon Yusen	170 160 000	2,52
34 000	NTN	16 286 000	0,24
78 700	THK	219 651 700	3,25
66 400	Yaskawa Electric	135 522 400	2,01
71 700	Yokogawa Electric	129 490 200	1,92
	Technologie : 2,75 % (31 juil. 2016 : 0,50 %)		
56 400	Capcom	134 908 800	2,00
29 000	Hearts United	50 373 000	0,75
	Total Japon	3 955 666 870	58,58
	République Populaire de Chine : 1,80 % (31 juil. 2016 : 3,65 %)		
	Matières premières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,08 %)	-	-
	Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,27 %)	-	-

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur ¥	% de l'actif net
	Actions : 74,05 % (31 juil. 2016 : 64,12 %) (suite)		
	Biens de consommation cycliques : 1,50 % (31 juil. 2016 : 0,58 %)		
210 000	Brilliance China Automotive	33 864 807	0,50
333 000	Weichai Power	67 491 689	1,00
	Énergie : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,42 %)	-	-
	Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,52 %)	-	-
	Industriel : 0,30 % (31 juil. 2016 : 1,40 %)		
30 000	Sunny Optical Technologie	20 157 623	0,30
	Technologie : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,29 %)	-	-
	Services publics : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,09 %)	-	-
	Total République Populaire de Chine	121 514 119	1,80
	République de Corée du Sud : 8,47 % (31 juil. 2016 : 6,76 %)		
	Matières premières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,13 %)	-	-
	Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,03 %)	-	-
	Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,03 %)	-	-
	Industriel : 1,98 % (31 juil. 2016 : 1,99 %)		
14 031	Samsung Engineering	17 332 964	0,26
5 931	SK Materials	115 948 927	1,72
	Technologie : 6,48 % (31 juil. 2016 : 4,58 %)		
692	Samsung Electronics	106 584 962	1,58
63 007	SK Hynix	331 723 885	4,90
	Total République de Corée du Sud	571 590 738	8,46
	Taiwan : 5,21 % (31 juil. 2016 : 8,24 %)		
	Matières premières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,59 %)	-	-
	Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,01 %)	-	-
	Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,27 %)	-	-
	Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,04 %)	-	-
	Industriel : 3,70 % (31 juil. 2016 : 2,04 %)		
96 000	Airtac International	90 548 993	1,34
172 000	Catcher Technology	159 420 312	2,36
	Technologie : 1,51 % (31 juil. 2016 : 5,29 %)		
2 124 000	Innolux	101 906 872	1,51
	Total Taiwan	351 876 177	5,21
	Total Actions	5 000 647 904	74,05

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur ¥	% de l'actif net
	Contrats dérivés de gré à gré : 0,59 % (31 juil. 2016 : 1,54 %)		
	Contrats de différence - Plus-values latentes : 0,05 % (31 juil. 2016 : 0,19 %)		
	Japon : 0,01 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Matières premières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
(52 000)	JSR	-	-
(61 600)	Kansai Paint	-	-
(15 600)	Mitsubishi Gas Chemical	-	-
(95 000)	Mitsui Chemicals	-	-
(81 900)	Nippon Paper Industries	-	-
	Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
(6 200)	M3	-	-
	Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
(15 300)	ABC-Mart	-	-
(12 900)	ASKUL	-	-
(49 000)	Bridgestone	-	-
(6 000)	Cosmos Pharmaceutical	-	-
(38 200)	FamilyMart UNY Participation	-	-
(111 900)	Hino Motors	-	-
(58 200)	Mazda Motor	-	-
(39 100)	Sega Sammy	-	-
(57 400)	Toho	-	-
(62 800)	Toyo Tire & Rubber	-	-
(1 744 575)	Liquid Jreit Index	758 017	0,01
(2 825 142)	MSNCUS1	13 278	-
	Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
(265 900)	Tokyu Fudosan Participation	-	-
	Industriel : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
(7 200)	Central Japon Railway	-	-
(132 000)	Chiyoda	-	-
(9 100)	FANUC	-	-
(31 100)	Horiba	-	-
(744 000)	IHI	-	-
	Total Japon	771 295	0,01

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur ¥	% de l'actif net
	Contrats dérivés de gré à gré : 0,59 % (31 juil. 2016 : 1,54 %) (suite)		
	Contrats de différence - Plus-values latentes : 0,05 % (31 juil. 2016 : 0,19 %) (suite)		
	République de Corée du Sud : 0,04 % (31 juil. 2016 : 0,03 %)		
	Biens de consommation cycliques : 0,01 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
(12 137)	Hankook Tire	634 137	0,01
	Énergie : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,01 %)	-	-
	Industriel : 0,03 % (31 juil. 2016 : 0,02 %)		
(56 979)	LG Display	1 612 131	0,02
(12 224)	LG Electronics	625 141	0,01
	Total République de Corée du Sud	2 871 409	0,04
	Taiwan : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,16 %)		
	Total Contrats de différence - Plus-values latentes	3 642 704	0,05
	Contrats à terme - Plus-values latentes : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,01 %)		
Contrepartie	Contrats de change à terme : 0,54 % (31 juil. 2016 : 1,34 %)		
	Devise	Devise	Date
	Achats	Ventes	d'échéance
Morgan Stanley	JPY 91 049 000	TWI 25 000 000	2/24/2017
Morgan Stanley	EUR 23 215 000	JPY 2 802 135 234	2/1/2017
Morgan Stanley	USD 4 315 000	JPY 488 540 243	2/1/2017
Morgan Stanley	USD 4 370 000	JPY 495 213 993	2/8/2017
Morgan Stanley	EUR 23 500 000	JPY 2 863 497 560	2/8/2017
Morgan Stanley	USD 4 370 000	JPY 497 597 872	2/15/2017
	Total Contrats de change à terme - Plus-values latentes	36 505 436	0,54
	Total Contrats dérivés de gré à gré	40 148 140	0,59
	Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	5 040 796 044	74,64
	Total passifs financiers à la juste valeur en résultat		
	Instruments financiers dérivés : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,00 %))	-	-
	Contrats de différence - Moins-values latentes : (0,14 %) (31 juil. 2016 : (0,04 %))		
	Koweït : (0,05 %) (31 juil. 2016 : (0,00 %))		
	Contrats de différence : (0,05 %) (31 juil. 2016 : (0,00 %))		
(10)	KOSPI 200	(3 799 667)	0,05
	Total Koweït	(3 799 667)	0,05
	République de Corée du Sud : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,03 %))	-	-
	Taiwan : (0,09 %) (31 juil. 2016 : (0,01 %))		
	Contrats de différence : (0,09 %) (31 juil. 2016 : (0,00 %))		
(49)	Electronic Sec	(5 896 123)	0,09
	Technologie : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,01 %))	-	-
	Total Taiwan	(5 896 123)	0,09
	Total Contrats de différence - Moins-values latentes	(9 695 790)	0,14

ETAT DES INVESTISSEMENTS (suite)
Au 31 janvier 2017
MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund

					Juste Valeur ¥	% de l'actif net
Participation Total passifs financiers à la juste valeur en résultat						
Contrats à terme - Moins-values latentes : (0,01 %) (31 juil. 2016 : (0,32 %))						
Japon : (0,00 %) (31 juil. 2016 : (0,32 %))						
Hong Kong : (0,01 %) (31 juil. 2016 : (0,00 %))						
(10)	Indice HKE février 17				(545 897)	- 0,01
	Total Hong Kong				(545 897)	- 0,01
	Total Contrats à terme - Moins-values latentes				(545 897)	- 0,01
Contrepartie Contrats de change à terme : (0,03 %) (31 juil. 2016 : (0,76 %))						
	Devise Achats	Devise Ventes	Date d'échéance			
Morgan Stanley	EUR 23 470 000	JPY 2 863 844 370	2/15/2017	(1 910 599)	-	0,03
Morgan Stanley	JPY 225 185 897	THB 62 000 000	2/10/2017	(27 592)	-	
	Total Contrats de change à terme - Moins-values latentes			(1 938 191)	-	0,03
	Total Contrats dérivés de gré à gré			(12 179 878)	-	0,18
	Total Passifs financiers à la juste valeur en résultat			(12 179 878)	-	0,18
	Valeur totale des investissements			5 028 616 166		74,46
	(Coût : 4 846 656 470 JPY)					
	Liquidités et quasi liquidités			1 711 529 239		25,35
	Autres actifs nets			12 570 276		0,19
	l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables			6 752 715 681		100,00
% de l'actif total						
Analyse du portefeuille						
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs					
	ou négociées sur un autre marché réglementé			5 000 647 904		68,08
	Financial derivative instruments dealt in on a regulated market			3 642 704		0,05
	Contrats dérivés de gré à gré			36 505 436		0,50
	Liquidités et quasi liquidités			1 791 683 769		24,39
	Autres actifs			512 848 516		6,98
	Actif total			7 345 328 329		100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE**Pour la période close le 31 janvier 2017****MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund****Total Total achats dans l'année****22647990561 JPY**

Principaux achats	Participations Nominales	Coût JPY
SK Hynix	194 318	771 004 896
Capcom	264 800	619 827 260
Mabuchi Motor	92 300	541 559 554
Tosoh	746 000	533 153 267
Fuji Heavy Industries	125 800	522 362 980
Mitsui Osk Lines	1 881 000	502 169 243
Ebara	540 400	472 115 649
J Front Retailing	357 300	462 483 423
Adastria	144 700	405 343 531
THK	164 300	388 657 855
Nikon	234 900	370 157 506
DeNA	117 100	367 659 989
Nippon Steel & Sumitomo Metal	172 300	366 386 702
Toshiba	1 123 000	364 685 033
Teijin	291 200	353 311 684
SCREEN	153 400	340 650 448
Haseko	298 900	339 091 669
Mitsui Fudosan	135 000	332 267 417
Kyudenko	100 300	327 309 276
K's	169 100	316 443 599
Hitachi Kokusai Electric	154 200	311 862 147
Isetan Mitsukoshi	230 500	310 273 479
Mitsubishi	144 500	306 658 525
Isuzu Motors	196 800	299 382 927
Alps Electric	113 400	294 222 834
Samsung Electronics	1 960	293 136 052
DMG Mori	205 600	286 615 075
Mazda Motor	162 200	286 596 238
Samsung Electronics	1 734	236 310 859
Fanuc	12 700	232 270 174

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund**

Total ventes dans l'année		25173163065 JPY
Principales ventes	Participations	Produit
	Nominales	JPY
SK Hynix	281 684	1 025 962 587
Tosoh	1 018 000	695 732 567
J Front Retailing	479 300	645 609 653
SCREEN	282 400	614 461 777
Kyudenko	186 500	608 625 747
Fuji Heavy Industries	140 100	589 041 155
Mitsui Osk Lines	1 881 000	535 313 923
Capcom	208 400	520 303 678
Mabuchi Motor	83 600	497 121 705
Teijin	950 200	468 361 772
K's	235 100	428 778 243
Ebara	211 200	425 098 187
Toshiba	1 123 000	411 899 301
Daikin Industries	43 300	408 899 677
DeNA	136 900	394 076 858
Nikon	234 900	386 246 423
Nippon Steel & Sumitomo Metal	172 300	382 781 281
Mitsui Fudosan	135 000	349 140 718
Alps Electric	138 300	334 522 336
GMO internet	247 000	333 648 939
Open House	129 400	325 639 031
Samsung Electronics	1 970	311 827 798
Mitsubishi	144 500	309 109 324
Mazda Motor	162 200	298 293 187
Korea Aerospace Industries	40 030	293 398 192
Hoshizaki Electric	32 900	288 986 465
Adastria	95 600	284 789 760

Les totaux ci-dessus représentent tous les achats et ventes significatifs de la période.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Au 31 janvier 2017

MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund

La performance nette de la catégorie d'actions B EUR s'est établie à +2,52 % entre le 1^{er} et le 8 août 2016, date de liquidation du Fonds.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur €	% de l'actif net
	Actions : 0,00 % (31 juil. 2016 : 97,52 %)	-	-
	Autriche : 0,00 % (31 juil. 2016 : 13,27 %)	-	-
	Matières premières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 8,97 %)	-	-
	Industriel : 0,00 % (31 juil. 2016 : 4,30 %)	-	-
	Belgique : 0,00 % (31 juil. 2016 : 4,30 %)	-	-
	Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 4,30 %)	-	-
	Finlande: 0,00 % (31 juil. 2016 : 13,80 %)	-	-
	Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 4,05 %)	-	-
	Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 4,17 %)	-	-
	Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,90 %)	-	-
	Industriel : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,68 %)	-	-
	Allemagne: 0,00 % (31 juil. 2016 : 52,91 %)	-	-
	Matières premières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 7,10 %)	-	-
	Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 13,55 %)	-	-
	Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 3,12 %)	-	-
	Consommation, non cyclyque : 0,00 % (31 juillet 2016 : 4,95 %)	-	-
	Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 12,44 %)	-	-
	Industriel : 0,00 % (31 juil. 2016 : 11,75 %)	-	-
	Pays-Bas : 0,00 % (31 juil. 2016 : 4,32 %)	-	-
	Communications : 0,00 % (31 juil. 2016 : 4,32 %)	-	-
	Portugal : 0,00 % (31 juil. 2016 : 8,92 %)	-	-
	Services publics : 0,00 % (31 juil. 2016 : 8,92 %)	-	-

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)**Au 31 janvier 2017****MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund**

	Juste Valeur €	% de l'actif net
Valeur totale des investissements	-	-
Liquidités et quasi liquidités	7 193	-
Autres actifs nets	(7 193)	-
	<hr/>	<hr/>
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables	-	-
	<hr/>	<hr/>
		% de l'actif total
Analyse du portefeuille		
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un marché réglementé	-	-
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	-	-
Liquidités et quasi liquidités	7 193	44,00
Autres actifs	9 177	56,00
	<hr/>	<hr/>
Actif total	16 370	100,00
	<hr/>	<hr/>

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE**Pour la période close le 31 janvier 2017****MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund****Total des achats pour la période 9 380 545 EUR**

Principaux achats	Participations Nominales	Coût €
KPN	435 299	1 282 826
Ahold Delhaize	60 639	1 282 818
UPM-Kymmene	70 562	1 282 817
Ageas	44 083	1 282 815
Akzo Nobel	22 434	1 282 776
Groupe Bruxelles Lambert	17 140	1 282 758
Allianz	10 128	1 282 711
Erste Bank	17 398	401 024

Total des ventes pour la période 47 145 431 EUR

Principales ventes	Participations Nominales	Produit €
EDP - Energias de Portugal	1 118 322	3 441 599
Voestalpine	109 489	3 402 077
Hannover Rück	33 456	3 091 520
ProSiebenSat.1 Media	62 002	2 491 710
LEG Immobilien	19 186	1 727 317
Evonik Industries	58 917	1 681 129
Wolters Kluwer	44 174	1 668 894
Andritz	36 272	1 652 190
Proximus	59 266	1 647 942
Deutsche Telekom	108 407	1 637 488
KION	32 021	1 562 697
Amer Sports	63 186	1 561 597
OSRAM Licht	33 564	1 534 113
Elisa	48 026	1 530 731
Siemens	14 340	1 378 791
Ageas	44 083	1 350 703
UPM-Kymmene	70 562	1 341 384
Allianz	10 128	1 339 296
STADA Arzneimittel	27 057	1 325 928
Akzo Nobel	22 434	1 321 138
Groupe Bruxelles Lambert	17 140	1 317 723
KPN	435 299	1 311 121
Ahold Delhaize	60 639	1 295 855
Adidas	8 181	1 207 107
ThyssenKrupp	53 107	1 145 518
Orion Catégorie B	30 468	1 095 325
Huhtamaki	26 216	1 035 008
RTL	13 476	1 019 459
Fresenius	8 917	605 821

Les totaux ci-dessus représentent tous les achats et ventes significatifs de la période.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund**

L'objectif d'investissement du Compartiment est de fournir aux Actionnaires un rendement lié à la performance d'un portefeuille de référence. Le portefeuille de référence est un portefeuille notionnel représentatif d'un portefeuille géré activement d'investissements principalement constitués de positions longues et courtes en actions qui seront prises par le Gestionnaire d'investissement dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie visant à générer des rendements ajustés au risque supérieurs dans de nombreux types d'environnement de marché.

La stratégie d'investissement Tremblant est la propriété exclusive du Gestionnaire d'investissement. La stratégie a pour but d'investir essentiellement dans des actions et des titres liés à des actions. La stratégie n'est concentrée sur aucun segment, aucune zone géographique ni aucun secteur en particulier. La stratégie est caractérisée par une approche de l'investissement axée sur les fondamentaux et sur la recherche. Le processus d'investissement vise à identifier des opportunités d'investissement attractives en se fondant sur une parfaite compréhension de l'activité et des modèles financiers de la société sous-jacente.

Le Gestionnaire d'investissement évalue les opportunités d'investissement potentielles en se fondant sur l'analyse stratégique d'une société, qui comprend en général une évaluation de la dynamique de son secteur, de la qualité de son équipe dirigeante, de ses perspectives de croissance à long terme, du pouvoir de ses fournisseurs et acheteurs, de la chaîne d'approvisionnement en matières premières, de la fixation des prix et de son environnement concurrentiel. Le Gestionnaire d'investissement applique une combinaison de méthodes d'analyse comprenant, sans s'y limiter, des réunions sur site avec les équipes dirigeantes de la société et de la recherche exclusive et externe, dans le but d'évaluer la capacité d'une société à réussir au vu de son modèle de gestion.

L'analyse financière comprend généralement une évaluation des flux de trésorerie, du rendement du capital investi, de la qualité et stabilité des bénéfices, de la valorisation et d'autres facteurs pertinents. L'évaluation des flux de trésorerie et du rendement du capital investi implique normalement une analyse financière rigoureuse afin de déterminer si une société génère ou perd des liquidités et si elle crée ou détruit de la valeur économique pour ses actionnaires. En outre, le Gestionnaire d'investissement accorde une grande importance à la « qualité des bénéfices » d'une société, laquelle est déterminée par une évaluation des pratiques comptables de la société par comparaison avec ses pairs, ainsi que des changements d'hypothèses comptables. L'évaluation implique une analyse visant à déterminer si le cours du titre sur le marché reflète avec exactitude la véritable valeur de la société sous-jacente.

Le processus d'investissement vise ainsi à effectuer une sélection de titres pour que des positions longues soient prises dans des titres lorsque la société sous-jacente présente des caractéristiques positives selon un ou plusieurs des paramètres décrits plus haut, et que des positions courtes soient également établies.

Du 1^{er} août 2016 au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions M USD a été de 3,04 %.

Du 1^{er} août 2016 au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions S EUR a été de 1,66 %

Du 1^{er} août 2016 au 31 janvier 2017, la performance de la Catégorie d'actions S USD a été de 2,16 %

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Actions : 95,21 % (31 juil. 2016 : 98,65 %)		
	Danemark : 4,37 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Énergie : 4,37 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
24 884	Vestas Wind Systems	1 741 424	4,37
	Total Danemark	1 741 424	4,37
	Allemagne: 53,31 % (31 juil. 2016 : 24,16 %)		
	Matières premières : 8,31 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
18 035	BASF	1 736 987	4,36
9 671	Linde	1 572 421	3,95
	Biens de consommation cycliques : 9,42 % (31 juil. 2016 : 4,13 %)		
9 634	Adidas	1 516 430	3,81
7 510	Bayerische Motoren Werke	683 128	1,72
20 685	Daimler	1 550 269	3,89
	Biens de consommation non cycliques : 8,81 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
16 158	Bayer	1 786 358	4,49
21 830	Fresenius	1 720 541	4,32
	Valeurs financières : 14,49 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
16 087	Allianz	2 726 003	6,86
74 210	Deutsche Bank	1 474 855	3,70
8 319	Munchener Rückversicherungs-GeVenteschaft	1 562 522	3,93
	Industriel : 3,65 % (31 juil. 2016 : 8,03 %)		
43 374	Deutsche Post	1 450 993	3,65
	Technologie : 4,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
17 419	SAP	1 593 134	4,00
	Services publics : 4,63 % (31 juil. 2016 : 12,00 %)		
240 310	E.ON	1 844 670	4,63
	Total Allemagne	21 218 311	53,31
	Luxembourg : 3,79 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Matières premières : 3,79 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
194 069	ArcelorMittal	1 507 752	3,79
	Total Luxembourg	1 507 752	3,79
	Pays-Bas : 22,74 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Biens de consommation non cycliques : 4,28 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
80 038	Koninklijke Ahold Delhaize	1 703 560	4,28
	Valeurs financières : 7,68 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
213 251	ING Groep	3 053 600	7,68
	Industriel : 6,59 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
89 482	Koninklijke Philips	2 624 041	6,59

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund

Participation Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		Juste Valeur USD	% de l'actif net
Actions : 95,21 % (31 juil. 2016 : 98,65 %) (suite)			
Pays-Bas : 22,74 % (31 juil. 2016 : 0,00 %) (suite)			
Technologie : 4,19 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
13 744	ASML	1 669 493	4,19
Total Pays-Bas		<u>9 050 694</u>	<u>22,74</u>
Suède : 11,00 % (31 juil. 2016 : 4,10 %)			
Communications : 3,94 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
265 202	Telefonaktiebolaget LM Ericsson Catégorie B	1 566 954	3,94
Valeurs financières : 7,06 % (31 juil. 2016 : 4,10 %)			
232 620	Nordea Bank	2 812 750	7,06
Total Suède		<u>4 379 704</u>	<u>11,00</u>
États-Unis : 0,00 % (31 juil. 2016 : 70,39 %)			
Matières premières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 2,76 %)		-	-
Communication : 0,00 % (31 juil. 2016 : 22,73 %)		-	-
Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 5,39 %)		-	-
Biens de consommation non cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 8,84 %)		-	-
Énergie : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,02 %)		-	-
Valeurs financières : 0,00 % (31 juil. 2016 : 10,62 %)		-	-
Industriel : 0,00 % (31 juil. 2016 : 5,15 %)		-	-
Technologie : 0,00 % (31 juil. 2016 : 14,88 %)		-	-
Total Actions		<u>37 897 885</u>	<u>95,21</u>
Obligations participatives : 2,28 % (31 juil. 2016 : 1,97 %)			
Inde : 2,28 % (31 juil. 2016 : 1,97 %)			
297 624	Power Grid Corporation of Inde	908 950	2,28
Total Inde		<u>908 950</u>	<u>2,28</u>
Total Obligations participatives		<u>908 950</u>	<u>2,28</u>
Contrats dérivés de gré à gré : 2,82 % (31 juil. 2016 : 0,43 %)			
Contrepartie Total Contrat d'échange sur rendement total - Plus-values latentes : 1,12 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)			
Morgan Stanley & Co. International plc Swap			
Morgan Stanley	MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund Branche financement	445 346	1,12
Total Contrat d'échange sur rendement total - Plus-values latentes		<u>445 346</u>	<u>1,12</u>

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund

Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat						Juste Valeur USD	% de l'actif net
Contrats dérivés de gré à gré : 2,82 % (31 juil. 2016 : 0,43 %) (suite)							
Contrepartie Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 1,70 % (31 juil. 2016 : 0,43 %)							
	Devise Achats		Devise Ventes		Date d'échéance		
Morgan Stanley	EUR	18 159 369	39 044 066 USD	19 146 622	2/1/2017	478 209	1,20
Northern Trust	EUR	18 856 523	39 044 066 USD	20 203 068	3/1/2017	193 686	0,49
Northern Trust	EUR	499 435	39 044 066 USD	535 100	3/1/2017	5 130	0,01
Total Contrats de change à terme - Plus-values latentes						677 025	1,70
Total Contrats dérivés de gré à gré						1 122 371	2,82
Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat						39 929 206	100,31
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat							
Contrats dérivés de gré à gré : (0,65 %) (31 juil. 2016 : (0,09 %))							
Contrepartie Total Contrat d'échange sur rendement total - Moins-values latentes (0,63 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)							
Morgan Stanley	MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund Branche portefeuille de référence					(251 568)	- 0,63
Total Contrat d'échange sur rendement total - Moins-values latentes						(251 568)	- 0,63
Contrepartie Contrats de change à terme - Moins-values latentes : (0,02 %) (31 juil. 2016 : (0,09 %))							
	Devise Achats		Devise Ventes		Date d'échéance		
Northern Trust	39 044 066 USD	976 568	EUR	911 573	3/1/2017	(9 463)	- 0,02
Total Contrats de change à terme - Moins-values latentes						(9 463)	- 0,02
Total Contrats dérivés de gré à gré						(261 031)	- 0,65
Total Passifs financiers à la juste valeur en résultat						(261 031)	- 0,65
Valeur totale des investissements (Coût : 37 211 671 USD)						39 668 175	99,66
Liquidités et quasi liquidités						368 514	0,92
Autres passifs nets						(231 381)	- 0,58
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables						39 805 308	100,00
% de l'actif total							
Analyse du portefeuille							
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un marché réglementé						37 897 885	76,52
Financial derivative instruments dealt in on a regulated market						908 950	1,83
Contrats dérivés de gré à gré						1 122 371	2,27
Liquidités et quasi liquidités						1 001 252	2,02
Autres actifs						8 598 529	17,36
Actif total						49 528 987	100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE
Pour la période close le 31 janvier 2017
MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund

Total des achats pour la période		222 612 622 USD
Principaux achats	Participations Nominales	Coût USD
Siemens	67 469	8 051 217
Continental	41 977	8 003 501
Fresenius	104 872	8 000 156
Allianz	42 596	6 653 484
Linde	39 871	6 603 169
ING Groep	482 632	6 283 138
Koninklijke Philips	211 944	6 019 926
Nordea Bank	539 529	5 503 929
Volvo	491 083	5 472 174
Baker Hughes	101 590	5 197 255
Activision Blizzard	124 829	5 143 585
Apple	46 142	5 074 131
Ally Financial	276 136	5 046 131
Bayer	48 173	4 898 439
Deutsche Bank	289 906	4 761 885
Koninklijke Ahold Delhaize	209 270	4 710 544
Air Products and Chemicals	24 566	3 469 349
Amazon.com	4 312	3 424 280
CBS	64 157	3 416 535
Munchener Rückversicherungs-GeVenteschaft	18 624	3 412 521
H&M	117 548	3 312 039
BASF	39 153	3 310 101
ASML	29 859	3 277 383
Vestas Wind Systems	44 977	3 237 705
ArcelorMittal	491 736	3 225 558
Daimler	44 978	3 221 880
NXP Semiconductors	34 031	3 200 606
Telefonaktiebolaget LM Ericsson Catégorie B	538 147	3 194 487
Deutsche Post	97 777	3 165 194
SAP	36 318	3 153 231
KBC Bank	58 862	3 074 206
Adidas	17 221	2 860 537
Unilever	52 615	2 409 167
Bayerische Motoren Werke	27 629	2 369 845

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (suite)**Pour l'exercice clos le 31 janvier 2017****MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund**

Total des ventes pour la période		235 866 189 USD
Principales ventes	Participations Nominales	Produit USD
Siemens	101 391	11 930 932
Continental	51 002	10 005 551
Fresenius	83 042	6 019 623
Volvo	491 083	5 868 195
Apple	46 142	5 367 862
Ally Financial	276 136	5 273 926
Activision Blizzard	124 829	5 245 439
Baker Hughes	101 590	5 201 502
Nordea Bank	517 455	5 096 540
Linde	30 200	5 066 323
Allianz	26 509	4 204 401
Bank of America	235 578	4 088 498
Air Products and Chemicals	24 566	3 728 194
Charter Communications	13 819	3 671 589
Alphabet	4 465	3 594 676
E.ON	340 474	3 579 573
CBS	64 157	3 568 529
Facebook	28 796	3 563 243
Koninklijke Philips	122 462	3 511 194
Citrix Systems	40 769	3 462 066
KBC Bank	58 862	3 349 723
Deutsche Bank	215 696	3 337 164
ING Groep	269 381	3 336 940
Amazon.com	4 312	3 312 009
H&M	117 548	3 261 500
Bayer	32 015	3 176 126
NXP Semiconductors	34 031	3 166 621
Koninklijke Ahold Delhaize	129 232	2 944 629
Priceline Group	2 180	2 937 212
Hewlett Packard Enterprise	126 947	2 819 493
Unilever	52 615	2 435 275

Les totaux ci-dessus représentent tous les achats et ventes significatifs de la période.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****Quantica Managed Futures UCITS Fund**

Le programme Quantica Managed Futures (« QMF ») mène une stratégie d'investissement systématique visant à détecter et exploiter les tendances d'un univers d'investissement liquide diversifié à l'échelle mondiale qui comprend plus de 80 contrats à terme normalisés et instruments de change à terme, y compris contrats de change à terme normalisés sur indices boursiers, sur obligations, sur taux d'intérêt, sur matières premières et sur devises, et contrats de change à terme de gré à gré.

Entre son lancement (août 2015) et janvier 2017, le Compartiment, qui réplique intégralement le programme QMF, a produit un rendement net de -2,49 %. Ce chiffre tient compte d'un tirage important (-10,0 %) entre août et décembre 2015, ainsi que d'une bonne reprise entre janvier et juillet 2016 (+12,7 %). Le rendement net de l'exercice comptable 2016 s'est ainsi établi à +8,62 %, marquant la dixième année dans le vert des douze ans d'existence du programme QMF.

En 2016, Quantica a fait une nouvelle fois la preuve que sa démarche d'investissement éprouvée et cohérente donne les résultats promis : des rendements positifs décorrélés des catégories d'actifs classiques sur le long terme et, dans le respect des styles définis, une meilleure protection du capital lors de périodes plus difficiles pour les suiveurs systématiques (2009, 2011, 2013, ou 2016).

La surperformance enregistrée en 2016 par rapport à l'indice de référence du programme QMF (l'Indice SG Trend, anciennement Newedge CTA Trend, en recul de -6,2 % en 2016), est de plus de +14 %. Toutefois, la corrélation réalisée sur la base des données quotidiennes est de 0,86 pour l'année, signalant une génération d'alpha importante.

Alors qu'aux deux premiers trimestres, le secteur revenu fixe était de très loin le principal facteur de rendement positif, le deuxième semestre 2016 se présente sous un jour légèrement différent. Avec l'évolution de l'environnement de marché, la stratégie a perdu de l'argent par la faute d'une exposition à des instruments sensibles aux taux durant cinq des six mois de cette période comptable. Les matières premières ont par ailleurs nui aux résultats, à commencer par les positions longues dans les métaux en août et en octobre.

Vers la fin du T3, il était intéressant d'observer le programme s'extirper progressivement de ses positions longues dans les contrats à terme sur obligations d'État. Simultanément, le modèle a commencé à accumuler une exposition importante aux indices boursiers, ce qui a été tout bénéfique pour le Compartiment à partir de la reprise de fin d'année. C'est durant ces quelques semaines de l'année que la plupart des rendements positifs ont été générés sur les marchés d'actions.

La transition revenu fixe/actions au T4 est un exemple parfait de la démarche de placement du programme QMF, qui repose sur la détection de tendances relative ajustées au risque. Même si on n'a pas eu de marchés divergents en 2015, le modèle systématique de Quantica a détecté des divergences et en a bénéficié au cours de plusieurs périodes, sur les douze derniers mois (décorrélations de certains marchés par rapport à d'autres, et surperformance ou sous-performance importante à moyen à long terme). Il ne fait pas de doute que cela a aidé la stratégie à générer son excellent résultat en 2016.

