

Gérant : Ralf SCHMIDGALL

Février 2022

	ISIN	VL: 28/02/2022	Perf. 2022
Part CI	LU1061712466	7,7340 €	-18,54%
Part CI P	LU1061712540	7,5836 €	-18,47%
Part CGP	LU2334080426	85,7292 €	-18,56%
Part CSI	LU2334080699	81,3700 €	-18,40%

Actif Net (M €)  
**49,14 €**

Code Bloomberg
MWACECI LX Equity
MWAECP 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.

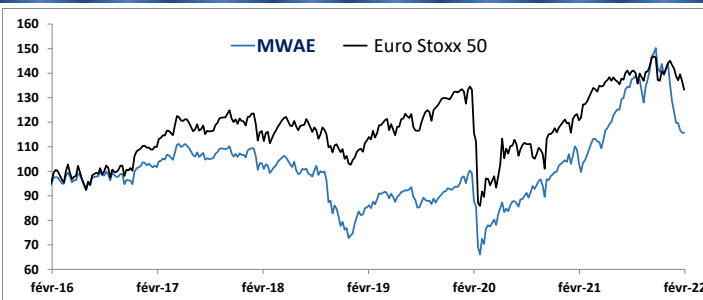
L'OPCVM peut investir jusqu'à jusqu'à 10% de son actif net dans des OPC (OPCVM et non OPCVM) en conformité avec l'article 41.1 e de la Loi de 2010. L'engagement résultant des contrats financiers à terme fermes ou optionnels sur lesquels l'OPCVM peut également intervenir, dans un but tant de couverture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

## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	-4,91%	-18,30%	-18,54%	15,18%	49,31%	27,74%
Euro Stoxx 50	-5,92%	-3,22%	-8,54%	9,98%	27,08%	32,96%
Ecart Relatif	1,01%	-15,08%	-10,00%	5,20%	22,23%	-5,22%

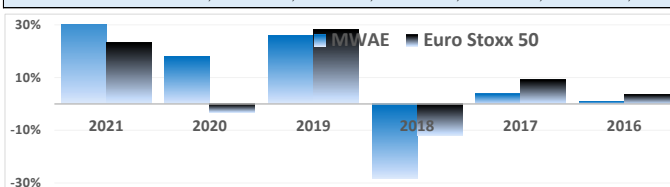
(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXSE Index ; depuis le 28/01/2016 Eurostoxx 50 Net Return

## GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



## PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
MW Actions Europe	41,12%	18,14%	25,94%	-28,27%	3,89%	1,07%
Euro Stoxx 50	23,34%	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,69%
Ecart Relatif	17,78%	21,35%	-2,26%	-16,24%	-5,26%	-2,62%



## INDICATEURS DE RISQUE \*

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	19,56%	12,77%	0,81	0,83	-0,07%
3 ans	23,39%	24,78%	2,14	1,12	0,64%
5 ans	21,00%	20,92%	1,35	1,60	-0,19%

\* 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
<ul style="list-style-type: none"> <li>- GFT TECHNOLOGIES SE</li> <li>- DEUTSCHE BOERSE AG</li> <li>- APPLE INC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- SANLORENZO SPA/AMEGLIA</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- EVOTEC SE</li> <li>- WALLIX GROUP</li> <li>- NVIDIA CORP</li> <li>- ADYEN NV</li> </ul>	

