

Gérant : Ralf SCHMIDGALL

Février 2023

	ISIN	VL: 28/02/2023	Perf. 2023
Part CI	LU1061712466	7,4154 €	11,66%
Part CI P	LU1061712540	7,3068 €	11,75%
Part CGP	LU2334080426	82,0300 €	11,62%
Part CSI	LU2334080699	78,7800 €	11,84%

Actif Net (M €)	Code Bloomberg
47,27	MWACECI LX Equity MWAECIP LX Equity MWMAECP LX Equity MWMAECE LX Equity

Echelle de Risque



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 dividendes 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% minimum de titres éligibles au PEA**.

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.

L'OPCVM peut investir jusqu'à 10% de son actif net dans des OPC (OPCVM et non OPCVM) en conformité avec l'article 41.1 e de la Loi de 2010. L'engagement résultant des contrats financiers à terme fermes ou optionnels sur lesquels l'OPCVM peut également intervenir, dans un but tant de couverture que d'exposition au risque action est limité à 100% de l'actif net.

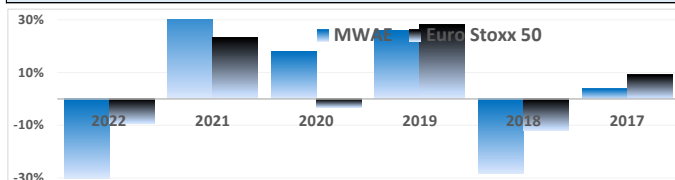
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	2,33%	5,81%	11,66%	-4,12%	36,39%	19,65%
Euro Stoxx 50	1,90%	7,20%	11,97%	10,81%	35,80%	38,78%
Ecart Relatif	0,43%	-1,39%	-0,32%	-14,93%	0,59%	-19,12%

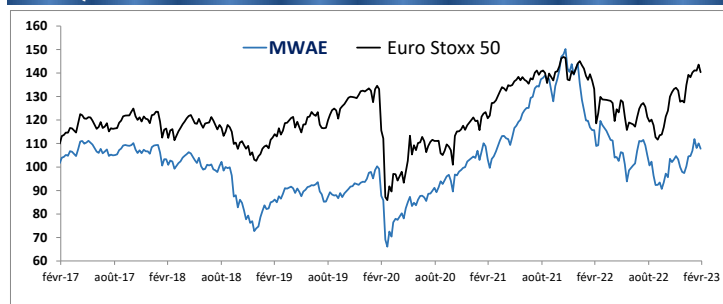
(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXSE Index ; depuis le 28/01/2016 Eurostoxx 50 Net Return

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
MW Actions Europe	-30,05%	41,12%	18,14%	25,94%	-28,27%	3,89%
Euro Stoxx 50	-9,49%	23,34%	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%
Ecart Relatif	-20,56%	17,78%	21,35%	-2,26%	-16,24%	-5,26%



GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



INDICATEURS DE RISQUE *

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	25,50	18,91	-0,05	1,33	-0,90
3 ans	23,97	22,24	0,56	0,61	-0,02
5 ans	21,96	19,38	0,28	0,46	-0,17

* Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles Positions	Positions Renforcées	Positions Allégées	Positions Soldées
- STMICROELECTRONI	- ASML HOLDING NV - LVMH - TELEPERFORMANCE	- Wolters Kluwer NV	- Kesko Oyj

COMMENTAIRE DE GESTION

Au dernier trimestre 2022, de vives craintes de récession pour 2023 avaient vu le jour. Pour l'heure, les dernières statistiques économiques décrivent plutôt une croissance proche de zéro dans la plupart des pays. Malgré cette stagnation économique et en dépit d'une forte inflation et de conditions monétaires restrictives, dans les principales zones économiques, le marché de l'emploi reste très solide et les salaires progressent. Conséquence de cela, les ménages arrivent globalement à absorber les hausses de prix. Les dernières données sur l'inflation montrent un fort ralentissement du rythme de désinflation. L'optimisme d'un atterrissage en douceur des économies en 2023 se couple désormais d'une inquiétude sur l'inflation et donc de la poursuite des durcissements des conditions monétaires.

