

Gérant : Ralf SCHMIDGALL

Mars 2022

	ISIN	VL: 28/02/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	7,9040 €	-16,75%	49,62 €	MWACECI LX Equity
Part CI P	LU1061712540	7,7535 €	-16,64%		MWAECP LX Equity
Part CGP	LU2334080426	87,5980 €	-16,79%		MWMAECP LX Equity
Part CSI	LU2334080699	83,2300 €	-16,54%		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.

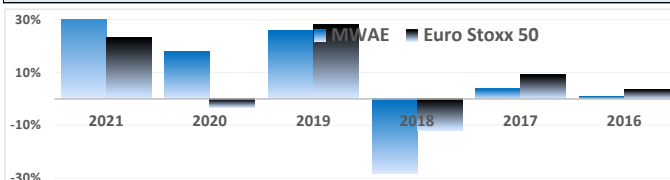
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	2,20%	-16,75%	-16,75%	12,85%	46,11%	24,50%
Euro Stoxx 50	-0,46%	-8,95%	-8,95%	1,48%	24,24%	25,28%
Ecart Relatif	2,65%	-7,79%	-7,79%	11,37%	21,87%	-0,78%

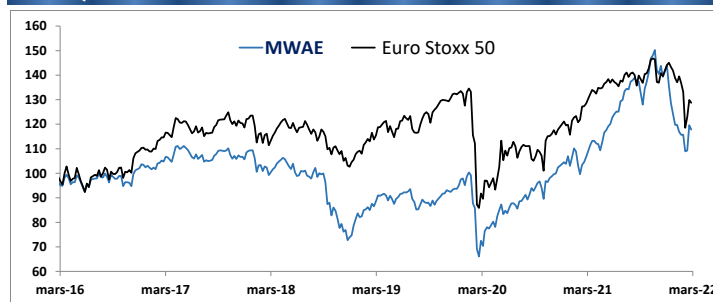
(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXSE Index ; depuis le 28/01/2016 Eurostoxx 50 Net Return

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	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%



GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



INDICATEURS DE RISQUE *

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	19,56%	12,77%	0,69	0,16	-0,07%
3 ans	23,39%	24,78%	2,00	1,00	0,64%
5 ans	21,00%	20,92%	1,20	1,24	-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
- (vide)	- GFT TECHNOLOGIES SE	- WALLIX GROUP - IBU-TEC ADVANCED MATERIALS A - PUMA SE	

COMMENTAIRE DE GESTION

Le choc économique résultant de la guerre en Ukraine et des sanctions infligées à la Russie a provoqué une violente hausse de la volatilité des marchés. Ainsi, après une première phase de forte baisse, les marchés actions se sont redressés en cours du mois, encouragés par la tenue de discussions entre les belligérants et des espoirs d'une résolution diplomatique de ce conflit. Finalement, les marchés actions européens sont à peu près inchangés sur le mois. Les marchés actions américains ont même progressé d'environ 5%. Cette sous-performance des marchés européens s'explique par l'implication économique significative de l'Europe avec la Russie et l'Ukraine et aussi par la très forte dépendance énergétique de l'Europe vis-à-vis de la Russie.

Avant l'émergence de ce conflit, la première source d'inquiétude pour les marchés financiers était l'inflation avec des niveaux jamais vu depuis plusieurs décennies, notamment en Europe et aux Etats-Unis. La guerre et les sanctions massives infligées par les occidentaux à la Russie vont exacerber les tensions sur des chaînes de production déjà largement perturbées et également ajouter des pressions additionnelles sur les prix de l'énergie et des matières premières. Face à cette situation, les banques centrales continuent de durcir le ton. La Réserve Fédérale américaine a décidé de relever ses taux directeurs de 25 pbs et les marchés attendent des relèvements supplémentaires de 200 pbs cette année. D'autres banques centrales comme la Banque d'Angleterre ou la Banque du Canada ont également débuté un cycle de hausse de taux. La BCE a également laissé entrevoir un durcissement prochain des conditions monétaires. Dans ce contexte, les taux ont poursuivi leur tendance haussière. Les taux à 10 ans américains et allemands se sont tendus de 50 pbs à respectivement 2,35% et 0,55%, des points hauts depuis plus de 3 ans.