Les performances de la période comptable sont bien diversifiées sur tous les instruments négociés. Parmi les indices les plus performants figuraient le Nikkei, le TSX 60 (Canada) et le Dow, suivis par le DAX, le CAC 40 et le S&P 500. Côté négatif, les pertes les plus lourdes (mais bien gérées) concernaient Silver, Platinum, et les obligations JPY à dix ans.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

Quantica Managed Futures UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			Juste Valeur USD	% de l'actif net	
Obligations d'État : 60,00 % (31 juil. 2016 : 65,59 %)						
États-Unis : 60,00 % (31 juil. 2016 : 65,59 %)						
17 000 000	Bon du Trésor États-Unis 0 % 27/04/2017			16 980 076	17,29	
10 000 000	Bon du Trésor États-Unis 0 % 02/02/2017			9 999 875	10,18	
10 000 000	Bon du Trésor États-Unis 0 % 20/04/2017			9 989 655	10,17	
8 000 000	Bon du Trésor États-Unis 0 % 25/05/2017			7 987 380	8,13	
8 000 000	Bon du Trésor États-Unis 0 % 08/06/2017			7 985 468	8,13	
6 000 000	Bon du Trésor États-Unis 0 % 13/04/2017			5 994 348	6,10	
Total États-Unis				58 936 802	60,00	
Total Obligations d'État				58 936 802	60,00	
Fonds d'investissement : 8,19 % (31 juil. 2016 : 6,03 %)						
Îles Caïmans : 8,19 % (31 juil. 2016 : 6,03 %)						
Actions ordinaires : 8,19 % (31 juil. 2016 : 6,03 %)						
12 001 579	Quantica Capital Cayman Fund			8 041 058	8,19	
Total Îles Caïmans				8 041 058	8,19	
Total Fonds d'investissement				8 041 058	8,19	
Bons de souscription : 16,40 % (31 juil. 2016 : 12,32 %)						
États-Unis : 16,40 % (31 juil. 2016 : 12,32 %)						
Services financiers divers : 16,40 % (31 juil. 2016 : 12,32 %)						
12 014 842	Weser Capital 28/07/2025			8 049 944	8,20	
12 014 842	Oder Capital 11/08/2025			8 049 944	8,20	
Total États-Unis				16 099 888	16,40	
Total Bons de souscription				16 099 888	16,40	
Contrats dérivés de gré à gré : 0,76 % (31 juil. 2016 : 0,21 %)						
Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 0,76 % (31 juil. 2016 : 0,21 %)						
Contrepartie	Devise Achats	Devise Ventes	Date d'échéance			
Morgan Stanley	CHF	16 278 860 39 044 066 USD	16 250 848	3/15/2017	284 425	0,29
Morgan Stanley	EUR	49 613 560 39 044 066 USD	53 541 763	3/15/2017	164 112	0,17
Morgan Stanley	CHF	3 695 500 39 044 066 USD	3 689 141	3/15/2017	64 569	0,07
Morgan Stanley	EUR	3 000 000 39 044 066 USD	3 185 691	3/15/2017	61 760	0,06
Morgan Stanley	EUR	2 399 900 39 044 066 USD	2 543 116	3/15/2017	54 736	0,06
Morgan Stanley	CHF	1 000 000 39 044 066 USD	982 136	3/15/2017	33 615	0,04
Morgan Stanley	EUR	950 000 39 044 066 USD	998 058	3/15/2017	30 302	0,03
Morgan Stanley	CHF	720 640 39 044 066 USD	710 235	3/15/2017	21 756	0,02
Morgan Stanley	EUR	3 591 840 39 044 066 USD	3 876 228	3/15/2017	11 881	0,01
Morgan Stanley	CHF	180 300 39 044 066 USD	177 697	3/15/2017	5 443	0,01
Morgan Stanley	EUR	172 500 39 044 066 USD	182 794	3/15/2017	3 934	-
Morgan Stanley	USD	249 960 39 044 066 GBP	196 344	3/15/2017	2 735	-
Morgan Stanley	CHF	60 000 39 044 066 USD	58 796	3/15/2017	2 149	-
Morgan Stanley	CHF	55 000 39 044 066 USD	54 711	3/15/2017	1 156	-
Morgan Stanley	EUR	22 800 39 044 066 USD	24 137	3/15/2017	544	-
Morgan Stanley	EUR	133 507 39 044 066 USD	144 078	3/15/2017	442	-
Morgan Stanley	EUR	13 250 39 044 066 USD	13 923	3/15/2017	419	-

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

Quantica Managed Futures UCITS Fund

Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					Juste Valeur USD	% de l'actif net
Contrats dérivés de gré à gré : 0,76 % (31 juil. 2016 : 0,21 %) (suite)						
Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 0,76 % (31 juil. 2016 : 0,21 %) (suite)						
Contrepartie	Devise Achats	Devise Ventes	Date d'échéance			
Morgan Stanley	CHF	19 190 39 044 066 USD	19 157	3/15/2017	335	-
Morgan Stanley	EUR	8 746 39 044 066 USD	9 208	3/15/2017	260	-
Northern Trust	EUR	22 200 39 044 066 USD	23 773	3/15/2017	259	-
Morgan Stanley	EUR	6 220 39 044 066 USD	6 484	3/15/2017	249	-
Morgan Stanley	EUR	5 821 39 044 066 USD	6 090	3/15/2017	211	-
Morgan Stanley	EUR	8 200 39 044 066 USD	8 695	3/15/2017	181	-
Morgan Stanley	EUR	6 240 39 044 066 USD	6 612	3/15/2017	142	-
Morgan Stanley	EUR	4 011 39 044 066 USD	4 213	3/15/2017	129	-
Northern Trust	EUR	10 000 39 044 066 USD	10 721	3/15/2017	104	-
Morgan Stanley	EUR	2 704 39 044 066 USD	2 827	3/15/2017	100	-
Morgan Stanley	EUR	2 704 39 044 066 USD	2 833	3/15/2017	94	-
Morgan Stanley	EUR	22 125 39 044 066 USD	23 877	3/15/2017	73	-
Northern Trust	EUR	5 850 39 044 066 USD	6 261	3/15/2017	71	-
Morgan Stanley	EUR	2 600 39 044 066 USD	2 761	3/15/2017	53	-
Morgan Stanley	EUR	3 800 39 044 066 USD	4 062	3/15/2017	51	-
Morgan Stanley	EUR	1 487 39 044 066 USD	1 559	3/15/2017	51	-
Morgan Stanley	EUR	3 390 39 044 066 USD	3 625	3/15/2017	45	-
Northern Trust	EUR	2 088 39 044 066 USD	2 221	3/15/2017	39	-
Northern Trust	EUR	3 160 39 044 066 USD	3 388	3/15/2017	33	-
Morgan Stanley	CHF	890 39 044 066 USD	877	3/15/2017	27	-
Morgan Stanley	EUR	1 620 39 044 066 USD	1 726	3/15/2017	27	-
Morgan Stanley	EUR	816 39 044 066 USD	857	3/15/2017	26	-
Morgan Stanley	EUR	1 082 39 044 066 USD	1 154	3/15/2017	18	-
Northern Trust	EUR	2 800 39 044 066 USD	3 013	3/15/2017	18	-
Morgan Stanley	EUR	720 39 044 066 USD	763	3/15/2017	16	-
Morgan Stanley	EUR	1 310 39 044 066 USD	1 404	3/15/2017	14	-
Morgan Stanley	EUR	2 760 39 044 066 USD	2 976	3/15/2017	11	-
Northern Trust	EUR	1 300 39 044 066 USD	1 400	3/15/2017	8	-
Morgan Stanley	EUR	1 353 39 044 066 USD	1 458	3/15/2017	6	-
Morgan Stanley	EUR	677 39 044 066 USD	732	3/15/2017	-	-
Total Contrats de change à terme - Plus-values latentes					746 629	0,76
Total Contrats dérivés de gré à gré					746 629	0,76
Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					83 824 377	85,35
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat						
Contrats dérivés de gré à gré : (0,06 %) (31 juil. 2016 : (0,82 %))						
Contrats de change à terme - Moins-values latentes : (0,06 %) (31 juil. 2016 : (0,82 %))						
Contrepartie	Devise Achats	Devise Ventes	Date d'échéance			
Morgan Stanley	GBP	2 530 39 044 066 USD	3 191	3/15/2017	(5)	-
Morgan Stanley	GBP	23 480 39 044 066 USD	29 611	3/15/2017	(47)	-
Northern Trust	USD	11 591 39 044 066 CHF	11 625	3/15/2017	(217)	-
Northern Trust	USD	21 377 39 044 066 EUR	20 000	3/15/2017	(273)	-
Morgan Stanley	GBP	65 000 39 044 066 USD	82 897	3/15/2017	(1 053)	-
Morgan Stanley	USD	189 283 39 044 066 CHF	193 000	3/15/2017	(6 757)	- 0,01
Morgan Stanley	GBP	469 550 39 044 066 USD	598 838	3/15/2017	(7 608)	- 0,01

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

Quantica Managed Futures UCITS Fund

					Juste Valeur USD		% de l'actif net
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat							
Contrats dérivés de gré à gré : (0,05 %) (31 juil. 2016 : (0,82 %)) (suite)							
Contrats de change à terme - Moins-values latentes : (0,05 %) (31 juil. 2016 : (0,82 %)) (suite)							
Contrepartie	Devise Achats	Devise Ventes		Date d'échéance			
Morgan Stanley	USD	376 712 39 044 066 CHF	386 000	3/15/2017	(15 368)	-	0,01
Northern Trust	USD	901 672 39 044 066 CHF	909 000	3/15/2017	(21 645)	-	0,02
Total Contrats de change à terme - Moins-values latentes					<u>(52 973)</u>	-	<u>0,05</u>
Total Contrats dérivés de gré à gré					<u>(52 973)</u>	-	<u>0,05</u>
Total Passifs financiers à la juste valeur en résultat					<u>(52 973)</u>	-	<u>0,05</u>
Valeur totale des investissements (Coût : 82 435 150 USD)					83 771 404		85,30
Liquidités et quasi liquidités					14 591 270		14,86
Autres passifs nets					(149 218)	-	0,16
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables					<u>98 213 456</u>		<u>100,00</u>
							% de l'actif total
Analyse du portefeuille							
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un marché réglementé					83 077 748		84,41
Contrats dérivés de gré à gré					746 629		0,76
Liquidités et quasi liquidités					14 592 079		14,83
Actif total					<u>98 416 456</u>		<u>100,00</u>

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE
Pour la période close le 31 janvier 2017
Quantica Managed Futures UCITS Fund

Total achats dans l'année		77 968 895 USD
	Participations	Coût
Principaux achats	Nominales	USD
Bon du trésor américain 0 % 27/04/2017	17 000 000	16 964 849
Bon du trésor américain 0 % 02/02/2017	10 000 000	9 980 863
Bon du trésor américain 0 % 20/04/2017	10 000 000	9 977 149
Bon du trésor américain 0 % 25/05/2017	8 000 000	7 983 595
Bon du trésor américain 0 % 08/06/2017	8 000 000	7 982 327
Bon du trésor américain 0 % 13/04/2017	6 000 000	5 986 198
Quantica Capital Cayman Fund	7 971 444	5 100 000
Oder Capital 11/08/2025	7 828 951	4 999 998
Weser Capital 28/07/2025	7 828 951	4 999 998
Bon du Trésor États-Unis 0 % 12/01/2017	4 000 000	3 993 918
Total ventes dans l'année		80 299 874 USD
	Participations	Produit
Principales ventes	Nominales	USD
Bon du trésor américain 0 % 15/12/2016	16 000 000	16 000 000
Bon du trésor américain 0 % 12/01/2017	13 000 000	13 000 000
Bon du trésor américain 0 % 20/10/2016	9 000 000	9 000 000
Bon du trésor américain 0 % 13/10/2016	8 000 000	8 000 000
Bon du trésor américain 0 % 17/11/2016	8 000 000	7 999 876
Bon du trésor américain 0 % 01/09/2016	6 000 000	6 000 000
Bon du trésor américain 0 % 18/08/2016	6 000 000	6 000 000
Bon du trésor américain 0 % 11/08/2016	4 000 000	4 000 000
Bon du trésor américain 0 % 04/08/2016	4 000 000	4 000 000
Quantica Capital Cayman Fund	3 371 940	2 100 000
Oder Capital 11/08/2025	3 371 939	2 099 999
Weser Capital 28/07/2025	3 371 939	2 099 999

Les totaux ci-dessus représentent tous les achats et ventes significatifs de l'année.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****IPM Systematic Macro UCITS Fund**

L'objectif d'investissement du Compartiment consiste à fournir aux Actionnaires des rendements fondés sur (i) le Programme Systematic Macro d'IPM ayant pour but de générer des rendements positifs réguliers ; (ii) des investissements en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire émis par des États ; et (iii) des investissements en dépôts en espèces et quasi-liquidités afin d'acquérir une exposition au Programme Systematic Macro d'IPM.

Le programme IPM Systematic Macro négocie des instruments liquides tels que devises, contrats à terme normalisés sur obligations d'État, et contrats à terme normalisés et de gré à gré d'indices d'action afin d'assurer une exposition aux marchés boursiers mondiaux (actions, obligations et devises). Le programme vise à prendre des positions longues sur des marchés d'actions, d'obligations et des changes avec des perspectives de rendement relatif élevées et des positions courtes sur des marchés d'actions, d'obligations et des changes présentant des rendements attendus inférieurs à la moyenne. Les investissements sont réalisés sur la base de modèles d'investissement systématiques qui fournissent un aperçu de la manière dont les fondamentaux tels que l'offre, la demande et l'environnement macroéconomique ont une incidence sur le rendement lié au cours des actifs. En plus de la création d'idées d'investissement, le programme d'investissement met l'accent sur la construction d'un portefeuille bien diversifié et sur la gestion du risque.

Pour la période considérée, soit les six mois se terminant le 31 janvier 2017, l'Action I USD du Compartiment a dégagé -2,07 % (net des commissions et charges).

De son lancement (12 août 2015) au 31 janvier 2017, le Compartiment a dégagé un rendement de +4,59 %* (net des commissions et charges).

Commentaire de marché et sur la performance de la stratégie d'investissement

L'activité des banques centrales a dominé les flux d'information au début et à la fin août 2016, le reste du mois étant relativement calme (pas d'événement majeur, volatilité faible). Début août, la Banque d'Angleterre a annoncé une baisse de 25 points de base du taux de base bancaire, ainsi que des mesures supplémentaires d'assouplissement quantitatif. Ces mesures, lancées en réponse à des craintes de ralentissement de l'économie britannique après le référendum, ont poussé les rendements locaux vers des niveaux plancher. Les conséquences économiques du vote en faveur du Brexit resteront une inconnue encore quelque temps, mais notons que plusieurs indicateurs clés (inflation, emploi, etc.) ont récemment indiqué que l'économie du pays a très bien résisté. À la fin août, perçues par les marchés comme offensives, des déclarations de la présidente de la Fed, Janet Yellen, ainsi que de son vice-président, Stanley Fischer, ont tiré vers le haut les rendements US et le dollar US, alors que les marchés intégraient la possibilité d'une hausse des taux en septembre. Les marchés sont sinon restés calmes, et les actions mondiales ont augmenté de +0,1 % sur le mois, les obligations mondiales progressant de 0,3 % seulement. La stratégie a débouché sur des pertes (-3,91 % dans le cas de l'Action I USD), principalement en ce qui concerne le portefeuille obligataire relatif. Ici, le principal facteur de pertes est une position courte sur les Gilts britanniques, qui se sont repris suite à l'annonce de la Banque d'Angleterre. Le portefeuille a subi d'autres pertes du fait d'une position longue en T-Notes US quand les taux sont remontés aux États-Unis. Cette position longue repose sur une valorisation relativement attrayante et des perspectives macro-économiques peu engageantes, tandis que le positionnement de marché semble reposer principalement sur les déclarations de la Fed. Le portefeuille de devises des marchés développés a quant à lui subi des pertes moindres quand le JPY a reculé dans la perspective de nouvelles mesures d'AQ. L'apport du portefeuille d'actions relatif a été positif grâce à ses positions ASX 200 et S&P 500 courtes ainsi qu'à sa position DAX 30 longue.

Les banques centrales se sont rappelées au bon souvenir des investisseurs avec des réunions en septembre 2016 (Réserve fédérale, Banque du Japon, Banque centrale européenne...). En Europe, la BCE n'a en rien modifié les taux d'intérêt et son programme d'AQ. Mais dans sa déclaration, Mario Draghi a négligé d'aborder la question d'un prolongement éventuel de ce programme, déclenchant des ventes massives et tirant les rendements vers le haut. Après une réunion, la Banque du Japon a annoncé une légère modification de son programme d'AQ, y compris une « prise en main » de la courbe de rendements visant un rendement de 0 % pour l'obligation d'État à 10 ans. Les marchés ont réagi de diverses façons, les rendements étant dans un premier temps propulsés vers les sommets avant de revenir à leur niveau précédent. Enfin, aux États-Unis, le Federal Open Market Committee a décidé de ne pas relever les taux d'intérêt, ce qui s'est traduit par une reprise des obligations mondiales et un recul de l'USD. Vers la fin du mois, des nouvelles de la Deutsche Bank ont coupé l'appétit pour le risque des marchés. Les actions mondiales ont fini le mois de septembre sur une hausse de 0,5 %, tandis que les obligations mondiales baissaient de 0,1 %. La stratégie a donné de bons résultats sur le mois (+3,30 % dans le cas de l'Action I USD), principalement grâce au portefeuille obligataire relatif. Les résultats de ce portefeuille sont essentiellement le fait d'une position courte en Gilts britanniques, qui a reculé après la réunion de la BCE. Autre facteur de rendement : une position longue dans des obligations d'État japonaises. Le point de vue de cette stratégie sur les Gilts reste négatif, non seulement du fait de leur valorisation relativement élevée, mais aussi des perspectives macro-économiques. Le mois a été bon également pour le portefeuille de devises des marchés développés, qui a bénéficié d'une position longue dans le JPY, lequel s'est raffermi suite à la réunion de la Banque du Japon. D'autres gains sont attribuables à une position courte en SEK. Cette position repose principalement sur des facteurs macro-économiques, mais aussi sur la prime de risque de cette devise. Les pertes sont le fait d'une position courte en AUD. Le portefeuille d'actions relatif a nuí au rendement en septembre, principalement du fait d'une position longue dans le FTSE/MIB et d'une courte dans le FTSE 100. Le portefeuille de devises des marchés émergents a affiché des rendements légèrement positifs pour le mois, les plus-values liées aux positions en ZAR, RUB et SGD faisant plus que compenser les pertes des positions en TRY et MXN.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT (suite)**Au 31 janvier 2017****IPM Systematic Macro UCITS Fund**

Les marchés mondiaux des obligations ont subi le contrecoup de ventes massives en octobre 2016, les rendements (tout particulièrement au Royaume-Uni et dans la zone euro) étant nettement plus élevés du fait de perspectives inflationnistes beaucoup plus prégnantes. Les données macro-économiques américaines et européennes étaient essentiellement positives pour le mois, dégradant l'environnement obligataire. Au Royaume-Uni, les données de PIB du T3 se sont avérées meilleures que prévu, limitant les attentes de nouvelles mesures de relance de la part de la Banque d'Angleterre. Vers la fin du mois, la Riksbank a décidé de maintenir son principal taux directeur à son très faible niveau du moment et de revoir à la baisse ses prévisions en matière d'inflation pour l'année à venir, affaiblissant la SEK. Les actions et obligations mondiales ont fini le mois en baisse, perdant respectivement 1,9 et 1,3 %. La stratégie a donné de très bons résultats sur le mois (+7,57 % dans le cas de l'Action I USD), principalement grâce au portefeuille obligataire relatif. La position courte en Gilts britanniques est le principal facteur de performances, les rendements augmentant grâce à de bonnes données de PIB, des préoccupations montantes concernant l'inflation et des craintes d'un Brexit « dur ». La stratégie conserve sa confiance dans la position courte en Gilts du fait de solides facteurs macro-économiques et d'une valorisation relativement élevée. Des gains supplémentaires sont attribuables à des positions longues en T-Notes US et en obligations d'État japonaises, ainsi qu'à une position courte à 10 ans en Australie. Le portefeuille d'actions relatif a bénéficié d'un bon mois, tirant des bénéfices de positions longues (FTSE/MIB et IBEX 35) et courtes (SMI, ASX 200 et S&P 500). Le portefeuille directionnel a eu un apport positif grâce à des positions courtes (obligations mondiales) et longues (actions mondiales). Le portefeuille de devises des marchés émergents a lui aussi affiché des rendements positifs, essentiellement dus à des positions longues (MXN) et courtes (KRW). Si le portefeuille de devises des marchés développés a bénéficié de la dépréciation de la SEK, il a aussi souffert du recul de ses positions courtes (AUD) et longues (JPY), terminant le mois sur une perte légère.

En novembre 2016, les mouvements de marché ont été dominés par la présidentielle US. Après les élections, les marchés des actions se sont repris, s'intéressant de près aux politiques pro-croissance de la future administration. Si les marchés européens ont également relevé la tête, ils se sont laissés distancer par les marchés US en raison de l'incertitude politique qui a caractérisé la fin du mois. Les obligations mondiales ont fait l'objet d'un mouvement de ventes massives, les marchés ayant intégré la vraisemblance croissante d'un retour de l'inflation, principalement aux États-Unis. Question devises, l'USD s'est raffermi par rapport à la plupart des autres grandes devises, le marché intégrant les nouvelles hausses de taux d'intérêt. Les actions mondiales ont augmenté de 1,4 % sur le mois, les obligations mondiales perdant 1,7 %. Du point de vue de la stratégie, novembre a été un mois difficile (-6,75 % dans le cas des Actions I USD), quatre de ses cinq portefeuilles subissant des pertes. C'est pour le portefeuille obligataire relatif que le mois a été le plus difficile, principalement par la faute de sa position longue en T-Notes US, dégradée par la hausse des taux d'intérêt. Autre facteur de pertes : la position courte en Gilts britanniques. Le portefeuille d'actions relatif a lui aussi contribué aux pertes de ce mois, la plupart des marchés européens restant à la traîne de leurs homologues américains, australiens et canadiens. Le portefeuille de devises des marchés développés a subi des pertes, essentiellement du fait de sa position longue en JPY, mais également dans une certaine mesure de ses positions longues (EUR) et courtes (CAD). Cette contre-performance est compensée en partie par les rendements positifs des positions longues (GBP) et courtes (AUD). Pour ce qui est du portefeuille de devises des marchés émergents, la contre-performance est principalement le fait de positions longues en MXN et TRY. Le portefeuille directionnel a bénéficié à la fois de la hausse des marchés mondiaux des actions et des ventes massives d'obligations mondiales.

Au début décembre 2016, tous les regards étaient tournés vers l'Italie à l'occasion d'un référendum constitutionnel. Les actions se sont reprises, principalement en Europe, les investisseurs semblant peu touchés par la victoire du « non ». Ils ont alors reporté leur attention sur la réunion de la BCE, Mario Draghi annonçant une décision de réduire la voilure sur le programme de rachat d'obligations, ce qui s'est traduit par des plus-values accrues au niveau des actions. Vers le milieu du mois, la Réserve fédérale a relevé son taux directeur, tirant vers le bas actions et obligations. Les actions mondiales ont progressé de 2,4 % sur le mois, et les obligations mondiales de 0,2 %. Décembre s'est achevé sur une légère plus-value du point de vue de la stratégie (+0,45 % dans le cas de l'Action I USD), principalement grâce au bon comportement du portefeuille d'actions relatif. La position la plus performante de ce portefeuille est une position longue (FTSE/MIB) qui s'est très bien comportée sous l'effet des réactions au résultat du référendum constitutionnel italien. Le portefeuille de devises des marchés développés a reculé en décembre. Les principaux facteurs de pertes étaient une position courte en SEK et une position longue en JPY. La SEK s'est nettement raffermie suite à une déclaration de la Riksbank annonçant la clôture prochaine du programme d'AQ suédois. Le portefeuille de devises des marchés émergents est reparti légèrement à la hausse, sous l'influence de positions longues (RUB) et courtes (KRW). Le portefeuille obligataire relatif a été le principal facteur de pertes pour le mois, surtout à cause de la position courte en Gilts britanniques. La stratégie reste axée sur les taux britanniques, actuellement en hausse, du fait de signaux macro-économiques forts et d'un net écart entre valeur de marché et juste valeur. Les positions longues en T-Notes US et contrats à terme sur obligations australiennes ont aussi nui au rendement. Le mois a été bon pour le portefeuille directionnel grâce à des plus-values générées par une position longue en actions. On a mis en œuvre vers la fin décembre, dans le cadre de ce portefeuille, un nouvel instrument d'analyse des devises des marchés émergents/marchés développés, le point de vue actuel étant de type long terme.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT (suite)**Au 31 janvier 2017****IPM Systematic Macro UCITS Fund**

Même si l'investiture du président Trump a été marquée par une grande agitation politique, la volatilité des marchés a légèrement reculé en janvier 2017. Les données macro-économiques ont été globalement positives, et l'inflation continue sa progression partout dans le monde. Au Royaume-Uni, les données économiques fondamentales restent pratiquement insensibles au vote en faveur du Brexit, mais la perspective du déclenchement de l'Article 50 par la première ministre Theresa May a provoqué la plus forte hausse de la GBP jamais enregistrée en un jour depuis près d'une décennie. Les effets boursiers de l'élection de Trump semblent s'estomper peu à peu, et l'USD s'est affaibli alors que le marché était très à l'écoute des commentaires politiques en vantant la force. Les actions mondiales ont progressé de 2,4 %, les obligations mondiales subissant un mouvement de ventes massives et perdant 0,8 %. La stratégie a perdu en efficacité (-2,09 % dans le cas des Actions I USD) alors que les portefeuilles de devises marquaient le pas. Bien que le raffermissement du JPY se soit traduit par des plus-values, la plupart des positions du portefeuille de devises des marchés développés ont apporté une contribution négative, à commencer par les deux positions courtes en AUD et NZD. Le portefeuille de devises des marchés émergents a souffert au premier chef de son positionnement long en TRY. Une nouveauté ce mois-ci : l'instrument d'analyse des devises des marchés émergents/marchés développés lancé dans le cadre d'une position longue (position longue marchés émergents/position courte marchés développés). Cela s'est traduit par une incidence légèrement négative au niveau du portefeuille directionnel, qui est resté globalement positif, bénéficiant principalement d'une position courte en obligations mondiales. Le portefeuille plus performant est le portefeuille obligataire relatif, dont la plupart des grandes positions sont bénéficiaires, à commencer par des positions courtes (Gilts) et longues (T-Notes US), et peu exposé à des facteurs de pertes. Le portefeuille d'actions relatif a affiché une perte légère suite à la surperformance du S&P 500 par rapport aux marchés français et italien. On a toutefois noté plusieurs apports positifs dans le portefeuille d'actions relatif, tout particulièrement une position courte en Australie et des positions longues en Allemagne et en Espagne.

* Les performances sont basées sur les rendements pro forma jusqu'au 28 septembre 2015 date de lancement de la catégorie d'actions I USD. Ces rendements sont calculés sur la base de l'historique des performances d'une autre catégorie d'actions, compte tenu de la structure de commissions de la catégorie d'actions I USD. Après le 28 septembre 2015, les performances reposent sur les rendements de la catégorie d'actions I USD. Les performances depuis le lancement sont celles réalisées à partir du 12 août 2015.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

IPM Systematic Macro UCITS Fund

				Juste Valeur USD	% de l'actif net
Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
	Obligations d'État : 59,97 % (31 juil. 2016 : 59,74 %)				
	États-Unis : 59,97 % (31 juil. 2016 : 59,74 %)				
50 000 000	Bon du trésor américain 0 % 30/03/2017			49 963 600	5,00
70 000 000	Bon du trésor américain 0 % 27/04/2017			69 917 960	7,00
80 000 000	Bon du trésor américain 0 % 25/05/2017			79 873 800	8,00
80 000 000	Bon du trésor américain 0 % 22/06/2017			79 836 680	7,99
80 000 000	Bon du trésor américain 0 % 20/07/2017			79 772 320	7,99
90 000 000	Bon du trésor américain 0 % 07/08/2017			89 694 675	8,98
70 000 000	Bon du trésor américain 0 % 02/02/2017			69 999 125	7,01
80 000 000	Bon du trésor américain 0 % 02/03/2017			79 970 080	8,00
	Total États-Unis			599 028 240	59,97
	Total Obligations d'État			599 028 240	59,97
	Fonds d'investissement : 6,40 % (31 juil. 2016 : 5,34 %)				
	États-Unis : 6,40 % (31 juil. 2016 : 5,34 %)				
	Actions ordinaires : 6,40 % (31 juil. 2016 : 5,34 %)				
80 522 669	IPM Cayman Fund			63 951 104	6,40
	Total États-Unis			63 951 104	6,40
	Total Fonds d'investissement			63 951 104	6,40
	Bons de souscription : 12,82 % (31 juil. 2016 : 10,65 %)				
	Irlande : 12,82 % (31 juil. 2016 : 10,65 %)				
	Valeurs financières : 12,82 % (31 juil. 2016 : 10,65 %)				
80 584 892	Oder Capital			64 000 521	6,41
80 584 892	Weser Capital			64 000 521	6,41
	Total Irlande			128 001 042	12,82
	Total Bons de souscription			128 001 042	12,82
	Contrats dérivés de gré à gré : 8,35 % (31 juil. 2016 : 5,43 %)				
Contrepartie	Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 8,35 % (31 juil. 2016 : 5,43 %)				
	Devise Achats	Devise Ventes	Date d'échéance		
Deutsche Bank	SEK	1 614 000 000 39 044 066 USD	176 174 447 2/7/2017	8 482 380	0,85
Deutsche Bank	SEK	774 000 000 39 044 066 USD	86 001 519 2/7/2017	2 551 576	0,26
Deutsche Bank	EUR	353 000 000 39 044 066 USD	367 152 829 2/7/2017	14 374 627	1,44
Deutsche Bank	JPY	60 629 996 892 39 044 066 USD	528 200 000 3/15/2017	11 092 545	1,11
Deutsche Bank	CHF	318 380 664 39 044 066 USD	316 400 000 3/15/2017	6 995 565	0,70
Deutsche Bank	EUR	337 700 000 39 044 066 USD	360 054 389 3/15/2017	5 500 384	0,55

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

IPM Systematic Macro UCITS Fund

Juste Valeur
USD % de
l'actif net

Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Contrats dérivés de gré à gré : 8,35 % (31 juil. 2016 : 5,43 %) (suite)

Contrepartie Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 8,35 % (31 juil. 2016 : 5,43 %) (suite)

	Devise Achats	Devise Ventes		Date d'échéance		
Deutsche Bank	45 500 000 AUD	76 100 000 39 044 066 USD	54 772 747	3/15/2017	2 944 844	0,29
Deutsche Bank	JPY	10 988 292 680 39 044 066 USD	95 600 000	3/15/2017	2 138 820	0,21
Deutsche Bank	JPY	4 990 952 100 39 044 066 USD	42 600 000	3/15/2017	1 793 590	0,18
Deutsche Bank	JPY	4 418 812 440 39 044 066 USD	37 800 000	3/15/2017	1 504 514	0,15
Deutsche Bank	JPY	3 276 715 388 39 044 066 USD	27 800 000	3/15/2017	1 345 774	0,13
Deutsche Bank	SEK	227 987 214 39 044 066 USD	24 900 000	3/15/2017	1 229 596	0,12
Deutsche Bank	SEK	185 823 557 39 044 066 USD	20 200 000	3/15/2017	1 097 222	0,11
Deutsche Bank	1 169 554 050 RUE	2 332 705 320 39 044 066 USD	37 400 000	3/15/2017	1 044 288	0,10
Deutsche Bank	EUR	48 500 000 39 044 066 USD	51 539 350	3/15/2017	961 114	0,10
Deutsche Bank	JPY	3 563 747 572 39 044 066 USD	30 800 000	3/15/2017	898 872	0,09
Deutsche Bank	45 500 000 AUD	35 200 000 39 044 066 USD	25 802 022	3/15/2017	895 208	0,09
Deutsche Bank	45 500 000 AUD	21 400 000 39 044 066 USD	15 405 967	3/15/2017	824 736	0,08
Deutsche Bank	JPY	2 081 489 910 39 044 066 USD	17 700 000	3/15/2017	814 466	0,08
Deutsche Bank	JPY	2 221 531 300 39 044 066 USD	19 000 000	3/15/2017	760 108	0,08
Deutsche Bank	SEK	116 506 879 39 044 066 USD	12 700 000	3/15/2017	652 844	0,07
Deutsche Bank	GBP	21 000 000 39 044 066 USD	25 792 784	3/15/2017	649 214	0,06
Deutsche Bank	SEK	81 019 872 39 044 066 USD	8 700 000	3/15/2017	585 681	0,06
Deutsche Bank	CHF	22 685 153 39 044 066 USD	22 500 000	3/15/2017	542 473	0,05
Deutsche Bank	GBP	20 000 000 39 044 066 USD	24 640 800	3/15/2017	542 055	0,05
Deutsche Bank	1 152 156 PLN	39 767 349 39 044 066 USD	9 400 000	3/15/2017	533 096	0,05
Deutsche Bank	EUR	30 700 000 39 044 066 USD	32 733 169	3/15/2017	499 083	0,05
Deutsche Bank	CHF	11 900 000 39 044 066 USD	11 570 619	2/7/2017	492 716	0,05
Deutsche Bank	39 536 727 MXN	176 855 280 39 044 066 USD	8 000 000	3/15/2017	471 653	0,05
Deutsche Bank	1 152 156 PLN	37 877 274 39 044 066 USD	9 000 000	3/15/2017	460 992	0,05
Deutsche Bank	8 800 237 ZAR	276 113 794 39 044 066 USD	19 900 000	3/15/2017	441 879	0,04
Deutsche Bank	46 238 894 CZK	344 681 406 39 044 066 USD	13 400 000	3/15/2017	418 292	0,04
Deutsche Bank	17 569 436 CAD	21 874 074 39 044 066 USD	16 400 000	3/15/2017	384 400	0,04
Deutsche Bank	45 500 000 AUD	13 700 000 39 044 066 USD	10 050 416	3/15/2017	340 268	0,03
Deutsche Bank	SEK	62 200 484 39 044 066 USD	6 800 000	3/15/2017	328 792	0,03
Deutsche Bank	46 238 894 CZK	270 029 141 39 044 066 USD	10 500 000	3/15/2017	325 480	0,03
Deutsche Bank	SEK	76 455 851 39 044 066 USD	8 500 000	3/15/2017	262 599	0,03
Deutsche Bank	EUR	26 900 000 39 044 066 USD	28 875 240	3/15/2017	243 574	0,02
Deutsche Bank	EUR	15 200 000 39 044 066 USD	16 217 807	3/15/2017	235 946	0,02
Deutsche Bank	SEK	30 802 883 39 044 066 USD	3 300 000	3/15/2017	230 316	0,02
Deutsche Bank	45 500 000 AUD	5 000 000 39 044 066 USD	3 583 315	3/15/2017	208 905	0,02
Deutsche Bank	45 500 000 AUD	5 000 000 39 044 066 USD	3 584 960	3/15/2017	207 260	0,02
Deutsche Bank	1 152 156 PLN	15 626 306 39 044 066 USD	3 700 000	3/15/2017	203 142	0,02
Deutsche Bank	54 879 273 TRY	41 985 778 39 044 066 USD	10 800 000	3/15/2017	201 496	0,02
Deutsche Bank	54 879 273 TRY	38 924 000 39 044 066 USD	10 000 000	3/15/2017	199 221	0,02
Deutsche Bank	JPY	584 511 000 39 044 066 USD	5 000 000	3/15/2017	199 117	0,02
Deutsche Bank	JPY	584 476 000 39 044 066 USD	5 000 000	3/15/2017	198 805	0,02
Deutsche Bank	JPY	584 471 000 39 044 066 USD	5 000 000	3/15/2017	198 761	0,02
Deutsche Bank	GBP	6 520 000 39 044 066 USD	8 006 540	2/7/2017	196 694	0,02
Deutsche Bank	EUR	10 000 000 39 044 066 USD	10 616 830	2/7/2017	191 337	0,02