Ces éléments expliquent la forte remontée des taux, en février. Sur le mois, le taux américain à 10 ans progresse de 45 pbs à 3,95%. Mouvement similaire pour le taux allemand à 10 ans en hausse de 35 pbs à 2,65%. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque, après 4 mois de forte baisse, sont restés globalement inchangés. Le spread IG en € clôture le mois à 148 pbs, en très légère baisse (3 pbs). Sur les marchés actions, les principaux indices sont globalement en légère baisse (-2,5% pour le MSCI World) mais avec des divergences : +2% pour l'Euro Stoxx 50 et -3% pour le S&P 500.

La performance du compartiment en février (+2,3%) a été légèrement supérieure à celle de l'Euro Stoxx 50 NR (+1,9%).

Parmi les valeurs du portefeuille, Nvidia (+21,7%) affiche la meilleure performance du mois après des résultats solides et des prévisions ambitieuses, alimentées en particulier par le thème de l'Intelligence Artificielle. Sixt s'est appréciée de 12,5% sur la base de prévisions optimistes pour l'année en cours et Wolters Kluwer (+9,3%) a progressé à la suite de l'annonce de résultats record pour 2022, combinée avec des prévisions optimistes pour 2023.

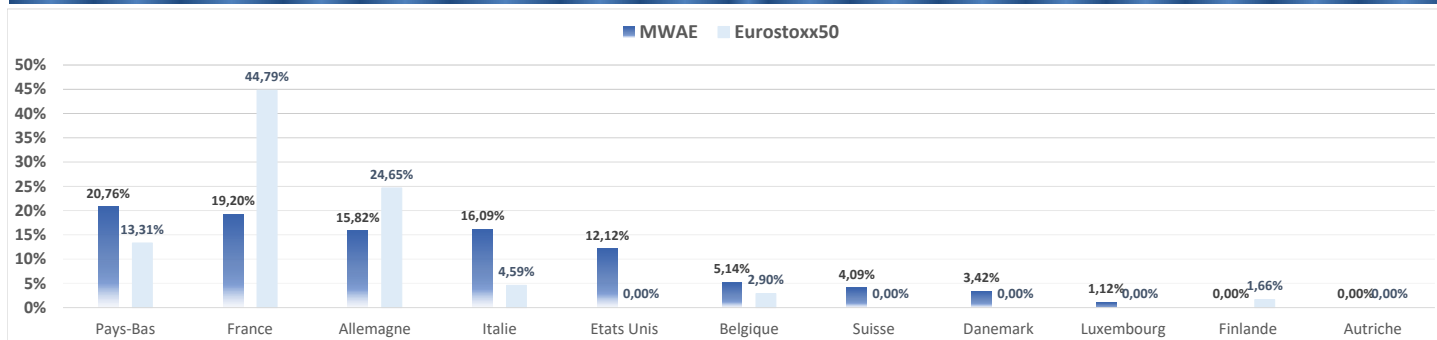
Côté négatif, Basler a baissé de 15,8% à cause de résultats décevants et de prévisions très prudentes, tandis que Merck KGaA a perdu 6,1% à la suite de commentaires négatifs de la part de courtiers.

Au cours du mois, nous avons vendu notre position en Kesko, car nous ne sommes plus convaincus des perspectives de ses activités. En face, nous avons commencé à acheter STMicroelectronics, étant optimistes pour les perspectives de croissance de ses segments automobile et industrie à un moment où sa valorisation paraît attractive dans un contexte historique. Nous avons renforcé nos positions en Adyen, Edenred et Schneider Electric, tandis que nous avons légèrement réduit les pondérations en Nvidia et Wolters Kluwer.

