

Février 2021

Part CI	ISIN	VL: 26/02/2021	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI P	LU1061712466	6,7145 €	-0,19%	25,24 €	MWACEGLX Equity
	LU1061712540	6,7414 €	-0,12%		MWACEIP 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)

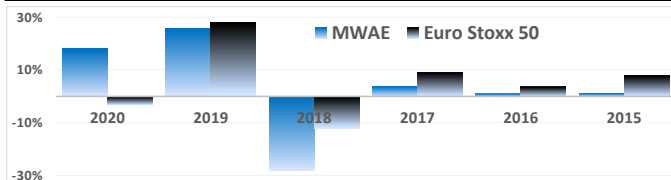
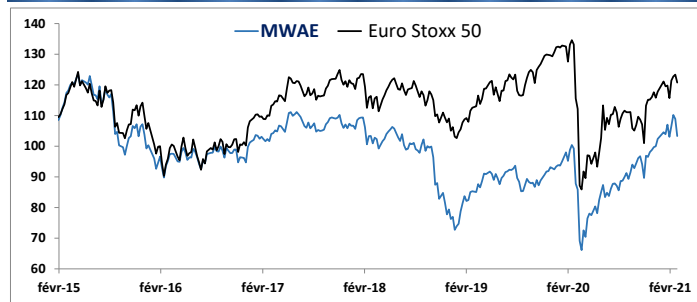
	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	0,50%	4,94%	-0,19%	23,50%	8,34%	19,34%
Euro Stoxx 50	4,54%	4,39%	2,58%	11,43%	13,87%	40,34%
Ecart Relatif	-4,04%	0,55%	-2,77%	12,07%	-5,53%	-21,00%

(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)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
MW Actions Europe	18,14%	25,94%	-28,27%	3,89%	1,07%	1,23%
Euro Stoxx 50	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,69%	7,97%
Ecart Relatif	21,35%	-2,26%	-16,24%	-5,26%	-2,62%	-6,75%

## GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



## INDICATEURS DE RISQUE \*

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	31,24%	35,95%	0,77	0,33	1,47%
3 ans	23,72%	24,94%	0,38	0,58	-0,24%
5 ans	19,89%	21,47%	1,00	1,91	-0,64%

\* 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>- NESTE OYJ</li> <li>- IMCD NV</li> <li>- REPLY SPA</li> <li>- ASML HOLDING NV</li> <li>- ADYEN NV</li> </ul>	

