



Gérant : Cyril DEBLAYE

Mars 2019

	VL	ISIN	Bloomberg	Actif Net (M €)
Part CI	5,4098 €	LU1061712466	MWACECI LX Equity	20,47
Part CI P	5,5547 €	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.

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI) (*) Création du fonds

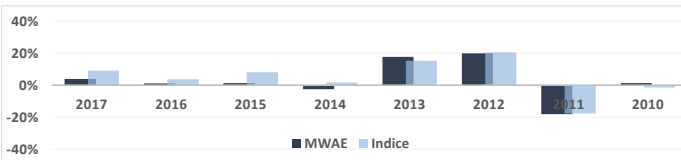
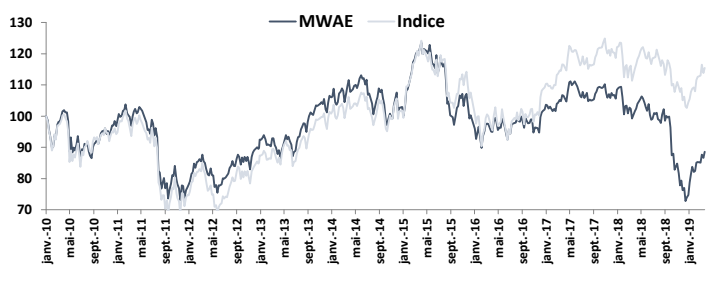
	1 mois	3 mois	2018	1 an	3 ans	5 ans	2001*
MWAE	4,44%	19,64%	19,64%	-10,07%	-4,91%	-13,65%	2,65%
Indice	2,60%	12,51%	12,51%	3,67%	15,37%	10,88%	15,48%
Ecart Relatif	1,85%	7,14%	7,14%	-13,73%	-20,28%	-24,53%	-12,83%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
MWAE	3,89%	1,10%	1,20%	-2,50%	17,70%	19,90%	-18,10%	1,20%
Indice	9,15%	3,70%	8,00%	1,70%	15,20%	20,50%	-17,70%	-1,50%
Ecart Relatif	-5,26%	-2,60%	-6,80%	-4,20%	2,50%	-0,60%	-0,40%	2,70%

(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

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS JANVIER 2010)



INDICATEURS DE RISQUE *

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	19,74%	14,36%	-0,48	0,29	11,72%
3 ans	15,58%	15,34%	-0,28	1,04	7,91%
5 ans	16,62%	16,63%	-0,81	0,67	6,70%

* Ratios calculés sur une base hebdomadaire

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles Positions	Positions Renforcées	Positions Allégées	Positions Soldées
néant	néant	- INFINEON TECHNOLOGIES AG	- VAT GROUP AG

COMMENTAIRE DE GESTION

Les dernières statistiques publiées en mars ont confirmé le ralentissement actuel de l'économie mondiale. Cette tendance, particulièrement marquée en Asie et en Europe, est principalement concentrée sur les activités cycliques et notamment sur les secteurs industriels. La « guerre commerciale » que se livrent les Etats-Unis et la Chine depuis plus d'un an, est évidemment l'un des facteurs explicatifs de cette situation.

L'épais brouillard qui entoure le rocambolesque divorce entre l'Europe et le Royaume-Uni est un élément supplémentaire d'inquiétude. Ce contexte a provoqué des révisions en baisse des perspectives économiques tant de la part des institutions internationales (OCDE et FMI notamment) que des principales banques centrales qui lors de leur dernière réunion de mars ont délivré des discours très accommodants. Cette bienveillance « monétaire », en particulier de la part de la BCE et la FED est actuellement un soutien majeur pour les marchés financiers qui sont restés comme en janvier et en février, positivement orientés le mois dernier.

