



MW ACTIONS EUROPE



Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

MARS 2017

Code ISIN Action CI : LU1061712466
Code ISIN Action CI P : LU1061712540

Gérant: Cyril Deblaye

Bloomberg Action CI : MWACECI LX Equity
Bloomberg Action CI P : MWACEIP LX Equity

VL Part C : 6,3487
Perf. YTD : 4,61%

VL Part P : 6,4447

ACTIF NET GLOBAL : 27,8 Mil. €
DATE DE V.L. : 31/03/2017

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	5 Ans	2001 **
MWAE	4,61%	4,96%	11,60%	1,40%	33,31%	20,49%
Indices(1)	6,82%	5,65%	20,14%	18,19%	64,60%	30,62%

(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

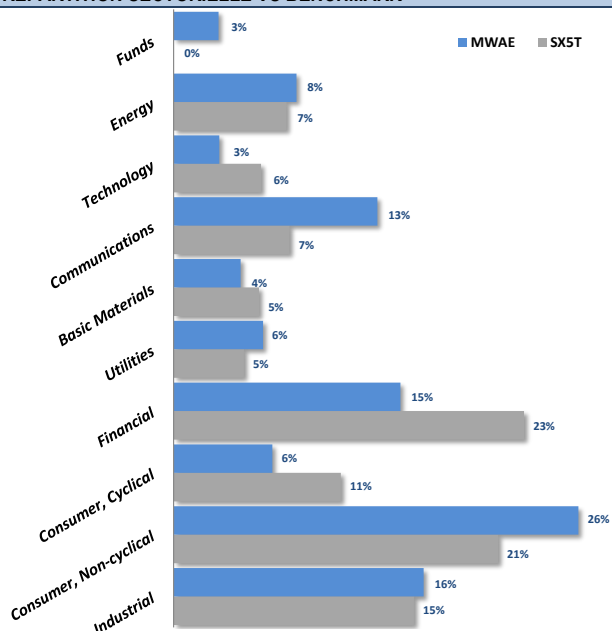
PERFORMANCES ANNUELLES de la Part Action CI

2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
1,23%	-2,46%	17,65%	19,86%	-18,10%	1,20%	33,30%	-44,20%
7,97%	1,71%	15,19%	20,50%	-17,70%	-1,50%	22,90%	-44,60%

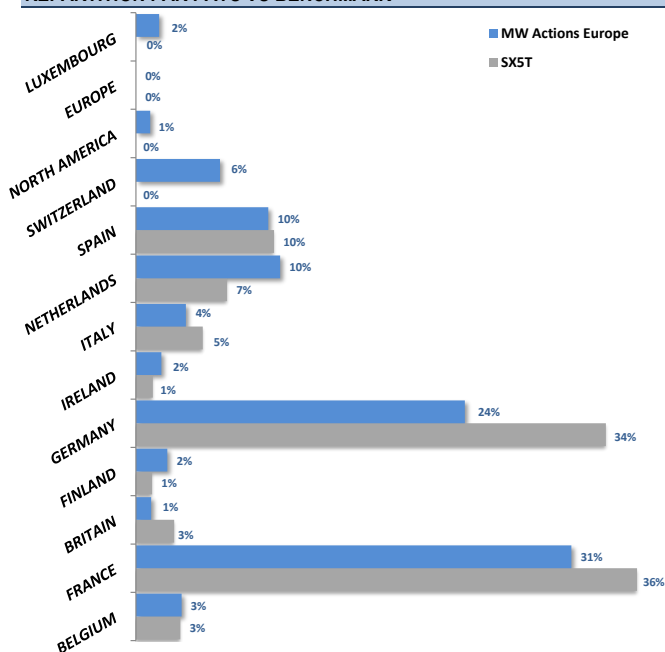
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Nouvelles Positions	Positions Renforcées	Positions Allégées	Positions Soldées
SES	Total	Orange	Hermès
Snam	Merck		Air Liquide
SFR	Prosieben		Allianz
Carlsberg	Alstom		

REPARTITION SECTORIELLE VS BENCHMARK*



REPARTITION PAR PAYS VS BENCHMARK*



PRINCIPALES POSITIONS

5 Principales positions

Valeur	Secteur	Pays	% Actif
ROYAL DUTCH SH-A	Energy	NETHERLANDS	3,98%
BANCO SANTANDER	Financial	SPAIN	3,79%
SNAM SPA	Utilities	ITALY	3,43%
ANHEUSER-BUSCH I	Consumer, non-cyclical	NETHERLANDS	3,13%
BASF SE	Basic Materials	GERMANY	3,11%

DONNEES FINANCIERES (Moyenne pondérée)

	Beta (3 ans)	Expo Action	PE	Volatilité YTD	Ratio de Sharpe (1 an)	Rendement
MWAE	0,98	99,72%	16,36	19,30%	0,94	3,16%
SXST		100%	15,25	10,64%	1,48	3,29%

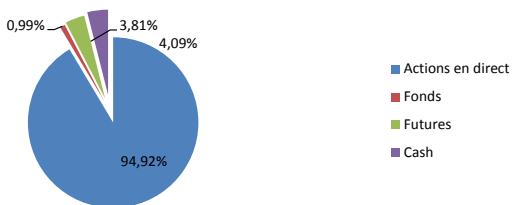
CONTRIBUTEURS POSITIFS DU MOIS

Valeur	Secteur	Poids	Perf
BBVA	Financial	1,15%	17,68%
SOC GEN	Financial	2,35%	13,46%
BNP	Financial	3,09%	13,24%
SES	Communications	1,59%	13,16%
SANTANDER	Financial	3,79%	11,47%

