

Mars 2021

ISIN	VL: 31/03/2021	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI LU1061712466	7,0040 €	4,11%	25,38 €	MWACECLX Equity
Part CI P LU1061712540	7,0350 €	4,23%		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)

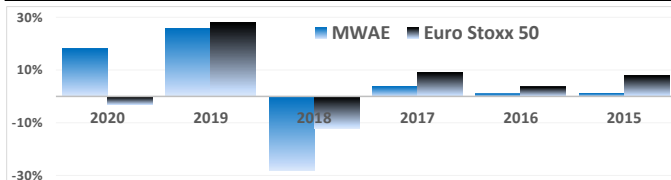
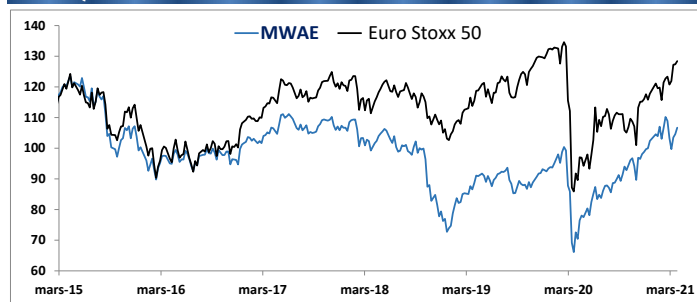
	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	4,31%	4,11%	4,11%	48,33%	16,43%	23,11%
Euro Stoxx 50	7,88%	10,66%	10,66%	43,47%	25,58%	48,31%
Ecart Relatif	-3,57%	-6,55%	-6,55%	4,86%	-9,15%	-25,20%

(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	21,62%	25,43%	2,26	1,73	0,83%
3 ans	23,81%	24,80%	0,72	1,06	-0,40%
5 ans	19,99%	21,43%	1,19	2,28	-0,71%

* 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
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF IBU-TEC ADVANCED MATERIALS A BASLER AG STO SE & CO. KGAA-PREF SHRS EUROFINS SCIENTIFIC	neant	- MONCLER SPA - S IMMO AG - IMCD NV - TAG IMMOBILIEN AG - NESTE OYJ	CELLNEX TELECOM SA LEG IMMOBILIEN AG KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N EURONEXT NV MORPHOSYS AG

COMMENTAIRE DE GESTION

Aux Etats-Unis, le vaste programme de vaccination en cours depuis le début de l'année, permet de lever graduellement les mesures de restriction d'activité. Un « retour à la normale » est désormais une perspective de court-terme. Cela ajouté au plan de relance budgétaire de 1900 Md\$ voté en mars, permet un rebond économique qui va s'amplifier dans les prochains mois. En Europe, à l'exception de la Grande-Bretagne, très avancée sur la vaccination, le déploiement vaccinal a pris du retard mais va normalement s'accélérer au cours du deuxième et offrir à partir de l'été un fort redressement de l'activité économique. Ces très bonnes perspectives économiques sont également alimentées par des plans de soutien budgétaire massifs dans les principaux pays développés. Ces éléments ajoutés à des prix de matières premières déjà élevés et des tensions marquées sur certaines chaînes de valeur comme les semi-conducteurs expliquent la hausse continue des anticipations d'inflation. Pour l'heure, le risque inflationniste est perçu comme limité et transitoire par les banques centrales qui continuent d'alimenter abondamment les marchés en liquidité et maintiennent sous contrôle les taux d'intérêt. Du fait, du décalage dans le cycle économique, cet exercice est bien plus aisé pour la BCE que pour la Réserve Fédérale. En mars, l'optimisme économique et la bienveillance des banques centrales expliquent le déclin de l'aversion au risque. Les principaux indices actions ont poursuivi leur marche en avant avec des progressions entre 4% et 8%. Les secteurs cycliques et « value » ont particulièrement profité de ce contexte.