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

IPM Systematic Macro UCITS Fund

Juste Valeur
USD
% de
l'actif net

Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Contrats dérivés de gré à gré : 8,35 % (31 juil. 2016 : 5,43 %) (suite)

Contrepartie Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 8,35 % (31 juil. 2016 : 5,43 %) (suite)

	Devise Achats	Devise Ventes		Date d'échéance		
Deutsche Bank	SEK	95 872 388 39 044 066 USD	10 800 000	3/15/2017	187 926	0,02
Deutsche Bank	17 569 436 CAD	8 964 506 39 044 066 USD	6 700 000	3/15/2017	178 639	0,02
Deutsche Bank	EUR	17 700 000 39 044 066 USD	18 982 985	3/15/2017	176 978	0,02
Deutsche Bank	248 300 190 HUF	1 541 787 478 39 044 066 USD	5 200 000	3/16/2017	176 364	0,02
Deutsche Bank	JPY	472 251 260 39 044 066 USD	4 024 390	3/15/2017	176 197	0,02
Deutsche Bank	JPY	472 239 187 39 044 066 USD	4 024 390	3/15/2017	176 090	0,02
Deutsche Bank	JPY	514 330 080 39 044 066 USD	4 400 000	3/15/2017	174 870	0,02
Deutsche Bank	JPY	471 854 938 39 044 066 USD	4 024 390	3/15/2017	172 672	0,02
Deutsche Bank	CHF	13 361 890 39 044 066 USD	13 400 000	3/15/2017	172 357	0,02
Deutsche Bank	39 536 727 MXN	65 893 281 39 044 066 USD	3 000 000	3/15/2017	156 394	0,02
Deutsche Bank	39 536 727 MXN	155 541 633 39 044 066 USD	7 300 000	3/15/2017	150 695	0,02
Deutsche Bank	45 500 000 AUD	37 800 000 39 044 066 USD	28 523 578	3/15/2017	145 607	0,01
Deutsche Bank	GBP	30 000 000 39 044 066 USD	37 644 600	3/15/2017	129 683	0,01
Deutsche Bank	1 169 554 050 RUE	353 510 979 39 044 066 USD	5 700 000	3/15/2017	126 059	0,01
Deutsche Bank	GBP	6 100 000 39 044 066 USD	7 555 924	3/15/2017	124 847	0,01
Deutsche Bank	JPY	330 581 516 39 044 066 USD	2 817 073	3/15/2017	123 388	0,01
Deutsche Bank	CHF	10 157 854 39 044 066 USD	10 200 000	3/15/2017	117 853	0,01
Deutsche Bank	EUR	17 200 000 39 044 066 USD	18 509 178	3/15/2017	109 543	0,01
Deutsche Bank	45 500 000 AUD	2 600 000 39 044 066 USD	1 863 425	3/15/2017	108 529	0,01
Deutsche Bank	1 152 156 PLN	15 236 863 39 044 066 USD	3 700 000	3/15/2017	105 866	0,01
Deutsche Bank	SEK	19 115 199 39 044 066 USD	2 086 046	3/15/2017	104 745	0,01
Deutsche Bank	1 638 100 BRL	4 461 600 39 044 066 USD	1 300 000	3/15/2017	104 117	0,01
Deutsche Bank	248 300 190 HUF	975 534 189 39 044 066 USD	3 300 000	3/16/2017	101 783	0,01
Deutsche Bank	EUR	2 900 000 39 044 066 USD	3 042 405	3/15/2017	96 798	0,01
Deutsche Bank	EUR	5 500 000 39 044 066 USD	5 863 781	2/7/2017	80 713	0,01
Deutsche Bank	SEK	14 695 978 39 044 066 USD	1 604 651	3/15/2017	79 654	0,01
Deutsche Bank	SEK	14 695 978 39 044 066 USD	1 604 651	3/15/2017	79 654	0,01
Deutsche Bank	SEK	14 687 322 39 044 066 USD	1 604 652	3/15/2017	78 661	0,01
Deutsche Bank	1 152 156 PLN	12 310 635 39 044 066 USD	3 000 000	3/15/2017	74 953	0,01
Deutsche Bank	JPY	188 886 134 39 044 066 USD	1 609 757	3/15/2017	70 350	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	5 400 000 8 800 237 ZAR	72 343 082	3/15/2017	70 334	0,01
Deutsche Bank	EUR	2 000 000 39 044 066 USD	2 097 890	3/15/2017	67 078	0,01
Deutsche Bank	14 191 650 000 KR	3 528 150 000 39 044 066 USD	3 000 000	3/15/2017	63 344	0,01
Deutsche Bank	EUR	1 500 000 39 044 066 USD	1 560 194	2/7/2017	61 028	0,01
Deutsche Bank	45 500 000 AUD	9 200 000 39 044 066 USD	6 923 818	3/15/2017	53 867	0,01
Deutsche Bank	1 638 100 BRL	9 690 000 39 044 066 USD	3 000 000	3/15/2017	49 555	0,01
Deutsche Bank	54 879 273 TRY	11 634 840 39 044 066 USD	3 000 000	3/15/2017	48 667	0,01
Deutsche Bank	46 238 894 CZK	75 971 067 39 044 066 USD	3 000 000	3/15/2017	45 683	0,01
Deutsche Bank	805 986 SGD	4 285 839 39 044 066 USD	3 000 000	3/15/2017	43 250	0,01
Deutsche Bank	SEK	16 941 124 39 044 066 USD	1 900 709	3/15/2017	40 912	0,01
Deutsche Bank	CHF	1 023 065 39 044 066 USD	1 000 000	3/15/2017	39 180	0,01
Deutsche Bank	805 986 SGD	2 308 320 39 044 066 USD	1 600 000	3/15/2017	39 071	0,01
Deutsche Bank	CHF	1 022 695 39 044 066 USD	1 000 000	3/15/2017	38 804	0,01
Deutsche Bank	CHF	1 022 605 39 044 066 USD	1 000 000	3/15/2017	38 712	0,01
Deutsche Bank	CHF	1 022 565 39 044 066 USD	1 000 000	3/15/2017	38 672	0,01
Deutsche Bank	CHF	1 022 565 39 044 066 USD	1 000 000	3/15/2017	38 672	0,01

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

IPM Systematic Macro UCITS Fund

Juste Valeur
USD

% de
l'actif net

Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Contrats dérivés de gré à gré : 8,35 % (31 juil. 2016 : 5,43 %) (suite)

Contrepartie

Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 8,35 % (31 juil. 2016 : 5,43 %) (suite)

	Devise Achats	Devise Ventes		Date d'échéance		
Deutsche Bank	CHF	1 022 435 39 044 066 USD	1 000 000	3/15/2017	38 540	0,01
Deutsche Bank	6 811 110 INR	205 851 300 39 044 066 USD	3 000 000	3/15/2017	37 543	0,01
Deutsche Bank	GBP	1 100 000 39 044 066 USD	1 349 816	3/15/2017	35 242	-
Deutsche Bank	EUR	1 000 000 39 044 066 USD	1 048 930	3/15/2017	33 554	-
Deutsche Bank	EUR	1 000 000 39 044 066 USD	1 048 969	3/15/2017	33 515	-
Deutsche Bank	EUR	1 000 000 39 044 066 USD	1 048 970	3/15/2017	33 514	-
Deutsche Bank	EUR	1 000 000 39 044 066 USD	1 049 010	3/15/2017	33 474	-
Deutsche Bank	EUR	1 000 000 39 044 066 USD	1 049 220	3/15/2017	33 264	-
Deutsche Bank	GBP	1 000 000 39 044 066 USD	1 227 295	3/15/2017	31 848	-
Deutsche Bank	GBP	1 000 000 39 044 066 USD	1 227 325	3/15/2017	31 818	-
Deutsche Bank	GBP	1 000 000 39 044 066 USD	1 227 335	3/15/2017	31 808	-
Deutsche Bank	GBP	1 000 000 39 044 066 USD	1 227 525	3/15/2017	31 618	-
Deutsche Bank	SEK	25 102 339 39 044 066 USD	2 846 716	3/15/2017	30 261	-
Deutsche Bank	248 300 190 HUF	868 861 338 39 044 066 USD	3 000 000	3/16/2017	29 805	-
Deutsche Bank	SEK	25 095 532 39 044 066 USD	2 846 715	3/15/2017	29 482	-
Deutsche Bank	SEK	6 500 000 39 044 066 USD	714 943	2/7/2017	28 719	-
Deutsche Bank	SEK	19 700 000 39 044 066 USD	2 229 426	2/7/2017	24 450	-
Deutsche Bank	8 800 237 ZAR	41 051 916 39 044 066 USD	3 000 000	3/15/2017	24 380	-
Deutsche Bank	SEK	8 899 564 39 044 066 USD	997 871	3/15/2017	22 107	-
Deutsche Bank	SEK	18 572 167 39 044 066 USD	2 106 569	3/15/2017	21 986	-
Deutsche Bank	SEK	10 000 000 39 044 066 USD	1 122 997	2/7/2017	21 102	-
Deutsche Bank	SEK	8 472 401 39 044 066 USD	950 355	3/15/2017	20 666	-
Deutsche Bank	SEK	8 472 020 39 044 066 USD	950 355	3/15/2017	20 623	-
Deutsche Bank	SEK	8 470 985 39 044 066 USD	950 355	3/15/2017	20 504	-
Deutsche Bank	SEK	8 466 603 39 044 066 USD	950 355	3/15/2017	20 002	-
Deutsche Bank	45 500 000 AUD	700 000 39 044 066 USD	513 822	3/15/2017	17 089	-
Deutsche Bank	SEK	4 505 710 39 044 066 USD	500 000	3/15/2017	16 399	-
Deutsche Bank	CHF	409 002 39 044 066 USD	400 000	3/15/2017	15 444	-
Deutsche Bank	CHF	506 368 39 044 066 USD	500 000	3/15/2017	14 343	-
Deutsche Bank	GBP	300 000 39 044 066 USD	365 488	3/15/2017	12 255	-
Deutsche Bank	39 536 727 MXN	102 539 360 39 044 066 USD	4 900 000	3/15/2017	11 801	-
Deutsche Bank	SEK	9 461 907 39 044 066 USD	1 075 145	3/15/2017	9 283	-
Deutsche Bank	SEK	9 461 800 39 044 066 USD	1 075 145	3/15/2017	9 271	-
Deutsche Bank	SEK	9 453 198 39 044 066 USD	1 075 145	3/15/2017	8 285	-
Deutsche Bank	SEK	9 452 652 39 044 066 USD	1 075 144	3/15/2017	8 224	-
Deutsche Bank	SEK	9 452 553 39 044 066 USD	1 075 145	3/15/2017	8 211	-
Deutsche Bank	SEK	9 451 801 39 044 066 USD	1 075 145	3/15/2017	8 125	-
Deutsche Bank	SEK	9 451 792 39 044 066 USD	1 075 144	3/15/2017	8 125	-
Deutsche Bank	SEK	9 451 430 39 044 066 USD	1 075 144	3/15/2017	8 084	-
Deutsche Bank	CHF	146 000 39 044 066 USD	142 213	2/7/2017	5 791	-
Deutsche Bank	SEK	6 144 017 39 044 066 USD	698 843	3/15/2017	5 322	-
Deutsche Bank	CHF	65 000 39 044 066 USD	64 467	2/7/2017	1 425	-
Deutsche Bank	CHF	51 000 39 044 066 USD	50 383	2/7/2017	1 317	-
Deutsche Bank	CHF	46 000 39 044 066 USD	45 678	2/7/2017	954	-
Deutsche Bank	GBP	10 000 39 044 066 USD	12 516	2/7/2017	66	-

Total Contrats de change à terme - Plus-values latentes

83 424 773

8,35

Total Contrats dérivés de gré à gré

83 424 773

8,35

Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

874 405 159

87,54

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

IPM Systematic Macro UCITS Fund

Juste Valeur
USD

% de
l'actif net

Total passifs financiers à la juste valeur en résultat

Contrats dérivés de gré à gré : (8,49 %) (31 juil. 2016 : (3,03 %))

Contrepartie

Contrats de change à terme - Moins-values latentes : (8,49 %) (31 juil. 2016 : (3,03 %))

	Devise Achats	Devise Ventes		Date d'échéance		
Deutsche Bank	39 044 066 USD	500 000 1 169 554 050 RUB	30 390 800	3/15/2017	(857)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	47 778 CHF	48 000	2/7/2017	(881)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	500 000 54 879 273 TRY	1 913 969	3/15/2017	(1 515)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 000 000 6 811 110 INR	135 890 000	3/15/2017	(5 194)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	500 000 6 811 110 INR	34 332 500	3/15/2017	(6 611)	-
Deutsche Bank	1 169 554 050 RUE	448 567 857 39 044 066 USD	7 400 000	3/15/2017	(7 351)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	500 000 248 300 190 HUF	145 525 850	3/16/2017	(7 463)	-
Deutsche Bank	1 169 554 050 RUE	181 539 600 39 044 066 USD	3 000 000	3/15/2017	(8 126)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	557 522 1 638 100 BRL	1 797 674	3/15/2017	(8 227)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	208 052 EUR	200 000	3/15/2017	(8 445)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	500 000 805 986 SGD	717 823	3/15/2017	(9 705)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	400 000 14 191 650 000 KRW	472 060 000	3/15/2017	(9 870)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	500 000 1 638 100 BRL	1 620 350	3/15/2017	(9 943)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	500 000 46 238 894 CZK	12 729 165	3/15/2017	(10 313)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	500 000 8 800 237 ZAR	6 934 269	3/15/2017	(10 862)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	13 100 000 17 569 436 CAD	17 087 797	3/15/2017	(11 797)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	600 000 1 638 100 BRL	1 952 340	3/15/2017	(14 424)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	1 115 045 1 638 100 BRL	3 592 563	3/15/2017	(15 576)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	1 115 044 1 638 100 BRL	3 593 118	3/15/2017	(15 752)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	1 115 045 1 638 100 BRL	3 593 121	3/15/2017	(15 752)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	1 115 044 1 638 100 BRL	3 593 675	3/15/2017	(15 927)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	500 000 1 152 156 PLN	2 066 701	3/15/2017	(16 221)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	607 843 112 918 900 NOK	5 134 069	3/15/2017	(16 350)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	607 843 112 918 900 NOK	5 134 914	3/15/2017	(16 453)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	1 115 044 1 638 100 BRL	3 595 348	3/15/2017	(16 454)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	1 115 044 1 638 100 BRL	3 603 153	3/15/2017	(18 910)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	1 115 044 1 638 100 BRL	3 603 265	3/15/2017	(18 945)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	500 000 14 191 650 000 KRW	599 383 500	3/15/2017	(20 420)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	500 000 39 536 727 MXN	10 902 035	3/15/2017	(22 225)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	1 449 557 1 638 100 BRL	4 683 374	3/15/2017	(24 355)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	1 000 000 1 638 100 BRL	3 255 900	3/15/2017	(24 669)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	1 000 000 1 638 100 BRL	3 256 300	3/15/2017	(24 795)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	1 000 000 1 638 100 BRL	3 256 900	3/15/2017	(24 984)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	911 765 112 918 900 NOK	7 709 997	3/15/2017	(25 606)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	972 549 112 918 900 NOK	8 219 618	3/15/2017	(26 781)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 930 495 45 500 000 AUD	3 900 000	3/15/2017	(27 437)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	1 000 000 17 569 436 CAD	1 351 620	3/15/2017	(37 124)	-
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 787 611 1 638 100 BRL	8 981 125	3/15/2017	(38 853)	- 0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	8 400 000 17 569 436 CAD	11 003 135	3/15/2017	(42 918)	- 0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	4 700 000 6 811 110 INR	321 635 570	3/15/2017	(46 056)	- 0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 000 000 14 191 650 000 KRW	2 360 220 000	3/15/2017	(49 280)	- 0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 000 000 14 191 650 000 KRW	2 360 300 000	3/15/2017	(49 349)	- 0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 000 000 14 191 650 000 KRW	2 360 560 000	3/15/2017	(49 575)	- 0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 592 988 GBP	2 100 000	3/15/2017	(51 212)	- 0,01

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

IPM Systematic Macro UCITS Fund

Juste Valeur
USD % de
l'actif net

Total passifs financiers à la juste valeur en résultat

Contrats dérivés de gré à gré : (8,49 %) (31 juil. 2016 : (3,03 %)) (suite)

Contrepartie Contrats de change à terme - Moins-values latentes : (8,49 %) (31 juil. 2016 : (3,03 %)) (suite)

	Devise Achats	Devise Ventes		Date d'échéance			
Deutsche Bank	39 044 066 USD	1 007 029 16 100 000 NZD	1 463 035	3/15/2017	(64 360)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	1 030 530 16 100 000 NZD	1 500 000	3/15/2017	(67 929)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	3 100 000 JPY	356 243 320	3/15/2017	(68 718)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	5 700 000 248 300 190 HUF	1 655 481 820	3/16/2017	(72 827)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	3 199 637 GBP	2 600 000	3/15/2017	(74 134)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	7 480 350 GBP	6 000 000	3/15/2017	(74 507)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 200 000 14 191 650 000 KRW	2 627 295 000	3/15/2017	(81 170)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 500 000 17 569 436 CAD	3 379 580	3/15/2017	(93 217)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	8 600 000 6 811 110 INR	589 659 000	3/15/2017	(101 011)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 000 000 SEK	18 382 368	3/15/2017	(106 802)	-	0,01
Deutsche Bank	39 536 727 MXN	198 106 090 39 044 066 USD	9 600 000	3/15/2017	(110 399)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	7 500 000 805 986 SGD	10 719 593	3/15/2017	(111 673)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	3 000 000 17 569 436 CAD	4 055 340	3/15/2017	(111 741)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	1 863 112 16 100 000 NZD	2 706 615	3/15/2017	(118 958)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 973 978 CHF	3 047 527	3/15/2017	(121 552)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 973 977 CHF	3 047 910	3/15/2017	(121 942)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	6 173 556 GBP	5 000 000	3/15/2017	(122 158)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	1 928 158 16 100 000 NZD	2 800 000	3/15/2017	(122 298)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 973 977 CHF	3 048 624	3/15/2017	(122 667)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	6 745 610 16 100 000 NZD	9 400 000	3/15/2017	(138 066)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	5 700 000 17 569 436 CAD	7 610 669	3/15/2017	(139 813)	-	0,01
Deutsche Bank	54 879 273 TRY	11 661 942 39 044 066 USD	3 200 000	3/15/2017	(144 232)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	7 700 000 17 569 436 CAD	10 227 487	3/15/2017	(147 748)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	3 643 123 CHF	3 733 880	3/15/2017	(149 571)	-	0,01
Deutsche Bank	39 044 066 USD	3 717 473 CHF	3 809 484	3/15/2017	(152 015)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	3 717 472 CHF	3 812 123	3/15/2017	(154 696)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 519 097 16 100 000 NZD	3 657 587	3/15/2017	(159 376)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 518 330 16 100 000 NZD	3 657 588	3/15/2017	(160 144)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	3 000 000 SEK	27 575 652	3/15/2017	(160 443)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 517 378 16 100 000 NZD	3 657 587	3/15/2017	(161 095)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	4 493 337 EUR	4 300 000	3/15/2017	(161 344)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	2 516 428 16 100 000 NZD	3 657 588	3/15/2017	(162 046)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	3 227 882 45 500 000 AUD	4 500 000	3/15/2017	(185 117)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	4 497 610 45 500 000 AUD	6 200 000	3/15/2017	(204 743)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	3 587 135 45 500 000 AUD	5 000 000	3/15/2017	(205 085)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	3 586 585 45 500 000 AUD	5 000 000	3/15/2017	(205 635)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	3 500 000 112 918 900 NOK	30 515 237	3/15/2017	(210 002)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	4 700 000 14 191 650 000 KRW	5 665 126 200	3/15/2017	(218 791)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	3 435 300 16 100 000 NZD	5 000 000	3/15/2017	(226 230)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	3 435 225 16 100 000 NZD	5 000 000	3/15/2017	(226 305)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	3 434 600 16 100 000 NZD	5 000 000	3/15/2017	(226 930)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	4 500 000 112 918 900 NOK	38 911 433	3/15/2017	(230 800)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	4 400 000 SEK	40 432 850	3/15/2017	(234 006)	-	0,02
Deutsche Bank	39 044 066 USD	15 992 195 GBP	12 900 000	3/15/2017	(250 747)	-	0,03
Deutsche Bank	39 044 066 USD	7 800 000 112 918 900 NOK	66 230 252	3/15/2017	(252 186)	-	0,03

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

IPM Systematic Macro UCITS Fund

Juste Valeur
USD % de
l'actif net

Total passifs financiers à la juste valeur en résultat

Contrats dérivés de gré à gré : (8,49 %) (31 juil. 2016 : (3,03 %)) (suite)

Contrepartie Contrats de change à terme - Moins-values latentes : (8,49 %) (31 juil. 2016 : (3,03 %)) (suite)

	Devise Achats	Devise Ventes	Date d'échéance			
Deutsche Bank	39 044 066 USD	5 000 000 SEK	45 965 420	3/15/2017	(268 093) -	0,03
Deutsche Bank	39 044 066 USD	25 578 627 16 100 000 NZD	35 300 000	3/15/2017	(271 773) -	0,03
Deutsche Bank	39 044 066 USD	35 372 623 45 500 000 AUD	47 000 000	3/15/2017	(274 247) -	0,03
Deutsche Bank	39 044 066 USD	11 100 000 17 569 436 CAD	14 827 957	3/15/2017	(277 778) -	0,03
Deutsche Bank	39 044 066 USD	6 700 000 CHF	6 875 761	3/15/2017	(284 063) -	0,03
Deutsche Bank	39 044 066 USD	21 096 066 16 100 000 NZD	29 200 000	3/15/2017	(287 268) -	0,03
Deutsche Bank	39 044 066 USD	12 174 436 GBP	9 900 000	3/15/2017	(291 077) -	0,03
Deutsche Bank	39 044 066 USD	29 300 000 14 191 650 000 KRW	34 147 685 000	3/15/2017	(349 001) -	0,03
Deutsche Bank	39 044 066 USD	9 200 000 8 800 237 ZAR	130 419 816	3/15/2017	(408 300) -	0,04
Deutsche Bank	39 044 066 USD	35 900 000 46 238 894 CZK	907 215 617	3/15/2017	(470 312) -	0,05
Deutsche Bank	39 044 066 USD	15 048 248 16 100 000 NZD	21 200 000	3/15/2017	(476 638) -	0,05
Deutsche Bank	39 044 066 USD	37 500 000 CHF	37 397 288	3/15/2017	(486 342) -	0,05
Deutsche Bank	39 044 066 USD	12 800 000 CHF	13 090 227	3/15/2017	(496 415) -	0,05
Deutsche Bank	39 044 066 USD	15 400 000 112 918 900 NOK	130 787 380	3/15/2017	(500 956) -	0,05
Deutsche Bank	39 044 066 USD	9 231 850 16 100 000 NZD	13 400 000	3/15/2017	(581 050) -	0,06
Deutsche Bank	39 044 066 USD	13 200 000 8 800 237 ZAR	187 364 681	3/15/2017	(603 547) -	0,06
Deutsche Bank	39 044 066 USD	39 686 080 GBP	32 000 000	3/15/2017	(606 489) -	0,06
Deutsche Bank	39 044 066 USD	44 000 000 805 986 SGD	62 835 520	3/15/2017	(617 687) -	0,06
Deutsche Bank	39 044 066 USD	8 600 000 1 638 100 BRL	29 290 817	3/15/2017	(618 159) -	0,06
Deutsche Bank	39 044 066 USD	34 118 402 GBP	27 600 000	3/15/2017	(633 938) -	0,06
Deutsche Bank	39 044 066 USD	30 800 000 17 569 436 CAD	41 007 428	3/15/2017	(665 792) -	0,07
Deutsche Bank	39 044 066 USD	11 946 186 16 100 000 NZD	17 300 000	3/15/2017	(722 707) -	0,07
Deutsche Bank	39 044 066 USD	28 603 009 16 100 000 NZD	40 100 000	3/15/2017	(762 459) -	0,08
Deutsche Bank	39 044 066 USD	23 400 000 CHF	23 872 259	3/15/2017	(848 277) -	0,08
Deutsche Bank	39 044 066 USD	19 186 549 16 100 000 NZD	27 400 000	3/15/2017	(878 634) -	0,09
Deutsche Bank	39 044 066 USD	12 900 000 1 638 100 BRL	43 872 900	3/15/2017	(907 309) -	0,09
Deutsche Bank	39 044 066 USD	28 000 000 CHF	28 542 668	3/15/2017	(992 251) -	0,10
Deutsche Bank	39 044 066 USD	41 405 842 GBP	33 700 000	3/15/2017	(1 027 268) -	0,10
Deutsche Bank	39 044 066 USD	24 400 000 CHF	25 042 476	3/15/2017	(1 036 926) -	0,10
Deutsche Bank	39 536 727 MXN	994 124 642 39 044 066 USD	48 700 000	3/15/2017	(1 079 827) -	0,11
Deutsche Bank	39 044 066 USD	17 663 949 16 100 000 NZD	25 600 000	3/15/2017	(1 083 083) -	0,11
Deutsche Bank	39 044 066 USD	236 500 000 17 569 436 CAD	309 644 011	3/15/2017	(1 095 831) -	0,11
Deutsche Bank	39 044 066 USD	40 700 000 248 300 190 HUF	12 006 255 800	3/16/2017	(1 166 991) -	0,12
Deutsche Bank	54 879 273 TRY	69 297 537 39 044 066 USD	19 400 000	3/15/2017	(1 242 027) -	0,12
Deutsche Bank	39 044 066 USD	34 100 000 CHF	34 798 539	3/15/2017	(1 246 660) -	0,12
Deutsche Bank	39 044 066 USD	63 218 650 16 100 000 NZD	88 300 000	3/15/2017	(1 443 965) -	0,14
Deutsche Bank	39 044 066 USD	22 786 768 16 100 000 NZD	33 100 000	3/15/2017	(1 452 559) -	0,15
Deutsche Bank	39 044 066 USD	29 146 973 16 100 000 NZD	41 800 000	3/15/2017	(1 463 416) -	0,15
Deutsche Bank	54 879 273 TRY	91 879 762 39 044 066 USD	25 700 000	3/15/2017	(1 624 827) -	0,16
Deutsche Bank	39 044 066 USD	59 900 000 SEK	537 949 800	3/15/2017	(1 754 382) -	0,18
Deutsche Bank	54 879 273 TRY	128 967 627 39 044 066 USD	35 900 000	3/15/2017	(2 106 726) -	0,21
Deutsche Bank	39 044 066 USD	104 400 000 112 918 900 NOK	878 372 323	3/15/2017	(2 391 339) -	0,24
Deutsche Bank	GBP	251 700 000 39 044 066 USD	320 726 636	3/15/2017	(3 800 402) -	0,38
Deutsche Bank	39 044 066 USD	382 619 328 45 500 000 AUD	512 400 000	3/15/2017	(6 007 402) -	0,60
Deutsche Bank	39 044 066 USD	327 890 173 16 100 000 NZD	456 900 000	3/15/2017	(6 700 414) -	0,67
Deutsche Bank	39 044 066 USD	553 100 000 SEK	5 043 396 443	3/15/2017	(24 923 248) -	2,50

Total Contrats de change à terme - Moins-values latentes

(84 846 647) - 8,49

Total Contrats dérivés de gré à gré

(84 846 647) - 8,49

Total Passifs financiers à la juste valeur en résultat

(84 846 647) - 8,49

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)**Au 31 janvier 2017****IPM Systematic Macro UCITS Fund**

	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Valeur totale des investissements (Coût : 774 984 614 USD)	789 558 512	79,05
Liquidités et quasi liquidités	215 068 392	21,53
Autres passifs nets	(5 756 996) -	0,58
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables	998 869 908	100,00
		% de l'actif total
Analyse du portefeuille		
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un marché réglementé	790 980 386	70,95
Contrats dérivés de gré à gré	83 424 773	7,48
Liquidités et quasi liquidités	240 335 736	21,55
Autres actifs	259 411	0,02
Actif total	1 115 000 306	100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE**Pour la période close le 31 janvier 2017****IPM Systematic Macro UCITS Fund**

Total des achats pour la période		478 585 188 USD
	Participations	Coût
Principaux achats	Nominales	USD
Bon du Trésor États-Unis 0 % 17/08/2017	90 000 000	89 619 093
Bon du Trésor États-Unis 0 % 22/06/2017	80 000 000	79 766 638
Bon du Trésor États-Unis 0 % 25/05/2017	80 000 000	79 749 133
Bon du Trésor États-Unis 0 % 20/07/2017	80 000 000	79 747 738
Bon du Trésor États-Unis 0 % 27/04/2017	70 000 000	69 814 780
Bon du Trésor États-Unis 0 % 02/03/2017	30 000 000	29 928 250
Bon du Trésor États-Unis 0 % 02/02/2017	20 000 000	19 959 556
IPM Cayman Fund	19 025 340	10 000 000
Weser Capital	19 293 312	10 000 000
Oder Capital	19 293 312	10 000 000
Total des ventes pour la période		240 000 000 USD
	Participations	Produit
Principales ventes	Nominales	USD
Bon du Trésor États-Unis 0 % 10/11/2016	50 000 000	50 000 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 08/12/2016	50 000 000	50 000 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 15/09/2016	50 000 000	50 000 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 13/10/2016	50 000 000	50 000 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 18/08/2016	40 000 000	40 000 000

Les totaux ci-dessus représentent tous les achats et ventes de la période.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Au 31 janvier 2017

Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund

On n'a pas préparé de compte-rendu de gestion de placement, le fonds ayant été liquidé le 31 août 2016.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund

	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Actions : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)	-	-
Contrats dérivés de gré à gré : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)	-	-
Obligations participatives 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)	-	-
Valeur totale des investissements	-	-
Liquidités et quasi liquidités	77 159	-
Autres passifs nets	(77 159)	-
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables	<u>-</u>	<u>-</u>
		% de l'actif total
Analyse du portefeuille		
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un marché réglementé	-	-
Financial derivative instruments dealt in on a regulated market	-	-
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	-	-
Liquidités et quasi liquidités	77 159	100,00
Autres actifs	-	-
Actif total	<u>77 159</u>	<u>100,00</u>

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE
Pour la période close le 31 janvier 2017
Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund

Aucun achat et aucune vente n'ont été réalisés au cours de la période

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund**

À la mi-février 2016, le Compartiment Mariner Investment Diversifying Alternative Fund (MIDAS) a été lancé en partenariat avec la plateforme OPCVM Morgan Stanley FundLogic. Il s'agit d'une stratégie de placement liquide alternative de type OPCVM axée sur les titres à revenu fixe et le crédit. Elle tire parti de l'expérience de Mariner en matière de gestion de fonds multi-stratégies visant les titres à revenu fixe et les titres de créance.

Pour la période allant du 1^{er} août 2016 au 31 janvier 2017, MIDAS a progressé de 1,91 %. Les stratégies arbitrage de crédit (Credit Arbitrage), MBS Arbitrage et haut rendement (High Yield) ont été rentables sur la période, alors que la stratégie de couverture a nuí aux résultats. Le plus gros générateur de rendement a été Credit Arbitrage, avec 3,48 %, suivi par MBS Arbitrage, avec 3,11 %. High Yield a apporté 0,46 %, Opportunistic Trading dégageant un minuscule 0,01 %. Le fonds a consacré 4,99 % à la couverture.

En août, les marchés sont restés atones, comme l'indiquent les revenus des actions et des titres à revenu fixe. Le manque de volatilité a été accueilli avec soulagement après le référendum britannique de juin et les conventions politiques de juillet. Le S&P a progressé de 0,14 %, les titres de créance « investment grade » ont dégagé 0,27 % et les titres à haut rendement 2,23 % selon les indices Corporate Debt de Merrill Lynch. Des chiffres de salaires élevés et des déclarations plus volontaristes de la Fed ont entraîné un léger aplatissement de la courbe de rendements, ces derniers atteignant un niveau record depuis le référendum sur l'appartenance à l'Union européenne.

Les positions d'arbitrage de crédit du portefeuille se sont très bien comportées en août, la plupart des obligations de sociétés enregistrant des plus-values. Les positions les plus rentables concernaient une entreprise de services financiers, une entreprise de matières premières et une société industrielle. Les titres à haut rendement ont contribué aux performances, grâce à la bonne tenue de la plupart des positions. Les MBS ont contribué aux performances, les IO étant environ en retrait d'un quart de point par rapport aux ratios de couverture. Les gains ont été contrebalancés par des placements dans notre portefeuille de couverture, attribuables en grande partie aux pertes subies au niveau de la protection haut rendement.

En septembre, les indices boursiers US ont légèrement évolué. Les marchés mondiaux des obligations sont restés calmes et mesurés, la volatilité des taux atteignant son plus bas niveau de l'année. Le S&P a progressé de 0,02 %, les titres de créance « investment grade » ont perdu 0,29 % et les titres à haut rendement ont gagné 0,65 % selon les indices Corporate Debt de Merrill Lynch.