CONTRIBUTEURS NEGATIFS DU MOIS

Valeur	Secteur	Poids	Perf
BAYER	Consumer, non-cyclical	2,46%	-2,33%
TOTAL	Energy	2,77%	-0,69%
AB INBEV	Consumer, non-cyclical	2,17%	-0,68%
AHOLD	Consumer, non-cyclical	2,88%	-0,66%
DAIMLER	Consumer, cyclical	2,94%	-0,64%

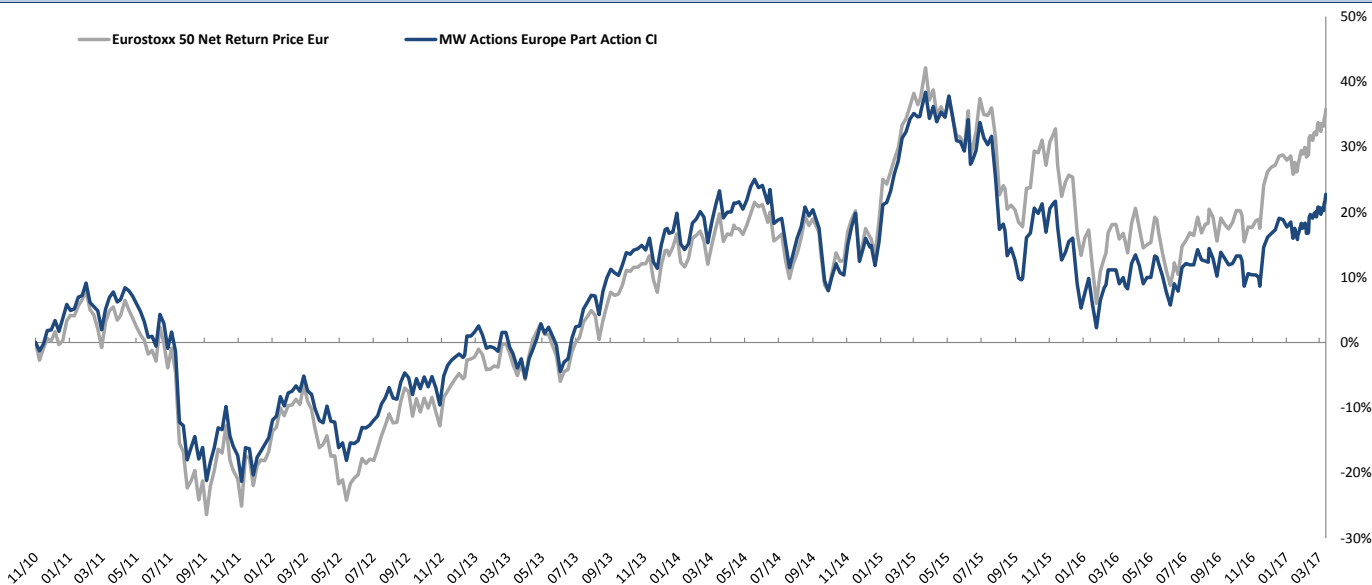
REPARTITION PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION PAR CAPITALISATION (en milliards d'euros)



GRAPHIQUE DE PERFORMANCE DEPUIS NOVEMBRE 2010



COMMENTAIRE DE GESTION

Comme nous pouvions nous y attendre, les marchés européens ont été très dynamiques sur ce mois. Les investisseurs internationaux reviennent progressivement sur la zone après l'avoir massivement vendue en 2016. Les risques politiques français, même s'ils restent présents se sont réduits suite à l'accélération de E. Macron dans les sondages. Ceci a particulièrement bénéficié au secteur bancaire, mais plus largement à toutes les valeurs qui ont une exposition forte sur la zone Euro. Le marché bascule progressivement vers le "value play" Europe après avoir investi massivement sur les valeurs liées à la croissance mondiale. Du côté des Etats Unis, les réformes de Donald Trump tardent à se concrétiser, celles sur l'Obamacare n'est pour l'instant pas validée par le congrès, or elle permet le financement de la réforme fiscale.

Sur nos nouvelles positions, nous sommes notamment revenus sur SES, l'opérateur de satellites. Le marché reste inquiet de la diffusion de la vidéo, mais les perspectives de la HD sont toujours intéressantes, ce qui devrait permettre au Groupe de retrouver de la croissance. Nous avons aussi commencé une position sur Carlsberg, il s'agit du dernier acteur de la boisson à pouvoir accélérer la croissance de ses bénéfices grâce à un ambitieux plan d'économie. De plus, le Groupe est particulièrement exposé à la Russie qui retourne à la croissance cette année. C'est un cocktail qui nous convient dont nous devrions voir l'accélération sur ces prochains mois.

Le mois a été porté par les financières sur les derniers jours, mais cela ne doit pas faire oublier que l'élection française peut encore réserver beaucoup de surprises. Nous ne prévoyons pas une mauvaise surprise, mais sans doute un regain de la volatilité d'ici là. Après cela le marché pourra se concentrer sur le plus important, c'est à dire le maintien du niveau de croissance mondial et le retour à l'inflation qui doit se matérialiser en fin de semestre. Si ce n'est pas le cas nous pourrions rencontrer des déconvenues. En attendant le fonds reste investi à 100%.

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 Oui
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