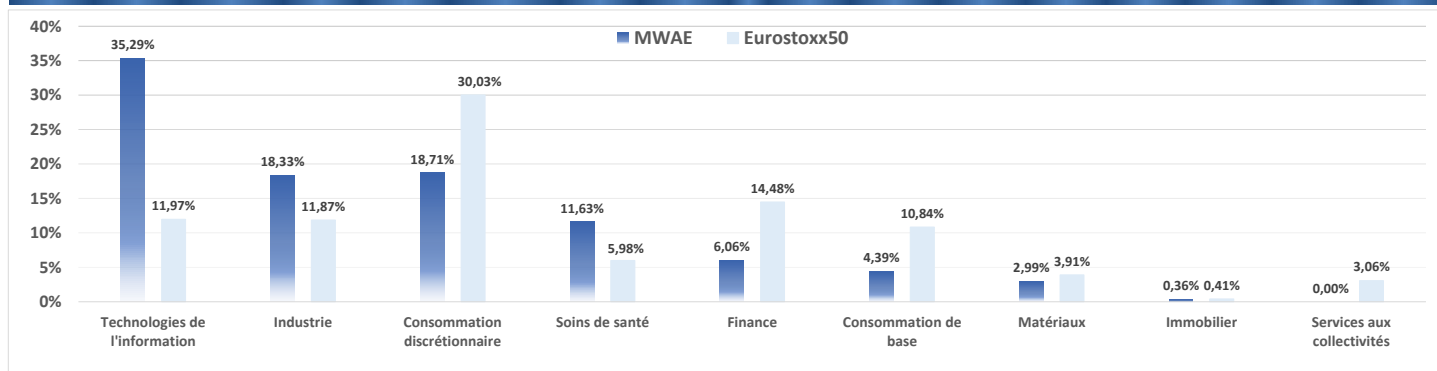
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
ASML Holding NV	5,39%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Inform
Moët Hennessy Louis Vuitton S	4,83%	EUR	France	Consommation discrétio
Wolters Kluwer NV	4,44%	EUR	Pays-Bas	Télécommunications
Ferrari NV	4,40%	EUR	Italie	Consommation discrétio
IMCD NV	4,32%	EUR	Pays-Bas	Matériaux

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
NVIDIA Corp	0,74%	Reply SpA	-0,18%
Wolters Kluwer NV	0,41%	ASML Holding NV	-0,17%
Sixt SE	0,31%	Merck KGaA	-0,16%
Ferrari NV	0,31%	Teleperformance	-0,12%
Dassault Systemes SA	0,22%	Basler AG	-0,11%

DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



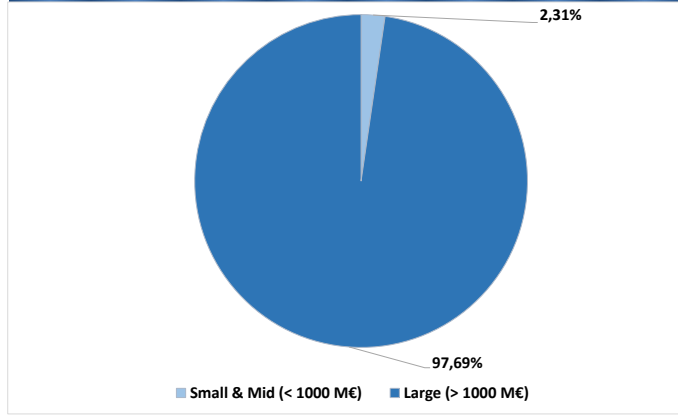
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



Caractéristiques des Parts

	Retail (C-I)	Institutionnel (CI-P)	Institutionnels (CG-P)	Institutionnel (CSI-P)
Catégorie d'investisseurs	Retail (C-I)	Institutionnel (CI-P)	Institutionnels (CG-P)	Institutionnel (CSI-P)
Code ISIN	LU1061712466	LU1061712540	LU2334080426	LU2334080699
Frais de Gestion	2%	1.5%	2.2%	1%
Frais de surperformance	0%	20%	20%	10%
Frais de souscription	2% maximum			
Date de Création	1er août 2014	1er août 2014	22 septembre 2021	30 novembre 2021
Investissement Minimum	1 part	1 part	1 part	125 000EUR
Devise	EUR			
Benchmark	Eurostoxx 50 net Return			
Frais de Rachat	Néant			
NAV	Journalier			
Structure	Luxembourg UCITS SICAV			
Cut-Off	Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 15h			
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS Luxembourg			
Règlement des souscriptions	D+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 - Agréée 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 à caractère commercial, simplifié et non contractuel. Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement

Document non contractuel