



Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérant : Cyril DEBLAYE

Juillet 2018		VL	ISIN	Bloomberg	Actif Net (M €)	Echelle de Risque Risque plus faible ← Risque plus élevé → 1 2 3 4 5 6 7
	Part CI	5.9737 €	LU1061712466	MWACECI LX Equity	24.27	
	Part CI P	6.1135 €	LU1061712540	MWAEICP LX Equity		

STRATEGIE ET OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

La classification du compartiment est « Actions Européennes ». L'objectif de la gestion du Compartiment est de surperformer son indice de référence l'**Eurostoxx 50 Net Return** (libellé en euro - il correspond à l'indice Eurostoxx 50 coupons réinvestis nets d'impôt) sur la **durée de placement recommandée de 5 ans**, via la sélection d'actions européennes 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

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

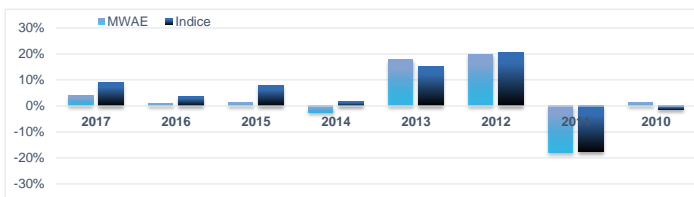
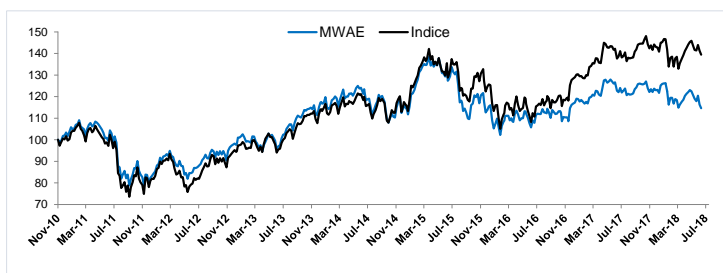
Afin de diversifier les stratégies de gestion mises en place dans le portefeuille, le gérant pourra investir au maximum 25% de son actif en titres de créance et instruments du marché monétaire et obligataire sans critère de notation.

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)								(*) Création du fonds
	1 mois	3 mois	2018	1 an	3 ans	5 ans	2001*	
MWAE	0.74%	-5.26%	-5.18%	-5.63%	-11.42%	12.59%	13.35%	
Indice	3.93%	1.11%	2.91%	4.96%	7.47%	43.84%	40.77%	
Ecart Relatif	-3.20%	-6.37%	-8.09%	-10.59%	-18.89%	-31.25%	-27.41%	

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

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)							
2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
3.89%	1.10%	1.20%	-2.50%	17.70%	19.90%	-18.10%	1.20%
9.15%	3.70%	8.00%	1.70%	15.20%	20.50%	-17.70%	-1.50%
-5.26%	-2.60%	-6.80%	-4.20%	2.50%	-0.60%	-0.40%	2.70%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS NOVEMBRE 2010)



INDICATEURS DE RISQUE *						
	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ecart de suivi	Beta 1 an
	Fonds	Indice	Fonds	Indice		
1 an	11.42%	13.05%	-0.32	0.42	4.41%	0.91
3 ans	13.48%	15.48%	0.26	0.54	4.86%	Alpha 1 an -0.09
5 ans	14.69%	15.90%	0.45	0.13	4.41%	P/E n 40.50
						P/E n+1 26.34
						Yield 1.41%