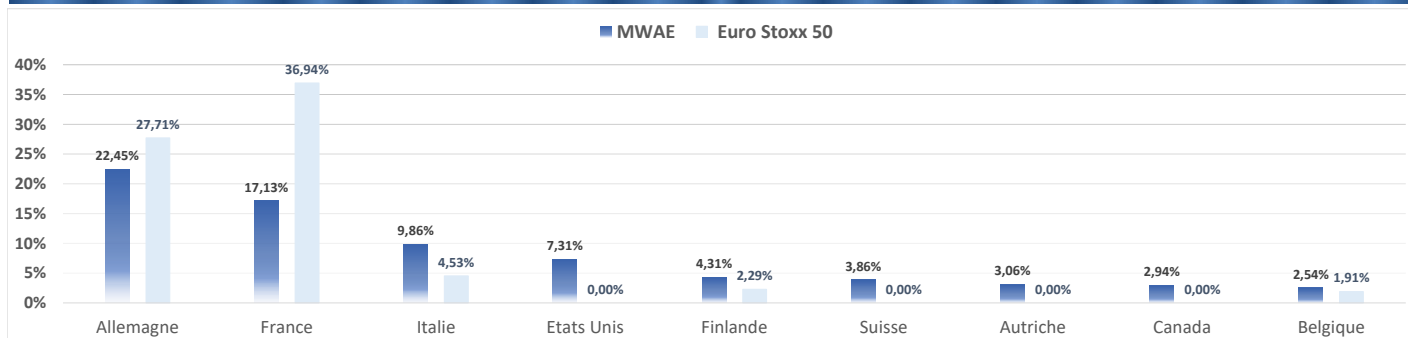
A l'image du mois de février, le fonds profite une nouvelle fois de son exposition aux semi-conducteurs. La production mondiale de semi-conducteurs reste en forte croissance pour répondre à la demande croissante et atténuer la pénurie de puces qui affecte, entre autres, le secteur automobile. Le secteur a profité de la déclaration de L'Association chinoise de l'industrie des semi-conducteurs sur son site Web qui a annoncé qu'il formera un groupe de travail avec la Semiconductor Industry Association, basée à Washington. Dix sociétés de puces de chaque pays se réuniront deux fois par an pour discuter des politiques allant des freins à l'exportation à la sécurité de la chaîne d'approvisionnement et à la technologie de cryptage. ASML et ASM International affichent des performances de plus de 10% en mars. IMCD (+16%) a conclu un accord pour vendre son actif de fabrication Nutri Granulations et ses activités associées à Huber Engineered Materials. Le Groupe Reply (+12%) a clôturé l'année 2020 avec un chiffre d'affaires consolidé de 1 250,2 millions €, soit une augmentation de 5,7 % par rapport aux 1 182,5 millions € réalisés en 2019.

Du côté des contributions négatives, Neste chute de 16% et a pâti 1/ de la faiblesse des cours du pétrole 2/ de recommandation négative d'un broker et 3/ de ventes de titres de la part de la direction. Morphosys, s'enfonce de 15% après avoir publié des résultats et annoncé des prévisions de revenus pour 2021 jugés décevants par les investisseurs. LPKF (-8%) a annoncé que le PDG actuel ne renouvellera pas ses fonctions. Le fonds prend 4.31% dans un marché qui gagne 7.88%.

