



Gérant : Cyril DEBLAYE

**Novembre 2018**

|           | VL       | ISIN         | Bloomberg         | Actif Net (M €) |
|-----------|----------|--------------|-------------------|-----------------|
| Part CI   | 4,8143 € | LU1061712466 | MWACECI LX Equity | 18,88           |
| Part CI P | 4,9350 € | LU1061712540 | MWAECIP 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 actions européennes dont 75%

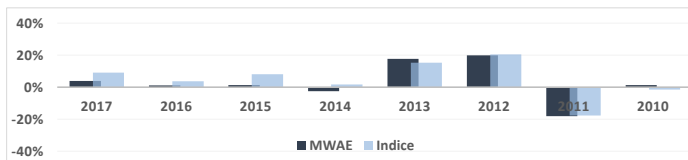
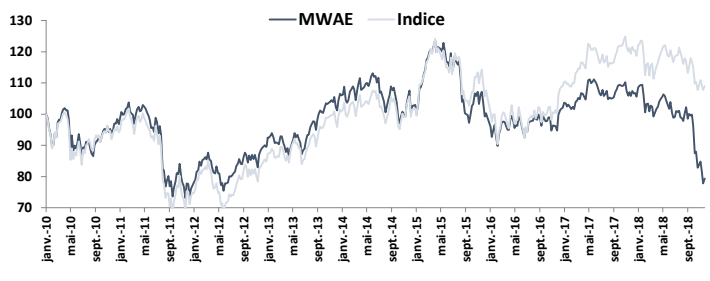
Les investissements sont réalisés en actions de capitalisation au moins égale à 1 milliard d'euro (grandes capitalisations) ou valeurs assimilées pour 65% à minima de l'actif net, et en actions de capitalisation inférieure à 1 milliard d'euro (petites ou moyennes capitalisations) ou valeurs assimilées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

|               | 1 mois | 3 mois  | 2018    | 1 an    | 3 ans   | 5 ans   | 2001*   |
|---------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MWAE          | -4,44% | -21,55% | -23,62% | -24,54% | -23,53% | -19,78% | -8,65%  |
| Indice        | 1,21%  | -6,57%  | -8,10%  | -10,03% | -4,53%  | 8,07%   | 9,03%   |
| Ecart Relatif | -5,65% | -14,98% | -15,52% | -14,51% | -19,00% | -27,85% | -17,68% |

(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

| 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 JANVIER 2010)**

**INDICATEURS DE RISQUE \***

|       | Volatilité |        | Ratio de Sharpe |        | Ratio d'information |
|-------|------------|--------|-----------------|--------|---------------------|
|       | Fonds      | Indice | Fonds           | Indice |                     |
| 1 an  | 17,74%     | 14,90% | -1,35           | -0,63  | 9,59%               |
| 3 ans | 15,38%     | 16,18% | -1,50           | -0,25  | 7,08%               |
| 5 ans | 16,11%     | 16,58% | -1,23           | 0,49   | 6,02%               |

\* Ratios calculés sur une base hebdomadaire

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS**

| Nouvelles Positions | Positions Renforcées | Positions Allégées | Positions Soldées |
|---------------------|----------------------|--------------------|-------------------|
| néant               | néant                | néant              | néant             |

**COMMENTAIRE DE GESTION**

En novembre, la nervosité est restée de mise sur les marchés financiers. Le contexte politique est toujours aussi anxiogène. S'agissant du Brexit, l'issue est totalement incertaine et le risque d'un chaos politique et économique est réel. De même, les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis restent entières et sources de grande inquiétude. A ces craintes « politiques », se sont ajoutés, le mois dernier, des signes croissants de ralentissement de l'activité sur l'ensemble des zones économiques et notamment aux Etats-Unis. Cet environnement a incité les banques centrales et notamment la Réserve Fédérale américaine à adoucir leur discours. Le mouvement global de durcissement monétaire pourrait marquer une pause.

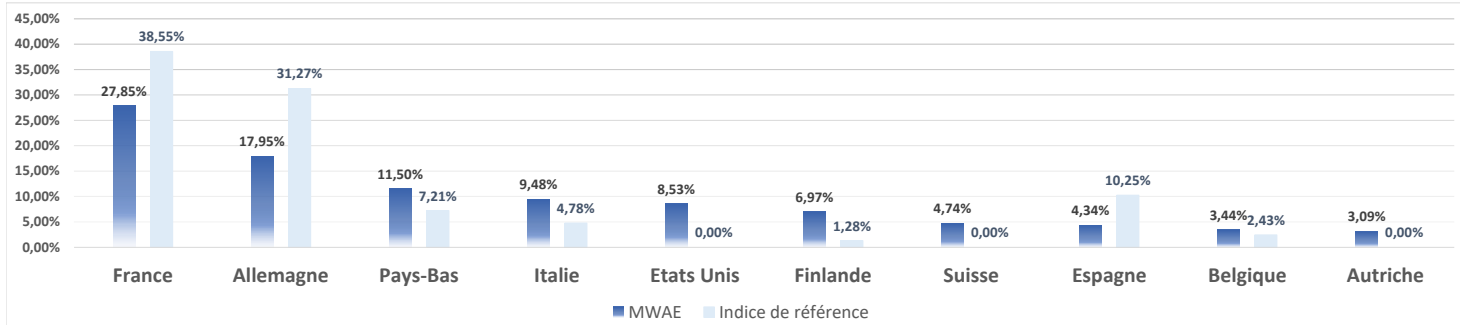
Les marchés actions ont continué leurs mouvements violents, plus aucun marché n'est vraiment épargné. Le mode risk-off s'est accompagné par une forte reprise des valeurs défensives (santé et télécoms), les belles valeurs continuant d'être jetées avec l'eau du bain.