* Ratios calculés sur une base hebdomadaire

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles Positions

Positions Renforcées

Positions Allégées

Positions Soldées

UPM-KYMMENE OYJ

COMMENTAIRE DE GESTION

Un mois de juillet atypique, à la fois un fort rebond des marchés mais beaucoup de stress à la fois dans les publications, mais aussi dans les commentaires de plus en plus violents de Donald Trump. En ces périodes anxiogènes, il faut se concentrer sur l'essentiel, c'est à dire les résultats. La dynamique de croissance des résultats reste très forte. Malgré le stress provenant des tweets de Donald Trump, l'activité mondiale continue de porter les résultats de grands Groupes. Aux Etats Unis, pour l'instant 86% des sociétés du S&P ont battu les attentes de résultat, le plus fort taux depuis 2009. La croissance des résultats est ressortie à 25% !!!! Tous les secteurs aux Etats Unis voient une croissance à deux chiffres à l'exception de l'immobilier. Certes la réforme fiscale annoncée en fin d'année est un gros contributeur, mais la dynamique de chiffre d'affaires est, elle aussi, particulièrement avec un taux moyen de 10% !!!

Pour l'instant, nous notons le ton inquiet de certains Groupes dans l'escalade de la guerre commerciale, mais même si des secteurs commencent à sentir l'impact (ex : l'automobile), d'autres gardent une dynamique très forte (technologie, luxe) ou se redressent (santé). En tout état de cause cela permet à l'ensemble du marché de garder une belle dynamique de résultats. Tant que les résultats garderont cette force, il sera difficile d'amener le marché très fortement vers le bas. La guerre commerciale, les tensions sur les pays émergents, l'écartement des spreads crédit, sont des bonnes raisons pour apporter du stress et de la volatilité, cela entraîne une remontée de la prime de risque du marché, mais tant que les résultats resteront forts, les marchés actions resteront solides.

Le fonds a peu participé au rebond, mais, le stress de marché augmentant nous estimons que de se concentrer uniquement sur des sociétés de qualité permettra de générer une performance sur le long terme. Nous restons investis à 100%.

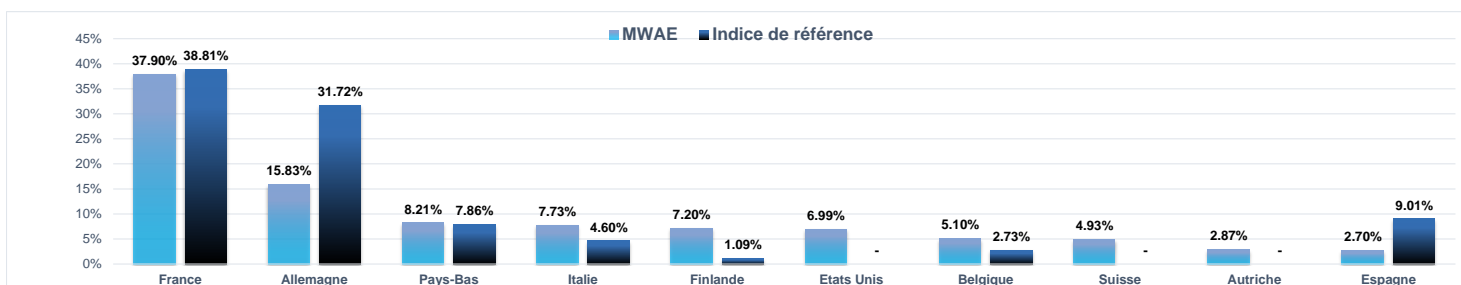
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE

Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
WIRECARD AG	2.99%	EUR	Allemagne	Technologies de l'Info.
IMCD NV	2.94%	EUR	Pays-Bas	Industrie
S IMMO AG	2.87%	EUR	Autriche	Immobilier
FFP	2.84%	EUR	France	Finance
REPLY SPA	2.83%	EUR	Italie	Technologies de l'Info.