## COMMENTAIRE DE GESTION

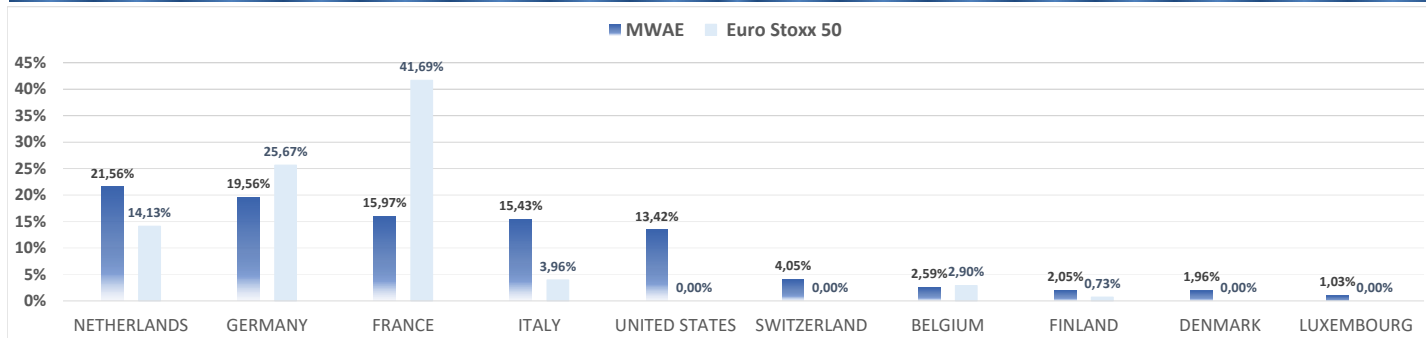
Depuis le début de l'année, la principale source d'inquiétude pour les marchés financiers est l'inflation. La crise sanitaire est désormais reléguée au second plan. La dernière vague de contamination dans les pays occidentaux, s'est révélée massive dans son ampleur mais limitée dans ses conséquences. S'agissant de l'inflation, elle est toujours sur une pente ascendante. Elle atteint maintenant 7.5% aux Etats-Unis et plus de 5% en Europe. Forte d'un marché du travail très robuste, la demande reste en effet très solide. L'offre, elle, reste toujours handicapée par les goulets d'étranglement dans les chaînes de production, conséquence de la crise sanitaire. Des éléments structurels comme un coût croissant des prix énergétiques renforcent la pression sur les prix. Face à cette situation, et après des mois de dénis, les banques centrales se sont résolues à enclencher un cycle de durcissement des conditions monétaires. Ces considérations économiques ont été partiellement éclipsées le 24 février, par l'invasion de l'Ukraine par l'armée russe. Nul ne peut se prévaloir d'avoir des certitudes sur l'issue de cette guerre, ni dans sa durée, ni dans son ampleur. En revanche, les sanctions massives infligées à la Russie par les occidentaux, vont générer des disruptions additionnelles sur les chaînes de production et une forte pression sur les prix de l'énergie et des matières premières.

Dans le contexte décrit ci-dessus, la performance du compartiment en février (-4,9%) a été légèrement supérieure à celle de l'Euro Stoxx 50 (-5,9%). Des résultats records et des prévisions positives publiées par de nombreuses sociétés présentes dans le portefeuille ont eu peu d'effet, même si leur exposition à l'Ukraine et à la Russie est très limitée. Tandis qu'il est plus difficile d'estimer l'impact indirect du conflit et des sanctions imposées, il est utile de rappeler que la majorité de ces sociétés, grâce à leur fort positionnement dans leurs marchés respectifs, peuvent faire passer des hausses de coûts à leurs clients. Notre portefeuille est composé de sociétés fondamentalement saines avec des bilans solides. Beaucoup d'entre elles bénéficient de moteurs de croissance structurels et devraient être en état de traverser cette crise en bon état. Parmi des sociétés du portefeuille, Adyen (+4,2%) et Novo Nordisk (+4%) ont affiché les meilleures performances en février. Les deux sociétés ont publié de bons résultats pour 2021. Evotec (-25,5%), qui a souffert d'une coopération terminée, et Wallix (-35,5%), qui a publié des résultats décevants, figurent en bas du tableau. Au cours du mois, nous avons réduit nos positions en Adyen, Evotec, Nvidia et Wallix, et nous avons commencé à investir en Apple, GFT et Deutsche Börse.