Les positions d'arbitrage de crédit du portefeuille se sont très bien comportées en septembre, la plupart des obligations de sociétés enregistrant des plus-values. Parmi les plus performantes figurent des positions dans un producteur néerlandais d'aluminium et dans une société US spécialisée dans les biens de consommation non essentiels. Les performances des titres à haut rendement sont mitigées, les gains sur une holding diversifiée contrebalançant les pertes sur une banque de détail. Les MBS ont dégradé la performance, le cours des IO étant à la baisse. Les gains ont été contrebalancés par des placements dans notre portefeuille de couverture, attribuables en grande partie aux pertes subies au niveau de la protection haut rendement.

Octobre s'est caractérisé par une certaine faiblesse des marchés des actions, du crédit et des taux. Le S&P a reculé de 1,82 %, les titres de créance « investment grade » de 0,83 %, et les titres à haut rendement ont gagné 0,31 % selon les indices Corporate Debt de Merrill Lynch.

Les positions d'arbitrage de crédit du portefeuille se sont plutôt mal comportées, la plupart des fonds fermés subissant une décote accrue. Les résultats des obligations d'entreprises du portefeuille sont mitigés, aucune position ne se distinguant particulièrement. Les résultats des titres à haut rendement sont également en recul, grevés entre autres par des pertes liées à un prestataire de services de santé. Les MBS sont les seuls générateurs de performances pour octobre, le cours des IO remontant et les OAS se resserrant. Les gains ont été contrebalancés par des placements dans notre portefeuille de couverture, attribuables en grande partie aux pertes subies au niveau de la protection haut rendement.

Novembre a été un mois intéressant sur les marchés mondiaux. Malgré un mouvement initial de ventes massives, les marchés mondiaux des actions ont flambé suite à la présidentielle US. Les marchés obligataires mondiaux ont entamé un mouvement de ventes massives le temps que les investisseurs intègrent les implications de l'élection de Trump. Les taux d'intérêt sont montés en flèche, établissant sur deux semaines un record pour les 15 années écoulées, le rendement des bons du Trésor à 10 ans gagnant 55 points de base et la courbe 2/10s se pentifiant de 28 points de base. Le S&P a progressé de 3,70 %, les titres de créance « investment grade » ont perdu 2,68 % et les titres à haut rendement 0,39 % selon les indices Corporate Debt de Merrill Lynch.

Les positions d'arbitrage sur crédit ont contribué aux résultats en novembre, les positions rémunératrices comprenant un producteur d'aluminium, un producteur d'acier et de fer et un loueur d'équipements. Un nouveau léger resserrement des décotes au niveau des fonds fermés a également contribué à la performance. Les résultats des titres à haut rendement sont en recul, grevés par des pertes liées à un prestataire de services de santé. Les MBS ont beaucoup contribué aux performances, le cours des IO remontant et les OAS se resserrant. Les gains ont été contrebalancés par des placements dans notre portefeuille de couverture, attribuables en grande partie aux pertes subies au niveau de la protection hypothèques et titres à haut rendement.

En décembre, les marchés mondiaux ont terminé l'année 2016 à un niveau supérieur. La hausse tant attendue des taux d'intérêt de la Fed a déclenché un peu d'agitation sur les marchés, les bons du Trésor US à 10 ans montant jusqu'à 2,64 % vers le milieu du mois avant de s'établir à 2,44 % à la clôture. Le S&P a progressé de 1,97 %, les titres de créance « investment grade » de 0,63 % et les titres à haut rendement de 1,97 % selon les indices Corporate Debt de Merrill Lynch.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT (suite)

Au 31 janvier 2017

Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund

Les positions d'arbitrage sur crédit ont contribué aux résultats de décembre, les positions rémunératrices comprenant une société de télécommunication, un fabricant de matériel de transport et un entrepreneur en bâtiment. Un nouveau resserrement des décotes au niveau des fonds fermés a également bien contribué à la performance. Les titres à haut rendement ont été rémunérateurs également, la majorité des gains étant le fait d'un producteur de matériel informatique et d'une société de services de santé. Les MBS ont contribué aux performances, le cours des IO remontant et les OAS se resserrant. Les gains ont été contrebalancés par des placements dans notre portefeuille de couverture, attribuables en grande partie aux pertes subies au niveau de la protection hypothèques et titres à haut rendement.

Début janvier, les marchés mondiaux ont progressé, même s'ils se sont laissés gagner par le doute vers la fin du mois. Les actions américaines étaient sur une courbe ascendante, le Dow Jones Industrial Average dépassant les 20 000 points pour la première fois. Les marchés obligataires mondiaux ont divergé en janvier, la stabilité des titres du Trésor US contrastant avec la hausse des hauts rendements en Europe, où l'inflation a de nouveau progressé. Le S&P a progressé de 1,90 %, les titres de créance « investment grade » de 0,41 % et les titres à haut rendement de 1,34 % selon les indices Corporate Debt de Merrill Lynch.

Les positions d'arbitrage sur crédit ont contribué aux résultats de janvier, le resserrement des décotes se poursuivant au niveau des fonds fermés. Par ailleurs, les positions dans un loueur d'équipements, un entrepreneur en bâtiment et un producteur d'électricité ont contribué aux bénéfices. Les dérivés hypothécaires se sont bien comportés compte tenu de l'absence de nouvelles émissions en ce début de 2017 et du niveau des taux d'intérêt. Les titres à haut rendement ont été rémunérateurs également, la majorité des gains étant le fait d'une société de services de santé et d'un entrepreneur en bâtiment. Les gains ont été contrebalancés par des placements dans notre portefeuille de couverture, attribuables en grande partie aux pertes subies au niveau de la protection haut rendement.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Obligations d'entreprises : 59,14 % (31 juil. 2016 : 43,60 %)		
	Brésil : 1,96 % (31 juil. 2016 : 2,41 %)		
	Biens de consommation non cycliques : 1,61 % (31 juil. 2016 : 2,00 %)		
500 000	JBS USA Finance 7,25 % 01/06/2021	519 000	1,61
	Énergie : 0,35 % (31 juil. 2016 : 0,41 %)		
100 000	Petrobras Global Finance 8,38 % 23/05/2021	111 750	0,35
	Total Brésil	630 750	1,96
	Canada : 2,57 % (31 juil. 2016 : 3,59 %)		
	Matières premières : 0,89 % (31 juil. 2016 : 1,10 %)		
275 000	NOVA Chemicals 5,25 % 01/08/2023	285 656	0,89
	Biens de consommation cycliques : 0,00 % (31 juil. 2016 : 1,29 %)	-	-
	Industriel : 1,68 % (31 juil. 2016 : 1,20 %)		
500 000	Bombardier 8,75 % 01/12/2021	541 875	1,68
	Total Canada	827 531	2,57
	Irlande : 1,67 % (31 juil. 2016 : 1,02 %)		
	Industriel : 1,67 % (31 juil. 2016 : 1,02 %)		
500 000	Ardagh Packaging Finance 7,25 % 15/05/2024	537 500	1,67
	Total Irlande	537 500	1,67
	Luxembourg : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,57 %)	-	-
	Mexique : 1,60 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Industriel : 1,60 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
500 000	Cemex Finance 6 % 01/04/2024	515 000	1,60
	Total Mexique	515 000	1,60
	Royaume-Uni : 0,49 % (31 juil. 2016 : 0,86 %)		
	Valeurs financières : 0,49 % (31 juil. 2016 : 0,86 %)		
150 000	Royal Bank of Scotland 6,13 % 15/12/2022	158 424	0,49
	Total Royaume-Uni	158 424	0,49
	États-Unis : 50,85 % (31 juil. 2016 : 35,15 %)		
	Matières premières : 3,23 % (31 juil. 2016 : 3,99 %)		
500 000	Alcoa Nederland 6,75 % 30/09/2024	542 188	1,68
60 000	Hexion 6,63 % 15/04/2020	56 250	0,17
400 000	United States Steel 8,38 % 01/07/2021	445 000	1,38
	Communications : 6,03 % (31 juil. 2016 : 5,00 %)		
750 000	Cablevision Systems 5,88 % 15/09/2022	755 625	2,35
100 000	CCO Capital 5,5 % 01/05/2026	105 000	0,33
8 000	DISH DBS 5,13 % 01/05/2020	8 240	0,03
250 000	Frontier Communications 8,5 % 15/04/2020	267 338	0,83

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Obligations d'entreprises : 59,14 % (31 juil. 2016 : 43,60 %) (suite)		
	États-Unis : 50,85 % (31 juil. 2016 : 35,15 %) (suite)		
	Communications : 6,03 % (31 juil. 2016 : 5,00 %) (suite)		
415 000	Univision Communications 5,13 % 15/05/2023	413 701	1,28
405 000	West 5,38 % 15/07/2022	391 331	1,21
	Biens de consommation cycliques : 12,19 % (31 juil. 2016 : 1,82 %)		
750 000	AMC Entertainment 5,88 % 15/11/2026	766 875	2,38
750 000	Hanesbrands 4,63 % 15/05/2024	746 250	2,32
605 000	JC Penney Corp 8,13 % 01/10/2019	643 569	2,00
685 000	Lennar 4,88 % 15/12/2023	700 413	2,17
800 000	Navistar International 8,25 % 01/11/2021	812 000	2,52
250 000	PulteGroup 5,5 % 01/03/2026	256 563	0,80
	Biens de consommation non cycliques : 8,31 % (31 juil. 2016 : 11,24 %)		
110 000	Albertsons 5,75 % 15/03/2025	109 588	0,34
500 000	Avis Car Rental 6,38 % 01/04/2024	493 750	1,53
675 000	Herc Rentals 7,5 % 01/06/2022	732 375	2,27
3 000	Mallinckrodt International Finance 4,88 % 15/04/2020	2 970	0,01
70 000	Philip Morris International 1,13 % 21/08/2017	69 991	0,22
600 000	Prime Security Services Borrower 9,25 % 15/05/2023	651 750	2,02
200 000	Safeway 3,95 % 15/08/2020	192 000	0,60
420 000	Tenet Healthcare 8,13 % 01/04/2022	426 300	1,32
	Énergie : 1,77 % (31 juil. 2016 : 2,19 %)		
555 000	Sunoco Finance 6,25 % 15/04/2021	570 435	1,77
	Valeurs financières : 10,16 % (31 juil. 2016 : 7,12 %)		
700 000	CoreCivic 5 % 15/10/2022	707 875	2,20
850 000	Icahn Enterprises 6,75 % 01/02/2024	849 150	2,64
671 400	iStar 4 % 01/11/2017	676 435	2,10
755 000	Navient 8 % 25/03/2020	813 512	2,53
200 000	OneMain Financial 6,75 % 15/12/2019	208 250	0,65
10 000	Radian 7 % 15/03/2021	11 113	0,04
	Industriel : 4,01 % (31 juil. 2016 : 0,61 %)		
225 000	Caterpillar Financial Services 1,5 % 23/02/2018	225 319	0,70
500 000	Louisiana-Pacific 4,88 % 15/09/2024	500 000	1,55
535 000	Standard Industries Inc 6 % 15/10/2025	567 100	1,76
	Technologie : 2,73 % (31 juil. 2016 : 2,14 %)		
737 000	Diamond 1 Finance 7,13 % 15/06/2024	807 365	2,51
60 000	Western Digital 10,5 % 01/04/2024	70 800	0,22
	Services publics : 2,42 % (31 juil. 2016 : 1,04 %)		
75 000	AmeriGas Partners 5,63 % 20/05/2024	78 188	0,24
723 000	Talen Énergie Supply 4,63 % 15/07/2019	703 118	2,18
	Total États-Unis	16 377 727	50,85
	Total Obligations d'entreprises	19 046 932	59,14

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Obligations d'État : 7,97 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	États-Unis : 7,97 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
1 000 000	Bon du Trésor États-Unis 0 % 09/02/2017	999 896	3,10
1 500 000	University of California 4,77 % 15/05/2044	1 569 007	4,87
	Total États-Unis	2 568 903	7,97
	Total Obligations d'État	2 568 903	7,97
	Titres adossés à des actifs : 24,62 % (31 juil. 2016 : 64,18 %)		
	Titres adossés à des créances hypothécaires : 24,62 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	États-Unis : 24,62 % (31 juil. 2016 : 64,18 %)		
	Mortgage Securities : 24,62 % (31 juil. 2016 : 64,18 %)		
1 000 000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 4,32 % 25/07/2029	1 014 161	3,15
7 000 000	Fannie Mae Pool 3 % 31/12/2049	6 916 329	21,47
	Total États-Unis	7 930 490	24,62
	Total Titres adossés à des actifs	7 930 490	24,62
	Fonds d'investissement : 14,37 % (31 juil. 2016 : 10,30 %)		
	États-Unis : 14,37 % (31 juil. 2016 : 10,30 %)		
	Valeurs financières : 12,97 % (31 juil. 2016 : 8,94 %)		
79 975	Aberdeen Asia-Pacific Income Fund	383 880	1,19
21 577	BlackRock Multi-Sector Income Trust	370 477	1,15
35 000	Blackstone / GSO Strategic Credit Fund	554 050	1,72
30 975	Calamos Convertible and High Income Fund	347 539	1,08
40 422	DoubleLine Income Solutions Fund	803 589	2,49
2 400	DoubleLine Opportunistic Credit Fund	55 632	0,17
24 410	Eaton Vance Duration Income Fund	344 425	1,07
39 159	Invesco Dynamic Credit Opportunities Fund	488 313	1,52
56 572	Nuveen Credit Strategies Income Fund	500 096	1,55
25 000	Wells Fargo Multi-Sector Income Fund	330 250	1,03
	Fonds : 1,40 % (31 juil. 2016 : 1,36 %)		
21 760	PIMCO Dynamic Credit and Mortgage Income Fund	450 650	1,40
	Total États-Unis	4 628 901	14,37
	Total Fonds d'investissement	4 628 901	14,37

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund

					Juste Valeur USD	% de l'actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat						
Contrats dérivés de gré à gré : 0,34 % (31 juil. 2016 : 0,23 %)						
Contrats de différence - Plus-values latentes : 0,00 % (31 juil. 2016 : 0,02 %)					-	-
Options couvertes souscrites : 0,05 % (31 juil. 2016 : 0,13 %)						
		Prix d'Exercice	Nbre de Contrats	Date d'échéance		
États-Unis : 0,05 % (31 juil. 2016 : 0,13 %)						
Bons du Trésor US à 10 ans - options de vente	39 044 066 USD	0,0000	80	2/24/2017	3 750	0,01
Bons du Trésor US à 10 ans - options de vente	39 044 066 USD	0,0600	120	2/24/2017	7 500	0,02
E-mini S&P 500 Put	39 044 066 USD	5,7000	20	3/17/2017	5 700	0,02
Total États-Unis					16 950	0,05
Total Options couvertes souscrites					16 950	0,05
Contrepartie	Total Contrat d'échange sur rendement total - Plus-values latentes : 0,29 % (31 juil. 2016 : 0,08 %)					
JP Morgan	Markit IOS Index Class I				27 938	0,09
JP Morgan	Markit IOS Index Class I				65 288	0,20
Total Contrat d'échange sur rendement total - Plus-values latentes					93 226	0,29
Total Contrats dérivés de gré à gré					110 176	0,34
Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					34 285 402	106,44
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat						
Contrats dérivés de gré à gré : (3,02 %) (31 juil. 2016 : (1,28 %))						
Participation	Contrats de différence - Moins-values latentes : (0,02 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)					
États-Unis : (0,02 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)						
(45 000)	Fonds : (0,02 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)					
	iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond ETF				(4 950)	- 0,02
Total États-Unis					(4 950)	- 0,02
Total Contrats de différence - Moins-values latentes					(4 950)	- 0,02
Contrepartie	Contrats d'échange sur défaillance : (3,00 %) (31 juil. 2016 : (1,28 %))					
JP Morgan	Markit CDX North High Yield Index Series 26				(966 241)	- 3,00
Total Contrats d'échange sur défaillance (CDS)					(966 241)	- 3,00
Total Contrats dérivés de gré à gré					(971 191)	- 3,02
Total passifs financiers à la juste valeur en résultat					(971 191)	- 3,02

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund

	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Valeur totale des investissements (Coût : 32 904 467 USD)	33 314 211	103,42
Liquidités et quasi liquidités	7 133 098	22,15
Autres passifs nets	(8 237 592)	- 25,57
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables de participation échangeables	32 209 717	100,00
Analyse du portefeuille		
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un marché réglementé		
Financial derivative instruments dealt in on a regulated market	34 175 226	65,04
Contrats dérivés de gré à gré	16 950	0,03
Liquidités et quasi liquidités	93 226	0,18
Autres actifs	7 133 098	13,57
	11 130 912	21,18
Actif total	52 549 412	100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE**Pour la période close le 31 janvier 2017****Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund**

Total des achats pour la période		119 296 168 \$
	Participations	Coût
Principaux achats	Nominales	USD
Fannie Mae Pool 3 % 31/12/2049	16 500 000	16 930 664
Fannie Mae Pool 3 % 31/12/2049	16 000 000	16 576 250
Fannie Mae Pool 3 % 31/12/2049	15 000 000	15 549 219
Fannie Mae Pool 3 % 31/12/2049	11 000 000	10 925 156
Fannie Mae Pool 3 % 31/12/2049	9 000 000	8 897 578
Fannie Mae Pool 3 % 31/12/2049	9 000 000	8 856 563
Fannie Mae Pool 3 % 31/12/2049	5 000 000	5 162 891
Bon du Trésor États-Unis 0 % 09/02/2017	3 000 000	2 998 843
Bon du Trésor États-Unis 1,5 % 15/08/2026	2 500 000	2 492 090
Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 5,02 % 25/04/2029	2 000 000	2 017 266
University of California 4,77 % 15/05/2044	1 500 000	1 564 890
Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 5,22 % 25/01/2029	1 000 000	1 000 000
Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 4,32 % 25/07/2029	1 000 000	1 000 000
Bon du Trésor États-Unis 0 % 25/11/2016	1 000 000	999 848
Albertsons 5,75 % 15/03/2025	1 010 000	983 402
Icahn Enterprises 6,75 % 01/02/2024	850 000	850 000
Navistar International 8,25 % 01/11/2021	800 000	810 000
Univision Communications 5,13 % 15/05/2023	800 000	775 940
AMC Entertainment 5,88 % 15/11/2026	750 000	770 625
Reynolds Group 5,13 % 15/07/2023	750 000	759 375

Total ventes dans l'année		115 805 310 \$
	Participations	Produit
Principales ventes	Nominales	USD
Fannie Mae Pool 3 % 31/12/2049	16 500 000	16 619 922
Fannie Mae 3 % 31/12/2049	16 000 000	16 610 000
Fannie Mae Pool 3 % 31/12/2049	16 000 000	16 605 625
Fannie Mae Pool 3 % 31/12/2049	15 000 000	15 583 203
Fannie Mae Pool 3 % 31/12/2049	11 000 000	10 877 188
Fannie Mae Pool 3 % 31/12/2049	9 000 000	8 873 438
Fannie Mae Pool 3 % 31/12/2049	5 000 000	5 148 438
Bon du Trésor États-Unis 1,5 % 15/08/2026	2 500 000	2 309 473
Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 5,02 % 25/04/2029	2 000 000	2 049 316
Bon du Trésor États-Unis 0 % 09/02/2017	2 000 000	1 999 739
Fannie Mae Pool 3 % 31/12/2049	2 000 000	1 969 063
Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 5,22 % 31/12/2049	1 000 000	1 014 147
Bon du Trésor États-Unis 0 % 25/11/2016	1 000 000	1 000 000
Albertsons 5,75 % 15/03/2025	900 000	889 050
Reynolds Group 5,13 % 15/07/2023	750 000	766 095
Toyota Motor Credit 1,25 % 12/08/2016	750 000	749 895
Philip Morris International 1,13 % 21/08/2017	680 000	679 390
Blue Cube Spincor 9,75 % 05/10/2016	555 000	655 941
Alcatel-Lucent 6,45 % 15/03/2029	520 000	547 743
Boeing 0,95 % 15/05/2018	550 000	546 964

Ci-dessus figurent les achats et ventes les plus importants de la période.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****MS Market Neutral Credit UCITS Fund**

Le risque géopolitique s'est accru à partir de la mi-2016. Les conséquences des surprises Brexit et Trump restent à évaluer pleinement. Dans un contexte éventuellement reflationniste, l'avenir de l'Union européenne est-il remis en question par la défection du Royaume-Uni et la montée des populismes ? Seule certitude : les marchés ont fait preuve d'une étonnante capacité d'adaptation. L'année s'est terminée avec le référendum italien, nouveau facteur de correction vite normalisé. D'un point de vue plus sectoriel, les banques européennes ont été sur la sellette au 2S 2016, les plans de recapitalisation et les tentatives de cession de crédits de moins en moins performants entamant la confiance des investisseurs dans l'espace financier européen. Inversement, aux États-Unis, la perspective d'une déréglementation par Trump du secteur financier a propulsé les banques US vers de nouveaux sommets. L'année 2017 s'est ouverte sur l'investiture de Trump, et même si les commentaires sont allés bon train, rien de très tangible ne s'est fait jour et la reprise US s'est poursuivie sur la foi de promesses de réforme fiscale et de dépenses d'infrastructure. En Europe, les questions politiques dominent encore et toujours, l'imminence des élections présidentielles françaises se traduisant par un (net) recul de la confiance.

Du 1^{er} août 2016 au 31 janvier 2017, le Compartiment a dégagé un rendement net de 1,62 %.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

MS Market Neutral Credit UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Obligations d'entreprises : 6,99 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Finlande : 3,57 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Matières premières : 3,57 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
2 000 000	Stora Enso 5 % 19/03/2018	2 280 612	3,57
	Total Finlande	2 280 612	3,57
	Mexique : 3,42 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
	Communications : 3,42 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
2 000 000	America Movil 1 % 04/06/2018	2 184 808	3,42
	Total Mexique	2 184 808	3,42
	Total Obligations d'entreprises	4 465 420	6,99
	Obligations d'État : 48,30 % (31 juil. 2016 : 56,99 %)		
	Italie : 24,21 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
7 000 000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75 % 01/06/2017	7 690 084	12,04
7 000 000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25 % 01/08/2017	7 774 716	12,17
	Total Italie	15 464 800	24,21
	Espagne : 24,09 % (31 juil. 2016 : 0,00 %)		
7 000 000	Spain Government Bond 2,1 % 30/04/2017	7 610 380	11,91
7 000 000	Spain Government Bond 5,5 % 30/07/2017	7 780 204	12,18
	Total Espagne	15 390 584	24,09
	États-Unis : 0,00 % (31 juil. 2016 : 56,99 %)	-	-
	Total Obligations d'État	30 855 384	48,30
	Instruments financiers dérivés : 7,47 % (31 juil. 2016 : 2,48 %)		
Contrepartie	Contrats d'échange sur défaillance - plus-values latentes : 4,05 % (31 juil. 2016 : 2,31 %)		
JP Morgan	Markit CDX North America Investment Grade Index Series 9	887 680	1,39
JP Morgan	Itraxx 1 % 20-12-2021	344 240	0,54
	Itraxx Europe Series 26 Version 1c	344 240	0,54
	iTraxx Europe Series 24 Version 1c	280 473	0,43
	iTraxx Europe Series 7 Version 1c	214 199	0,34
	Sprint 5 % 20-12-2018	200 662	0,31
	J C Penny 5 % 20-12-2018	178 265	0,28
	Itraxx Europe Series 26 Version 1c	137 695	0,22
	Total Contrats d'échange sur défaillance - Plus-values latentes	2 587 454	4,05

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

MS Market Neutral Credit UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				Juste Valeur USD	% de l'actif net
Contrepartie	Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 3,42 % (31 juil. 2016 : 0,17 %)					
	Devise Achats	Devise Ventes		Date d'échéance		
Northern Trust	EUR	49 386 692 39 044 066 USD	51 369 568	10/2/2017	2 014 377	3,15
Northern Trust	EUR	9 996 508 39 044 066 USD	10 705 500	10/2/2017	100 103	0,16
Northern Trust	EUR	1 786 259 39 044 066 USD	1 881 636	10/2/2017	49 199	0,08
Northern Trust	EUR	398 812 39 044 066 USD	414 824	10/2/2017	16 267	0,03
	Total Contrats de change à terme - Plus-values latentes				2 179 946	3,42
	Total Contrats dérivés de gré à gré				4 767 400	7,47
	Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				40 088 204	62,76
	Total passifs financiers à la juste valeur en résultat					
	Instruments financiers dérivés : (1,76 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)					
Contrepartie	Contrats d'échange sur défaillance - plus-values latentes : (0,72 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)					
	iTraxx Europe Series 24 Version 1c Tranche				(219 787)	- 0,34
	iTraxx Europe Series 24 Version 1c				(141 860)	- 0,22
	Transocean 1 % 20-12-2018				(99 643)	- 0,16
	Total Contrats d'échange sur défaillance - Moins-values latentes				(461 290)	- 0,72
Contrepartie	Contrats de change à terme - Plus-values latentes : (1,04 %) (31 juil. 2016 : 0,00 %)					
	Devise Achats	Devise Ventes		Date d'échéance		
Northern Trust	39 044 066 USD	39 895 875 EUR	37 500 000	2/10/2017	(639 295)	- 1,00
Northern Trust	39 044 066 USD	2 545 673 EUR	2 377 245	2/10/2017	(23 981)	- 0,04
	Total Contrats de change à terme - Moins-values latentes				(663 276)	- 1,04
	Total Contrats dérivés de gré à gré				(1 124 566)	- 1,76
	Total Passifs financiers à la juste valeur en résultat				(1 124 566)	- 1,76

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

MS Market Neutral Credit UCITS Fund

	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Valeur totale des investissements (Coût : 38 266 862 USD)	38 963 638	61,00
Liquidités et quasi-liquidités	24 568 487	38,46
Autres actifs nets	346 398	0,54
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables	63 878 523	100,00
	% de l'actif total	
Analyse du portefeuille		
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un marché réglementé	35 320 804	53,81
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	4 767 400	7,26
Liquidités et quasi liquidités	24 568 487	37,43
Autres actifs	986 457	1,50
Actif total	65 643 148,00	100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE**Pour la période close le 31 janvier 2017****Market Neutral Credit UCITS Fund****Total des achats pour la période** **37 355 881 \$**

	Participations Nominales	Coût USD
Principaux achats		
Spain Government Bond 5,5 % 30/07/2017	7 000 000	8 267 674
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25 % 01/08/2017	7 000 000	8 249 171
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75 % 01/06/2017	7 000 000	8 151 460
Spain Government Bond 2,1 % 30/04/2017	7 000 000	7 988 949
Stora Enso 5 % 19/03/2018	2 000 000	2 410 446
America Movil 1 % 04/06/2018	2 000 000	2 288 181

Total des ventes pour la période **22 639 489 \$**

	Participations Nominales	Coût USD
Principales ventes		
Bon du Trésor États-Unis 3,25 % 31/03/2017	3 750 000	3 812 326
Bon du Trésor États-Unis 3 % 28/02/2017	3 750 000	3 799 658
Bon du Trésor États-Unis 1 % 31/03/2017	3 750 000	3 761 256
Bon du Trésor États-Unis 0,875 % 15/04/2017	3 750 000	3 758 643
Bon du Trésor États-Unis 0,875 % 28/02/2017	3 750 000	3 757 471
Bon du Trésor États-Unis 0,5 % 31/03/2017	3 750 000	3 750 135

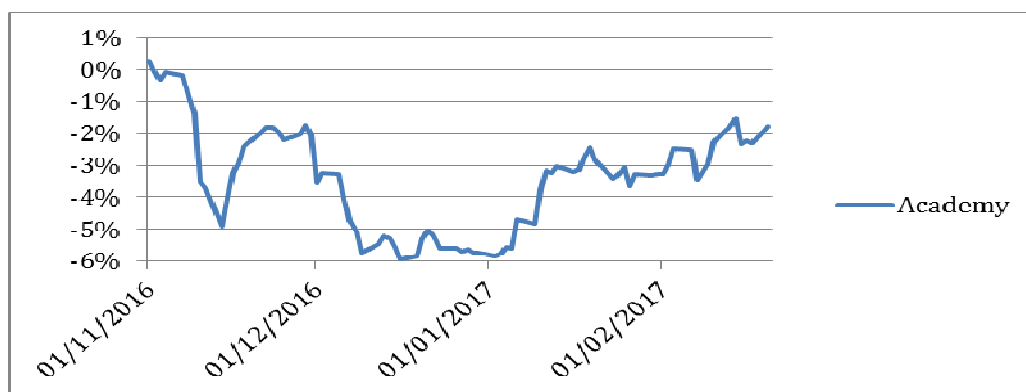
RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Au 31 janvier 2017****Academy Quantitative Global UCITS Fund**

L'année 2016 a été cruciale pour Academy Investment Management LLC (« Academy »). Désormais en activité depuis cinq ans, nous avons poursuivi notre expansion mondiale, entre autres en abordant la négociation des actions A chinoises. Les quelques paragraphes qui suivent décrivent l'évolution de notre stratégie et de nos résultats, ainsi que les débouchés actuels.

Compte rendu des résultats et perspectives de placement

Deux périodes peuvent être distinguées concernant nos résultats de 2016. Les dix premiers mois de l'année ont été sans histoire. Une volatilité et une dispersion faibles ont créé un environnement difficile du point de vue de notre stratégie, ce qui s'est traduit par des performances légèrement décevantes. Nos fonds sont restés à un niveau pratiquement neutre jusqu'au 31 octobre. Mais tout a changé après cette date. Les mois de novembre et de décembre ont été caractérisés par de violentes fluctuations styles/secteurs, sous l'effet de l'issue surprise de la présidentielle US. Les conséquences, mondiales, ont touché les économies développées et émergentes. Il est intéressant de noter que certaines de ces fluctuations sectorielles sont le fait de la publication, quelques jours avant l'élection, de données économiques chinoises plus favorables que prévu. La victoire de Trump à la présidentielle et celle des Républicains au Congrès ont suscité une certaine frénésie sur des marchés déjà mis en mouvement par des données signalant un accroissement de l'activité économique mondiale. Par ailleurs, ce comportement atypique des marchés en novembre a été intensifié par la convergence de ces événements macro-économiques et d'événements régionaux tels qu'un changement de politique monétaire chinoise (restrictions sur les sorties de capitaux) qui a joué sur les cours de nombre d'actions hongkongaises (assurance, casinos). Notre stratégie a subi le contrecoup de ce changement brutal de point de vue et de sentiment des marchés, soit l'une des plus lourdes contre-performances de notre histoire : une perte globale nette d'environ 5,9 %¹ sur les 2 derniers mois de l'année.

La bonne nouvelle est que cette stratégie s'est toujours montrée très résiliente : les reculs ont toujours débouché sur de bonnes performances. Nous avons le plaisir d'indiquer que tel a une nouvelle fois été le cas suite aux pertes récentes, les résultats des six dernières semaines (du 1^{er} janvier au 21 février) étant repartis à la hausse, compensant la majorité de ces pertes de la fin 2016. Les résultats nets depuis le début d'année, soit au 21 février 2017, ont progressé d'environ 4,0 %¹. Le graphique ci-dessous présente les résultats nets globaux de la stratégie depuis le 1^{er} novembre 2016¹.



Si un tel rebond n'a rien de surprenant compte tenu du fait que notre stratégie est conçue pour favoriser un retour automatique à la moyenne, c'est notre approche systématique et disciplinée qui nous guide durant de telles périodes de stress. Même si d'importants mouvements macro-économiques peuvent parfois perturber notre stratégie, ils lui ouvrent également des horizons à long terme en générant des secousses, d'autres anomalies liées à la valeur relative et une dispersion accrue – autant de facteurs dont nous pouvons tirer parti.

Bon nombre d'éléments nous inspirent de l'optimisme, à commencer par notre investissement dans le développement de cette stratégie au cours des deux années écoulées à des fins de renforcement de nos capacités de négociation sur des marchés moins rationalisés tels que ceux d'Asie et d'Amérique latine. Nous sommes persuadés que notre savoir-faire et nos avantages concurrentiels dans ces régions donneront d'excellents résultats dans les années qui viennent. À ce propos, nous sommes heureux d'annoncer que nous avons pris pied avec succès dans le domaine des actions chinoises de type A à la fin 2016². Les marchés chinois sont extrêmement prometteurs.

Même si nous ne pouvons pas toujours savoir à l'avance où chercher les débouchés, notre objectif est d'assurer des rendements réguliers indépendamment du cycle, et aborder ces marchés spécifiques nous aidera à nous développer. Pour 2017, nous devrions accroître notre exposition à la Bourse de Shanghai, et aborder les Bourses de Shenzhen, de Taïwan et de Singapour.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT (suite)**Au 31 janvier 2017****Academy Quantitative Global UCITS Fund**

Ce que nous savons de 2017 nous incite à l'optimisme : le fonds devrait repartir à la hausse, dans un environnement moins hostile. D'une manière générale, 2016 s'est caractérisée par une pénurie de débouchés et une volatilité sporadique. Avec la récente investiture d'un président américain anti-« Establishment », nettement plus imprévisible que ses prédécesseurs, l'avenir prend la forme d'un gros point d'interrogation. Par ailleurs, la hausse des taux et la perspective de nouvelles hausses, ainsi qu'un climat géopolitique mondial très incertain du fait des prochaines élections allemandes et françaises ainsi que de l'enclenchement du mécanisme du Brexit sont autant de raisons de penser que 2017 présentera une abondance d'inconnues et une dispersion importante, ouvrant toutes sortes de possibilités rémunératrices au portefeuille.