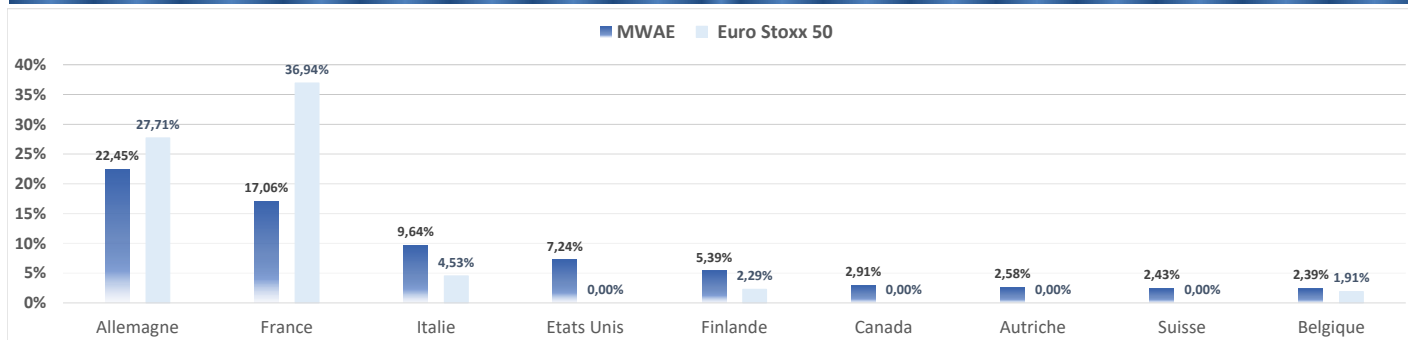
## COMMENTAIRE DE GESTION

En février, dans la très grande majorité des pays, les gouvernements ont maintenu des mesures de restrictions d'activité à des niveaux très élevés. L'apparition et la propagation de variants très virulents du coronavirus les incitent toujours à la prudence. Dans le même temps, les annonces d'approbation de vaccins se succèdent et les campagnes de vaccination s'accroissent. Ce processus est très hétérogène suivant les pays mais globalement la tendance est favorable. Les effets positifs sur les nouvelles contaminations sont déjà visibles dans les pays les plus avancés dans leur programme de vaccination, notamment aux Etats-Unis. Dès lors, il apparaît raisonnable d'anticiper dans les prochaines semaines, une levée graduelle des mesures de restrictions dans de nombreux pays. Ce « retour à la vie normale » va entraîner un fort redémarrage économique, notamment dans les activités de services. Ce mouvement sera amplifié par les importants montants d'épargne forcée accumulée par les ménages et également par les importants plans de relance budgétaires décidés par les gouvernements. Ces éléments ajoutés à des prix de matières premières historiquement très élevés ont continué à alimenter le thème de la reflation. Sur les marchés obligataires, cela s'est traduit par une progression marquée des anticipations d'inflation et également par des prévisions de durcissement des conditions monétaires. Adyen s'envole de 11% après une excellente publication. La plateforme de paiement électronique a ainsi dévoilé un CA net de 379,4m d'euros au S2 (375m att) pour un EBITDA de 236,8m (212m att), en hausse respectivement de 28% et 36%. Le groupe vise maintenant une marge d'EBITDA de plus de 65% à long terme, contre plus de 55% précédemment. Le fonds a profité de notre exposition sur les semis (Asm, Asml, Soitec et NVidia), en progression de 5.7% en moyenne après un relèvement de guidance de Applied Materials. Du côté des contributions négatives, NESTE perd 6.5%. Si les chiffres du T4 restent solides et en ligne avec le reste de l'année, les perspectives indiquent que les marges de vente « seront inférieures au niveau très élevé du T4-20 ». Tag Immobilier et Morphosys chutent de 7 et 15% malgré des recommandations favorables de brokers sur ces dossiers. Ferrari s'enfonce de 6% ; les investisseurs ont sanctionné des objectifs prudents, la recherche d'un nouveau CEO et les réglementations environnementales sur le dossier. Le fonds gagne 0.5% dans un marché qui prend 4.54%.

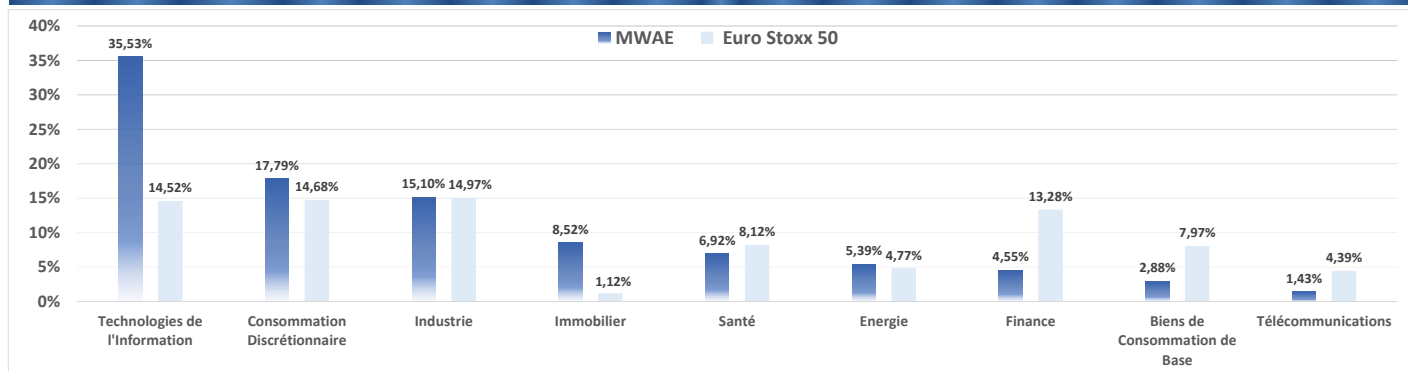
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
ADYEN NV	6,76%	EUR	Pays-Bas	Technologies
IMCD NV	5,59%	EUR	Pays-Bas	Industrie
NESTE OYJ	5,39%	EUR	Finlande	Energie
S.O.I.T.E.C.	5,26%	EUR	France	Technologies
ASML HOLDING NV	5,16%	EUR	Pays-Bas	Technologies