Les marchés malgré des perspectives économiques révisées à la baisse surtout en zone euro, ont continué de progresser. La raison essentielle de cette forte progression des actifs financiers notamment actions, fut le discours des banquiers centraux, Fed mais surtout BCE. Cette dernière écartant vraiment toute hausse des taux à court terme et évoquant de nouveau un LTRO. Le but étant de parer à un risque de ralentissement économique. Face à la rapide et forte détente des rendements obligataires (dettes d'états mais aussi crédit) les investisseurs ont surprenamment dérivé en allocation les actions.

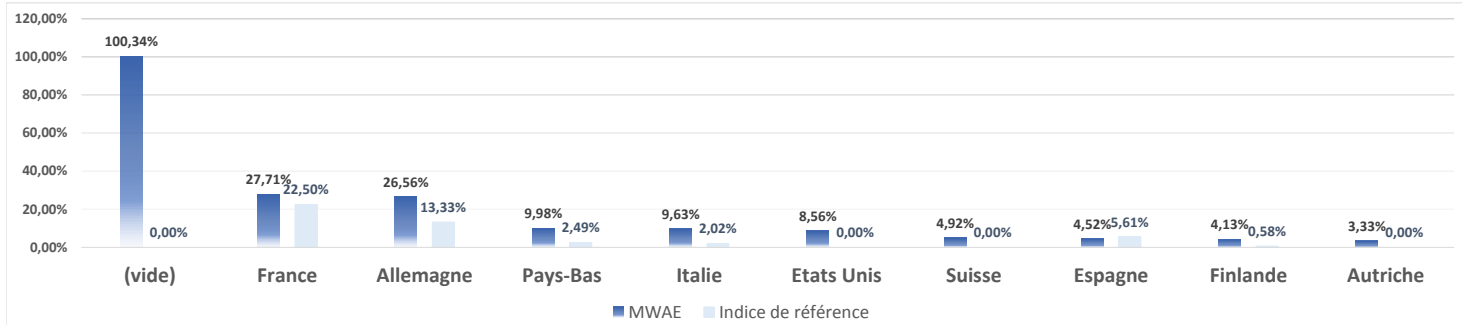
Les marchés européens ont surperformé leurs pairs mondiaux, dans un environnement de maintien de taux bas et d'euro faible, un clair soutien aux actions européennes apparaît. Ce surcroit d'optimisme en fin de trimestre, est à l'opposé du pessimisme qui apparaissait au quatrième trimestre de l'année dernière. Les marchés ont poursuivi leur forte dynamique, portés par les tons très accommodants de la Reserve Federale et de la BCE. Cela a entraîné une forte baisse des taux et une hausse des valeurs actions de qualités et de rendements. Nos perspectives économiques ne changent toujours pas nous anticipons une amélioration de l'économie chinoise au deuxième semestre et donc une stabilisation, consolidation des marchés se mettant en place. Dans ce contexte le fonds a particulièrement bien performé avec une hausse de 4,44% contre 2,60% pour son indice de référence. Les principales hausses sont à mettre au compte d'Ubi Soft (+25%), Nvidia (+16%), Sixt (+15%), Evotec (+14,6%), Neste Oil (+12,4%) et Fevertree (+12,7%). Les baisses, outre Wirecard (-7%) toujours chahuté sont pour les semis conducteurs Infineon et STM (toutes les 2 à -8%) et Morphosys (-10%).

Nous n'avons fait aucun mouvement important, et fidèle à notre politique nous restons investis à 100%.