Nouvelles du front

Nous avons récemment dit au revoir à l'un de nos partenaires fondateurs, Varun Suri. Varun a beaucoup contribué à la prospérité de notre entreprise. Nous lui présentons tous nos vœux de réussite pour l'avenir. Ce départ excepté, notre personnel et nos activités sont inchangés et tout se passe bien. Notre souci d'amélioration constante nous a amenés à nommer un nouveau Senior Research Analyst qui nous aidera à développer notre stratégie.

L'époque est passionnante pour Academy et l'équipe. Nous vous remercions de nous avoir soutenus depuis le lancement de la stratégie, dont nous ne doutons pas qu'elle portera ses fruits en 2017.

¹ Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable de la performance future et ne doivent pas fonder à elles seules des décisions de placement. Le produit OPCVM proposé peut ne pas complètement correspondre aux paramètres définis dans le cadre de la stratégie d'investissement d'Academy Quantitative Global, du fait de restrictions relatives aux OPCVM. La description de cette stratégie n'a qu'une finalité indicative. Les performances indiquées le sont à titre strictement illustratif. Elles n'ont aucune valeur prévisionnelle. Tous les rendements sont donnés nets des commissions et charges, et n'ont pas fait l'objet d'un audit. Les rendements reflètent la performance brute nette des commissions pro forma (commission de gestion de 1,50 % et d'honoraires incitatifs de 17,5 %, sous réserve d'un « high water mark ») et des frais (limités à 0,50 %) facturés au titre de la Stratégie à la catégorie Early Bird Investor Class.

² Le descriptif de portefeuille a été élaboré par Academy Investment Management LLC sur la base de données financières non auditées. L'information fournie représente la structure historique du portefeuille du compartiment Academy Quantitative Global UCITS Fund. Academy peut modifier cette structure à tout moment et de toute manière lui paraissant adaptée à son objectif de placement global, compte tenu du contexte boursier ou d'autres facteurs, et ce sans préavis à l'intention des investisseurs.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Au 31 janvier 2017

Academy Quantitative Global UCITS Fund

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			Juste Valeur USD	% de l'actif net
	Obligations d'État : 79,86 %				
	États-Unis : 79,86 %				
4 000 000	Bon du trésor américain 0 % 23/02/2017			3 998 866	12,59
5 976 000	Bon du trésor américain 0 % 16/03/2017			5 972 976	18,81
6 900 000	Bon du trésor américain 0 % 30/03/2017			6 894 977	21,71
3 000 000	Bon du trésor américain 0 % 13/04/2017			2 997 174	9,44
2 500 000	Bon du trésor américain 0 % 02/03/2017			2 499 065	7,87
3 000 000	Bon du trésor américain 0 % 09/02/2017			2 999 688	9,44
	Total États-Unis			25 362 746	79,86
	Total Obligations d'État			25 362 746	79,86
	Contrats dérivés de gré à gré : 0,00 %			-	-
	Contrats de différence - Plus-values latentes : 0,31 %				
1 000 000	Portefeuille MS CFD			96 884	0,31
	Total Contrats de différence - Plus-values latentes			96 884	0,31
	Contrats de change à terme - Plus-values latentes : 0,71 %				
Contrepartie	Devise Achats	Devise Ventes	Date d'échéance		
Morgan Stanley	EUR 9 000 000	39 044 066 USD 9 560 214	2/22/2017	172 508	0,54
Morgan Stanley	EUR 1 980 000	39 044 066 USD 2 109 650	2/22/2017	31 549	0,10
Morgan Stanley	EUR 731 500	39 044 066 USD 767 405	2/22/2017	23 649	0,07
	Total Contrats de change à terme - Moins-values latentes			227 706	0,71
	Total Contrats dérivés de gré à gré			324 590	1,02
	Total Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			324 590	1,02
	Contrats de différence - Moins-values latentes : (0,32 %)				
1 000 000	Portefeuille GS CFD			(101 590)	0,32
	Total Contrats de différence - Moins-values latentes			(101 590)	0,32
	Total Contrats dérivés de gré à gré			(101 590)	0,32
	Total Passifs financiers à la juste valeur en résultat			(101 590)	0,32

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS (suite)

Au 31 janvier 2017

Academy Quantitative Global UCITS Fund

	Juste Valeur USD	% de l'actif net
Valeur totale des investissements (Coût : 29 311 981,27 USD)	25 585 746	80,56
Liquidités et quasi liquidités	6 345 860	19,98
Autres passifs nets	(171 986) -	0,54
l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables de participation échangeables	31 759 620	100,00
Analyse du portefeuille		
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou négociées sur un marché réglementé	25 362 746	79,06
Contrats dérivés de gré à gré	324 590	1,01
Liquidités et quasi liquidités	6 345 860	19,78
Autres actifs	47 676	0,15
Actif total	32 080 872,00	100,00

ÉTAT NON AUDITÉ DES PRINCIPALES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE**Pour la période close le 31 janvier 2017****Academy Quantitative Global UCITS Fund****Total des achats pour la période 65 113 402 \$**

Principaux achats	Participations Nominales	Coût USD
Bon du trésor américain 0 % 29/12/2016	14 000 000	13 997 339
Bon du trésor américain 0 % 16/03/2017	11 605 000	11 594 435
Bon du trésor américain 0 % 30/03/2017	8 900 000	8 890 609
Bon du trésor américain 0 % 19/01/2017	8 000 000	7 996 998
Bon du trésor américain 0 % 09/02/2017	6 000 000	5 996 146
Bon du trésor américain 0 % 12/01/2017	4 050 000	4 046 340
Bon du trésor américain 0 % 23/02/2017	4 000 000	3 997 375
Bon du trésor américain 0 % 13/04/2017	3 000 000	2 996 645
Bon du trésor américain 0 % 02/03/2017	2 500 000	2 498 110
Bon du trésor américain 0 % 15/12/2016	1 100 000	1 099 237
Bon du trésor américain 0 % 29/09/2016	1 001 000	1 000 809
Bon du trésor américain 0 % 08/12/2016	1 000 000	999 360

Total des ventes pour la période 39 766 094 \$

Principales ventes	Participations Nominales	Produit USD
Bon du trésor américain 0 % 29/12/2016	14 000 000	13 998 670
Bon du trésor américain 0 % 19/01/2017	8 000 000	7 998 499
Bon du trésor américain 0 % 16/03/2017	5 629 000	5 623 885
Bon du trésor américain 0 % 12/01/2017	4 050 000	4 048 147
Bon du trésor américain 0 % 09/02/2017	3 000 000	2 998 073
Bon du trésor américain 0 % 30/03/2017	2 000 000	1 997 890
Bon du trésor américain 0 % 15/12/2016	1 100 000	1 099 931
Bon du trésor américain 0 % 29/09/2016	1 001 000	1 001 000
Bon du trésor américain 0 % 08/12/2016	1 000 000	1 000 000

Ci-dessus figurent tous les achats et ventes de l'exercice.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS

Pour la période close le 31 janvier 2017

1. Informations générales

FundLogic Alternatives plc (la « Société ») est une public limited company de droit irlandais constituée le 28 avril 2010 en vertu de la Loi irlandaise sur les sociétés de 2014 sous la forme d'une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples avec séparation des engagements entre les Compartiments. Le 27 juillet 2010, la Société a été agréée par la Banque centrale en qualité d'Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières conformément aux dispositions du Règlement des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (tel que modifié) (le « Règlement OPCVM ») et du Règlement de 2015 (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) (tel que modifié) adopté en vertu de la Central Bank (Supervision and Enforcement) Act de 2013 (Section 48(1)) (le « Règlement OPCVM de la Banque centrale »).

Afin d'être déposés auprès de l'Autorité de tutelle suisse, les présents états financiers ne comprennent que les 22 compartiments suivants enregistrés en Suisse à la date de Bilan :

<u>Nom du Compartiment</u>	<u>Date de lancement</u>
MS PSAM Global Event UCITS Fund	3 septembre 2010
Salar Convertible Absolute Return Fund	3 septembre 2010
Indus PacifiChoice Asia Fund (<i>clôturé le 9 janvier 2017</i>)	12 janvier 2011
MS Ascend UCITS Fund	13 mai 2011
MS Alkeon UCITS Fund	22 juillet 2011
MS SLJ Macro UCITS Fund (<i>clôturé le 8 décembre 2016</i>)	15 octobre 2012
MS QTI UCITS Fund	19 octobre 2012
MS Long Term Trends UCITS Fund	1 ^{er} février 2013
MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund	15 juillet 2013
MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund	17 juillet 2013
MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund	28 août 2013
MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund	11 octobre 2013
MS Lynx UCITS Fund	6 juin 2014
MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund	21 juillet 2014
MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund (<i>clôturé le 31 août 2016</i>)	8 août 2014
MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund	6 février 2015
Quantica Managed Futures UCITS Fund	7 août 2015
IPM Systematic Macro UCITS Fund	12 août 2015
Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund (<i>clôturé le 31 août 2016</i>)	16 décembre 2015
Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund	16 février 2016
Market Neutral Credit UCITS Fund	23 mars 2016
Academy Quantitative Global UCITS Fund	26 août 2016

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****1. Informations générales (suite)**

Le Gestionnaire d'investissement de la Société est FundLogic SAS. La Société a nommé des Gestionnaires d'investissement au titre de chaque Compartiment. Le Gestionnaire d'investissement de chaque Compartiment existant pendant la période est repris en détail ci-dessous.

Nom du Compartiment

MS PSAM Global Event UCITS Fund
 Salar Convertible Absolute Return Fund
 Indus PacifiChoice Asia Fund
 MS Ascend UCITS Fund
 MS Alkeon UCITS Fund
 MS SLJ Macro UCITS Fund
 MS QTI UCITS Fund
 MS Long Term Trends UCITS Fund
 MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund
 MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund
 MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund
 MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund
 MS Lynx UCITS Fund
 MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund

 MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund
 MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund
 Quantica Managed Futures UCITS Fund
 IPM Systematic Macro UCITS Fund
 Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund
 Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund
 Market Neutral Credit UCITS Fund
 Academy Quantitative Global UCITS Fund

Gestionnaire d'investissement

P. Schoenfeld Asset Management LP
 Ferox Capital LLP
 Indus Capital Partners, LLC
 Ascend Capital, LLC
 Alkeon Capital Management, LLC
 SLJ Macro Partners LLP/Eurizon SLJ Capital Limited
 FundLogic SAS
 FundLogic SAS
 FundLogic SAS
 Dalton Investments LLC
 Metropolitan West Asset Management LLC
 Broadmark Asset Management LLC
 FundLogic SAS
 Nezu Asia Capital Management Limited et Nezu
 Asia Capital Management (Singapour) Pte. Ltd
 Kairos Investment Management Ltd.
 Tremblant Capital LP
 Quantica Capital AG
 IPM Informed Portfolio Management AB
 Mariner Investment Group LLC
 Mariner Investment Group LLC
 Selwood Asset Management LLP
 Academy Investment Management LLC

Le Gestionnaire d'investissement du Compartiment MS PSAM Global Event UCITS Fund a nommé Premium Administration Limited (anciennement Smartfund Administration Limited) en tant que Gestionnaire d'investissement par délégation.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****1. Informations générales (suite)****Objectif d'investissement**

MS PSAM Global Event UCITS Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment est de fournir aux actionnaires un rendement lié à la performance d'un portefeuille de référence. Le portefeuille de référence est un portefeuille notionnel représentatif d'un portefeuille d'investissements qui serait constitué de façon effective par le Gestionnaire d'investissement dans la mise en œuvre de sa stratégie axée sur les événements internationaux (la « Stratégie d'investissement PSAM »).

La Stratégie d'investissement PSAM a pour objectif de viser des rendements ajustés au risque supérieurs, conjugués à une exposition aux actions, titres de créance et autres (y compris notamment des titres et obligations convertibles ou préférentiels) de sociétés qui, selon l'opinion du Gestionnaire d'investissement, sont mal évaluées par rapport à leur valeur inhérente ou intrinsèque.

Le Compartiment fera usage des contrats d'échange sur rendement total afin d'atteindre son objectif d'investissement.

Salar Convertible Absolute Return Fund ;

L'objectif d'investissement du Compartiment est de générer une croissance du capital tout en assurant sa protection, via une exposition aux marchés des titres obligataires convertibles. Le Compartiment est exposé à la performance économique d'un portefeuille de référence. Le portefeuille de référence est un portefeuille notionnel représentatif d'un portefeuille géré activement d'investissements principalement constitués de positions sur des titres obligataires convertibles qui seront prises par le Gestionnaire d'investissement dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie de rendement absolu.

Le Compartiment fera usage des contrats d'échange sur rendement total afin d'atteindre son objectif d'investissement.

Indus PacifiChoice Asia Fund :

Le Compartiment a été clôturé le 9 janvier 2017. L'objectif d'investissement du Compartiment était de dégager des rendements ajustés au risque élevés tout en assurant la protection du capital, principalement en investissant en actions et titres liés à des actions liquides de sociétés des marchés d'Asie-Pacifique, y compris des marchés émergents. Le Compartiment visait à réaliser son objectif en prenant principalement des positions longues et courtes synthétiques en actions et titres liés à des actions, y compris, notamment, des actions ordinaires, des obligations convertibles, des bons de souscription, des actions préférentielles et des certificats représentatifs d'actions étrangères.

MS Ascend UCITS Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment est de fournir aux actionnaires un rendement lié à la performance d'un portefeuille de référence. Le portefeuille de référence est un portefeuille notionnel représentatif d'un portefeuille géré activement d'investissements principalement constitués de positions longues et courtes en actions qui seront prises par le Gestionnaire d'investissement dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie visant à générer des rendements ajustés au risque supérieurs dans de nombreux types d'environnements de marché (la « Stratégie d'investissement Ascend »).

La Stratégie d'investissement Ascend se concentre principalement sur des actions individuellement sélectionnées sur les marchés des États-Unis.

Le Compartiment fera usage des contrats d'échange sur rendement total afin d'atteindre son objectif d'investissement.

MS Alkeon UCITS Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment est de fournir aux actionnaires un rendement lié à la performance d'un portefeuille de référence. Le portefeuille de référence est un portefeuille notionnel représentatif d'un portefeuille géré activement d'investissements principalement constitués de positions longues et courtes en actions qui sont prises par le Gestionnaire d'investissement dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie de rendement absolu. La stratégie implique la prise de positions longues essentiellement constituées d'actions de sociétés des États-Unis et d'autres pays que le Gestionnaire d'investissement estime bien positionnées pour tirer avantage de la demande de leurs produits ou services. La stratégie implique également la prise de positions courtes sur des valeurs mobilières dont le Gestionnaire d'investissement estime que les cours de marché de ces titres sont supérieurs à leur valeur intrinsèque ou valeur fondamentale estimée.

L'objectif de la Stratégie d'investissement Alkeon est de réaliser une appréciation maximale du capital en investissant principalement en positions longues et courtes sur des sociétés cotées (c'est-à-dire sur des Marchés reconnus) du monde entier, notamment en valeurs technologiques.

Le Compartiment fera usage des contrats d'échange sur rendement total afin d'atteindre son objectif d'investissement.

MS SLJ Macro UCITS Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment est de chercher à dégager des rendements absolus qui devraient être faiblement corrélés aux rendements des catégories d'actifs traditionnelles tout en limitant le risque de pertes en capital. Le Compartiment vise à atteindre son objectif d'investissement en investissant principalement dans des devises mondiales sur les marchés par le recours à des instruments financiers dérivés.

MS QTI UCITS Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment consiste à fournir aux actionnaires des rendements basés sur l'exposition à la Stratégie Quest QTI, des investissements en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire émis par des États et des investissements en dépôts en espèces et quasi-liquidités.

MS Long Term Trends UCITS Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment est de fournir aux actionnaires des rendements basés sur l'exposition au Programme Winton Diversifié, des investissements en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire émis par des États et des investissements en dépôts en espèces et quasi-liquidités.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

1. Informations générales (suite)

Objectif d'investissement (suite)

MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment est d'assurer aux actionnaires une exposition à long terme à la performance d'un panier de portefeuille, 80 % de la VNI la plus élevée étant protégés en tant que Valeur nette d'inventaire minimum de sortie. Le panier de portefeuille est composé de valeurs mobilières et autres actifs sélectionnés ponctuellement par le Gestionnaire d'investissement par délégation et d'une exposition à un taux d'intérêt au jour le jour effectif concernant le franc suisse.

Le Compartiment fera usage des contrats d'échange sur rendement total afin d'atteindre son objectif d'investissement.

MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment consiste à viser l'appréciation du capital à long terme au travers d'un portefeuille diversifié. Le Compartiment cherchera à atteindre son objectif d'investissement en prenant des positions longues et courtes principalement en actions et titres liés à des actions cotés ou négociés sur des marchés reconnus de la région Asie Pacifique.

MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment consiste à viser l'appréciation du capital à long terme par le biais d'une stratégie d'investissement flexible investissant principalement dans des titres obligataires mondiaux. Le Compartiment cherchera à atteindre son objectif d'investissement en ayant recours à une stratégie d'investissement discrétionnaire et flexible visant à investir dans de nombreuses opportunités d'investissement dans des titres obligataires à l'échelle internationale.

MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment est de viser à dégager, dans tout environnement de marché, des rendements ajustés au risque supérieurs à la moyenne tout en exposant les investisseurs à un risque de moins-value en capital moins élevé que sur le marché d'actions américain en général. Le Compartiment cherchera à atteindre son objectif d'investissement en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'instruments qui confèrent une exposition aux actions américaines.

MS Lynx UCITS Fund :

Le Compartiment fera usage des contrats d'échange sur rendement total afin d'atteindre son objectif d'investissement.

L'objectif d'investissement du Compartiment est de fournir aux actionnaires des rendements basés sur l'exposition au Programme Lynx, des investissements en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire émis par des États et des investissements en dépôts en espèces et quasi-liquidités.

MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment est de viser l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille de positions longues et courtes en actions et titres de capital associés asiatiques, essentiellement concentré sur les actions cycliques japonaises. Le Compartiment cherchera à atteindre son objectif d'investissement en prenant des positions longues et des positions courtes synthétiques principalement en actions et titres liés à des actions cotés ou négociés sur des marchés reconnus du monde entier.

MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment est de fournir aux actionnaires un rendement lié à la performance d'un portefeuille de référence. Le portefeuille de référence est un portefeuille notionnel représentatif d'un portefeuille géré activement d'investissements principalement constitués de positions longues et courtes en actions qui seront prises par le Gestionnaire d'investissement dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie visant à générer des rendements ajustés au risque supérieurs dans de nombreux types d'environnement de marché.

Le Compartiment fera usage des contrats d'échange sur rendement total afin d'atteindre son objectif d'investissement.

MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment est de fournir aux actionnaires un rendement lié à la performance d'un portefeuille de référence. Le portefeuille de référence est un portefeuille notionnel représentatif d'un portefeuille géré activement d'investissements principalement constitués de positions longues et courtes en actions qui seront prises par le Gestionnaire d'investissement dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie visant à générer des rendements ajustés au risque supérieurs dans de nombreux types d'environnement de marché.

Le Compartiment fera usage des contrats d'échange sur rendement total afin d'atteindre son objectif d'investissement.

Quantica Managed Futures UCITS Fund :

Le Compartiment fera usage des contrats d'échange sur rendement total afin d'atteindre son objectif d'investissement.

L'objectif d'investissement du Compartiment vise à proposer aux actionnaires des rendements fondés sur (i) le Quantica Managed Futures Program qui vise à générer des rendements positifs réguliers ; (ii) des investissements en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire émis par des États ; et (iii) des investissements en dépôts en espèces et quasi-liquidités. Afin d'atteindre l'objectif d'investissement du Compartiment, le Gestionnaire d'investissement prévoit d'investir de manière diversifiée sur un ou plusieurs des marchés autorisés définis dans le Prospectus.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****1. Informations générales (suite)****Objectif d'investissement (suite)**

IPM Systematic Macro UCITS Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment est de faire bénéficier les actionnaires (i) de rendements sur la base du programme IPM Systematic Macro, qui vise des rendements positifs stables, (ii) d'investissements en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire émis par des États et (iii) d'investissements dans des dépôts en espèces et des quasi-liquidités afin d'augmenter l'exposition au Programme macro systématique IPM. Afin d'atteindre l'objectif d'investissement du Compartiment, le Gestionnaire d'investissement a l'intention d'investir dans certains, ou dans l'ensemble, des instruments cotés, négociés et échangés sur un ou plusieurs des marchés autorisés indiqués dans le Prospectus.

Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment est d'atteindre un rendement positif régulier. Le Compartiment cherchera à atteindre son objectif d'investissement en prenant des positions longues et courtes synthétiques principalement en actions et titres liés à des actions et titres convertibles cotés ou négociés sur des marchés reconnus du monde entier comme indiqué dans le Prospectus. Le Compartiment investira essentiellement en actions et titres liés à des actions d'émetteurs des secteurs de la santé et des sciences de la vie du monde entier.

Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment est de dégager un résultat positif homogène à partir d'une stratégie long/short sur les titres obligataires qui visera de faibles corrélations avec les marchés traditionnels. Le Compartiment cherchera à atteindre son objectif d'investissement en prenant des positions longues et courtes principalement en titres obligataires

Market Neutral Credit UCITS Fund :

L'objectif d'investissement du Compartiment est de fournir aux actionnaires un rendement ajusté du risque positif principalement par le biais d'investissements opportunistes sur les marchés du crédit. Le Compartiment poursuivra son objectif en adoptant un horizon d'investissement de moyen à long terme, principalement par le biais d'une exposition aux indices et autres instruments de crédit.

Academy Quantitative Global UCITS Fund :

Le Compartiment a été lancé le 26 août 2016. L'objectif d'investissement du Compartiment est un rendement positif sur la base d'un portefeuille de placement neutre par rapport au marché. La stratégie de portefeuille repose sur les titres suivants : actions, titres liés à des actions et instruments financiers dérivés.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****2. Principales méthodes comptables****Base de préparation**

Les états financiers intermédiaires condensés pour le semestre clos le 31 janvier 2017 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » et la loi irlandaise qui comprend la Loi sur les sociétés de 2014, les Règlements OPCVM et les Règlements OPCVM de la Banque centrale.

Les états financiers intermédiaires condensés ne couvrent pas toutes les informations requises dans les états financiers annuels et doivent être consultés conjointement avec les états financiers de la Société pour l'exercice clos le 31 juillet 2016. Les états financiers de la Société pour l'exercice clos le 31 juillet 2016 ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière adoptées par l'Union européenne (« IFRS »).

Les méthodes comptables appliquées par la Société dans ces états financiers intermédiaires condensés sont les mêmes que celles qui sont appliquées par la Société dans ses états financiers pour l'exercice clos le 31 juillet 2016.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****3. Juste valeur des actifs et passifs financiers**

La norme IFRS 7 impose un classement et des informations à fournir supérieures concernant les instruments financiers évalués à la juste valeur. La norme IFRS 13 requiert une hiérarchisation des justes valeurs pour les données utilisées dans les modèles et techniques d'évaluation servant à déterminer la juste valeur. La juste valeur correspond au prix qui serait obtenu de la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans une transaction ordonnée entre des participants de marché à la date d'évaluation (un prix de sortie).

Les actifs et passifs évalués à la juste valeur sont classés dans l'une des catégories suivantes sur la base des données entrant dans la détermination de la juste valeur :

- Niveau I – cours cotés non ajustés issus de marchés actifs disponibles à la date d'évaluation pour des actifs ou passifs identiques sans restriction.
- Niveau II – cours cotés issus de marchés qui ne sont pas considérés comme actifs ou des instruments financiers évalués à partir de données autres que des cours cotés et pour lesquels toutes les données significatives sont directement ou indirectement observables.
- Niveau III – cours ou évaluations qui requièrent des données qui sont à la fois importantes pour la détermination de la juste valeur et non observables.

Le tableau suivant résume les actifs et passifs financiers constatés à la juste valeur entre les Niveau I, Niveau II et Niveau III.

Au 31 janvier 2017

Nom du Compartiment	Niveau I	Niveau II	Niveau III	Total
MS PSAM Global Event UCITS Fund	502 400 486 €	2 672 062 €	-	505 072 548 €
Salar Convertible Absolute Return Fund	-	97 828 108 \$	-	97 828 108 \$
MS Ascend UCITS Fund	168 433 775 \$	2 062 275 \$	-	170 496 050 \$
MS Alkeon UCITS Fund	56 021 681 \$	1 893 973 \$	-	57 915 654 \$
MS QTI UCITS Fund	-	6 027 241 \$	-	6 027 241 \$
MS Long Term Trends UCITS Fund	-	63 072 963 \$	-	63 072 963 \$
MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund	48 805 275 CHF	1 957 886 CHF	-	50 763 161 CHF
MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund	84 946 163 €	17 323 386 €	-	102 269 549 €
MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund	60 211 \$	88 624 353 \$	-	88 684 564 \$
MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund	40 907 \$	40 036 534 \$	-	40 077 441 \$
MS Lynx UCITS Fund	-	206 748 943 \$	-	206 748 943 \$
MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund	5 000 102 007 ¥	28 514 159 ¥	-	5 028 616 166 ¥
MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund	37 897 885 \$	1 770 290 \$	-	39 668 175 \$
Quantica Managed Futures UCITS Fund	-	83 771 404 \$	-	83 771 404 \$
IPM Systematic Macro UCITS Fund	-	789 558 512 \$	-	789 558 512 \$
Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund	-	33 314 211 \$	-	33 314 211 \$
Market Neutral Credit UCITS Fund	-	38 963 637 \$	-	38 963 637 \$
Academy Quantitative Global UCITS Fund	-	25 585 746 \$	-	25 585 746 \$

Les Compartiments Indus PacifiChoice Asia Fund, MS SLJ Macro UCITS Fund, MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund et Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund ne détenaient pas d'actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat au 31 juillet 2017.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

3. Juste valeur des actifs et passifs financiers (suite)

Au 31 juillet 2016

	Niveau I	Niveau II	Niveau III	Total
MS PSAM Global Event UCITS Fund	422 441 978 €	(1 383 171) €	-	421 058 807 €
Salar Convertible Absolute Return Fund	-	183 726 763 \$	-	183 726 763 \$
Indus PacificChoice Asia Fund	85 433 214 \$	1 676 690 \$	-	87 109 904 \$
MS Ascend UCITS Fund	155 104 157 \$	2 434 261 \$	-	157 538 418 \$
MS Alkeon UCITS Fund	93 818 475 \$	847 680 \$	-	94 666 155 \$
MS SLJ Macro UCITS Fund	-	23 101 €	-	23 101 €
MS QTI UCITS Fund	-	13 879 801 \$	-	13 879 801 \$
MS Long Term Trends UCITS Fund	-	36 320 831 \$	-	36 320 831 \$
MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund	54 110 338 CHF	(518 883) CHF	-	53 591 455 CHF
MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund	80 484 153 €	14 795 609 €	-	95 279 762 €
MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund	(404 641) \$	105 295 056 \$	-	104 890 415 \$
MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund	498 940 \$	49 055 096 \$	-	49 554 036 \$
MS Lynx UCITS Fund	-	166 641 839 \$	-	166 641 839 \$
MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund	6 684 613 769 ¥	75 364 394 ¥	-	6 759 978 163 ¥
MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund	37 514 717 €	-	-	37 514 717 €
MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund	45 246 419 \$	1 058 977 \$	-	46 305 396 \$
Quantica Managed Futures UCITS Fund	-	88 873 239 \$	-	88 873 239 \$
IPM Systematic Macro UCITS Fund	-	509 450 546 \$	-	509 450 546 \$
Mariner Investment Diversifying Alternative Fund	4 400 \$	30 358 155 \$	-	30 362 555 \$

Le Compartiment Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund ne détenait pas d'actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat au 31 juillet 2016.

Les actions, les organismes de placement collectif, les fonds indiciels cotés (ETF) et les contrats à terme sont inclus dans le Niveau I dans les tableaux ci-dessus. L'État des investissements de chaque Compartiment détaille les composants de chaque catégorie d'actifs et de passifs.

Les bons de souscription, obligations participatives, obligations d'entreprises, obligations d'État, contrats de différence, contrats d'échange sur rendement total, options, contrat de change à terme, titres adossés à des actifs et effets de commerce font partie du Niveau II dans les tableaux ci-dessus. L'État des investissements de chaque Compartiment détaille les composants de chaque catégorie d'actifs et de passifs.

Les Compartiments MS PSAM Global Event UCITS Fund, Salar Convertible Absolute Return Fund, MS Ascend UCITS Fund, MS Alkeon UCITS Fund, MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund, MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund et MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund détiennent des contrats d'échange sur rendement total. Les contrats d'échange ouverts sont repris en détail dans l'État des investissements. Le Compartiment acquiert des Actifs de financement et transfère l'intérêt économique afférent à ces Actifs de financement à la Contrepartie approuvée dans le cadre d'un contrat d'échange sur rendement total en échange d'une exposition économique au Portefeuille de référence. L'État des investissements détaille les Actifs de financement de chaque Compartiment.

Aucun investissement n'était classé en niveau III au 31 janvier 2017 ou au 31 juillet 2016.

Il n'y a eu aucun transfert entre les Niveaux pendant la période close le 31 janvier 2017 ou l'exercice clos le 31 juillet 2016.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****4. Liquidités et quasi liquidités**

Les liquidités des Compartiments sont détenues auprès de Northern Trust Company, filiale de Londres, Dépositaire mondial de Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited, Dépositaire de la Société, et de Morgan Stanley & Co International plc, Dépositaire par délégation pour certains Compartiments. Les soldes de trésorerie comprennent également les montants de marge détenus en garantie au titre des contrats IFD ouverts auprès de Morgan Stanley & Co International plc, UBS AG, Goldman Sachs International, Société Générale, Deutsche Bank AG et JP Morgan & Co.

Les soldes de trésorerie détenus auprès de ces parties au 31 janvier 2017 sont présentés ci-dessous :

	MS PSAM Global Event UCITS Fund	Salar Convertible Absolute Return Fund	Indus PacificChoice Asia Fund***	MS Ascend UCITS Fund	MS Alkeon UCITS Fund	MS SLJ Macro UCITS Fund
	Au	Au	Au	Au	Au	Au
	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017
	€	USD	USD	USD	USD	€
Northern Trust Company, filiale de Londres	5 015 438	3 829 950	-	3 586 899	4 241 360	-
Morgan Stanley & Co. International plc	-	-	168 722	-	-	188 623
	5 015 438	3 829 950	168 722	3 586 899	4 241 360	188 623

	MS QTI UCITS Fund	MS Long Term Trends UCITS Fund	MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund	MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund	MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund	MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund
	Au	Au	Au	Au	Au	Au
	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017
	USD	USD	CHF	€	USD	USD
Northern Trust Company, filiale de Londres	672 755	1 562 305	-	-	4 694 235	-
Morgan Stanley & Co. International plc	-	-	2 213 265	9 792 256	-	9 454 767
	672 755	1 562 305	2 213 265	9 792 256	4 694 235	9 454 767

	MS Lynx UCITS Fund	MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund	MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund	MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund	Quantica Managed Futures UCITS Fund	IPM Systematic Macro UCITS Fund
	Au	Au	Au	Au	Au	Au
	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017	31 janvier 2017
	USD	¥	€	USD	USD	USD
Northern Trust Company, filiale de Londres	142 386 522	-	7 193	1 001 252	14 591 270	240 335 736
Morgan Stanley & Co. International plc	-	1 791 683 769	-	-	-	-
	142 386 522	1 791 683 769	7 193	1 001 252	14 591 270	240 335 736

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****4. Liquidités et quasi-liquidités (suite)**

	Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund Au 31 janvier 2017 USD	Diversifying Alternative UCITS Fund Au 31 janvier 2017 USD	Market Neutral Credit UCITS Fund Au 31 janvier 2017 USD	Academy Quantitative Global UCITS Fund Au 31 janvier 2017 USD
Northern Trust Company, filiale de Londres	-	4 695 974	21 197 389	4 385 860
Morgan Stanley & Co. International plc	77 159	19 000	3 371 098	1 960 000
JP Morgan	-	2 418 124	-	-
	77 159	7 133 098	24 568 487	6 345 860

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

4. Liquidités et quasi-liquidités (suite)

Les soldes de trésorerie détenus auprès de ces parties au 31 juillet 2016 sont présentés ci-dessous :

	MS PSAM Global Event UCITS Fund	Salar Convertible Absolute Return Fund	Indus Pacific Choice Asia Fund	MS Ascend UCITS Fund	MS Alkeon UCITS Fund	MS SLJ Macro UCITS Fund
	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016
	€	USD	USD	USD	USD	€
Northern Trust Company, filiale de Londres	4 209 601	60 618	-	53 630 841	(704 267)	-
Morgan Stanley & Co. International plc	-	-	6 726 348	-	-	37 727 964
UBS AG	-	-	10 835 000	-	-	-
	4 209 601	60 618	17 561 348	53 630 841	(704 267)	37 727 964
	MS QTI UCITS Fund	MS Long Term Trends UCITS Fund	MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund	MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund	MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund	MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund
	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016
	USD	USD	CHF	€	USD	USD
Northern Trust Company, filiale de Londres	1 140 608	3 128 969	(263 686)	-	9 719 239	692 757
Morgan Stanley & Co. International plc	-	-	-	1 567 705	-	6 423 098
	1 140 608	3 128 969	1 985 621	1 567 705	9 719 239	7 115 855
	MS Lynx UCITS Fund	MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund	MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund	MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund	Quantica Managed Futures UCITS Fund	IPM Systematic Macro UCITS Fund
	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016	Au 31 juillet 2016
	USD	¥	€	USD	USD	USD
Northern Trust Company, filiale de Londres	5 533 594	-	444 176	-	12 062 052	126 652 933
Morgan Stanley & Co. International plc	-	4 060 619 058	-	1 720 297	-	-
Goldman Sachs International	-	70 493 493	-	-	7 105 517	-
Deutsche Bank AG	-	-	-	-	-	20 035 016
	5 533 594	4 131 112 551	444 176	1 720 297	19 167 569	146 687 949

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****4. Liquidités et quasi-liquidités (suite)**

	Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund	Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund
	Au	Au
	31 juillet 2016	31 juillet 2016
	USD	USD
Northern Trust Company, filiale de Londres	-	11 130 593
Morgan Stanley & Co. International plc	24 684 358	-
JP Morgan & Co	-	1 175 206
	24 684 358	12 305 799

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****5. Commissions et autres charges****Commissions du Gestionnaire d'investissement**

La Société paiera au Gestionnaire d'investissement, sur les actifs attribuables à chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, des commissions de gestion qui reposent sur un pourcentage de l'actif net attribuable à cette catégorie d'actions, provisionnées quotidiennement et payées périodiquement à terme échu au taux annuel maximum indiqué dans le tableau ci-dessous.

