



Novembre 2022	ISIN	VL: 30/11/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	7,0085 €	-26,18%	47,27	MWACECI LX Equity
Part CI P	LU1061712540	6,8977 €	-25,84%		MWAECP LX Equity
Part CGP	LU2334080426	77,5700 €	-26,31%		MWMAECP LX Equity
Part CSI	LU2334080699	74,2800 €	-25,51%		MWMAECE 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 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.

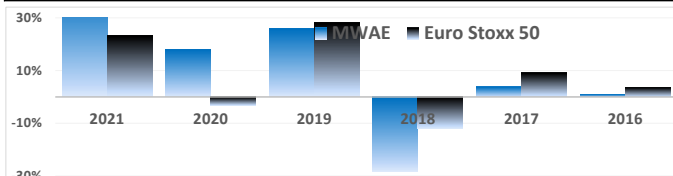
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	6,98%	2,85%	-26,18%	-25,97%	22,61%	9,85%
Euro Stoxx 50	9,70%	13,01%	-5,46%	0,04%	14,23%	25,08%
Ecart Relatif	-2,72%	-10,16%	-20,72%	-26,00%	8,38%	-15,23%

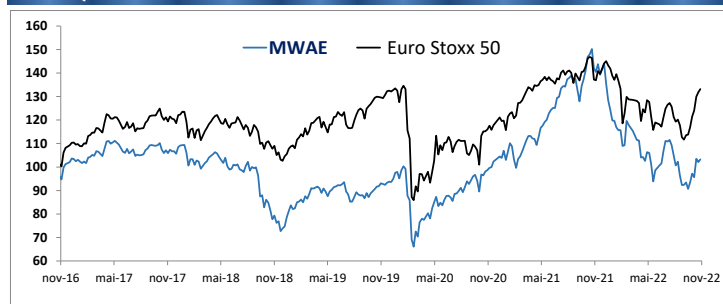
(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXSE Index ; depuis le 28/01/2016 Eurostoxx 50 Net Return

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	26,10	20,54	-0,89	-0,09	-1,02
3 ans	23,69	22,16	0,42	0,33	
5 ans	21,57	19,00	0,21	0,35	

* 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"> - D'ieteren Group - Edenred - Teleperformance 	<ul style="list-style-type: none"> - Basler AG - Berthold Hermel - SOITEC - Steico SE 	<ul style="list-style-type: none"> - Puma SE - Porsche Automobil Holding SE - S IMMO AG - Interroll Holding AG - Evotec SE

COMMENTAIRE DE GESTION

Les banques centrales continuent de durcir les conditions monétaires. Début novembre, la Réserve Fédérale américaine a de nouveau augmenté ses taux directeurs de 0,75%, portant le total des hausses de taux cette année à 3,75%. Les marchés ont plutôt bien accueilli cette décision. Elle était largement attendue et elle a été accompagnée d'un message assez mesuré sur les futures hausses de taux par le Président de la Fed. Des hausses de taux sont encore à prévoir mais le rythme d'augmentation pourrait commencer à ralentir. La forte réduction des tensions sur les chaînes de production et la récente baisse du prix de nombreuses matières premières expliquent l'inflexion que semblent indiquer les derniers chiffres de l'inflation. Dans le même temps, les derniers indicateurs économiques dessinent un risque croissant d'une récession mondiale en 2023. Ces éléments pourraient amener les banques centrales à assouplir le biais restrictif de leur politique monétaire.

En novembre, dans la foulée du mois précédent, l'aversion au risque a continué de baisser. L'indice Vix, mesure de la volatilité de l'indice S&P 500 et également le très bon baromètre de la nervosité des investisseurs est ainsi revenu à sa moyenne de long terme (20). Les principaux indices actions ont poursuivi leur rebond d'octobre avec des hausses comprises entre 5 et 10%. Sur les marchés obligataires, les taux de référence se sont détendus. On constate sur le mois une baisse de 45 pbs du taux américain à 10 ans à 3,6% et une baisse de 20 pbs du taux allemand à 10 ans à 1,95%.

