

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Code ISIN Action CI : LU1061712466

Gérant : Cyril Deblaye

Bloomberg Action CI : MWACECI LX Equity

Code ISIN Action CI P : LU1061712540

Bloomberg Action CI P : MWAECIP LX Equity

JUIN 2017

Date Valeur Liquidative : 30.06.2017

Actif Net: 25,0 Mil. €

VL Part C : 6,397

VL Part P : 6,501

Perf. YTD: 4,61%

STRATEGIE ET OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

La classification du compartiment est « **Actions de pays de la zone euro** ». L'objectif de la gestion du Compartiment est de surperformer son indice de référence l'**Euro Stoxx 50 net Return Price Eur** (libellé en euro - coupons réinvestis nets d'impôt) sur la **durée de placement recommandée de 5 ans**, via la sélection d'actions de pays de la zone euro afin de rechercher une valorisation du capital à long terme.

Cet indice reflète l'univers d'investissement du Compartiment, mais il ne contraint pas sa gestion. Ce Compartiment conforme aux normes européennes est géré de façon active et discrétionnaire. L'actif du Compartiment est investi en permanence entre 75% et 100% en actions de pays de la zone euro dont **75% minimum de titres éligibles au PEA**.

Les investissements sont réalisés en actions de grandes capitalisations pour 65% de l'actif net, et en petites ou moyennes capitalisations (inférieure à 1 milliard d'euro) pour 15% de l'actif net.

Afin de diversifier les stratégies de gestion mises en place dans le portefeuille, le gérant pourra investir au maximum 25% de son actif en titres de créance et instruments du marché monétaire et obligataire sans critère de notation.

Le Compartiment peut être investi à hauteur de 20% maximum en parts ou actions d'OPCVM. Le Compartiment peut avoir recours à des instruments dérivés. Le gérant interviendra sur les dérivés soit pour couvrir, soit pour augmenter son exposition actions. Le recours aux dérivés pourra servir pour couvrir le risque de change.

Les demandes de souscription et de rachat de parts sont centralisées chaque jour d'établissement de la valeur liquidative (quotidienne) avant 16h auprès de **CACEIS Bank Luxembourg**. Ces demandes sont exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative, à cours inconnu. Les règlements interviennent le surlendemain ouvré (J+2).

Le Compartiment capitalise ses revenus.

PERFORMANCES (Années glissantes) de la Part Action CI

	Year To Date	1 Mois	1 An	3 Ans	4 Ans	2001 **
MWAE	4,61%	-3,2%	13,2%	-3,6%	1,1%	21,1%
Indices(1)	6,71%	-3,0%	23,3%	7,6%	17,1%	33,9%

PERFORMANCES ANNUELLES de la Part Action CI

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
MWAE	1,1%	1,2%	-2,5%	17,7%	19,9%	-18,1%	1,2%	33,3%
Indices(1)	3,7%	8,0%	1,7%	15,2%	20,5%	-17,7%	-1,5%	22,9%

(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXSE Index ; depuis le 28/01/2016 Eurostoxx 50 Net Return Price Eur

PRINCIPAUX MOUVEMENTS
 Nouvelles Positions

 Positions Renforcées

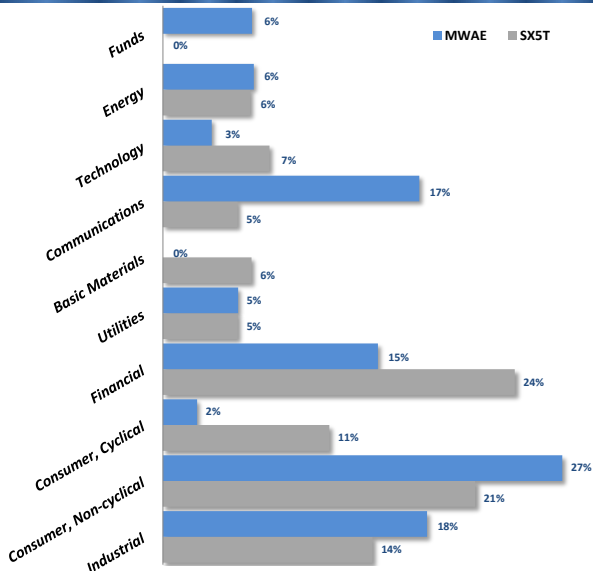
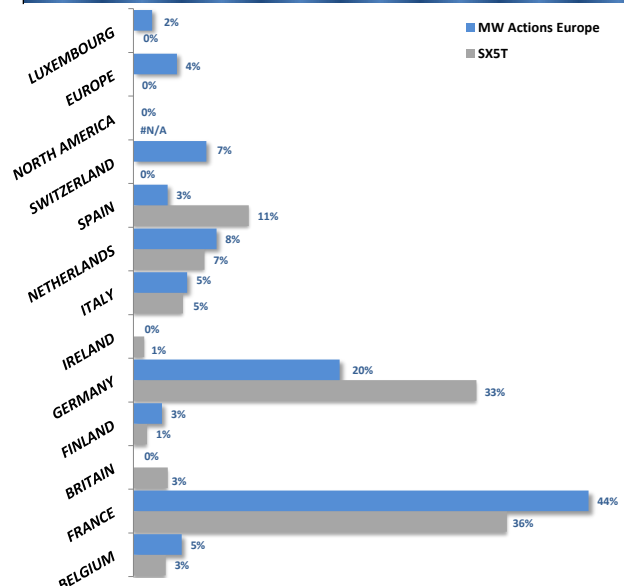
 Positions Allégées

