

Gérant : Ralf SCHMIDGALL

Octobre 2022

	ISIN	VL: 31/10/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	6,5514 €	-30,99%	47,27	MWACECI LX Equity
Part CI P	LU1061712540	6,4452 €	-30,71%		MWAECP LX Equity
Part CGP	LU2334080426	72,5300 €	-31,10%		MWMAECP LX Equity
Part CSI	LU2334080699	69,3800 €	-30,43%		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.

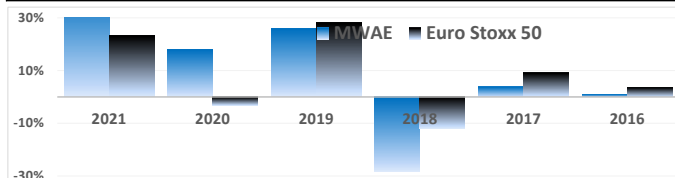
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	4,72%	-12,56%	-30,99%	-29,35%	20,02%	-0,08%
Euro Stoxx 50	9,09%	-2,24%	-13,82%	-12,76%	7,04%	10,86%
Ecart Relatif	-4,36%	-10,32%	-17,18%	-16,59%	12,98%	-10,95%

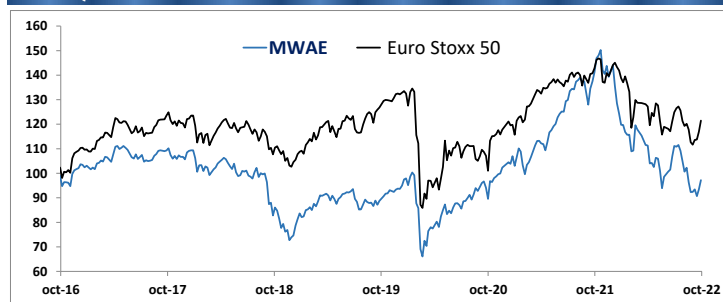
(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXSE Index ; depuis le 28/01/2016 Eurostoxx 50 Net Return

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	25,03	20,91	-1,11	-0,54	-1,66
3 ans	23,52	21,53	0,39	0,23	0,18
5 ans	21,40	18,59	0,12	0,22	-0,20

* 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
- EDENRED	- DEUTSCHE BOERSE AG - GFT TECHNOLOGIES SE - SARTORIUS AG	- IMCD NV - WOLTERS KLUWER	- VERBUND AG

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis quelques semaines, on constate une forte baisse des tensions sur les chaînes de production et de logistique et également une baisse de nombreuses matières premières. Malgré cela, pour le moment, l'inflation ne montre pas de signe d'inflexion notamment en Europe où elle dépasse désormais les 10%. Face à cette situation, les banques centrales poursuivent le durcissement des conditions monétaires. La voix semble étroite entre la nécessaire lutte contre l'inflation et le risque d'entraîner les économies en récession. Pour l'instant, les banquiers centraux ont choisi d'en « faire plus que pas assez ». Les derniers indicateurs économiques valident un risque croissant d'une récession mondiale en 2023 et donc d'une pression moindre sur les prix. Cela a réveillé les espoirs de pause ou de modération dans le cycle de resserrement monétaire.

Après deux mois de nervosité et de forte volatilité, ces éléments ont permis, en octobre, une détente de l'aversion au risque. Les principales places boursières ont rebondi avec des hausses de l'ordre de 8 à 9%. Sur les marchés obligataires, les taux de référence se sont stabilisés. Faible progression du taux allemand à 10 ans de 5 pbs à 2,15% et baisse du taux américain à 10 ans de 20 pbs à 3,85%.

La performance d'octobre du compartiment (+4,7%) a été inférieure à celle de l'Euro Stoxx 50 NR (+9,1%).

Voyages et Loisirs, Pétrole et Gaz et Banques ont été parmi les secteurs les plus forts du mois. Beaucoup d'entreprises de ces secteurs sont par nature très cycliques et, pour cette raison, ne figurent pas dans notre portefeuille. Les facteurs qualité et croissance ont sous-performé en octobre. Il mérite d'être mentionné que Basler, Dassault Systèmes, Deutsche Börse, GFT, MSCI et Sika ont relevé leurs prévisions de bénéfices. Quelques D'autres sociétés, comme Microsoft ou Steico sont devenues plus prudentes, mais, globalement, nous estimons que les moteurs de croissance pour la grande majorité des sociétés du portefeuille sont intacts.

