



Gérant : Ralf SCHMIDGALL

Juillet 2022

	ISIN	VL: 29/07/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	7,4922 €	-21,08%	47,27	MWACECI LX Equity
Part CI P	LU1061712540	7,3614 €	-20,86%		MWACEIP LX Equity
Part CGP	LU2334080426	82,9800 €	-21,17%		MWMAECP LX Equity
Part CSI	LU2334080699	79,1500 €	-20,63%		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.

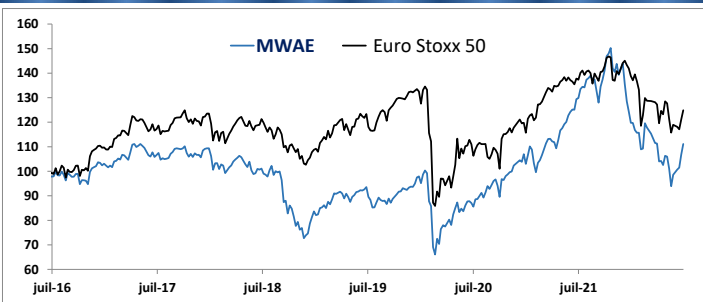
L'OPCVM peut investir jusqu'à jusqu'à 10% de son actif net dans des OPC (OPCVM et non OPCVM) en conformité avec l'article 41.1 e de la Loi de 2010. L'engagement résultant des contrats financiers à terme fermes ou optionnels sur lesquels l'OPCVM peut également intervenir, dans un but tant de couverture 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	15,51%	0,89%	-21,08%	-11,75%	32,70%	18,42%
Euro Stoxx 50	7,44%	-1,12%	-11,84%	-6,98%	14,14%	21,07%
Ecart Relatif	8,07%	2,01%	-9,24%	-4,77%	18,55%	-2,65%

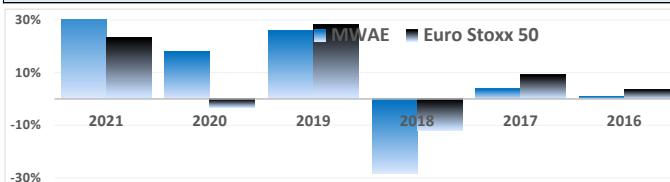
(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXSE Index ; depuis le 28/01/2016 Eurostoxx 50 Net Return

## 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	24,16%	20,41%	-0,51	-0,37	-0,25%
3 ans	25,15%	26,48%	1,29	0,53	0,68%
5 ans	22,47%	22,24%	0,79	0,91	-0,05%

\* 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
		- MASCH BERTHOLD HERMLE AG-VOR	

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les derniers chiffres d'inflation ne montrent pas d'inflexion et continuent de progresser. L'inflation aux Etats-Unis s'inscrit désormais à 9.1% et 8.6% en zone euro, contre respectivement 8.8% et 8.1% le mois précédent. Cette pression sur les prix contraint les banques centrales à continuer de durcir les conditions monétaires. Le mois dernier la Fed a encore augmenté ses taux de 75 pb dans une fourchette de 2.25%/2.50%. La BCE a, elle, surpris le marché avec une hausse plus forte qu'attendu de 50 pb. Cette hausse est la première depuis plus de 10 ans. Depuis plusieurs mois, la forte pression sur les prix et également les perturbations sur les chaînes de production ont entamé la confiance des agents économiques, que ce soit les entreprises ou les consommateurs. Cette défiance se traduit aujourd'hui par un net ralentissement de la croissance, particulièrement dans les pays développés, comme le montrent les dernières statistiques économiques. Les investisseurs anticipent que cette inflexion de la croissance va amoindrir la pression sur les prix et pourrait amener les banquiers centraux à durcir les conditions monétaires moins violemment que ce qui avait été anticipé auparavant.

La performance du compartiment en juillet (+15,5%) a été largement supérieure à l'Euro Stoxx 50 NR (+7,4%).

Le rebond des marchés actions (à l'exception notable de l'Italie et de l'Espagne), soutenu par un début de saison des résultats semestriels plutôt rassurant, a été favorable aux valeurs de croissance. La pression vendeuse sur les petites et moyennes capitalisations a également cessé.

Parmi les plus performants du compartiment en juillet figurent ASM International (+24,9%) et VAT Group (+24,5%), qui ont tous deux publié des résultats rassurants au T2 couplés à de fortes prises de commandes, tandis que Basler (+45,9%) a émis des actions gratuites. ASML (+21,8%) et Sartorius (+23,5%) ont également publié de bons résultats et les deux sociétés envisagent l'avenir avec un optimisme prudent.