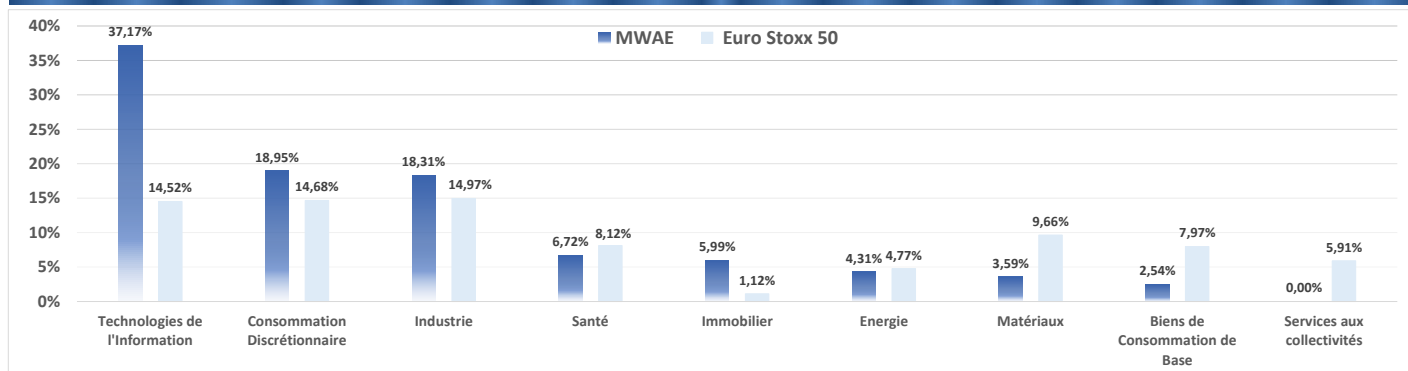
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
ADYEN NV	6,46%	EUR	Pays-Bas	Technologies
IMCD NV	5,98%	EUR	Pays-Bas	Industrie
ASML HOLDING NV	5,52%	EUR	Pays-Bas	Technologies
S.O.I.T.E.C.	5,04%	EUR	France	Technologies
REPLY SPA	4,96%	EUR	Italie	Technologies

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
IMCD NV	0,84%	NESTE OYJ	-0,88%
S IMMO AG	0,57%	PUMA SE	-0,15%
ASML HOLDING NV	0,55%	NVIDIA CORP	-0,13%
REPLY SPA	0,54%	EVOTEC SE	-0,11%
WOLTERS KLUWER	0,43%	MONCLER SPA	-0,07%

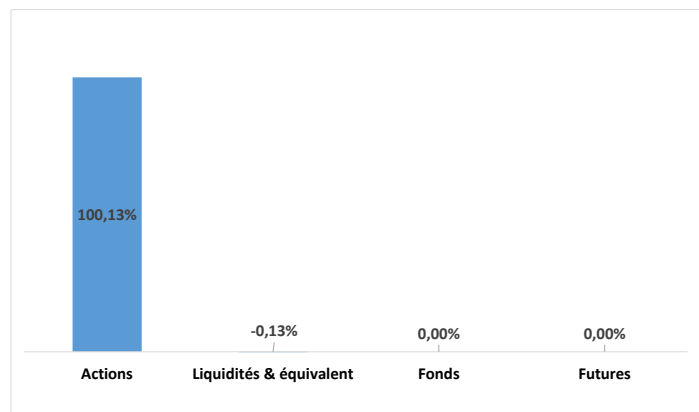
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



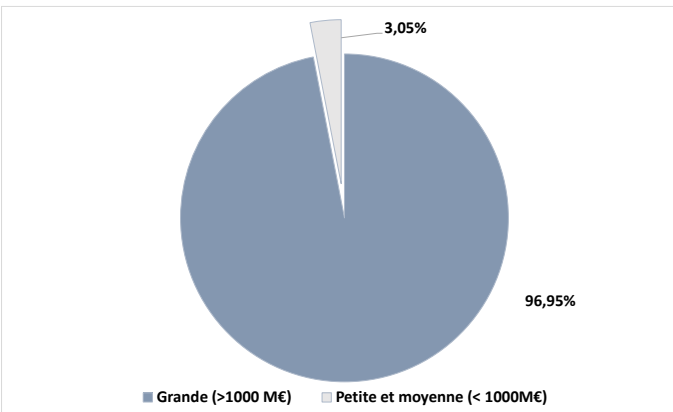
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



CHARACTERISTICS OF THE SHARE CLASSES

	Retail (C-I)	Institutional (CI-P)
Investor's category	Retail (C-I)	Institutional (CI-P)
ISIN Code	LU1061712466	LU1061712540
Management Fees	2,00%	2,00%
Inception date	1er août 2014	1er août 2014
Currency	EUR	
Benchmark	Eurostoxx 50 net Return	
Subscription fees	2,00% maximum	
Redemption fees	Néant	
Performance fees	20,00%	
NAV / Liquidity	Journalier	
Structure	Luxembourg UCITS SICAV	
Custodian / Valuator	CACEIS Luxembourg	
Settlement	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 non contractuel