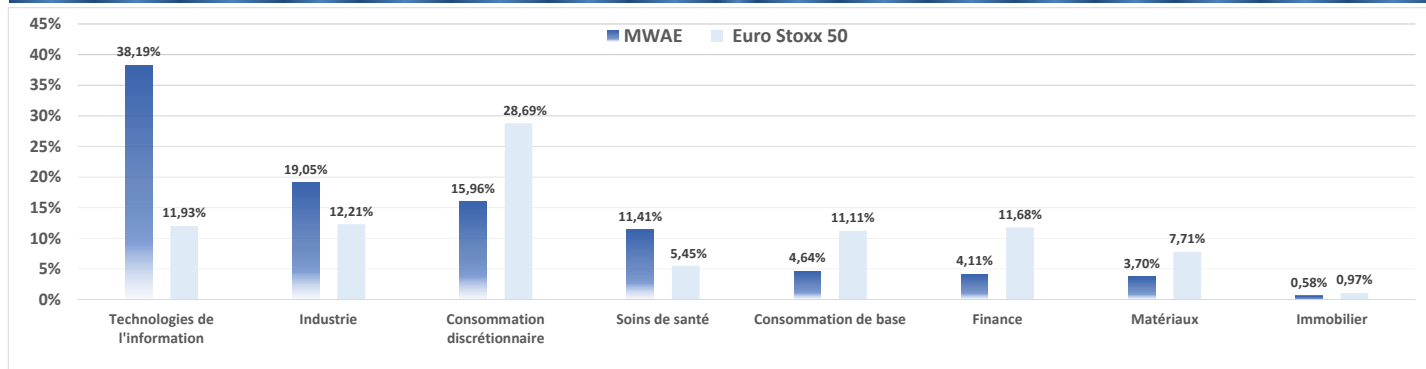
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
NVIDIA CORP	5,62%	USD	UNITED STATES	Technologies
ASML HOLDING NV	5,33%	EUR	NETHERLANDS	Technologies
REPLY SPA	5,04%	EUR	ITALY	Technologies
IMCD NV	4,93%	EUR	NETHERLANDS	Industrie
WOLTERS KLUWER	4,21%	EUR	NETHERLANDS	Industrie

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
ADYEN NV	0,14%	PUMA SE	-0,37%
DASSAULT SYSTEMES S	0,09%	EVOTEC SE	-0,37%
NOVO NORDISK A/S-B	0,07%	LVMH MOET HENNESSY	-0,37%
AMPLIFON SPA	0,05%	S.O.I.T.E.C.	-0,31%
ASML HOLDING NV	0,04%	WALLIX GROUP	-0,30%

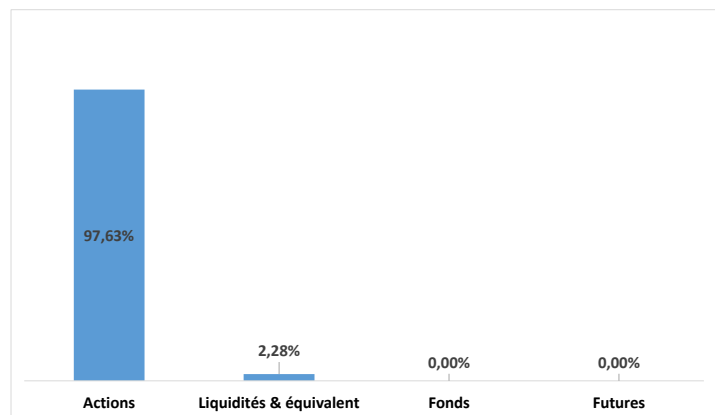
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



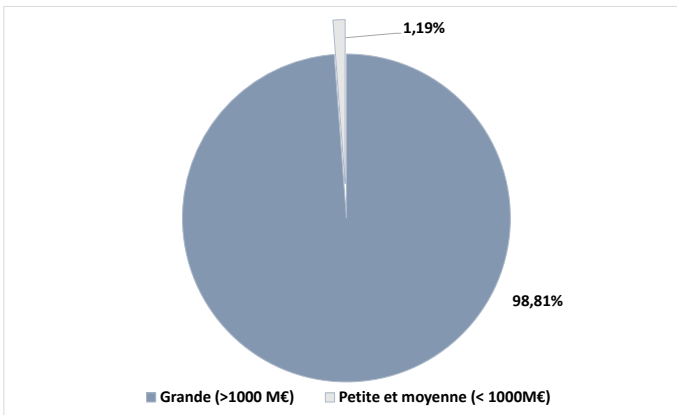
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



#### Caractéristiques des Parts

Catégorie d'investisseurs	Retail (C-I)	Institutional (CI-P)	Institutionnels (CG-P)	Institutionnel (CSI-P)
Code ISIN	LU1061712466	LU1061712540	LU2334080426	LU2334080699
Frais de Gestion	2,00%	1,50%	2,20%	1,00%
Date de Création	1er août 2014	1er août 2014	21 septembre 2021	20 octobre 2021
Investissement Minimum	1 part	1 part	1 part	125 000EUR
Devise	EUR			
Benchmark	Eurostoxx 50 net Return			
Frais de souscription	2,00% maximum			
Frais de Rachat	Néant			
Frais de surperformance	20,00%			
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 - 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 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