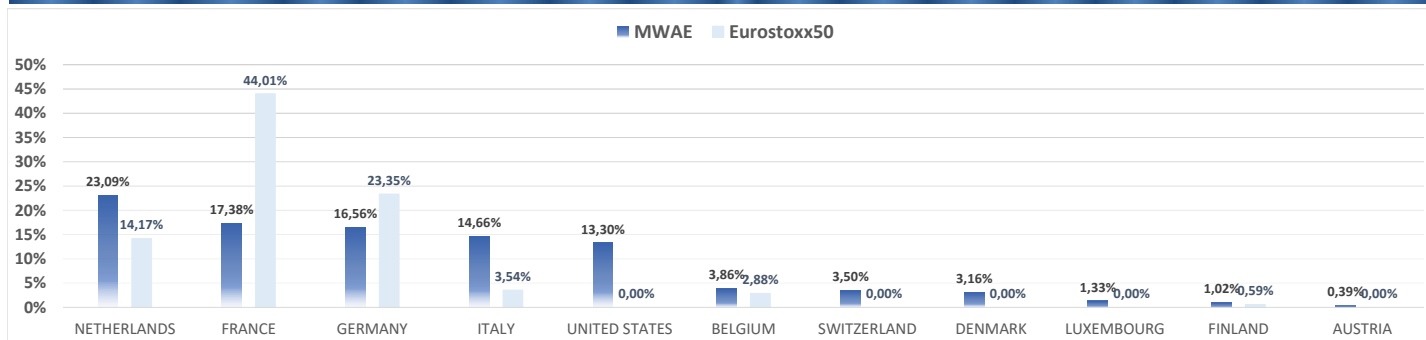
Berthold Hermle (-0,1%) est la seule entreprise à avoir enregistré une performance négative, malgré une absence totale de nouvelles. Eurofins (+2,6%) a sous-performé après de solides résultats au premier semestre.

Au cours du mois, nous avons légèrement allégé notre position en Berthold Hermle.

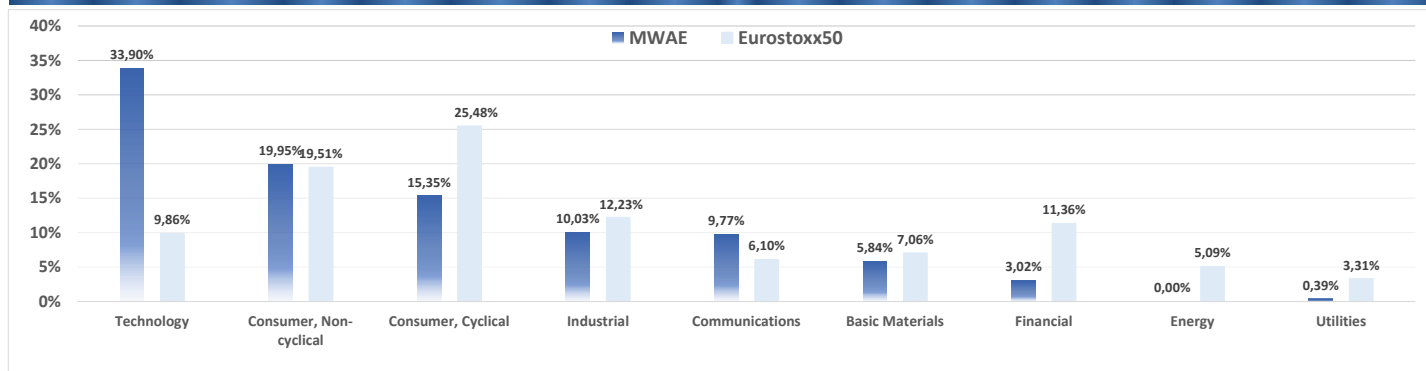
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
IMCD NV	5,52%	EUR	Netherlands	Basic Materials
Wolters Kluwer NV	5,16%	EUR	Netherlands	Communications
ASML Holding NV	5,14%	EUR	Netherlands	Technology
Reply SpA	4,60%	EUR	Italy	Communications
NVIDIA Corp	4,32%	USD	USA	Technology

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
ASML Holding NV	1,08%	Maschinenfabrik Berthold Herml	-0,10%
IMCD NV	1,03%		
NVIDIA Corp	0,94%		
ASM International NV	0,92%		
Adyen NV	0,79%		

#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



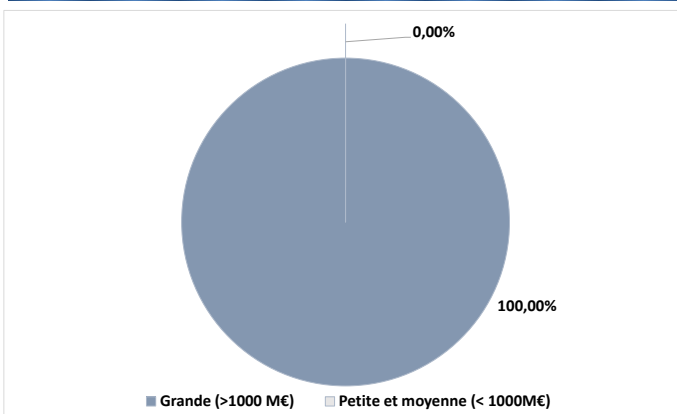
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### 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		Néant	
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 - 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