Commission de performance

Le Gestionnaire d'investissement sera également en droit de percevoir une commission de performance de la part de certains Compartiments ; elle sera calculée de manière individuelle sur chaque action. La commission de performance sera due à terme échu par les Compartiments au Gestionnaire d'investissement, dans un délai de 14 jours civils à compter de la fin de chaque Période de calcul, selon le taux fixé dans le tableau ci-dessous.

La commission de performance imputable à chaque catégorie d'actions est calculée sur la base du taux de commission de performance repris en détails dans le tableau ci-dessous, appliqué sur l'appréciation nette de la valeur nette d'inventaire de chaque catégorie. Cette appréciation nette correspond à la variation du « high watermark » par rapport à la valeur nette d'inventaire par catégorie à la date d'évaluation finale pour une période de calcul. Le « high watermark » de départ correspond à la valeur nette d'inventaire par action à laquelle la catégorie d'actions concernée a été lancée.

Pour chaque période de performance qui suit, le « high watermark » correspond à la valeur nette d'inventaire par action pour la dernière période de performance au cours de laquelle une commission de performance a été payée ou à la valeur nette d'inventaire par action à laquelle la catégorie d'actions concernée a été lancée lorsqu'aucune commission de performance n'a été payée depuis le lancement de la catégorie d'actions concernée.

Pour plus d'informations sur la commission de performance applicable à chacun des Compartiments, nous vous invitons à consulter le Supplément du Compartiment concerné.

	Taux de commission du Gestionnaire d'investissement	Taux de la commission de performance
MS PSAM Global Event UCITS Fund		
Catégorie A - EUR, USD, GBP	2,50 %	15 %
Catégorie B - EUR, USD, GBP	1,00 %	10 %
Catégorie C - EUR, USD, GBP	2,50 %	15 %
Catégorie I - EUR, USD, GBP, SEK	1,50 %	15 %
Catégorie P - EUR, USD, GBP, SEK	1,50 %	15 %
Catégorie S - EUR, USD, GBP	1,00 %	13 %
Catégorie R - EUR, USD, GBP	1,00 %	13 %
Catégorie E - USD	0 %	0 %
Salar Convertible Absolute Return Fund		
Catégorie A - Capitalisation - Standard - CHF, EUR, GBP, USD	**0,75 %	**10 %
Catégorie A - Capitalisation - Mutualisée - CHF, EUR, GBP, USD	**0,75 %	**10 %
Catégorie A - Distribution - Standard - CHF, EUR, GBP, USD	**0,75 %	**10 %
Catégorie A - Distribution - Mutualisée - CHF, EUR, GBP, USD	**0,75 %	**10 %
Catégorie B - Capitalisation - Standard - CHF, EUR, GBP, USD	0,75 %	10 %
Catégorie B - Capitalisation - Mutualisée - CHF, EUR, GBP, USD	0,75 %	10 %
Catégorie B - Distribution - Standard - CHF, EUR, GBP, USD	0,75 %	10 %
Catégorie B - Distribution - Mutualisée - CHF, EUR, GBP, USD	0,75 %	10 %
Catégorie C - Capitalisation - Standard - CHF, EUR, GBP, USD	**1,25 %	**10 %
Catégorie C - Capitalisation - Mutualisée - CHF, EUR, GBP, USD	**1,25 %	**10 %
Catégorie C - Distribution - Standard - CHF, EUR, GBP, USD	**1,25 %	**10 %
Catégorie C - Distribution - Mutualisée - CHF, EUR, GBP, USD	**1,25 %	**10 %
Catégorie D - Capitalisation - Standard - CHF, EUR, GBP, USD	1,25 %	10 %
Catégorie D - Capitalisation - Mutualisée - CHF, EUR, GBP, USD	1,25 %	10 %
Catégorie D - Distribution - Standard - CHF, EUR, GBP, USD	1,25 %	10 %
Catégorie D - Distribution - Mutualisée - CHF, EUR, GBP, USD	1,25 %	10 %
Gestion catégories - EUR, GBP, USD	0 %	0 %
Indus PacifiChoice Asia Fund		
Catégorie A - EUR, USD, GBP, CHF	2,00 %	20 %
Catégorie B - EUR, USD, GBP	1,50 %	20 %
Catégorie I - EUR, USD, GBP, CHF	1,50 %	20 %
Catégorie P - EUR, USD, GBP, CHF	1,50 %	20 %
Catégorie S - EUR, USD	1,25 %	20 %
Catégorie E - USD	0 %	0 %
MS Ascend UCITS Fund		
Catégorie A - EUR, USD, GBP	2,50 %	20 %
Catégorie I - EUR, USD, GBP	1,50 %	20 %
Catégorie P - EUR, USD, GBP	1,50 %	20 %
Catégorie E - USD	0 %	0 %
Catégorie S - EUR, USD	1,60 %	20 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****5 Commissions et autres charges (suite)**

	Taux de commission du Gestionnaire d'investissement	Taux de la commission de performance
MS Alkeon UCITS Fund		
Catégorie A - EUR, USD, GBP, CHF	2,50 %	20 %
Catégorie C - EUR, USD, GBP, CHF	1,00 %	20 %
Catégorie I - EUR, USD, GBP, CHF	2,00 %	20 %
Catégorie P - EUR, USD, GBP, CHF	2,00 %	20 %
Catégorie E - USD	0 %	0 %
MS SLJ Macro UCITS Fund		
Catégorie I - EUR, USD, GBP	1,50 %	20 %
Catégorie B1 - EUR, USD, GBP	0,60 %	10 %
Catégorie B2 - EUR, USD, GBP	1,00 %	10 %
Catégorie P - EUR, USD, GBP	1,50 %	20 %
Catégorie E - EUR, USD	0 %	0 %
MS QTI UCITS Fund		
Catégorie A - EUR, USD, GBP, CHF	1,75 %	0 %
Catégorie B - EUR, USD, GBP, CHF	0,40 %	0 %
MS Long Term Trends UCITS Fund		
Catégorie A - USD, EUR, GBP, CHF	1,35 %	0 %
Catégorie I - USD, EUR, GBP, CHF	0,60 %	0 %
Catégorie B - USD, EUR, GBP, CHF	0,30 %	0 %
Catégorie E - USD, EUR	0 %	0 %
MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund		
Catégorie A - CHF	*0,15 %	0 %
MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund		
Catégorie B1 - USD, EUR, GBP	0,75 %	0 %
Catégorie B2 - USD, EUR, GBP	1,25 %	0 %
Catégorie I - USD, EUR, GBP	1,50 %	15 %
Catégorie P - USD, EUR, GBP	1,50 %	15 %
Catégorie A - USD, EUR, GBP	2,50 %	15 %
MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund		
Catégorie B1 - USD, EUR, GBP	0,55 %	0 %
Catégorie I - USD, EUR, GBP	0,80 %	0 %
Catégorie P - USD, EUR, GBP	0,80 %	0 %
Catégorie A - USD, EUR, GBP	1,60 %	0 %
MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund		
Catégorie B1 - USD, EUR, GBP	0,75 %	0 %
Catégorie B2 - USD, EUR, GBP	1,00 %	15 %
Catégorie I - USD, EUR, GBP	1,50 %	15 %
Catégorie P - USD, EUR, GBP	1,50 %	15 %
MS Lynx UCITS Fund		
Catégorie P - USD, EUR, GBP, CHF	0,50 %	0 %
Catégorie I - USD, EUR, GBP, CHF	0,50 %	0 %
Catégorie B - USD, EUR, GBP, CHF	0,30 %	0 %
Catégorie E - USD, EUR	0 %	0 %
MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund		
Catégorie M - USD, JPY	0 %	0 %
Catégorie H - EUR	1,00 %	20 %
Catégorie S - USD, EUR, GBP, JPY	1,00 %	20 %
Catégorie B - USD, EUR, GBP	1,25 %	20 %
Catégorie R - USD, EUR, GBP	1,25 %	20 %
Catégorie C - USD, EUR, GBP	1,25 %	20 %
Catégorie D - GBP	1,25 %	20 %
Catégorie I - USD, EUR, GBP	1,50 %	20 %
Catégorie P - USD, EUR, GBP	1,50 %	20 %
Catégorie A - USD, EUR, GBP	2,25 %	20 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****5. Commissions et autres charges (suite)**

	Taux de commission du Gestionnaire d'investissement	Taux de la commission de performance
MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund		
Catégorie A - USD, EUR, GBP, CHF	2,60 %	20 %
Catégorie I - USD, EUR, GBP, CHF	1,60 %	20 %
Catégorie P - USD, EUR, GBP, CHF	1,60 %	20 %
Catégorie B - USD, EUR, GBP, CHF	1,20 %	15 %
Catégorie M - USD, EUR	1,60 %	20 %
Catégorie S - USD, EUR	0 %	0 %
MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund		
Catégorie A - USD, EUR, GBP	2,50 %	20 %
Catégorie I - USD, EUR, GBP	1,75 %	20 %
Catégorie P - USD, EUR, GBP	1,75 %	20 %
Catégorie B - USD, EUR, GBP	1,25 %	15 %
Quantica Managed Futures UCITS Fund		
Catégorie A - USD, EUR, GBP, CHF	2,00 %	20 %
Catégorie I - USD, EUR, GBP, CHF	1,00 %	20 %
Catégorie P - USD, EUR, GBP, CHF	1,00 %	20 %
Catégorie B2 - USD, EUR, GBP, CHF	0,75 %	15 %
Catégorie B1 - USD, EUR, GBP, CHF	0,50 %	10 %
IPM Systematic Macro UCITS Fund		
Catégorie A - USD, EUR, GBP, CHF, SEK	2,00 %	20 %
Catégorie I - USD, EUR, GBP, CHF, SEK	1,50 %	20 %
Catégorie P - USD, EUR, GBP, CHF, SEK	1,50 %	20 %
Catégorie B - USD, EUR, GBP, SEK	1,00 %	15 %
Catégorie M - USD	Tel que convenu entre les investisseurs et le Gestionnaire	Tel que convenu entre les investisseurs et le Gestionnaire
Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund		
Catégorie A - USD, EUR, GBP, CHF	2,25 %	20 %
Catégorie I - USD, EUR, GBP, CHF	1,50 %	20 %
Catégorie P - USD, EUR, GBP, CHF	1,50 %	20 %
Catégorie B - USD, EUR, GBP, CHF	1,25 %	17,5 %
Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund		
Catégorie A - USD, EUR, GBP, CHF	2,25 %	0 %
Catégorie I - USD, EUR, GBP, CHF	1,50 %	0 %
Catégorie P - USD, EUR, GBP, CHF	1,50 %	0 %
Catégorie B - USD, EUR, GBP, CHF	1,00 %	0 %
Market Neutral Credit UCITS Fund		
Catégorie A - USD, EUR, GBP, CHF	1,75 %	20 %
Catégorie I - USD, EUR, GBP, CHF	1,25 %	20 %
Catégorie P - USD, EUR, GBP, CHF	1,25 %	20 %
Catégorie B1 - USD, EUR, GBP, CHF	1,00 %	15 %
Catégorie M - USD, EUR	1,00 %	15 %
Academy Quantitative Global UCITS Fund		
Catégorie A - USD, EUR, GBP, CHF	2,25 %	20 %
Catégorie I - USD, EUR, GBP, CHF	1,50 %	20 %
Catégorie P - USD, EUR, GBP, CHF	1,50 %	20 %
Catégorie B - USD, EUR, GBP, CHF	1,50 %	17,5 %

*Outre les Commissions du Gestionnaire d'investissement susmentionnées, le Compartiment MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund payera à son Gestionnaire d'investissement par délégation, sur les actifs attribuables à chaque catégorie d'actions du Compartiment, des commissions de gestion qui reposent sur un pourcentage de l'actif net attribuable à chaque catégorie d'actions, provisionnées quotidiennement et payées périodiquement à terme échu au taux annuel maximum indiqué dans le tableau ci-dessous. Aucune commission de Gestionnaire d'investissement par délégation ne sera payée à l'égard du Compartiment MS PSAM Global Event UCITS Fund.

**À compter du 3 janvier 2017, les commissions du Gestionnaire d'investissement relatives aux Catégories A et C du Compartiment Salar Convertible Absolute Return Fund ont été ramenées respectivement à 0,75 et 1,25 %. À compter du 3 janvier 2017 également, les Commissions de performance relatives aux Catégories A et C du Compartiment Salar Convertible Absolute Return Fund ont été ramenées à 10 %.

Taux de commission du Gestionnaire d'investissement par délégation**MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund**

Catégorie A - CHF	0,60 %
-------------------	--------

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****5. Commissions et autres charges (suite)**

Le tableau ci-dessous résume les commissions de gestion et commissions de performance appliquées à chaque Compartiment pour l'exercice et à payer par chacun d'eux à la clôture de l'exercice.

Pour la période close le 31 janvier 2017

	Commission de gestion		Commission de performance	
	Appliquée	Échue	Appliquée	Échue
MS PSAM Global Event UCITS Fund	3 381 191 €	602 344 €	3 023 214 €	865 306 €
Salar Convertible Absolute Return Fund	749 526 \$	167 530 \$	63 783 \$	36 826 \$
Indus PacificChoice Asia Fund***	158 397 \$	5 988 \$	5 432 \$	690 \$
MS Ascend UCITS Fund	835 101 \$	123 831 \$	-	-
MS Alkeon UCITS Fund	749 516 \$	105 891 \$	6 \$	-
MS SLJ Macro UCITS Fund****	68 420 €	31 407 €	-	-
MS QTI UCITS Fund	27 259 \$	10 904 \$	-	-
MS Long Term Trends UCITS Fund	104 923 \$	61 663 \$	-	-
MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund	215 202 CHF	48 013 CHF	-	-
MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund	593 901 €	1 268 242 €	698 786 €	117 506 €
MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund	413 026 \$	818 502 \$	3 378 \$	1 126 \$
MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund	205 795 \$	34 525 \$	30 476 \$	38 \$
MS Lynx UCITS Fund	281 486 \$	161 037 \$	-	-
MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund	39 842 541 ¥	23 505 954 ¥	238 684 ¥	144 858 ¥
MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund*****	6 764 €	-	-	-
MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund	132 771 \$	20 813 \$	13 944 \$	13 247 \$
Quantica Managed Futures UCITS Fund	265 514 \$	50 248 \$	(207 529) \$	489 \$
IPM Systematic Macro UCITS Fund	5 332 004 \$	5 052 954 \$	531 361 \$	-
Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund	143 349 \$	27 453 \$	-	-
Market Neutral Credit UCITS Fund	201 784 \$	36 833 \$	81 200 \$	729 \$
Academy Quantitative Global UCITS Fund	159 602 \$	144 104 \$	-	-

Pour la période close le 31 janvier 2016

	Commission de gestion		Commission de performance	
	Appliquée	Échue	Appliquée	Échue
MS PSAM Global Event UCITS Fund	5 071 475 €	1 241 885 €	31 543 €	73 217 €
Salar Convertible Absolute Return Fund	1 479 280 \$	722 617 \$	(821 292) \$	43 029 \$
Indus PacificChoice Asia Fund	1 659 784 \$	261 922 \$	(1 149 280) \$	687 \$
MS Ascend UCITS Fund	1 509 374 \$	213 390 \$	(379 051) \$	-
MS Alkeon UCITS Fund	1 393 962 \$	180 610 \$	(1 510 620) \$	-
MS SLJ Macro UCITS Fund	101 911 €	62 028 €	-	-
MS QTI UCITS Fund	32 434 \$	6 379 \$	-	-
MS Long Term Trends UCITS Fund	69 834 \$	9 873 \$	-	-
MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund	208 967 CHF	54 712 CHF	-	-
MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund	540 602 €	375 311 €	(269 615) €	546 €
MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund	426 884 \$	544 339 \$	3 828 \$	602 \$
MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund	218 222 \$	33 610 \$	-	-
MS Lynx UCITS Fund	56 633 \$	9 535 \$	-	-
MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund	119 289 648 ¥	20 876 794 ¥	(114 966 045) ¥	-
MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund	262 089 €	79 131 €	(191 098) €	-
MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund	362 653 \$	55 747 \$	(414 365) \$	-
Quantica Managed Futures UCITS Fund	139 075 \$	50 550 \$	8 049 \$	8 049 \$
IPM Systematic Macro UCITS Fund	609 071 \$	603 473 \$	2 094 854 \$	1 967 919 \$
Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund	75 082 \$	75 082 \$	109 508 \$	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****5. Commissions et autres charges (suite)****Commissions de gestion du risque, de l'Agent administratif et du Dépositaire**

La Société payera au Promoteur, sur les actifs des Compartiments, une commission qui ne dépassera pas :

0,35 % par an de l'actif net du Compartiment MS PSAM Global Event UCITS Fund ;

0,30 % par an de l'actif net du Compartiment Salar Convertible Absolute Return Fund.

0,40 % par an de l'actif net des Compartiments Indus PacifiChoice Asia Fund, MS Ascend UCITS Fund, MS Alkeon UCITS Fund, MS SLJ Macro UCITS Fund, MS QTI UCITS Fund, MS Long Term Trends UCITS Fund, MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund, MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund, MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund, MS Lynx UCITS Fund, MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund, MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund, MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund, Quantica Managed Futures UCITS Fund, IPM Systematic Macro UCITS Fund, Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund, Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund, Market Neutral Credit UCITS Fund et Academy Quantitative Global UCITS Fund ;

La commission sera provisionnée quotidiennement et payée périodiquement à terme échu. Aucune commission ne sera payée au promoteur à l'égard du Compartiment MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund.

À partir de cette commission, le Promoteur paiera, entre autres, l'intégralité des commissions et frais de l'Agent administratif et du Dépositaire en complément des honoraires des administrateurs et des frais d'audit et sera en droit de conserver tout montant résiduel après paiement de ces commissions au titre des services de gestion des risques fournis. Aux fins des états financiers, la commission de promoteur ne couvre pas les commissions d'administration et de dépositaire qui sont reprises séparément au Bilan et dans le Compte de résultat global. Nonobstant ce qui précède, tous les frais de transaction, commissions raisonnables et frais usuels d'agents dus à un dépositaire par délégation (qui seront facturés aux taux commerciaux normaux) ainsi que la taxe sur la valeur ajoutée éventuellement applicable seront payés à partir des actifs du Compartiment ou, s'ils sont payés par le Dépositaire, remboursés à ce dernier à partir des actifs du Compartiment.

Les commissions d'administration et commissions de dépositaire dues à l'égard du Compartiment MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund seront payées par FundLogic SAS.

Frais et charges courants

Les frais et charges supplémentaires décrits dans la section du Prospectus intitulée « Frais et charges courants » seront payés, sauf en ce qui concerne les commissions du Distributeur, à partir des actifs des Compartiments.

Kevin Molony a perçu des honoraires d'administrateur de 30 000 EUR de la part du Promoteur pour la période close le 31 janvier 2017 (31 janvier 2016 : 30 000 EUR). Simon O'Sullivan a perçu des honoraires d'administrateur de 25 000 EUR de la part du Promoteur pour la période close le 31 janvier 2017 (31 janvier 2016 : 25 000 EUR). David Haydon n'a perçu aucun honoraire d'administrateur pour la période close le 31 janvier 2017 (31 janvier 2016 : Néant).

À l'exception des honoraires juridiques et professionnels payés par le Compartiment MS PSAM Global Event UCITS Fund s'élevant à 371 408 EUR (31 janvier 2016 : 370 209 EUR), tous les honoraires juridiques ont été payés par le Promoteur pour le compte de la Société.

Frais de transaction

Les frais de transaction sont des coûts directement imputables à l'acquisition, l'émission ou la cession d'un actif ou passif financier. Un tel coût correspond à une charge qui n'aurait pas été exigible si l'entité n'avait pas acquis, émis ou cédé l'instrument financier. Les frais de transaction sur l'acquisition et la cession de titres se traduisent par un gain ou une perte net(te) réalisé(e) sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat dans le Compte de résultat global. Les frais de transaction sur l'acquisition et la cession d'instruments financiers dérivés sont repris séparément dans le Compte de résultat global et se sont élevés à 1 153 783 USD pour la période (31 janvier 2016 : 1 800 306 USD).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****6. Information relative aux parties liées**

La norme IAS 24 « Information relative aux parties liées » requiert la communication d'informations concernant les transactions importantes avec des parties considérées comme liées avec l'entité déclarante. Chaque Gestionnaire d'investissement est considéré comme lié étant donné qu'il exerce un pouvoir de contrôle ou une influence significative sur la Société dans le cadre de ses décisions financières ou opérationnelles.

FundLogic SAS a été nommé Gestionnaire d'investissement pour les Compartiments MS QTI UCITS Fund, MS Long Term Trends UCITS Fund, MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund et MS Lynx UCITS Fund. Pour la période close le 31 janvier 2017, les commissions de gestion perçues par FundLogic SAS se sont élevées à 455 315 USD (31 janvier 2016 : 375 313 USD). La Société a nommé d'autres Gestionnaires d'investissement pour gérer les portefeuilles de tous les autres Compartiments. Les commissions de gestion et commissions de performance perçues par les autres Gestionnaires d'investissement au cours de la période sont reprises au Compte de résultat global.

Le Gestionnaire d'investissement de chaque Compartiment concerné fournit une évaluation indépendante des contrats d'échange de rendement total et des dérivés de gré à gré.

Les frais de constitution des Compartiments et les charges liées à l'offre initiale d'actions des Compartiments, les coûts de préparation et d'impression du Prospectus et du Supplément de chaque Compartiment, les coûts de commercialisation ainsi que les honoraires de tous les professionnels y étant associés seront supportés par Morgan Stanley & Co International plc, le Promoteur et la société mère ultime de FundLogic SAS.

Morgan Stanley & Co International plc a été nommée par la Société en qualité de Promoteur, Gestionnaire des risques et Distributeur des Compartiments. Les commissions de promoteur perçues par Morgan Stanley & Co International plc sont reprises dans le Compte de résultat global et se sont élevées à 2 779 555 USD pour la période (31 janvier 2016 : 2 873 143 USD).

Par ailleurs, Morgan Stanley, ou l'une quelconque de ses sociétés affiliées ou filiales qui sont des contreparties éligibles aux OPCVM, est une contrepartie des Compartiments pour les contrats IFD ouverts, y compris les branches financement et portefeuille de référence des contrats d'échange sur rendement total pour les Compartiments MS PSAM Global Event UCITS Fund, Salar Convertible Absolute Return Fund, MS Ascend UCITS Fund, MS Alkeon UCITS Fund, MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund, MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund et MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund, comme indiqué dans l'État des investissements au 31 janvier 2017.

Morgan Stanley & Co International plc ou l'un de ses collaborateurs, agents, sociétés affiliées ou filiales peut remplir d'autres fonctions pour la Société et tout Compartiment, y compris :

- (i) agir en qualité de contrepartie de l'un des investissements des Compartiments ;
- (ii) être partie prenante dans des dispositifs liés aux investissements (par exemple, comme contrepartie d'un dérivé ou agent de calcul) ;
- (iii) être désigné en tant que dépositaire par délégation d'un Compartiment par le Dépositaire et la Société ;
- (iv) agir en qualité de teneur de marché par rapport aux Actions ;
- (v) être responsable de la fourniture d'évaluations pouvant servir de base au calcul de la Valeur nette d'inventaire par Action pour tout Compartiment et conformément aux politiques d'évaluation de la Société ; et/ou
- (vi) être sponsor ou impliqué de toute autre manière, notamment par rapport à un certain nombre de produits structurés comme des bons de participation, des options ou des contrats d'échange totalement ou partiellement liés à la performance des Compartiments.

Morgan Stanley & Co International plc et ses sociétés affiliées peuvent percevoir une rémunération au titre de ces services en faveur de la Société et des Compartiments, aux taux commerciaux normaux.

La Société a mis en place une politique relative aux conflits d'intérêts afin d'assurer, dans le cadre de ses activités, un traitement équitable des actionnaires des Compartiments et l'identification, la communication et la gestion des conflits d'intérêts importants selon un niveau d'indépendance en adéquation avec la taille et les activités de la Société.

Transactions avec des Parties apparentées

Conformément aux obligations définies dans la Réglementation 41(1) des Règlements OPCVM de la Banque centrale, le Conseil d'administration confirme qu'il a obtenu la garantie satisfaisante :

(a) de la mise en place de dispositifs, prouvés par des procédures écrites, pour assurer la conduite des transactions avec des parties apparentées comme si elles avaient été négociées dans des conditions de pleine concurrence et dans le meilleur intérêt des Actionnaires et de l'application de ces dispositifs à toutes les transactions effectuées avec des parties apparentées ; et

(b) que toutes les transactions avec des parties apparentées conclues au cours de la période étaient conformes aux exigences su:

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****7. Capital social**

Le capital social autorisé de la Société est de 2 parts de souscripteur (des parts de souscripteur) d'une valeur Participations Nominale de 1 euro et 1 000 000 000 000 parts sans valeur Participations Nominale, désignées comme des parts non classées et pouvant être émises sous la forme d'Actions. Le capital social minimum émis de la Société est de 2 euros ou son équivalent dans toute autre devise. Le capital social maximum émis de la Société est de 1 000 000 000 000 euros ou son équivalent dans toute autre devise.

La variation du nombre d'actions de participation échangeables au cours de la période du 1^{er} août 2016 au 31 janvier 2017, la VNI par catégorie d'actions et la VNI par action au 31 janvier 2017 sont reprises en détail ci-dessous :

MS PSAM Global Event UCITS Fund

	Catégorie C USD	Catégorie E USD	Catégorie I USD	Catégorie P USD	Catégorie R USD	Catégorie B EUR
Nombre d'Actions au 1^{er} août 2016	7 029	821	16 244	9 668	3 145	1 306
Souscriptions	424	-	10 524	8 938	7 381	-
Rachats	(2 338)	(1)	(9 781)	(3 687)	(1 270)	(158)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	5 115	820	16 987	14 919	9 256	1 148
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	6 000 312 \$	1 149 138 \$	20 445 168 \$	17 700 037 \$	9 429 961 \$	1 476 679 €
VNI par action au 31 janvier 2017	1 173,09 \$	1 402,13 \$	1 204,55 \$	1 186,43 \$	1 019,81 \$	1 286,00 €
	Catégorie I EUR	Catégorie C EUR	Catégorie P EUR	Catégorie R EUR	Catégorie C GBP	Catégorie P GBP
Nombre d'Actions au 1^{er} août 2016	100 492	7 064	18 546	54 351	357	2 834
Souscriptions	76 446	1 802	7 183	37 180	46	174
Rachats	(42 336)	(2 173)	(10 167)	(13 118)	-	(210)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	134 602	6 693	15 562	78 413	403	2 798
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	166 102 290 €	7 610 546 €	16 436 775 €	79 467 669 €	452 803 £	3 318 164 £
VNI par action au 31 janvier 2017	1 234,00 €	1 137,05 €	1 056,18 €	1 013,45 €	1 123,63 £	1 185,89 £
	Catégorie I GBP	Catégorie R GBP	Catégorie P SEK			
Nombre d'Actions au 1^{er} août 2016	707	601	1 817 330			
Souscriptions	1 382	456	298 067			
Rachats	(543)	(273)	(422 124)			
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	1 546	784	1 693 273			
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	1 859 524 £	777 934 £	1 670 687 378 SEK			
VNI par action au 31 janvier 2017	1 202,00 £	992,86 £	986,66 SEK			

Salar Convertible Absolute Return Fund

	Catégorie A USD Capitalisation Standard	Catégorie B USD Capitalisation Standard	Catégorie A USD Capitalisation Mutualisée	Catégorie A EUR Capitalisation Standard	Catégorie B EUR Capitalisation Standard	Catégorie A EUR Capitalisation Mutualisée
Nombre d'Actions au 1^{er} août 2016	6 610	276 902	75 641	131 292	1	197 968
Souscriptions	3	-	-	-	-	2 789
Rachats	(520)	(227 361)	(37 821)	(127 057)	-	(97 772)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	6 093	49 541	37 820	4 235	1	102 985
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	702 994 \$	6 012 435 \$	3 793 019 \$	466 989 €	120 €	10 276 329 €
VNI par action au 31 janvier 2017	115,38 \$	121,36 \$	100,29 \$	110,26 €	119,60 €	99,78 €

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social (suite)

Salar Convertible Absolute Return Fund (suite)

	Catégorie B EUR Capitalisation Mutualisée	Catégorie C EUR Capitalisation Mutualisée	Catégorie A GBP Capitalisation Standard	Catégorie A GBP Distribution Mutualisée	Catégorie B GBP Capitalisation Standard	Catégorie B GBP Distribution Standard
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	44 927	20 902	33 971	13 475	422 434	90 557
Souscriptions	-	117	-	173	-	-
Rachats	(1 913)	(8 600)	(19 784)	(10 124)	-	(64 445)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	<u>43 014</u>	<u>12 419</u>	<u>14 187</u>	<u>3 524</u>	<u>422 434</u>	<u>26 112</u>
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	4 677 854 €	1 218 274 €	1 587 236 £	390 076 £	51 398 631 £	3 092 000 £
VNI par action au 31 janvier 2017	108,75 €	98,10 €	111,88 £	110,67 £	121,67 £	118,41 £

	Catégorie Dirigeants GBP	Catégorie A CHF Capitalisation Standard
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	14 481	63 950
Souscriptions	-	-
Rachats	(2 679)	(63 950)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	<u>11 802</u>	<u>-</u>
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	1 541 550 £	-
VNI par action au 31 janvier 2017	130,62 £	-

Indus PacifiChoice Asia Fund

	Catégorie A USD	Catégorie I USD	Catégorie S EUR	Catégorie I GBP	Catégorie P USD	Catégorie A EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	19 593	1 786	184	17	67	345
Souscriptions	-	-	-	7	-	-
Rachats	(19 593)	(1 786)	(184)	(24)	(67)	(345)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	-	-	-	-	-	-
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	-	-	-	-	-	-
VNI par action au 31 janvier 2017	-	-	-	-	-	-
	Catégorie P GBP	Catégorie P CHF				
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	1 554	-				
Souscriptions	-	-				
Rachats	(1 554)	-				
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	-	-				
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	-	-				
VNI par action au 31 janvier 2017	-	-				

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social (suite)

MS Ascend UCITS Fund

	Catégorie I USD	Catégorie E USD	Catégorie I EUR	Catégorie S EUR	Catégorie P USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	2 122	25 000	86 755	20 000	1 846
Souscriptions	-	42 649	1 088	-	-
Rachats	(2 122)	-	(8 413)	(20 000)	-
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	-	67 649	79 430	-	1 846
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	-	81 555 544 \$	82 777 634 €	14 €	2 054 230 \$
VNI par action au 31 janvier 2017	-	1 205,58 \$	1 042,16 €	-	1 113,01 \$

MS Alkeon UCITS Fund

	Catégorie A USD	Catégorie I USD	Catégorie P USD	Catégorie A CHF	Catégorie I CHF	Catégorie A EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	27 091	3 519	3 527	5 530	99	5 092
Souscriptions	16	-	-	-	-	27
Rachats	(8 461)	(1 500)	(760)	(498)	-	(728)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	18 646	2 019	2 767	5 032	99	4 391
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	22 967 501 \$	2 415 635 \$	3 071 890 \$	5 542 070 CHF	113 995 CHF	4 805 387 €
VNI par action au 31 janvier 2017	1 231,76 \$	1 196,64 \$	1 110,24 \$	1 101,28 CHF	1 151,08 CHF	1 094,27 €

	Catégorie C EUR	Catégorie I EUR	Catégorie P EUR	Catégorie A GBP	Catégorie I GBP	Catégorie P GBP
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	23 919	754	1 024	1 675	178	572
Souscriptions	912	-	-	-	-	-
Rachats	(12 505)	(671)	(5)	(1 411)	(178)	(167)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	12 326	83	1 019	264	-	405
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	15 983 754 €	95 312 €	1 117 037 €	286 818 £	-	432 430 £
VNI par action au 31 janvier 2017	1 296,73 €	1 154,31 €	1 096,14 €	1 086,43 £	-	1 066,71 £

MS SLJ Macro UCITS Fund

	Catégorie B1 EUR	Catégorie B2 EUR	Catégorie E USD	Catégorie B2 GBP	Catégorie B2 USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	27 230	6 289	678	713	1 173
Souscriptions	357	-	-	-	-
Rachats	(27 587)	(6 289)	(678)	(713)	(1 173)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	-	-	-	-	-
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	-	-	-	-	-
VNI par action au 31 janvier 2017	-	-	-	-	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social (suite)