La performance de novembre du compartiment (+7%) a été inférieure à celle de l'Euro Stoxx 50 NR (+9,7%), les facteurs Croissance et Qualité ayant tous les deux sous-performé.

La meilleure performance du mois a été Basler (+23,2%), qui a annoncé des résultats record pour les premiers neuf mois de l'année. Nvidia a gagné +20,3% suite aux résultats du troisième trimestre, meilleurs que ce qui avait été estimé et des prévisions solides pour le T4. ASML (+17%) a relevé ses prévisions à moyen terme lors de son Capital Markets Day. Sto (+19,8%) et Soitec (+18,2%) ont également publié des résultats solides. Les actions du secteur du luxe ont gagné sur la base d'espoirs que la Chine pourrait assouplir sa politique « zéro Covid ».

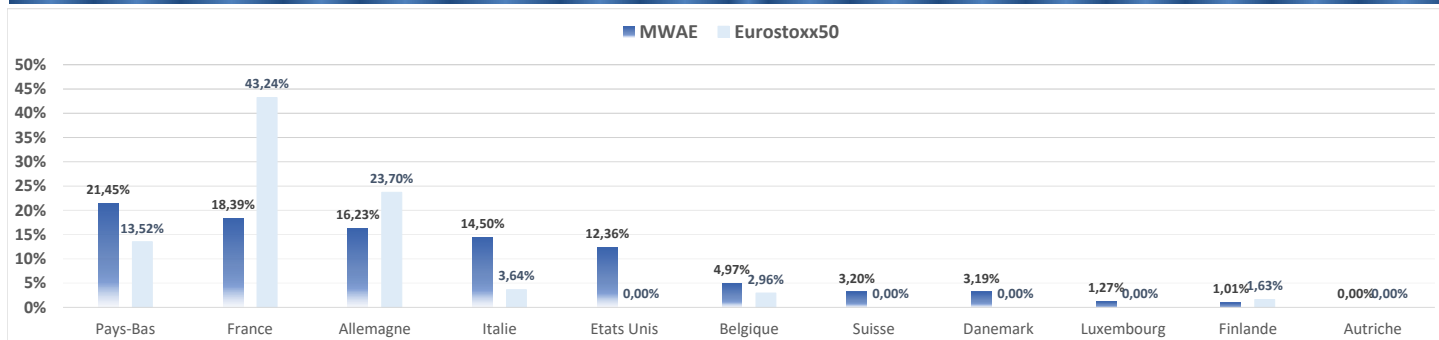
Côté négatif, Teleperformance (-20,6%) a chuté après la parution d'informations selon lesquelles le gouvernement colombien aurait lancé une investigation liée aux conditions de travail au sein de la filiale du groupe. La société a rapidement répondu à ces allégations et exécuté un audit interne qui n'a confirmé aucune des reproches rapportés. Apple (-7,2%) a été en baisse à la suite de rapports affirmant que la société pourrait perdre au moins 6 millions d'unités de l'iPhone Pro à cause de protestations dans l'usine principale chinoise de son premier fournisseur.

Au cours du mois, nous avons vendu nos positions en Evotec, Interroll, Porsche et Puma. Nous avons renforcé D'ieteren, Edenred et Teleperformance, tandis que nous avons réduit les positions en Berthold Hermle, Soitec et Steico.