Dans ce contexte le fonds n'a fait aucun mouvement ce mois-ci, les arbitrages sont finalement sources d'erreurs, et suivre les rotations sectorielles est aussi suicidaires dans la mesure où elles se font trop rapidement. Nous restons investis sur nos convictions long termes. Ceci est particulièrement douloureux, la moindre déception est sanctionnée violemment comme Nvidia (-22,40%).

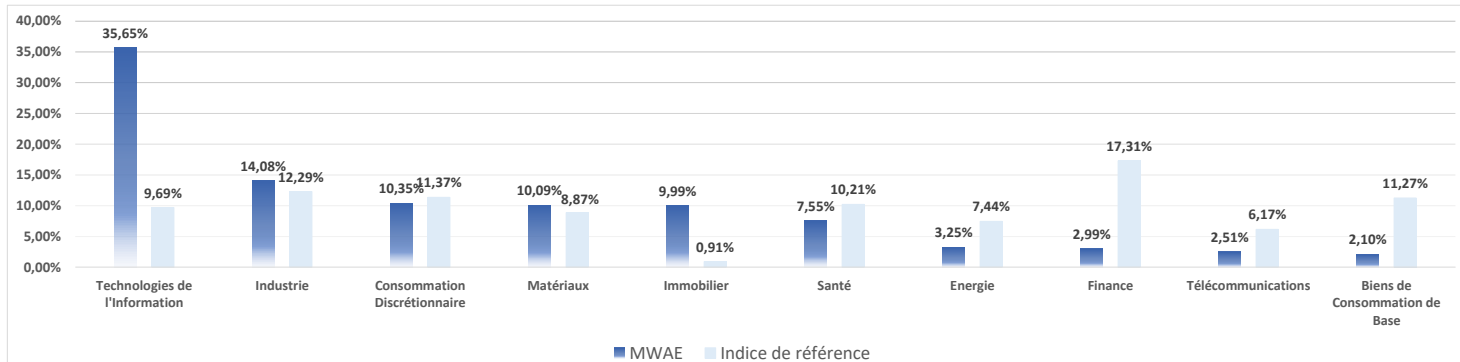
| PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE |       |        |            |                           |
|---|-------|--------|------------|---------------------------|
| Libellé                                       | %     | Devise | Pays       | Secteur                   |
| REPLY SPA                                     | 4,40% | EUR    | Italie     | Technologies de l'Informa |
| AMADEUS IT GROUP SA                           | 4,34% | EUR    | Espagne    | Technologies de l'Informa |
| IPSEN   | 3,98% | EUR    | France     | Santé                     |
| UPM-KYMMENE OYJ                               | 3,71% | EUR    | Finlande   | Matériaux                 |
| ALIGN TECHNOLOGY INC                          | 3,57% | USD    | Etats Unis | Santé                     |

| PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS |                    |                  |                    |
|----------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Positif                          | % de l'actif moyen | Négatif          | % de l'actif moyen |
| VONOVIA SE                       | 0,19%              | NVIDIA CORP      | -0,83%             |
| LEG IMMOBILIER AG                | 0,17%              | UPM-KYMMENE OYJ  | -0,77%             |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG         | 0,11%              | WIRECARD AG      | -0,77%             |
| S IMMO AG                        | 0,10%              | ADYEN NV         | -0,66%             |
| KONINKLIJKE DSM NV               | 0,03%              | TEMENOS AG - REG | -0,64%             |

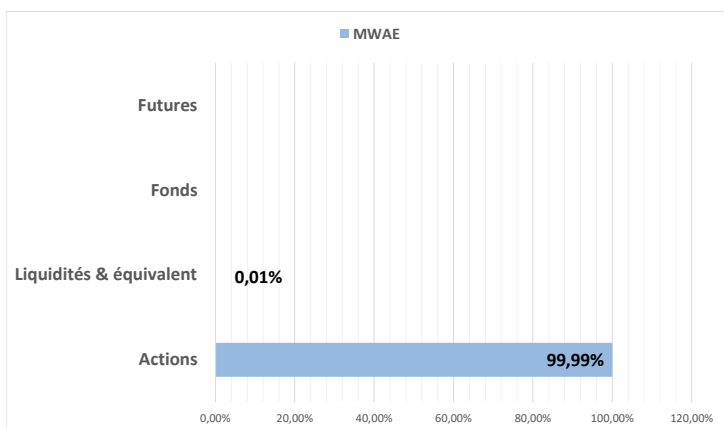
### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



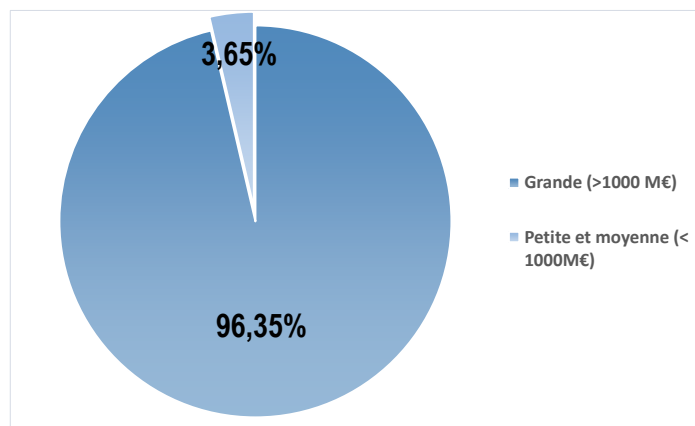
### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



### 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           | 21/09/2001          | 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           | 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

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

Document non contractuel