 Positions Soldées

 KPN
Fresenius

SFR Group

 Orange
Shire
Easyjet

REPARTITION SECTORIELLE VS BENCHMARK*

REPARTITION PAR PAYS VS BENCHMARK*

PRINCIPALES POSITIONS
5 Principales positions

Valeur	Secteur	Pays	% Actif
ANHEUSER-BUSCH I	Consumer, non-cyclical	NETHERLANDS	4,30%
HAVAS SA	Communication	FRANCE	3,58%
KONINKLIJKE PHIL	Consumer, non-cyclical	NETHERLANDS	3,50%
BNP PARIBAS	Financial	FRANCE	3,47%
LYXETF CAC40 DR	Tracker	FRANCE	3,31%

CONTRIBUTEURS POSITIFS DU MOIS

Valeur	Secteur	Poids	Perf
SPIE	Industrial	2,25%	5,98%
KION	Industrial	2,51%	1,61%
NESTLE	Consumer, non-cyclical	1,96%	0,97%
VIVENDI	Communication	2,40%	0,96%
Axa	Financial	1,14%	0,88%

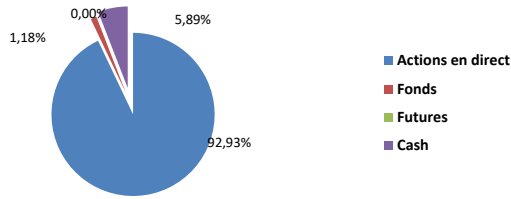
DONNEES FINANCIERES (Moyenne pondérée)

	Beta (3 ans)	Expo Action	PE	Volatilité YTD	Ratio de Sharpe (an)	(1) Rendement
MWAE	0,88	94,11%	17,59	19,30%	#NOM?	3,24%
SXST		100%	14,70	10,45%	#NOM?	3,44%

CONTRIBUTEURS NEGATIFS DU MOIS

Valeur	Secteur	Poids	Perf
AHOLD	Consumer, non-cyclical	1,04%	-14,72%
TOTAL	Energy	2,20%	-8,43%
ROCHE	Consumer, non-cyclical	2,12%	-8,13%
SES	Communication	1,69%	-6,73%
SNAM	Utilities	2,47%	-6,62%

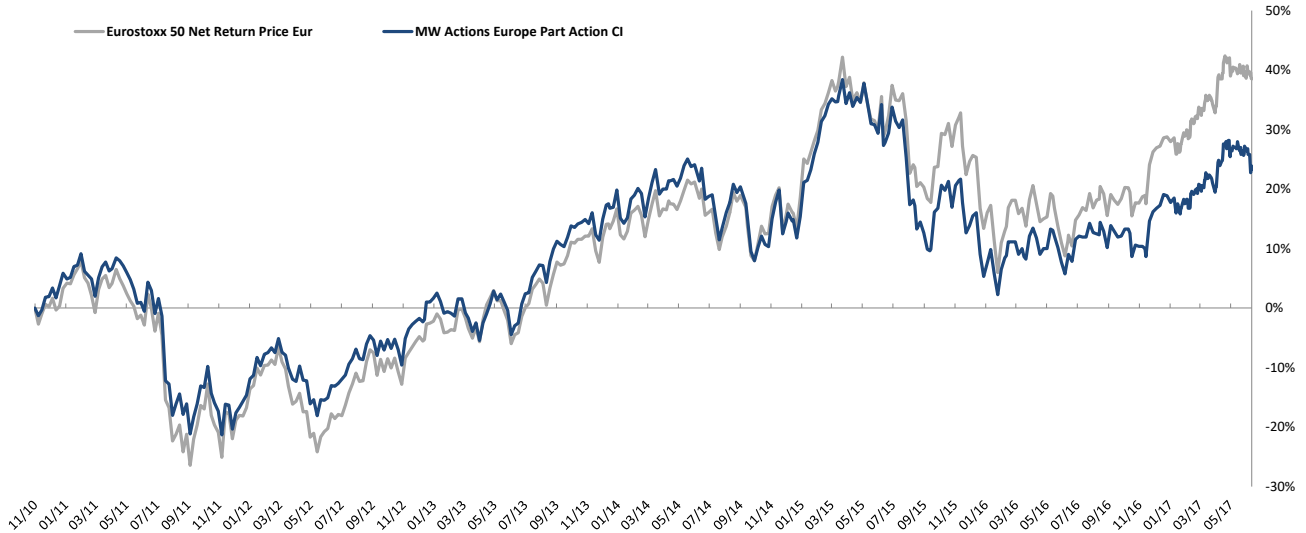
REPARTITION PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION PAR CAPITALISATION (en milliards d'euros)