MS QTI UCITS Fund

	Catégorie B EUR	Catégorie B USD	Catégorie B CHF
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	5 356	1 203	6 512
Souscriptions	846	-	137
Rachats	(3 907)	(534)	(2 666)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	<u>2 295</u>	<u>669</u>	<u>3 983</u>

VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017 2 477 852 € 692 537 \$ 3 518 422 CHF

VNI par action au 31 janvier 2017 999,06 € 1 034,61 \$ 871,61 CHF

MS Long Term Trends UCITS Fund

	Catégorie A EUR	Catégorie B EUR	Catégorie B GBP	Catégorie E EUR	Catégorie A USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	954	11 111	8 192	3 429	3 429
Souscriptions	425	13 448	7 766	-	-
Rachats	(528)	(3 915)	(121)	(80)	(80)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	<u>851</u>	<u>20 644</u>	<u>15 837</u>	<u>3 349</u>	<u>3 349</u>

VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017 806 028,41 \$ 23 952 219,45 CHF 18 301 028,17 CHF 3 977 525,23 CHF 3 977 525,23 CHF

VNI par action au 31 janvier 2017 947,16 \$ 1 160,25 CHF 1 155,59 CHF 1 187,68 CHF 1 187,68 CHF

	Catégorie B USD	Catégorie A CHF	Catégorie B CHF
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	1 852	473	-
Souscriptions	5 338	359	545
Rachats	(58)	(69)	-
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	<u>7 132</u>	<u>763</u>	<u>545</u>

VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017 7 695 853,09 \$ 714 609,23 CHF 503 803,66 CHF

VNI par action au 31 janvier 2017 1 079,06 \$ 936,57 CHF 924,41 CHF

Protected Fund

	Catégorie A CHF
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	546 591
Souscriptions	9 574
Rachats	(17 161)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	<u>539 004</u>

VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017 52 858 667 CHF

VNI par action au 31 janvier 2017 98,07 CHF

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)
Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social (suite)

MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund

	Catégorie A EUR	Catégorie B1 EUR	Catégorie B2 EUR	Catégorie P EUR	Catégorie A USD	Catégorie P USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	154	20 753	52 790	239	3 652	1 058
Souscriptions	13	-	13 493	2 089	110	-
Rachats	(17)	-	(15 821)	(33)	(2 395)	(214)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	<u>150</u>	<u>20 753</u>	<u>50 462</u>	<u>2 295</u>	<u>1 367</u>	<u>844</u>
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	192 877 €	31 798 355 €	72 865 151 €	3 026 049 €	1 678 541 \$	1 056 905 \$
VNI par action au 31 janvier 2017	1 286,90 €	1 532,20 €	1 443,96 €	1 318,77 €	1 227,52 \$	1 251,57 \$

MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund

	Catégorie I USD	Catégorie P USD	Catégorie A USD	Catégorie B1 EUR	Catégorie I EUR	Catégorie P EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	115	2 237	2 336	34 525	45 572	59
Souscriptions	33	-	-	9 914	3 644	-
Rachats	(67)	-	(284)	(17 587)	(12 358)	-
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	<u>81</u>	<u>2 237</u>	<u>2 052</u>	<u>26 852</u>	<u>36 858</u>	<u>59</u>
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	84 186 \$	2 364 085 \$	2 117 764 \$	29 200 598 €	39 493 989 €	61 762 €
VNI par action au 31 janvier 2017	1 035,77 \$	1 056,87 \$	1 031,89 \$	1 087,44 €	1 071,52 €	1 039,55 €

	Catégorie A EUR	Catégorie I GBP
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	3 326	6 716
Souscriptions	170	955
Rachats	(1 097)	(404)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	<u>2 399</u>	<u>7 267</u>
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	2 490 348 €	7 507 925 £
VNI par action au 31 janvier 2017	1 038,09 €	1 033,28 £

MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund

	Catégorie B1 USD	Catégorie B2 USD	Catégorie B1 EUR	Catégorie B2 EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	41 099	50	4 720	3 833
Souscriptions	35	-	-	-
Rachats	(6 300)	(50)	-	(2 958)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	<u>34 834</u>	<u>-</u>	<u>4 720</u>	<u>875</u>
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	42 630 595 \$	-	5 123 170 €	972 968 €
VNI par action au 31 janvier 2017	1 223,82 \$	-	1 085,42 €	1 111,96 €

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)
Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social (suite)

MS Lynx UCITS Fund

	Catégorie E USD	Catégorie E EUR	Catégorie P USD	Catégorie B USD	Catégorie P CHF	Catégorie B EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	15 841	35 171	-	12 430	2 329	65 138
Souscriptions	-	1 977	1 486	5 403	-	34 340
Rachats	(1 159)	(989)	-	(5 961)	(14)	(12 474)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	14 682	36 159	1 486	11 872	2 315	87 004
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	16 112 388 \$	39 532 705 €	1 362 216 \$	10 121 753 \$	1 737 039 CHF	72 175 986 €
VNI par action au 31 janvier 2017	1 097,42 \$	1 093,30 €	916,70 \$	852,57 \$	750,34 CHF	829,57 €

	Catégorie I EUR	Catégorie P GBP	Catégorie I USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	16 440	-	-
Souscriptions	40 317	500	8 885
Rachats	(4 484)	-	-
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	52 273	500	8 885
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	47 053 124 €	482 489 €	7 726 348 €
VNI par action au 31 janvier 2017	900,15 €	964,98 €	869,59 €

MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund

	Catégorie H EUR	Catégorie S EUR	Catégorie I EUR	Catégorie M USD	Catégorie I USD	Catégorie A EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	29 873	36 870	193	5 000	3 536	150
Souscriptions	2 533	1 090	-	-	-	-
Rachats	(21 683)	(32 815)	(193)	-	-	(150)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	10 723	5 145	-	5 000	3 536	-
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	10 396 660 €	4 872 495 €	-	5 114 574 \$	3 258 844 \$	-
VNI par action au 31 janvier 2017	969,49 €	946,99 €	-	1 022,91 \$	921,52 \$	867,28 €

	Catégorie R EUR	Catégorie P USD	Catégorie R USD	Catégorie D GBP	Catégorie C GBP
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	13 689	365	9 595	1 688	-
Souscriptions	-	-	-	-	4 529
Rachats	(8 192)	-	(9 595)	(1 688)	(162)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	5 497	365	-	-	4 367
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	4 767 411 €	376 422 \$	-	-	27 170 180 £
VNI par action au 31 janvier 2017	1 031,29 €	-	-	-	6 222,23 £

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social (suite)

MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund

	Catégorie B EUR	Catégorie S EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	34 652	3 750
Souscriptions	-	-
Rachats	(34 652)	(3 750)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	-	-
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	-	-
VNI par action au 31 janvier 2017	-	-

MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund

	Catégorie M USD	Catégorie S EUR	Catégorie S USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	15 484	24 862	2 497
Souscriptions	-	8 559	1 105
Rachats	-	(15 081)	-
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	15 484	18 340	3 602
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	16 375 147 \$	18 573 737 €	3 357 519 \$
VNI par action au 31 janvier 2017	1 057,56 \$	1 012,72 €	932,12 \$

UCITS Fund

	Catégorie A EUR	Catégorie A CHF	Catégorie B2 EUR	Catégorie B2 USD	Catégorie B2 CHF	Catégorie B1 EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	149	20	2 886	7 066	2 035	54 000
Souscriptions	50	-	1 008	1 092	1 838	8 412
Rachats	(48)	-	(2)	-	(1 001)	(5 055)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	151	20	3 892	8 158	2 872	57 357
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	147 462 €	19 750 CHF	3 712 319 €	8 322 392 \$	2 987 187 CHF	54 888 559 €
VNI par action au 31 janvier 2017	983,60 €	987,49 CHF	953,94 €	1 020,09 \$	1 039,98 CHF	956,96 €

	Catégorie B1 USD	Catégorie B1 GBP	Catégorie B1 CHF	Catégorie A GBP	Catégorie I EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	18 183	500	13 121	-	-
Souscriptions	419	-	6 040	65	155
Rachats	(13 362)	(200)	(769)	-	(2)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	5 240	300	18 392	65	153
VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017	5 108 346 \$	292 144 £	17 391 004 CHF	66 594 CHF	154 598 CHF
VNI par action au 31 janvier 2017	974,91 \$	973,81 £	945,58 CHF	1 024,53 CHF	1 009,85 CHF

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)
Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social (suite)

IPM Systematic Macro UCITS Fund

	Catégorie M USD	Catégorie I USD	Catégorie B USD	Catégorie A SEK	Catégorie I SEK	Catégorie B SEK
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	68 249	104 447	17 978	20 385	17 088	33 256
Souscriptions	10 072	118 061	-	15 939	162 230	-
Rachats	-	(28 474)	(468)	(13 504)	(4 083)	(743)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	78 321	194 034	17 510	22 820	175 235	32 513

VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017 **84 345 465 \$** **196 878 966 \$** **17 927 309 \$** **230 059 446 SEK** **1811 960 378 SEK** **339 947 962 SEK**

VNI par action au 31 janvier 2017 **1 076,92 \$** **1 014,66 \$** **1 023,83 \$** **10 081,48 SEK** **10 340,17 SEK** **10 455,75 SEK**

	Catégorie I EUR	Catégorie B EUR	Catégorie A CHF	Catégorie A USD	Catégorie A EUR	Catégorie I CHF
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	277 821	12 792	42	451	2 371	10 435
Souscriptions	124 318	-	239	8 271	725	3 216
Rachats	(52 860)	(700)	(5)	(674)	(1 982)	(1 763)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	349 279	12 092	276	8 048	1 114	11 888

VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017 **355 686 782 €** **12 385 133 €** **263 146 CHF** **7 543 161 \$** **1 033 515 €** **11 527 912 CHF**

VNI par action au 31 janvier 2017 **1 018,35 €** **1 024,24 €** **953,43 CHF** **937,27 \$** **927,75 €** **969,71 CHF**

	Catégorie I GBP	Catégorie P GBP	Catégorie A GBP	Catégorie P EUR	Catégorie P USD	Catégorie P CHF
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	5 869	251	-	-	-	-
Souscriptions	957	868	515	72	493	273
Rachats	(1 245)	-	(400)	-	-	-
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	5 581	1 119	115	72	493	273

VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017 **5 224 986 £** **1 036 944 £** **112 871 £** **71 233 £** **495 278 £** **249 313 £**

VNI par action au 31 janvier 2017 **936,21 £** **926,67 £** **981,49 £** **989,35 £** **1 004,62 £** **913,23 £**

UCITS Fund

	Catégorie B USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	28 392
Souscriptions	-
Rachats	(28 392)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	-

VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017 **-**

VNI par action au 31 janvier 2017 **-**

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)
Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social (suite)

Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund

	Catégorie B USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	25 000
Souscriptions	5 458
Rachats	-
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	30 458

VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017 **32 209 717 \$**

VNI par action au 31 janvier 2017 **1 057,51 \$**

Market Neutral Credit UCITS Fund

	Catégorie B1 EUR	Catégorie B2 USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	34 972	-
Souscriptions	26 177	400
Rachats	(4 317)	-
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	56 832	400

VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017 **63 446 924,00 €** **431 600,00 €**

VNI par action au 31 janvier 2017 **1 116,39 €** **1 079,00 €**

Academy Quantitative Global UCITS Fund

	Catégorie B EUR	Catégorie B USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2016	-	-
Souscriptions	14 434	29 321
Rachats	(1 987)	(10 014)
Nombre d'Actions au 31 janvier 2017	12 447	19 307

VNI totale par catégorie d'actions au 31 janvier 2017 **12 977 385 €** **18 782 236 €**

VNI par action au 31 janvier 2017 **1 042,62 €** **972,83 €**

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)
Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social

La variation du nombre d'actions de participation échangeables au cours de l'exercice du 1^{er} août 2015 au 31 juillet 2016, la VNI par catégorie d'actions et la VNI par action au 31 juillet 2016 sont reprises en détails ci-dessous :

MS PSAM Global Event UCITS Fund

	Catégorie C USD	Catégorie E USD	Catégorie I USD	Catégorie P USD	Catégorie R USD	Catégorie B EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	22 717	1 299	67 228	11 811	6 492	12 044
Souscriptions	1 361	-	7 451	4 472	3 343	-
Rachats	(17 049)	(478)	(58 435)	(6 615)	(6 690)	(10 738)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	7 029	821	16 244	9 668	3 145	1 306

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016 7 923 372 \$ 1 088 821 \$ 18 750 216 \$ 11 009 975 \$ 3 067 867 \$ 1 613 249 €

VNI par action au 31 juillet 2016 1 127,00 \$ 1 327,00 \$ 1 154,00 \$ 1 139,00 \$ 975,00 \$ 1 235,00 €

	Catégorie I EUR	Catégorie C EUR	Catégorie P EUR	Catégorie R EUR	Catégorie C GBP	Catégorie P GBP
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	185 260	11 320	26 959	68 393	766	6 374
Souscriptions	56 615	1 401	10 672	25 808	65	305
Rachats	(141 383)	(5 657)	(19 085)	(39 850)	(474)	(3 845)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	100 492	7 064	18 546	54 351	357	2 834

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016 119 443 338 € 7 759 853 € 18 884 633 € 52 966 828 € 387 104 £ 3 229 682 £

VNI par action au 31 juillet 2016 1 189,00 € 1 098,00 € 1 018,00 € 975,00 € 1 083,00 £ 1 140,00 £

	Catégorie I GBP	Catégorie R GBP	Catégorie P SEK
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	51 795	319	3 210 319
Souscriptions	1 352	433	284 617
Rachats	(52 440)	(151)	(1 677 606)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	707	601	1 817 330

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016 818 105 £ 572 900 £ 1 732 948 020 SEK

VNI par action au 31 juillet 2016 1 157,00 £ 953,00 £ 954,00 SEK

Salar Convertible Absolute Return Fund

	Catégorie A USD Capitalisation Standard	Catégorie B USD Capitalisation Standard	Catégorie A USD Capitalisation Mutualisée	Catégorie A EUR Capitalisation Standard	Catégorie B EUR Capitalisation Standard	Catégorie A EUR Capitalisation Mutualisée
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	15 062	276 902	155 316	147 309	9 497	581 951
Souscriptions	2 897	-	-	228	-	75 646
Rachats	(11 349)	-	(79 675)	(16 245)	(9 496)	(459 629)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	6 610	276 902	75 641	131 292	1	197 968

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016 745 374 \$ 32 767 770 \$ 7 413 766 \$ 14 258 906 € 117 € 19 461 334 €

VNI par action au 31 juillet 2016 113,00 \$ 118,00 \$ 98,00 \$ 109,00 € 117,00 € 98,00 €

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)
Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social (suite)

Salar Convertible Absolute Return Fund (suite)

	Catégorie B EUR Capitalisation Mutualisée	Catégorie C EUR Capitalisation Mutualisée	Catégorie A GBP Capitalisation Standard	Catégorie A GBP Distribution Mutualisée	Catégorie B GBP Capitalisation Standard	Catégorie B GBP Distribution Standard
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	44 927	58 979	47 160	20 937	422 434	92 980
Souscriptions	-	5 082	15 660	3 428	-	7
Rachats	-	(43 159)	(28 849)	(10 890)	-	(2 430)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	<u>44 927</u>	<u>20 902</u>	<u>33 971</u>	<u>13 475</u>	<u>422 434</u>	<u>90 557</u>
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	4 797 427 €	2 025 189 €	3 727 311 £	1 463 122 £	50 277 214 £	10 490 002 £
VNI par action au 31 juillet 2016	107,00 €	97,00 €	110,00 £	109,00 £	119,00 £	116,00 £
		Catégorie A CHF Capitalisation Standard				
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	36 312	63 950				
Souscriptions	-	-				
Rachats	(21 831)	-				
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	<u>14 481</u>	<u>63 950</u>				
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	1 842 198 £	6 179 033 CHF				
VNI par action au 31 juillet 2016	127,00 £	97,00 CHF				
			Catégorie A USD	Catégorie B USD	Catégorie I USD	Catégorie S USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015			15 845	178	15 619	8 178
Souscriptions			13 354	162	9 632	-
Rachats			(9 606)	(340)	(23 465)	(8 178)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016			<u>19 593</u>	<u>-</u>	<u>1 786</u>	<u>-</u>
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016			21 756 236 \$	-	2 237 065 \$	-
VNI par action au 31 juillet 2016			1 110,00 \$	-	1 252,00 \$	-
						Catégorie B EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015						810
Souscriptions						-
Rachats						(810)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016						<u>-</u>
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016						241 513 €
VNI par action au 31 juillet 2016						1 313,00 €
			Catégorie I EUR	Catégorie E USD	Catégorie B GBP	Catégorie I GBP
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015			55 100	6 751	905	29 593
Souscriptions			15 052	304	-	10 163
Rachats			(70 152)	(7 055)	(905)	(39 739)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016			<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17</u>
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016			-	-	-	23 468 £
VNI par action au 31 juillet 2016			-	-	-	1 392,00 £
						Catégorie P USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015						139
Souscriptions						446
Rachats						(518)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016						<u>67</u>
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016						63 315 \$
VNI par action au 31 juillet 2016						940,00 \$
						Catégorie A EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015						800
Souscriptions						395
Rachats						(850)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016						<u>345</u>
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016						308 718 €
VNI par action au 31 juillet 2016						895,00 €

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)
Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social (suite)

Indus PacifiChoice Asia Fund (suite)

	Catégorie P GBP	Catégorie P CHF
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	-	-
Souscriptions	1 586	2 100
Rachats	(32)	(2 100)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	<u>1 554</u>	<u>-</u>
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	1 439 776 £	-
VNI par action au 31 juillet 2016	927,00 £	-

MS Ascend UCITS Fund

	Catégorie I USD	Catégorie E USD	Catégorie I EUR	Catégorie S EUR	Catégorie P USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	5 900	25 000	115 531	20 000	6 471
Souscriptions	7 272	-	49 934	-	461
Rachats	(11 050)	-	(78 710)	-	(5 086)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	<u>2 122</u>	<u>25 000</u>	<u>86 755</u>	<u>20 000</u>	<u>1 846</u>
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	2 051 794 \$	29 309 152 \$	89 376 361 €	19 780 719 €	2 012 968 \$
VNI par action au 31 juillet 2016	967,00 \$	1 172,00 \$	1 030,00 €	989,00 €	1 091,00 \$

MS Alkeon UCITS Fund

	Catégorie A USD	Catégorie I USD	Catégorie P USD	Catégorie A CHF	Catégorie I CHF	Catégorie A EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	42 152	6 643	4 498	7 255	99	8 322
Souscriptions	974	256	1 401	140	-	174
Rachats	(16 035)	(3 380)	(2 372)	(1 865)	-	(3 404)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	<u>27 091</u>	<u>3 519</u>	<u>3 527</u>	<u>5 530</u>	<u>99</u>	<u>5 092</u>
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	32 874 422 \$	4 138 119 \$	3 847 645 \$	6 063 899 CHF	113 212 CHF	5 540 515 €
VNI par action au 31 juillet 2016	1 213,00 \$	1 176,00 \$	1 091,00 \$	1 097,00 CHF	1 143,00 CHF	1 088,00 €

	Catégorie C EUR	Catégorie I EUR	Catégorie P EUR	Catégorie A GBP	Catégorie I GBP	Catégorie P GBP
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	72 144	2 805	1 037	1 970	436	921
Souscriptions	11 054	-	797	-	-	143
Rachats	(59 279)	(2 051)	(810)	(295)	(258)	(492)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	<u>23 919</u>	<u>754</u>	<u>1 024</u>	<u>1 675</u>	<u>178</u>	<u>572</u>
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	30 597 387 €	863 051 €	1 113 555 €	1 793 842 £	195 470 £	600 250 £
VNI par action au 31 juillet 2016	1 279,00 €	1 145,00 €	1 087,00 €	1 071,00 £	1 098,00 £	1 049,00 £

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)
Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social (suite)

MS SLJ Macro UCITS Fund

	Catégorie B1 EUR	Catégorie B2 EUR	Catégorie E USD	Catégorie B2 GBP	Catégorie B2 USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	1 049	5 447	678	713	2 024
Souscriptions	30 842	26 706	-	-	647
Rachats	(4 661)	(25 864)	-	-	(1 498)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	27 230	6 289	678	713	1 173
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	28 032 939 €	6 441 087 €	683 231 \$	747 218 £	1 122 252 \$
VNI par action au 31 juillet 2016	1 029,00 €	1 024,00 €	1 008,00 \$	1 048,00 £	957,00 \$

MS QTI UCITS Fund

	Catégorie B EUR	Catégorie B USD	Catégorie B CHF
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	10 956	781	-
Souscriptions	3 808	4 003	6 512
Rachats	(9 408)	(3 581)	-
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	5 356	1 203	6 512
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	6 188 160 €	1 431 281 \$	6 589 529 CHF
VNI par action au 31 juillet 2016	1 155,00 €	1 190,00 \$	1 012,00 CHF

MS Long Term Trends UCITS Fund

	Catégorie A EUR	Catégorie B EUR	Catégorie B GBP	Catégorie I GBP	Catégorie E EUR	Catégorie A USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	518	15 988	4 422	870	2 829	1 086
Souscriptions	581	7 243	4 317	-	600	5 614
Rachats	(145)	(12 120)	(547)	(870)	-	(5 060)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	954	11 111	8 192	-	3 429	1 640
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	984 180 €	13 974 370 €	10 222 406 £	-	4 406 459 €	1 705 918 \$
VNI par action au 31 juillet 2016	1 032,00 €	1 258,00 €	1 248,00 £	-	1 285,00 €	1 040,00 \$
	Catégorie B USD	Catégorie A CHF				
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	11 173	520				
Souscriptions	1 505	245				
Rachats	(10 826)	(292)				
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	1 852	473				
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	2 149 106 \$	484 199 CHF				
VNI par action au 31 juillet 2016	1 160,00 \$	1 023,00 CHF				

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)
Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social (suite)

**MS Swiss Life Multi Asset
Protected Fund**

	Catégorie A CHF
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	556 419
Souscriptions	22 747
Rachats	(32 575)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	<u>546 591</u>

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016 55 428 456 CHF

VNI par action au 31 juillet 2016 101,00 CHF

MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund

	Catégorie A EUR	Catégorie B1 EUR	Catégorie B2 EUR	Catégorie P EUR	Catégorie A USD	Catégorie P USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	143	20 753	49 565	147	196	898
Souscriptions	26	-	20 075	92	8 018	173
Rachats	(15)	-	(16 850)	-	(4 562)	(13)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	<u>154</u>	<u>20 753</u>	<u>52 790</u>	<u>239</u>	<u>3 652</u>	<u>1 058</u>

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016 179 509 € 27 956 051 € 67 814 252 € 283 894 € 4 063 701 \$ 1 194 752 \$

VNI par action au 31 juillet 2016 1 162,00 € 1 347,00 € 1 285,00 € 1 186,00 € 1 113,00 \$ 1 130,00 \$

MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund

	Catégorie I USD	Catégorie P USD	Catégorie A USD	Catégorie B1 EUR	Catégorie I EUR	Catégorie P EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	-	2 342	4 650	28 906	50 543	59
Souscriptions	193	42	400	5 619	20 993	-
Rachats	(78)	(147)	(2 714)	-	(25 964)	-
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	<u>115</u>	<u>2 237</u>	<u>2 336</u>	<u>34 525</u>	<u>45 572</u>	<u>59</u>

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016 117 366 \$ 2 332 268 \$ 2 387 889 \$ 37 164 155 € 48 398 319 € 61 214 €

VNI par action au 31 juillet 2016 1 022,00 \$ 1 043,00 \$ 1 022,00 \$ 1 076,00 € 1 062,00 € 1 030,00 €

	Catégorie A EUR	Catégorie I GBP
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	5 020	-
Souscriptions	315	6 851
Rachats	(2 009)	(135)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	<u>3 326</u>	<u>6 716</u>

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016 3 436 043 € 6 868 721 £

VNI par action au 31 juillet 2016 1 033,00 € 1 023,00 £

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)
Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social (suite)

MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund

	Catégorie B1 USD	Catégorie B2 USD	Catégorie B1 EUR	Catégorie B2 EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	42 020	2 893	4 720	3 979
Souscriptions	99	-	-	-
Rachats	(1 020)	(2 843)	-	(146)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	41 099	50	4 720	3 833

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016 **46 690 979 \$** **51 284 \$** **4 786 311 €** **4 018 327 €**

VNI par action au 31 juillet 2016 **1 136,00 \$** **1 031,00 \$** **1 014,00 €** **1 048,00 €**

**MS Scientific Beta Global Equity
Factors UCITS ETF**

	Catégorie A USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	1 184 881
Souscriptions	1 416 614
Rachats	-
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	2 601 495

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016 **285 270 242 \$**

VNI par action au 31 juillet 2016 **110,00 \$**

MS Lynx UCITS Fund

	Catégorie E USD	Catégorie E EUR	Catégorie P USD	Catégorie B USD	Catégorie P CHF	Catégorie B EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	14 997	29 194	1 650	10 682	3 145	19 143
Souscriptions	1 208	8 545	-	4 425	-	56 541
Rachats	(364)	(2 568)	(1 650)	(2 677)	(816)	(10 546)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	15 841	35 171	-	12 430	2 329	65 138

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016 **20 485 161 \$** **45 593 771 €** **-** **12 506 331 \$** **2 085 005 CHF** **64 146 337 €**

VNI par action au 31 juillet 2016 **1 293,00 \$** **1 296,00 €** **-** **1 006,00 \$** **895,00 CHF** **985,00 €**

	Catégorie I EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	-
Souscriptions	16 440
Rachats	-
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	16 440

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016 **17 595 274 €**

VNI par action au 31 juillet 2016 **1 070,00 €**

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)
Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social (suite)

MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund

	Catégorie H EUR	Catégorie S EUR	Catégorie I EUR	Catégorie M USD	Catégorie I USD	Catégorie A EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	35 099	65 244	27 463	5 000	5 116	-
Souscriptions	27 240	24 364	7 599	-	3 774	251
Rachats	(32 466)	(52 738)	(34 869)	-	(5 354)	(101)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	<u>29 873</u>	<u>36 870</u>	<u>193</u>	<u>5 000</u>	<u>3 536</u>	<u>150</u>

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016 28 319 096 € 34 141 438 € 170 500 € 4 927 263 \$ 3 163 591 \$ 127 101 €

VNI par action au 31 juillet 2016 948,00 € 926,00 € 882,00 € 985,00 \$ 895,00 \$ 845,00 €

	Catégorie R EUR	Catégorie P USD	Catégorie R USD	Catégorie D GBP
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	-	-	-	-
Souscriptions	14 641	365	12 513	2 101
Rachats	(952)	-	(2 918)	(413)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	<u>13 689</u>	<u>365</u>	<u>9 595</u>	<u>1 688</u>

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016 11 623 682 € 367 567 \$ 8 155 990 \$ 1 502 317 £

VNI par action au 31 juillet 2016 849,00 € 1 007,00 \$ 850,00 \$ 890,00 £

MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund

	Catégorie B EUR	Catégorie M EUR	Catégorie S EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	32 429	10 000	10 000
Souscriptions	10 555	-	-
Rachats	(8 332)	(10 000)	(6 250)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	<u>34 652</u>	<u>-</u>	<u>3 750</u>

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016 34 590 874 € - 3 879 779 €

VNI par action au 31 juillet 2016 998,00 € - 1 035,00 €

MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund

	Catégorie M USD	Catégorie S EUR	Catégorie S USD
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	15 484	60 172	-
Souscriptions	-	20 632	4 338
Rachats	-	(55 942)	(1 841)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	<u>15 484</u>	<u>24 862</u>	<u>2 497</u>

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016 15 891 416 \$ 24 768 280 € 2 278 506 \$

VNI par action au 31 juillet 2016 1 026,00 \$ 996,00 € 912,00 \$

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)
Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social (suite)

**Quantica Managed Futures
UCITS Fund**

	Catégorie A EUR	Catégorie A CHF	Catégorie B2 EUR	Catégorie B2 USD	Catégorie B2 CHF	Catégorie B1 EUR
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	-	-	-	-	-	-
Souscriptions	149	20	2 886	9 040	3 035	54 540
Rachats	-	-	-	(1 974)	(1 000)	(540)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	149	20	2 886	7 066	2 035	54 000
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	154 513 €	20 799 CHF	2 901 686 €	7 538 170 \$	2 220 655 CHF	54 273 548 €
VNI par action au 31 juillet 2016	1 039,00 €	1 040,00 CHF	1 005,00 €	1 067,00 \$	1 091,00 CHF	1 005,00 €
	Catégorie B1 USD	Catégorie B1 GBP	Catégorie B1 CHF			
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	-	-	-			
Souscriptions	21 305	500	13 449			
Rachats	(3 122)	-	(328)			
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	18 183	500	13 121			
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	18 451 511 \$	509 076 £	13 101 555 CHF			
VNI par action au 31 juillet 2016	1 015,00 \$	1 018,00 £	999,00 CHF			
	Catégorie M USD	Catégorie I USD	Catégorie B USD	Catégorie A SEK	Catégorie I SEK	Catégorie B SEK
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	-	-	-	-	-	-
Souscriptions	68 398	106 869	18 620	24 105	18 542	33 995
Rachats	(149)	(2 422)	(642)	(3 720)	(1 454)	(739)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	68 249	104 447	17 978	20 385	17 088	33 256
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	74 590 461 \$	108 225 445 \$	18 742 800 \$	212 324 737 SEK	182 173 139 SEK	356 896 569 SEK
VNI par action au 31 juillet 2016	1 093,00 \$	1 036,00 \$	1 043,00 \$	1 0 415,00 SEK	1 0 661,00 SEK	1 0 732,00 SEK
	Catégorie I EUR	Catégorie B EUR	Catégorie A CHF	Catégorie A USD	Catégorie A EUR	Catégorie I CHF
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	-	-	-	-	-	-
Souscriptions	311 454	29 153	42	451	2 991	11 110
Rachats	(33 633)	(16 361)	-	-	(620)	(675)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	277 821	12 792	42	451	2 371	10 435
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	291 305 943 €	13 434 117 €	42 028 CHF	433 798 \$	2 273 142 €	10 449 333 CHF
VNI par action au 31 juillet 2016	1 049,00 €	1 050,00 €	991,00 CHF	962,00 \$	959,00 €	1 001,00 CHF
	Catégorie I GBP	Catégorie P GBP				
Nombre d'Actions au 1 ^{er} août 2015	-	-				
Souscriptions	6 066	251				
Rachats	(197)	-				
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	5 869	251				
VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	5 621 411 £	239 163 £				
VNI par action au 31 juillet 2016	958,00 £	952,00 £				

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

7. Capital social (suite)**Mariner Lenus Healthcare
UCITS Fund****Catégorie B USD**

Nombre d'Actions au 1^{er} août 2015	-
Souscriptions	49 999
Rachats	(21 607)
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	28 392

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	24 569 713 \$
--	----------------------

VNI par action au 31 juillet 2016	865,00 \$
--	------------------

Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund**Catégorie B USD**

Nombre d'Actions au 1^{er} août 2015	-
Souscriptions	25 000
Rachats	-
Nombre d'Actions au 31 juillet 2016	25 000

VNI totale par catégorie d'actions au 31 juillet 2016	25 942 631 \$
--	----------------------

VNI par action au 31 juillet 2016	1 038,00 \$
--	--------------------

Toutes les catégories d'actions du Compartiment Indus Select Asia Pacific Fund ; toutes les catégories d'actions du Compartiment MS Algebris Global Financials UCITS Fund ; les Catégories d'actions B USD, S USD, B EUR, I EUR, E USD, B GBP et P CHF du Compartiment Indus PacificChoice Asia Fund ; la Catégorie d'actions I GBP du Compartiment MS Long Term Trends UCITS Fund ; la Catégorie d'actions P USD du Compartiment MS Lynx UCITS Fund et la Catégorie d'actions M EUR du Compartiment MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund ne sont plus disponibles à la souscription.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****8. Fiscalité**

En vertu des lois et pratiques en vigueur en Irlande, la Société répond au statut d'organisme de placement en vertu de la Section 739B de la Loi de consolidation fiscale de 1997 et les Compartiments ne sont donc pas soumis à l'impôt irlandais sur leurs revenus ou plus-values concernés. Aucun droit de timbre, de transfert ou d'enregistrement n'est exigible en Irlande sur l'émission, le rachat ou le transfert d'actions des Compartiments. Les dividendes et intérêts sur les valeurs mobilières émises dans des pays autres que l'Irlande peuvent être imposables, notamment par le biais des prélèvements à la source appliqués dans ces pays.

La Société peut ne pas être à même de profiter d'une réduction du taux de retenue à la source en vertu d'une convention de non-double imposition en vigueur entre l'Irlande et d'autres pays. Par voie de conséquence, les Compartiments peuvent ne pas être en mesure de récupérer les prélèvements à la source qu'ils ont subis dans certains pays.

À la suite des changements législatifs introduits par la Loi de finance 2006 en Irlande, la détention d'actions à la fin d'une période donnée constitue également un événement imposable pour les investisseurs résidents irlandais. Dans la mesure où un tel événement imposable donne lieu à un impôt, celui-ci pourra être considéré comme un crédit d'impôt à l'égard de toute charge d'impôt ultérieurement due sur l'encaissement, le rachat, l'annulation ou le transfert des actions concernées.

La période en question est définie comme un laps de temps de huit ans dont le début est marqué par l'acquisition d'une action par un actionnaire et chacune des périodes de huit années suivantes faisant immédiatement suite à la période en question précédente.