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
ADYEN NV	0,69%	NESTE OYJ	-0,38%
ASML HOLDING NV	0,29%	MORPHOSYS AG	-0,25%
S.O.I.T.E.C.	0,28%	REPLY SPA	-0,23%
NVIDIA CORP	0,25%	TAG IMMOBILIEEN AG	-0,23%
PUMA SE	0,24%	FERRARI NV	-0,21%

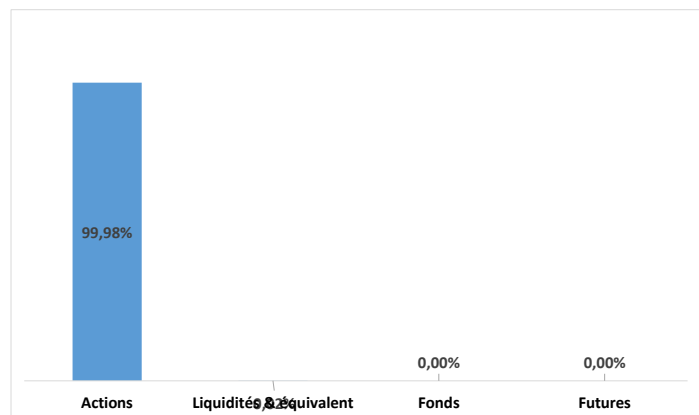
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



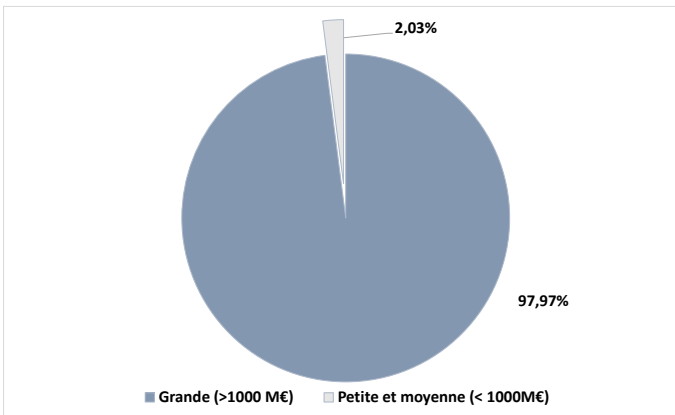
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



#### CARACTERISTIQUES de la Part CI

Informations		Frais	
Catégorie d'investissement	Actions Européennes	Souscription	2% max.
Date de création	21/09/2001	Rachat	Néant
Valorisation	Quotidienne	Gestion	2% TTC
Dépositaire/Valorisateur	CACEIS Luxembourg	Surperformance	Néant
Règlement Livraison	J+2	Indice Référen	Euro Stoxx 50 Net Return

#### CARACTERISTIQUES de la Part CI P

Informations		Frais	
Catégorie d'investissement	Actions Européennes	Souscription	2% max.
Date de création	21/09/2001	Rachat	Néant
Valorisation	Quotidienne	Gestion	1.5% TTC
Dépositaire/Valorisateur	CACEIS Luxembourg	Surperformance	20% TTC
Règlement Livraison	J+2	Indice Référenc	Euro Stoxx 50 Net Return

**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 non contractuel