Dans le contexte décrit ci-dessus, le compartiment a progressé de 2,2% en mars, tandis que l'Euro Stoxx 50 a perdu 0,5%.

Grâce à des marges et un pricing power supérieurs à la moyenne et des niveaux de dette faibles, la grande majorité de nos positions devrait être capable de maîtriser cette situation plus difficile, comme également la hausse des taux d'intérêt.

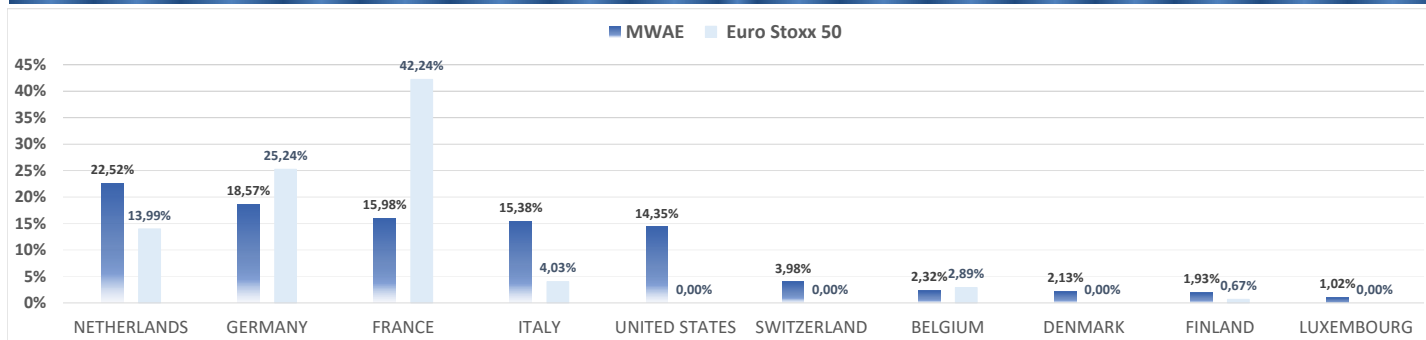
Parmi les meilleures performances du compartiment en mars, nous trouvons Soitec (+15,9%), qui a annoncé une augmentation de ses capacités de production sur le site à Bernin et NVIDIA (+13%), qui a présenté un grand nombre de nouveaux produits lors de son Capital Markets Day. Du côté négatif, Basler (-12,7%) a publié des bons résultats et des prises de commandes record, mais pourrait souffrir des problèmes d'approvisionnement cette année. VIB Vermögen (-26,1%) a souffert à la suite du licenciement de son management très performant par le nouvel actionnaire majoritaire DIC Asset. Nous avons pragmatiquement accepté l'offre de rachat et attendons le résultat.

En cours du mois, nous avons réduit nos positions en IBU-tec, Puma et Wallix et augmenté celle en GFT Technologies.