GRAPHIQUE DE PERFORMANCE DEPUIS NOVEMBRE 2010



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juin s'est terminé assez violemment pour le marché européen suite à quelques mots de Mario Draghi sur le tapering qui ont enflammé à la fois les taux et l'euro. Concernant l'euro, nous étions déjà dans cette optique, et nous avons considérablement alléger notre exposition face aux valeurs sensibles à la devise américaine, en revanche le fort mouvement sur les taux a affecté nos valeurs plus locales (utilities, télécom notamment), ce qui a entraîné une forte baisse du fonds sur la dernière semaine et ne nous permet pas de réaliser mieux que le benchmark, alors que nous avons anticipé cette baisse du marché européen. Autant nous croyons à une inversion de tendance pour le change, puisque les taux de croissance sont en train de converger entre les Etats Unis et l'Europe, mais nous ne croyons pas à une forte remontée des taux, l'inflation est selon nous amenée à rester à un niveau faible, dans la mesure où le pétrole reste bas et que les salaires ne suivent plus l'évolution de la croissance économique.

Nous n'avons pas opéré beaucoup de mouvements sur ce mois. Nous avons arbitrée Orange au profit de KPN, allégé SFR, et enfin arbitré Shire au profit de Fresenius. La saison de publication qui s'annonce devrait être de bonne facture, mais les attentes sont fortes et le change risque de peser sur les perspectives de résultat. Les banques paraissent plus attractives au regard des taux, mais leur niveau de valorisation est maintenant proche de la normal, il faut donc être sélectif.

Deux événements majeurs nous ont affecté. Le premier concerne Ahold qui voit Amazon acheté son principal concurrent. Nous avons déjà réduit de 2/3 notre position, et le niveau que nous avons lors de cette annonce était équivalent au benchmark, nous avons donc décidé de ne pas bouger, la sanction nous paraissant déraisonnable, le titre présente maintenant 10% de free cash flow yield. Le deuxième concerne Roche, dont les résultats de son futur produit sur le cancer du sein ne semble pas aussi porteur que prévu, amenant à réviser à la baisse les perspectives du produit. Pour l'instant, nous gardons notre position, plus pour des raisons tactiques, dans la mesure où nous pensons que le secteur de la santé passera l'été mieux que d'autres secteurs (il évolue souvent inversement au PMI américain). Nous sommes investis à 94% dont 5% de valeurs en cours d'OPA.

CARACTERISTIQUES de la Part Action CI

Informations		Frais		Part C
Catégorie d'investissement	Actions de pays de la zone euro	Souscription		2% max
Date de création	21/09/2001	Rachat		Néant
Valorisation	Quotidienne	Gestion		2% TTC
Dépositaire/Valorisateur	CACEIS Luxembourg	Surperformance		Néant
Règlement livraison	J+2			

CARACTERISTIQUES de la Part Action CI P

Informations		Frais		Part P
Catégorie d'investissement	Actions de pays de la zone euro	Souscription		2% max
Date de création	21/09/2001	Rachat		Néant
Valorisation	Quotidienne	Gestion		1,5% TTC
Dépositaire/Valorisateur	CACEIS Luxembourg	Surperformance		20% TTC
Règlement livraison	J+2			

Forme juridique : Compartiments d'une SICAV de droit luxembourgeois, destinés particulièrement aux investisseurs institutionnels

*Benchmark : 100% SX5T à compter du 28/01/2016 ** 2001 : Création du fonds ***Avant 28/01/2016, indice de référence : SXXE Index

Document non contractuel

Ces OPCVM sont agréés par le Luxembourg et réglementés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

MW GESTION - Agréé par l'AMF GP 92 - 014 - 7 Rue Royale - 75008 PARIS - RCS Paris B 388 455 321

Tel : +33 1 42 86 54 45 - Fax : +33 1 47 03 45 97 - contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com