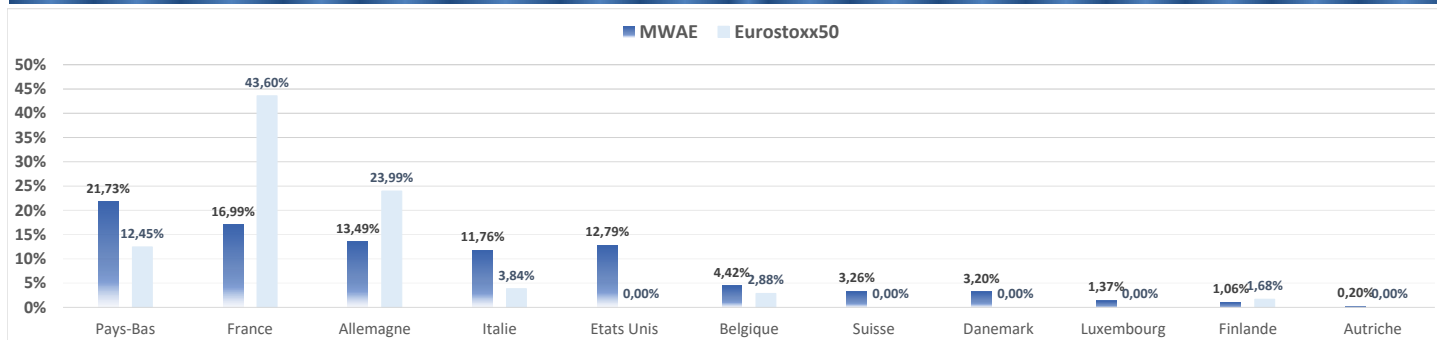
Parmi les meilleures performances du mois, nous trouvons Basler (+17,8%, cf. ci-dessus) et Interpump (+17,2%), qui a annoncé une petite acquisition. Coté négatif, Siegfried (-21%) et Verbund (-11,7%) ont souffert de recommandations abaissées de la part des brokers.

Au cours du mois, nous avons vendu notre position en Verbund et commencé à investir en Edenred. Nous avons également renforcé nos positions en Deutsche Börse, GFT and Sartorius et légèrement réduit les positions en IMCD and Wolters Kluwer.

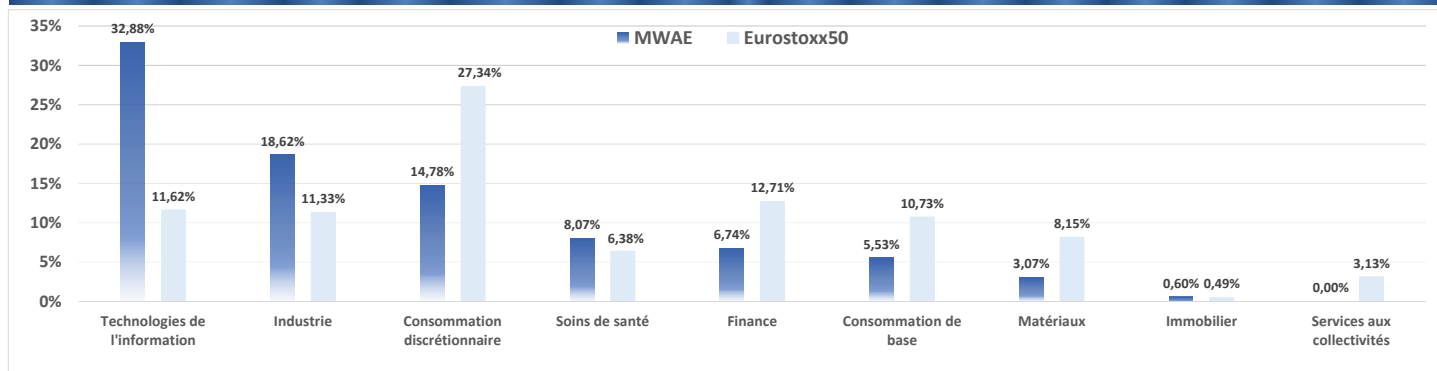
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
Wolters Kluwer NV	5,59%	EUR	Pays-Bas	Télécommunications
ASML Holding NV	5,01%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Inform
IMCD NV	4,59%	EUR	Pays-Bas	Matériaux
Moët Hennessy Louis Vuitton S	4,44%	EUR	France	Consommation discrétio
Reply SpA	4,38%	EUR	Italie	Télécommunications

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
ASML Holding NV	0,49%	Dassault Systemes SA	-0,19%
Wolters Kluwer NV	0,43%	ASM International NV	-0,15%
SOITEC	0,36%	Amplifon SpA	-0,13%
Adyen NV	0,35%	Siegfried Holding AG	-0,12%
MSCI Inc	0,35%	Sartorius AG	-0,05%

DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



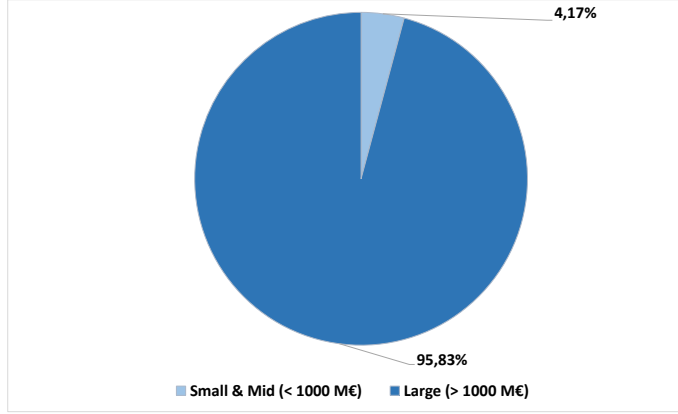
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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%	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