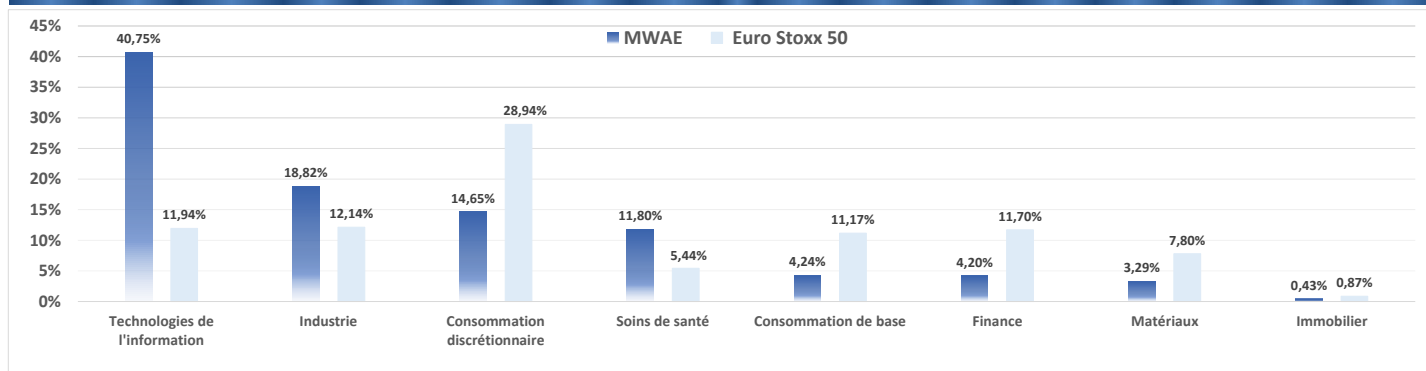
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
NVIDIA CORP	6,31%	USD	UNITED STATES	Technologies
ASML HOLDING NV	5,38%	EUR	NETHERLANDS	Technologies
IMCD NV	5,24%	EUR	NETHERLANDS	Industrie
REPLY SPA	5,14%	EUR	ITALY	Technologies
WOLTERS KLUWER	4,44%	EUR	NETHERLANDS	Industrie

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
NVIDIA CORP	0,67%	KERING	-0,26%
S.O.I.T.E.C.	0,59%	LOTUS BAKERIES	-0,25%
ASM INTERNATIONAL NV	0,55%	SIXT SE	-0,24%
IMCD NV	0,36%	VIB VERMOEGEN AG	-0,15%
WOLTERS KLUWER	0,26%	BASLER AG	-0,13%

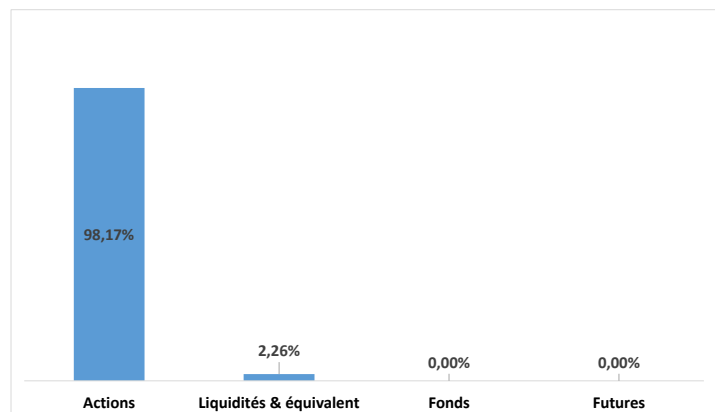
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



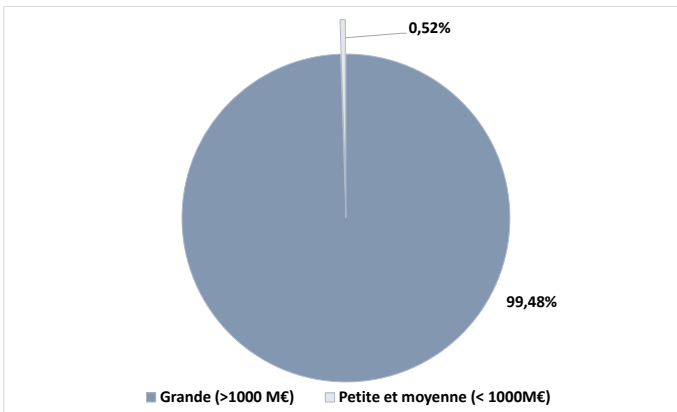
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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