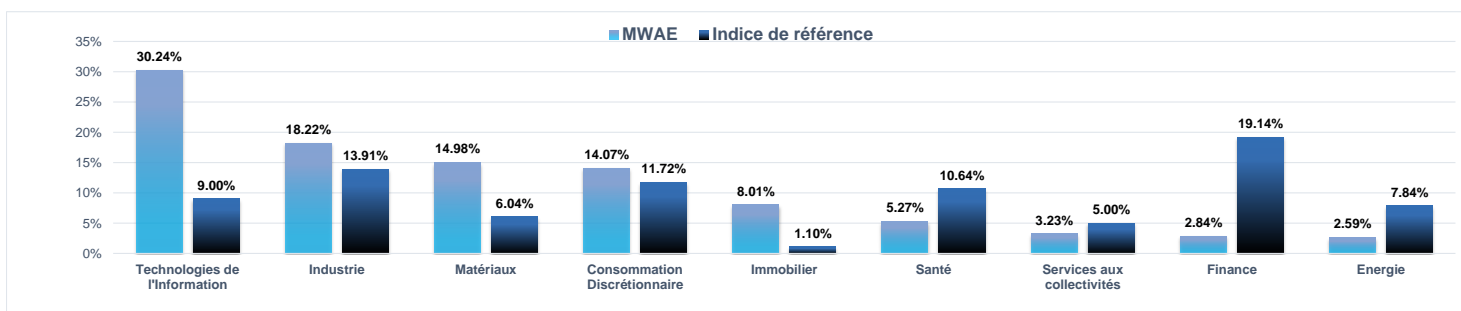
PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS

Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
WIRECARD AG	0.41%	FINAXO ENVIRONNEI	-0.78%
SIXT SE	0.36%	STORA ENSO OYJ-R	-0.38%
S IMMO AG	0.29%	WALLIX GROUP	-0.20%
FFP	0.22%	KERING	-0.14%
IMCD NV	0.22%	RUBIS	-0.13%

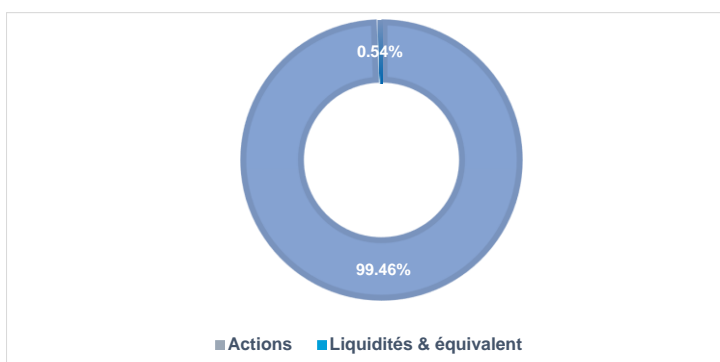
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



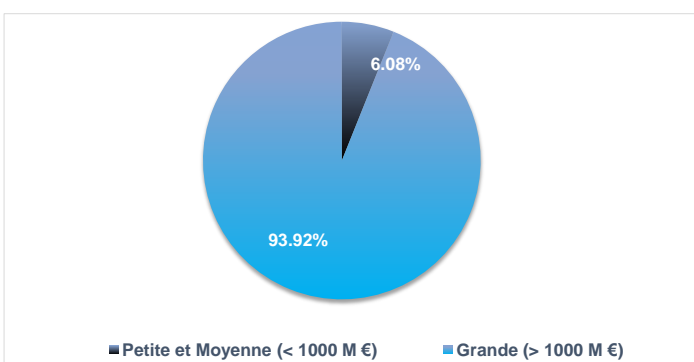
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



CARACTERISTIQUES de la Part CI

Informations		Frais	
Catégorie d'investissement	Actions Européennes	Souscription	2% max.
Date de création	9/21/2001	Rachat	Néant
Valorisation	Quotidienne	Gestion	2% TTC
Dépositaire/Valorisateur	CACEIS Luxembourg	Surperformance	Néant
Règlement Livraison	J+2	Indice Référence	Euro Stoxx 50 Net Return

CARACTERISTIQUES de la Part CI P

Informations		Frais	
Catégorie d'investissement	Actions Européennes	Souscription	2% max.
Date de création	9/21/2001	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

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

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

Tel : 01 42 86 54 45 - Fax : 01 47 03 45 97 - contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com

Document non contractuel