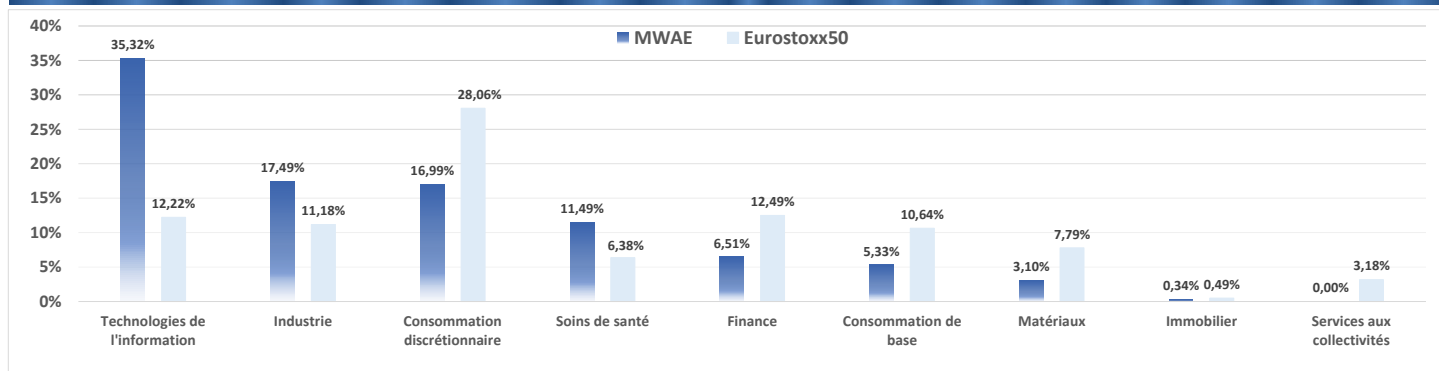
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
ASML Holding NV	5,42%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Inform
Wolters Kluwer NV	5,04%	EUR	Pays-Bas	Télécommunications
Moët Hennessy Louis Vuitton S	4,71%	EUR	France	Consommation discrétio
IMCD NV	4,48%	EUR	Pays-Bas	Matériaux
Reply SpA	4,13%	EUR	Italie	Télécommunications

Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
ASML Holding NV	0,89%	Teleperformance	-0,26%
SOITEC	0,73%	Apple Inc	-0,14%
Moët Hennessy Louis Vui	0,68%	Wolters Kluwer NV	-0,13%
NVIDIA Corp	0,61%	Sixt SE	-0,08%
Kering	0,52%	Hershey Co/The	-0,07%

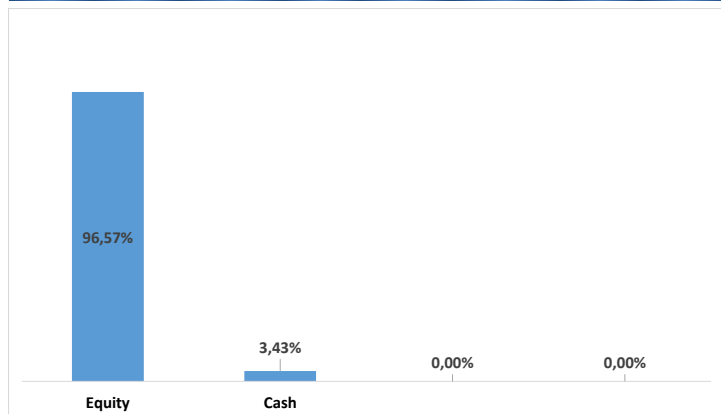
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



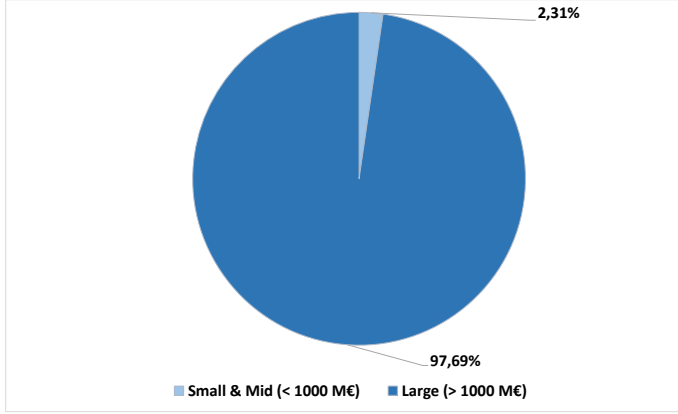
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



Caractéristiques des Parts

	Retail (C-I)	Institutional (CI-P)	Institutionnels (CG-P)	Institutionnel (CSI-P)
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%	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