La Loi de finance 2010 prévoit que l'administration fiscale irlandaise (Revenue Commissioners) peut autoriser des fonds d'investissement commercialisés en dehors de l'Irlande à procéder à des paiements à des investisseurs non-résidents sans déduction de l'impôt irlandais lorsqu'aucune déclaration n'est en place, sous réserve de satisfaire aux « mesures équivalentes ». Une société qui souhaite obtenir cette autorisation doit adresser un courrier aux Revenue Commissioners pour confirmer qu'elle remplit les conditions adéquates. Au 31 juillet 2016, la Société n'avait pas demandé d'autorisation à l'administration fiscale irlandaise.

Les dividendes, intérêts et plus-values (le cas échéant) sur les valeurs mobilières investies par les Compartiments peuvent être imposables, notamment par le biais de prélèvements à la source appliqués dans ces pays. Par ailleurs, lorsque les Compartiments investissent dans des titres qui ne sont pas soumis à une retenue à la source au moment de leur acquisition, aucune assurance ne peut être donnée qu'un tel impôt ne pourra pas être prélevé par la suite sous l'effet d'un changement dans les lois, traités, règles ou réglementations applicables ou dans leur interprétation.

La Société n'est pas tenue de déduire de retenue à la source sur les paiements de dividendes effectués au bénéfice des actionnaires dès lors que ceux-ci ont rempli la déclaration adéquate. Il est dans l'intention des Administrateurs que les activités de la Société soient conduites de telle manière à garantir que la Société soit considérée comme résidente en Irlande aux fins de l'impôt.

Sous réserve des conditions et limites établies par la Banque centrale, les Compartiments concluent des opérations sur instruments financiers dérivés à des fins de couverture et de gestion efficace de portefeuille. Ces instruments comprennent les contrats à terme standardisés, les contrats de change à terme de gré à gré, les options, les contrats d'échange et les contrats de différence ; ils sont notamment utilisés à des fins de couverture contre les variations des marchés et les risques de change ou de taux d'intérêt, conformément à la politique d'investissement des Compartiments.

Les contrats IFD ouverts, y compris les contreparties afférentes, les titres, devises ou indices sous-jacents et les justes valeurs en fin d'exercice sont répertoriés dans l'État des investissements au 31 juillet 2016. Les plus-values et moins-values réalisées et latentes sur les opérations sur instruments financiers dérivés sont répertoriées dans le Compte de résultat global en « plus/(moins)-values nettes réalisées et latentes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat ».

9. Gestion efficace de portefeuille

Sous réserve des conditions et limites établies par la Banque centrale, les Compartiments concluent des opérations sur instruments financiers dérivés à des fins de couverture et de gestion efficace de portefeuille. Ces instruments comprennent les contrats à terme standardisés, les contrats de change à terme de gré à gré, les options, les contrats d'échange et les contrats de différence ; ils sont notamment utilisés à des fins de couverture contre les variations des marchés et les risques de change ou de taux d'intérêt, conformément à la politique d'investissement des Compartiments.

Les contrats IFD ouverts, y compris les contreparties afférentes, les titres, devises ou indices sous-jacents et les justes valeurs en fin d'exercice sont répertoriés dans l'État des investissements au 31 juillet 2016. Les plus-values et moins-values réalisées et latentes sur les opérations sur instruments financiers dérivés sont répertoriées dans le Compte de résultat global en « plus/(moins)-values nettes réalisées et latentes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat ».

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

10. Plus/(moins)-values nettes réalisées et latentes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat

Les tableaux suivants détaillent la répartition des plus/(moins)-values nettes réalisées et latentes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat telles que reprises au Compte de résultat global pour l'exercice clos le 31 janvier 2017

	MS PSAM Global Event UCITS Fund Exercice clos le 31 janvier 2017 €	Salar Convertible Absolute Return Fund Exercice clos le 31 janvier 2017 USD	Indus Pacific Choice Asia Fund Exercice clos le 31 janvier 2017 USD	MS Ascend UCITS Fund Exercice clos le 31 janvier 2017 USD	MS Alkeon UCITS Fund Exercice clos le 31 janvier 2017 USD	MS SLJ Macro UCITS Fund Exercice clos le 31 janvier 2017 €
Plus-values réalisées sur la cession des investissements	19 497 460	19 994 872	15 992 700	5 304 598	1 817 355	(364 397)
Plus/(moins)-values de change nettes	2 502 321	(10 609 013)	580 557	(5 288 136)	(2 327 555)	34 061
Plus/(moins)-values nettes latentes sur investissements	5 071 030	(8 296 176)	(16 503 414)	181 392	551 767	143 678
Plus-values nettes réalisées et latentes sur les actifs financiers à juste valeur en résultat	27 070 811	1 089 683	69 843	197 854	41 567	(186 658)

	MS QTI UCITS Fund Exercice clos le 31 janvier 2017 USD	MS Long Term Trends UCITS Fund Exercice clos le 31 janvier 2017 USD	MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund Exercice clos le 31 janvier 2017 CHF	MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund Exercice clos le 31 janvier 2017 €	MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund Exercice clos le 31 janvier 2017 USD	MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund Exercice clos le 31 janvier 2017 USD
investissements	(1 175 728)	(440 121)	(3 539 118)	2 832 892	(699 359)	4 183 883
Plus/(moins)-values de change nettes	(462 519)	(1 805 379)	(44 561)	267 666	(4 774 144)	(363 519)
Plus/(moins)-values nettes latentes sur investissements	(265 050)	(2 553 577)	2 000 389	10 126 992	(890 479)	(421 722)
Plus/(moins)-values nettes réalisées et latentes sur les actifs financiers à juste valeur en résultat	(1 903 297)	(4 799 077)	(1 583 290)	13 227 550	(6 363 982)	3 398 642

	MS Lynx UCITS Fund Exercice clos le 31 janvier 2017 USD	MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund Exercice clos le 31 janvier 2017 ¥	MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund Exercice clos le 31 janvier 2017 €	MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	Quantica Managed Futures UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD	IPM Systematic Macro UCITS Fund Période close le 31 janvier 2017 USD
investissements	(2 111 137)	363 658 266	209 962	1 138 764	524 650	-
Plus/(moins)-values de change nettes	(4 511 285)	398 309 284	-	(899 835)	(3 046 861)	(79 070 232)
Plus/(moins)-values nettes latentes sur investissements	(28 115 762)	(108 038 296)	(480 182)	167 927	(4 760 894)	57 563 652
Plus-values nettes réalisées et latentes sur les actifs financiers à juste valeur en résultat	(34 738 184)	653 929 254	(270 220)	406 856	(7 283 105)	(21 506 580)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****10. Plus/(moins)-values nettes réalisées et latentes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat (suite)**

	Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund	Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund	Market Neutral Credit UCITS Fund	Academy Quantitative Global UCITS Fund
	Période close le 31 janvier 2017	Période close le 31 janvier 2017	Période close le 31 janvier 2017	Période close le 31 janvier 2017
	USD	USD	USD	USD
investissements	-	312 987	(95 542)	(481 498)
Plus/(moins)-values de change nettes	-	-	(1 847 062)	(168 169)
Plus/(moins)-values nettes latentes sur investissements	-	(218 718)	353 345	(3 942)
Plus/(moins)-values nettes réalisées et latentes sur les actifs financiers à juste valeur en résultat	-	94 269	(1 589 259)	(653 609)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

10. Plus/(moins)-values nettes réalisées et latentes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat (suite)

Les tableaux suivants détaillent la répartition des plus/(moins)-values nettes réalisées et latentes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat telles que reprises au Compte de résultat global pour l'exercice clos le 31 juillet 2016.

	MS PSAM Global Event UCITS Fund Exercice clos le 31 juillet 2015 €	Salar Convertible Absolute Return Fund Exercice clos le 31 juillet 2015 USD	Indus Pacific Choice Asia Fund Exercice clos le 31 juillet 2015 USD	MS Ascend UCITS Fund Exercice clos le 31 juillet 2016 USD	MS Alkeon UCITS Fund Exercice clos le 31 juillet 2016 USD	MS SLJ Macro UCITS Fund Exercice clos le 31 juillet 2016 €
investissements	(6 516 093)	(3 903 032)	(3 673 865)	(14 346 626)	(13 485 540)	(1 002 063)
Plus/(moins)-values de change nettes	(3 991 395)	(14 184 542)	(29 061 717)	700 427	(10 362)	(3 216 603)
Plus/(moins)-values nettes latentes sur investissements	10 662 758	6 320 822	9 400 221	484 360	(2 361 328)	(172 030)
Plus-values nettes réalisées et latentes sur les actifs financiers à juste valeur en résultat	155 270	(11 766 752)	(23 335 361)	(13 161 839)	(15 857 230)	(4 390 696)
			MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund Exercice clos le 31 juillet 2016 CHF	MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund Exercice clos le 31 juillet 2016 €	MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund Exercice clos le 31 juillet 2016 USD	MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund Exercice clos le 31 juillet 2016 USD
	MS QTI UCITS Fund Exercice clos le 31 juillet 2016 USD	MS Long Term Trends UCITS Fund Exercice clos le 31 juillet 2016 USD				
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur la cession des investissements	(1 176 440)	1 313 287	519 262	1 450 318	(116 066)	1 765 881
Plus/(moins)-values de change nettes	165 311	(1 537 416)	(11 089)	(1 768 025)	(1 278 257)	37 097
Plus/(moins)-values nettes latentes sur investissements	760 905	(172 664)	(1 115 873)	1 502 729	(2 166 947)	559 683
Moins-values nettes réalisées et latentes sur les actifs financiers à la juste valeur en résultat	(250 224)	(396 793)	(607 700)	1 185 022	(3 561 270)	2 362 661
	MS Lynx UCITS Fund Exercice clos le 31 juillet 2016 USD	MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund Exercice clos le 31 juillet 2016 ¥	MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund Exercice clos le 31 juillet 2016 €	MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund Exercice clos le 31 juillet 2016 USD	Quantica Managed Futures UCITS Fund Exercice clos le 31 juillet 2016 USD	IPM Systematic Macro UCITS Fund Exercice clos le 31 juillet 2016 USD
investissements	(5 271 682)	(4 493 402 864)	(3 797 296)	(7 378 729)	(2 273 041)	1 820 710
Plus/(moins)-values de change nettes	174 555	(2 824 373 546)	-	1 360 110	(6 085)	48 412 786
Plus/(moins)-values nettes latentes sur investissements	12 043 520	349 017 942	(598 885)	2 127 541	5 403 492	(41 567 880)
Plus-values nettes réalisées et latentes sur les actifs financiers à juste valeur en résultat	6 946 393	(6 968 758 468)	(4 396 181)	(3 891 078)	3 124 366	8 665 616

NOTES AUX ETATS FINANCIERS NON AUDITES (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****10. Plus/(moins)-values nettes réalisées et latentes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat (suite)**

	Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund	Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund
	Période close le 31 juillet 2016	Période close le 31 juillet 2016
	USD	USD
investissements	(6 792 239)	68 460
Plus/(moins)-values de change nettes	(1)	422
Plus/(moins)-values nettes latentes sur investissements	-	628 463
Plus/(moins)-values nettes réalisées et latentes sur les actifs financiers à juste valeur en résultat	(6 792 240)	697 345

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS NON AUDITÉS (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****11. Accords de partage de commissions et services de courtage**

La Société n'a été concernée par aucun accord de partage de commissions au cours de la période close le 31 janvier 2017, ni au cours de l'exercice clos le 31 juillet 2016.

12. 17. Changements importants dans le Prospectus

Aucun changement important n'est intervenu dans le Prospectus ou les Suppléments pour les Compartiments au cours de la période.

13. Séparation des passifs

La Société est structurée sous la forme d'un fonds à compartiments multiples avec séparation des engagements entre les Compartiments. La loi irlandaise stipule que les actifs d'un Compartiment ne peuvent servir à honorer les passifs d'un autre. La Société constitue néanmoins une entité juridique à part entière qui peut exploiter ou détenir des actifs pour son propre compte. Si les dispositions de la Loi irlandaise sur les Sociétés de 2014 prévoient une séparation des passifs entre les Compartiments, ces dispositions doivent encore être testées auprès des tribunaux étrangers, notamment par rapport à la satisfaction des créanciers locaux. Par conséquent, il n'est pas impossible que les actifs d'un Compartiment de la Société se retrouvent exposés aux passifs d'autres Compartiments de la Société.

14. Distributions

Aucune distribution aux porteurs d'actions de participation échangeables n'a été déclarée ou payée au cours de la période close le 31 janvier 2017, ni au cours de l'exercice clos le 31 juillet 2016.

15. Taux de change

Aux fins de la production du Bilan combiné de la Société, les taux de change suivants ont été utilisés à la clôture de la période pour convertir les actifs et passifs des Compartiments dont la devise de présentation, telle que définie à la note 2, est autre que le dollar US :

	Au 31 janvier 2017	Au 31 juillet 2016
Euro	0,9253	0,8943
Franc suisse	0,9866	0,9665
Yen japonais	112,5750	102,4850
Livre Sterling	0,7948	0,7532

Aux fins de la production du Compte de résultat global combiné de la Société, de l'État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables et de l'État des flux de trésorerie, les taux de change moyens suivants ont été utilisés pour convertir les transactions de la période des Compartiments dont la devise de présentation est autre que le dollar US :

	Au 31 janvier 2017	Au 31 juillet 2016
Euro	0,9183	0,9010
Franc suisse	0,9930	0,9822
Yen japonais	107,8162	115,1035
Livre Sterling	0,7919	0,6851

16. Événements au cours de la période

Le Compartiment suivant a été agréé par la Banque centrale durant la période :

Compartiment	Date de lancement
Academy Quantitative Global UCITS Fund	26 août 2016

Les Compartiments suivants ont été liquidés au cours de la période :

Compartiment	Date de clôture
Indus PacificChoice Asia Fund	9 janvier 2017
MS SLJ Macro UCITS Fund	8 décembre 2016
MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund	31 août 2016
Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund	31 août 2016

Aucun autre changement important n'est intervenu en cours de période.

17. Événements postérieurs à la clôture

À compter du 1^{er} mars 2017, la commission du Gestionnaire d'investissement de la Catégorie B1 USD du Compartiment MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund a été ramenée de 0,75 à 0,375 %.

Il n'y a pas eu d'autres événements importants après le 31 janvier 2017, date à laquelle états financiers ont été approuvés par les Administrateurs.

18. Approbation des états financiers

Les états financiers ont été approuvés et leur publication a été autorisée par le Conseil d'administration le 28 mars 2017.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES NON AUDITÉES**Pour la période close le 31 janvier 2017****Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation**

L'information ci-dessous se rapporte au Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« SFTR »). Le Conseil d'administration considère que les swaps de surperformance correspondent à la définition des contrats d'échange sur rendement global dudit règlement.

Données globales

Titres et matières premières prêtés en proportion de l'actif pratable global

s/o

Actifs engagés par type d'opération de financement sur titres – Contrats d'échange sur rendement total (TRS)	Valeur absolue*	TRS en % des encours de gestion**
Au 31 janvier 2017		
MS Swiss Life Multi Asset Protected Sub-Fund	100 302 422	65,80 %
MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Sub-Fund	78 284 083	66,49 %
MS Alkeon UCITS Sub-Fund	114 625 599	65,63 %
MS Ascend UCITS Sub-Fund	340 873 232	66,46 %
MS PSAM Global Event UCITS Sub-Fund	1 008 367 187	65,70 %
Salar Convertible Absolute Return Sub-Fund	196 440 670	64,52 %
Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Sub-Fund	93 226	0,20 %

*La valeur absolue est la somme de la juste valeur des actifs financiers et de la juste valeur des passifs financiers.

**Ce pourcentage = valeur notionnelle absolue TRS / encours de gestion.

Données concentration**Émetteurs garanties**

Pour la période considérée, on ne disposait d'aucune garantie sur les TRS.

Contreparties

Toutes les contreparties des TRS détenus par les différents compartiments sont indiquées dans l'état des investissements du compartiment concerné.

Données de transaction agrégées**Type et devise de la garantie**

On ne détient aucune garantie sur les Contrats d'échange sur rendement total

Type de garantie : obligations d'État (652), liquidités (7 789)**USD (en milliers)****Maturity**

Les dates d'échéance des TRS détenus par des contreparties sont indiquées dans l'état des investissements du compartiment concerné.

Contrats d'échange sur rendement total (TRS)	Pays des contreparties	Règlement et compensation
MS Swiss Life Multi Asset Protected Sub-Fund	US	Dérivés de gré à gré*
MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Sub-Fund	Royaume-Uni	Dérivés de gré à gré*
MS Alkeon UCITS Sub-Fund	Royaume-Uni	Dérivés de gré à gré*
MS Ascend UCITS Sub-Fund	Royaume-Uni	Dérivés de gré à gré*
MS PSAM Global Event UCITS Sub-Fund	Royaume-Uni	Dérivés de gré à gré*
Salar Convertible Absolute Return Sub-Fund	Royaume-Uni	Dérivés de gré à gré*
Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Sub-Fund	Royaume-Uni	Dérivés de gré à gré*

*Les dérivés de gré à gré font l'objet de contrats bilatéraux.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES NON AUDITÉES (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (suite)**Réutilisation de la garantie**

Part de la garantie réutilisée	0 %
Réutilisation de la garantie – proportion maximale autorisée	s/o
Rendement du réinvestissement de la garantie en liquidités	s/o

Garde – garantie reçue

Toutes les garanties reçues sont détenues par Morgan Stanley

Garde – garantie versée

Garantie déposée dans :	Garantie – volumes
Comptes distincts	64 %
Comptes joints	36 %
Autres	0 %

Rendements & coûts

Les rendements et coûts des contrats d'échange sur rendement total sont encaissés/pris en charge à 100 % par chaque Compartiment. Les sommes en jeu sont indiquées à la Note 10 – Plus-values/(moins-values) nettes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat, pour chaque Compartiment : Plus-values/(moins-values) réalisées sur swaps de surperformance & Variation nette de l'appréciation/(de la dépréciation) latente des swaps de surperformance.

INFORMATIONS FINANCIÈRES NON AUDITÉES

Pour la période close le 31 janvier 2017

INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE

La Société est une société à responsabilité limitée de droit irlandais constituée sous la forme d'une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples. Elle a nommé BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH – 8002 Zurich, Suisse en qualité de représentant et agent payeur pour la Suisse. Le prospectus, le prospectus simplifié, l'acte constitutif, les statuts et les derniers rapports annuel et semestriel, en langue française, ainsi qu'une liste des achats et ventes effectués pour le compte de la Société peuvent être obtenus, sans frais, auprès du représentant, BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, à l'adresse susmentionnée.

Les investisseurs sont invités à contacter le représentant suisse à l'adresse susmentionnée s'ils ont besoin d'informations complémentaires, par exemple sur la performance, ainsi que sur la composition des indices concernés le cas échéant.

Ratios des coûts totaux

Les Ratios des coûts totaux pour chaque Compartiment pour la période close le 31 janvier 2017 et l'exercice clos le 31 juillet 2016 sont les suivants :

MS PSAM Global Event UCITS Fund					Salar Convertible Absolute Return Fund				
(commission de performance excl (commission de performance incluse)					(commission de performance exclue) (commission de performance incluse)				
	Janvier 2017	Juillet 2016	Janvier 2017	Juillet 2016		Janvier 2017	Juillet 2016	Janvier 2017	Juillet 2016
Catégorie C USD	2,80 %	3,12 %	2,81 %	2,96 %	Catégorie A USD Capitalisation Standard	1,98 %	2,04 %	1,98 %	1,97 %
Catégorie E USD	0,30 %	s/o	s/o	s/o	Catégorie B USD Capitalisation Standard	1,23 %	1,32 %	1,23 %	1,22 %
Catégorie I USD	1,80 %	1,82 %	1,50 %	1,91 %	Catégorie A USD Capitalisation Mutualisée	1,98 %	2,00 %	1,98 %	1,97 %
Catégorie P USD	1,80 %	2,45 %	1,50 %	2,33 %	Catégorie A EUR Capitalisation Standard	1,98 %	1,98 %	1,98 %	1,97 %
Catégorie R USD	1,30 %	2,03 %	1,00 %	1,83 %	Catégorie B EUR Capitalisation Standard	1,23 %	1,23 %	1,23 %	1,22 %
Catégorie B EUR	1,30 %	1,76 %	1,00 %	1,42 %	Catégorie A EUR Capitalisation Mutualisée	1,98 %	2,00 %	1,98 %	1,97 %
Catégorie I EUR	1,80 %	2,75 %	1,51 %	1,91 %	Catégorie B EUR Capitalisation Mutualisée	1,23 %	1,23 %	1,23 %	1,22 %
Catégorie C EUR	2,80 %	3,07 %	2,50 %	3,03 %	Catégorie C EUR Capitalisation Mutualisée	2,48 %	2,49 %	2,48 %	2,47 %
Catégorie P EUR	1,80 %	2,38 %	1,50 %	2,22 %	Catégorie A GBP Capitalisation Standard	1,98 %	1,98 %	1,98 %	1,97 %
Catégorie R EUR	1,30 %	1,91 %	1,00 %	1,75 %	Catégorie A GBP Distribution Mutualisée	1,98 %	1,99 %	1,98 %	1,97 %
Catégorie C GBP	2,80 %	2,97 %	2,50 %	2,94 %	Catégorie B GBP Capitalisation Standard	1,23 %	1,28 %	1,23 %	1,22 %
Catégorie P GBP	1,80 %	2,18 %	1,50 %	1,97 %	Catégorie B GBP Distribution Standard	1,23 %	1,25 %	1,23 %	1,22 %
Catégorie I GBP	1,80 %	2,67 %	1,50 %	1,91 %	Catégorie Dirigeants GBP	0,48 %	s/o	s/o	s/o
Catégorie R GBP	1,30 %	1,89 %	1,00 %	1,82 %	Catégorie A CHF Capitalisation Standard	1,98 %	1,98 %	1,98 %	1,97 %
Catégorie P SEK	1,80 %	2,29 %	1,50 %	2,01 %					

Indus PacifiChoice Asia Fund					MS Ascend UCITS Fund					MS Alkeon UCITS Fund				
(commission de performance excl (commission de performance incluse)					(commission de performance exclu (commission de performance incluse)					(commission de performance e: (commission de performance incluse)				
	Janvier 2017	Juillet 2016	Janvier 2017	Juillet 2016		Janvier 2017	Juillet 2016	Janvier 2017	Juillet 2016		Janvier 2017	Juillet 2016	Janvier 2017	Juillet 2016
Catégorie A USD	2,69 %	2,42 %	2,69 %	2,42 %	Catégorie I USD	1,88 %	1,87 %	1,88 %	1,87 %	Catégorie A USD	2,90 %	2,89 %	2,90 %	2,89 %
Catégorie B USD	2,19 %	1,92 %	2,19 %	1,92 %	Catégorie E USD	0,38 %	0,37 %	s/o	s/o	Catégorie I USD	2,40 %	2,39 %	2,40 %	2,39 %
Catégorie I USD	2,19 %	1,92 %	2,19 %	1,92 %	Catégorie I EUR	1,88 %	1,87 %	1,88 %	1,87 %	Catégorie P USD	2,40 %	2,39 %	2,40 %	2,39 %
Catégorie S USD	1,94 %	1,67 %	1,94 %	1,67 %	Catégorie S EUR	1,98 %	1,97 %	1,98 %	1,97 %	Catégorie A CHF	2,90 %	2,89 %	2,90 %	2,89 %
Catégorie B EUR	2,19 %	1,92 %	2,19 %	1,92 %	Catégorie P USD	1,88 %	1,87 %	1,88 %	1,87 %	Catégorie I CHF	2,40 %	2,39 %	2,40 %	2,39 %
Catégorie S EUR	1,94 %	1,67 %	1,94 %	1,67 %						Catégorie A EUR	2,90 %	2,89 %	2,90 %	2,89 %
Catégorie I EUR	2,19 %	1,92 %	2,19 %	1,92 %						Catégorie C EUR	1,40 %	1,39 %	1,40 %	1,39 %
Catégorie E USD	0,69 %	0,42 %	s/o	s/o						Catégorie I EUR	2,40 %	2,39 %	2,40 %	2,39 %
Catégorie B GBP	2,19 %	1,92 %	2,19 %	1,92 %						Catégorie P EUR	2,40 %	2,39 %	2,40 %	2,39 %
Catégorie I GBP	2,19 %	1,92 %	2,19 %	1,92 %						Catégorie A GBP	2,90 %	2,89 %	2,90 %	2,89 %
Catégorie P USD	2,19 %	1,92 %	2,19 %	1,92 %						Catégorie I GBP	2,40 %	2,39 %	2,40 %	2,39 %
Catégorie A EUR	2,69 %	2,42 %	2,69 %	2,42 %						Catégorie P GBP	2,40 %	2,39 %	2,40 %	2,39 %
Catégorie P GBP	2,19 %	1,92 %	2,19 %	1,92 %										
Catégorie P CHF	2,19 %	1,92 %	2,19 %	1,92 %										

INFORMATIONS FINANCIÈRES NON AUDITÉES (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE (suite)**Ratios des coûts totaux (suite)**

MS SLJ Macro UCITS Fund					MS QTI UCITS Fund					MS Long Term Trends UCITS Fund				
(commission de performance ex:(commission de performance inclue)					(commission de performance exclu (commission de performance inclue)					(commission de performance e:(commission de performance inclue)				
	Janvier 2017	Juillet 2016	Janvier 2017	Juillet 2016		Janvier 2017	Juillet 2016	Janvier 2017	Juillet 2016		Janvier 2017	Juillet 2016	Janvier 2017	Juillet 2016
Catégorie B1 EUR	1,48 %	1,09 %	1,48 %	1,09 %	Catégorie B EUR	0,80 %	0,80 %	s/o	s/o	Catégorie A EUR	1,76 %	1,75 %	s/o	s/o
Catégorie B2 EUR	1,88 %	1,49 %	1,88 %	1,49 %	Catégorie B USD	0,80 %	0,80 %	s/o	s/o	Catégorie B EUR	0,71 %	0,70 %	s/o	s/o
Catégorie E USD	0,88 %	0,49 %	s/o	s/o	Catégorie B CHF	0,80 %	0,80 %	s/o	s/o	Catégorie B GBP	0,71 %	0,70 %	s/o	s/o
Catégorie B2 USD	1,88 %	1,49 %	1,88 %	1,49 %						Catégorie E EUR	0,41 %	0,40 %	s/o	s/o
Catégorie B2 GBP	1,88 %	1,49 %	1,88 %	1,49 %						Catégorie A USD	1,76 %	1,75 %	s/o	s/o
										Catégorie B USD	0,71 %	0,70 %	s/o	s/o
										Catégorie A CHF	1,76 %	1,75 %	s/o	s/o

INFORMATIONS FINANCIÈRES NON AUDITÉES (suite)

Pour la période close le 31 janvier 2017

INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE (suite)**Ratios des coûts totaux (suite)**

MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund (commission de performance excl (commission de performance inclue))					MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund (commission de performance exclu (commission de performance inclue))					Quantica Managed Futures (commission de performance e; (commission de performance inclue))				
	Janvier 2017	Juillet 2016	Janvier 2017	Juillet 2016		Janvier 2017	Juillet 2016	Janvier 2017	Juillet 2016		Janvier 2017	Juillet 2016	Janvier 2017	Juillet 2016
Catégorie B EUR	3,31 %	1,58 %	3,31 %	1,58 %	Catégorie M USD	0,40 %	0,40 %	s/o	s/o	Catégorie A EUR	2,40 %	2,40 %	2,00 %	5,13 %
Catégorie M EUR	s/o	1,98 %	s/o	1,98 %	Catégorie S EUR	1,40 %	1,40 %	1,40 %	1,40 %	Catégorie A GBP	2,40 %	s/o	3,38 %	s/o
Catégorie S EUR	2,11 %	0,38 %	s/o	s/o	Catégorie S USD	1,40 %	1,40 %	1,82 %	2,00 %	Catégorie A CHF	2,40 %	2,40 %	2,00 %	3,44 %
										Catégorie I EUR	1,40 %	s/o	1,05 %	s/o
										Catégorie B2 EUR	1,15 %	1,15 %	0,75 %	1,26 %
										Catégorie B2 USD	1,15 %	1,15 %	0,75 %	1,69 %
										Catégorie B2 CHF	1,15 %	1,15 %	0,75 %	4,03 %
										Catégorie B1 EUR	0,90 %	0,90 %	0,50 %	1,27 %
										Catégorie B1 USD	0,90 %	0,90 %	0,50 %	1,37 %
										Catégorie B1 GBP	0,90 %	0,90 %	0,50 %	1,09 %
										Catégorie B1 CHF	0,90 %	0,90 %	0,50 %	0,98 %
IPM Systematic Macro UCITS Fund (commission de performance excl (commission de performance inclue))					Mariner Lenus Healthcare (commission de performance exclu (commission de performance inclue))					Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund (commission de performance e; (commission de performance inclue))				
	Janvier 2017	Juillet 2016	Janvier 2017	Juillet 2016		Janvier 2017	Juillet 2016	Janvier 2017	Juillet 2016		Janvier 2017	Juillet 2016	Janvier 2017	Juillet 2016
Catégorie M USD	0,29 %	0,59 %	s/o	1,91 %	Catégorie B USD	1,25 %	1,73 %	1,25 %	2,14 %	Catégorie B USD	1,40 %	1,39 %	s/o	s/o
Catégorie I USD	1,79 %	1,84 %	1,80 %	1,86 %										
Catégorie B USD	1,29 %	1,34 %	1,30 %	2,22 %										
Catégorie A SEK	2,29 %	2,34 %	2,31 %	2,59 %										
Catégorie I SEK	1,79 %	1,84 %	1,79 %	2,37 %										
Catégorie B SEK	1,29 %	1,34 %	1,29 %	2,26 %										
Catégorie I EUR	1,79 %	1,84 %	1,80 %	2,10 %										
Catégorie B EUR	1,29 %	1,34 %	1,30 %	3,36 %										
Catégorie A CHF	2,29 %	2,34 %	2,30 %	2,34 %										
Catégorie A USD	2,29 %	2,34 %	2,30 %	2,34 %										
Catégorie A EUR	2,29 %	2,34 %	2,30 %	2,34 %										
Catégorie I CHF	1,79 %	1,84 %	1,80 %	1,86 %										
Catégorie I GBP	1,79 %	1,84 %	1,79 %	1,86 %										
Catégorie P GBP	1,79 %	1,84 %	1,79 %	1,84 %										
							</							

Les informations ont été établies par l'Agent administratif, Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited et reposent sur les données figurant dans le Compte de résultat global pour les éléments financiers concernant la période close le 31 janvier 2016 et l'exercice clos le 31 juillet 2015 (commissions de gestion des Compartiments, commissions de l'Agent administratif, commissions du Dépositaire, impôts et taxes, toutes les autres commissions et charges apparaissant selon la ventilation du Compte de résultat global et non encore incluses dans l'une des catégories susmentionnées).

INFORMATIONS FINANCIÈRES NON AUDITÉES (suite)**Pour la période close le 31 janvier 2017****INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE (suite)****Taux de rotation du portefeuille**

Le Taux de rotation du portefeuille (PTR) a été établi conformément à une directive de la Swiss Funds Association (SFA) du 16 mai 2008.

Les chiffres relatifs à la Rotation du portefeuille concernant chaque Compartiment pour la période close le 31 janvier 2017 et l'exercice clos le 31 juillet 2016 sont indiqués ci-dessous.

Les chiffres relatifs à la Rotation du portefeuille suivants incluent les actions.

	Janvier 2017 Fois	Juillet 2016 Fois
MS PSAM Global Event UCITS Fund	3,51	14,28
Salar Convertible Absolute Return Fund	1,33	3,36
Indus PacifiChoice Asia Fund*	7,41	3,42
MS Ascend UCITS Fund	5,52	14,59
MS Alkeon UCITS Fund	4,09	13,26
MS SLJ Macro UCITS Fund**	1,76	3,06
MS QTI UCITS Fund	0,49	1,39
MS Long Term Trends UCITS Fund	0,83	1,66
MS Swiss Life Multi Asset Protected Fund	2,36	4,42
MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund	0,18	0,38
MS TCW Unconstrained Plus Bond Fund	0,66	1,59
MS Broadmark Tactical Plus UCITS Fund	1,56	4,44
MS Lynx UCITS Fund	1,45	2,37
MS Nezu Cyclical Japan UCITS Fund	4,59	11,41
MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund***	10,34	18,71
MS Tremblant Long/Short Equity UCITS Fund	10,18	25,18
Quantica Managed Futures UCITS Fund	1,22	1,60
IPM Systematic Macro UCITS Fund	0,13	0,75
Mariner Lenus Healthcare UCITS Fund****	46,50	2,58
Mariner Investment Diversifying Alternative UCITS Fund	8,31	7,38
Market Neutral Credit UCITS Fund	0,47	-
Academy Quantitative Global UCITS Fund ¹	2,40	-

Le PTR est calculé comme suit : $[(\text{Total 1} - \text{Total 2})/M]$, où

Total 1 = Achats de valeurs mobilières + Ventes d'investissements

Total 2 = Souscriptions d'actions + Rachats d'actions

M = l'actif net quotidien moyen au cours de la période

*Clôturé le 9 janvier 2017

** Clôturé le 8 décembre 2016

***Clôturé le 31 août 2016

**** Clôturé le 31 août 2016

¹ Lancé le 26 août 2016

La performance obtenue par le passé ne préjuge pas des résultats actuels ou futurs. La valeur d'un investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse du fait des fluctuations et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant initialement investi. Ces chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais encourus sur l'émission et le rachat d'actions de participation échangeables.