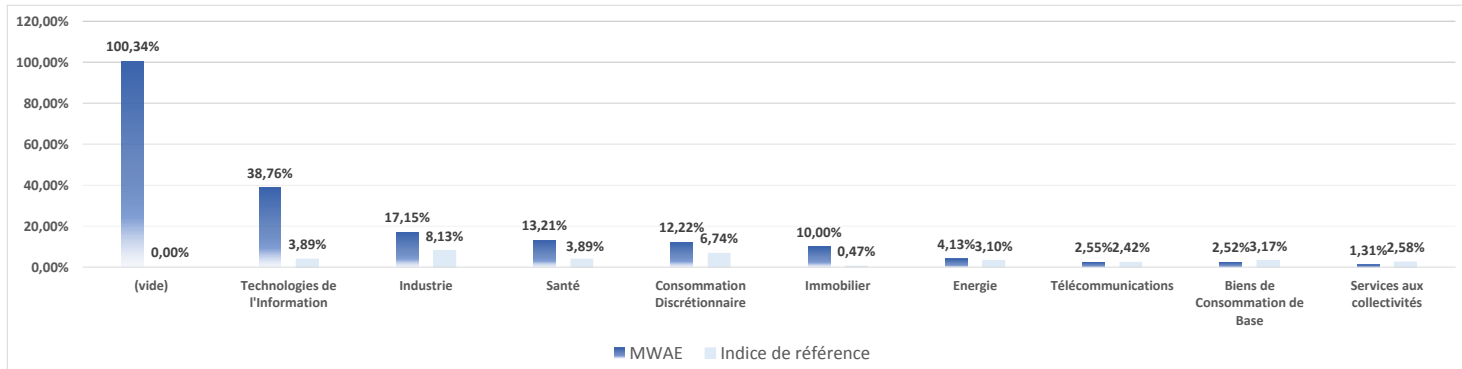
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
AMADEUS IT GROUP SA	4,52%	EUR	Espagne	Technologies de l'Informa
NESTE OYJ	4,13%	EUR	Finlande	Energie
IPSEN	3,95%	EUR	France	Santé
IMCD NV	3,81%	EUR	Pays-Bas	Industrie

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
UBISOFT ENTERTAINMENT	0,51%	BIOTELEMETRY INC	-0,24%
NESTE OYJ	0,46%	WIRECARD AG	-0,20%
LEG IMMOBILIEEN AG	0,36%	MORPHOSYS AG	-0,18%
SIXT SE	0,35%	SQUARE INC - A	-0,18%
AMADEUS IT GROUP SA	0,33%	STMICROELECTRONICS	-0,17%

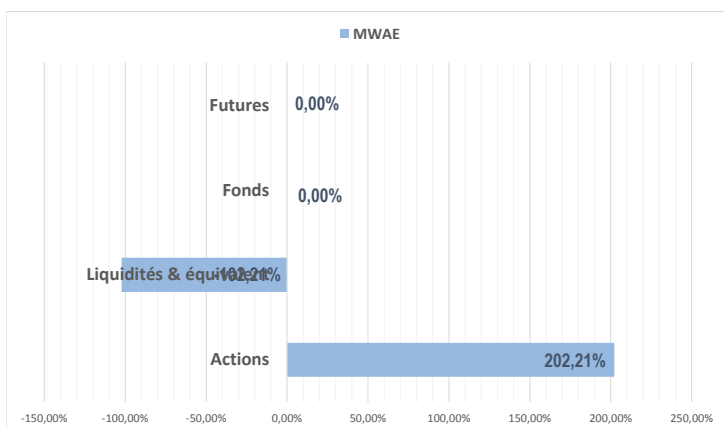
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



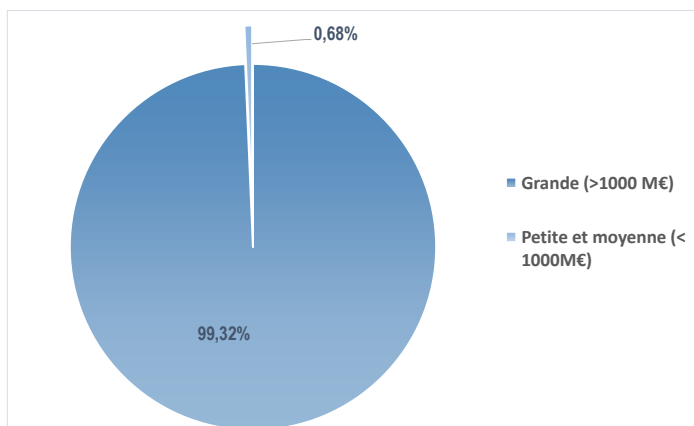
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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