

Mai 2021

Part CI	ISIN	VL: 31/05/2021	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI P	LU1061712466	7,5926 €	12,86%	27,10 €	MWACECLX Equity
	LU1061712540	7,6326 €	13,08%		MWACEIP 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)

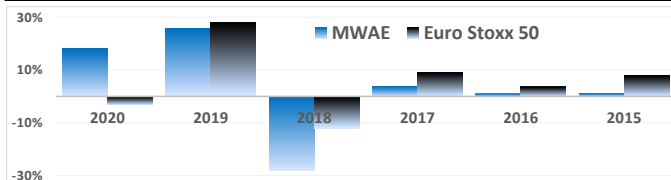
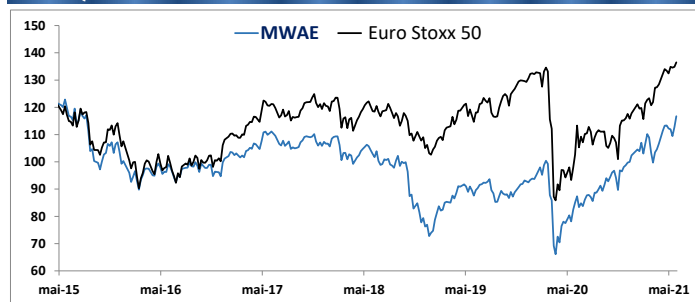
	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	3,80%	13,08%	12,86%	39,28%	24,56%	29,83%
Euro Stoxx 50	2,30%	12,38%	15,27%	35,48%	26,83%	48,85%
Ecart Relatif	1,50%	0,70%	-2,41%	3,81%	-2,27%	-19,01%

(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	17,82%	22,25%	2,24	1,62	0,08%
3 ans	24,08%	24,77%	1,05	1,11	-0,10%
5 ans	20,09%	21,17%	1,52	2,34	-0,52%

* 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
néant	néant	- (vide)	LPKF LASER & ELECTRONICS LULULEMON ATHLETICA INC

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans la plupart des pays occidentaux, les programmes de vaccination sont soit très avancés (Etats-Unis et Royaume-Uni notamment) ou en phase d'accélération très nette, notamment dans l'Union Européenne. Dans ces pays, les indicateurs indiquent une évolution très favorable de l'épidémie. La forte baisse des taux d'incidence ainsi que du nombre de patients hospitalisés permet une levée graduelle des mesures de restrictions de déplacement et d'activité. Après un fort redressement dans les secteurs manufacturiers, c'est maintenant au tour des activités de services de redémarrer. Ainsi, dans les pays développés, la reprise économique continue à prendre de l'ampleur. Ce rebond économique ajouté à des dysfonctionnements dans les chaînes de production depuis le début de la pandémie, continue de pousser les prix vers le haut. Ainsi, aux Etats-Unis, l'inflation a atteint le mois dernier +4,2%. Ce réveil de l'inflation a suscité des inquiétudes sur la possibilité de retraits anticipés de liquidités par les banques centrales. Mais ces dernières, Fed et BCE en tête, ont assuré que cette poussée inflationniste serait temporaire et assurent vouloir maintenir inchangés les conditions monétaires. Sur les marchés financiers, après un épisode de volatilité en cours de mois dû à ces craintes inflationnistes, la bienveillance des banques centrales a permis un retour au calme. Finalement, les marchés financiers sont restés très stables d'un mois à l'autre.

Parmi les contributions positives, Reply (+16.2%) a publié des résultats trimestriels en nette progression. Depuis le début de l'année, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 352,4 M€, en progression de 11,2% par rapport aux données correspondantes de 2020. Au premier trimestre 2021, l'EBITDA consolidé s'élève à 59,6 M€ contre 47,6 M€ en 2020, soit 16,9% du chiffre d'affaires. Nvidia (+8.2% sur le mois) affiche des résultats records : ses EPS sont de 3,66 \$, supérieur de 38 cents aux attentes, et son chiffre d'affaires progresse de 83,8% à 5,66 Mds \$ soit 250 millions \$ de plus qu'attendu. Sur ses perspectives pour le trimestre en cours, les ventes seront en hausse à 6,3 Mds \$ (vs 5,48 Mds \$ attendu) avec une marge brute autour de 66,5% (+/- 50 pb). Les investisseurs saluent aussi l'annonce de deux acquisitions d'IMCD (+9%) qui lui permettent l'expansion de son activité en Amérique Latine. Kering gagne 12% alors que des rumeurs insistantes indiquaient que le groupe français tentait un rapprochement avec le groupe Richemont. Par ailleurs, Kering a cédé 5.9% du capital de Puma ; cela fait tomber sa participation à 4%.

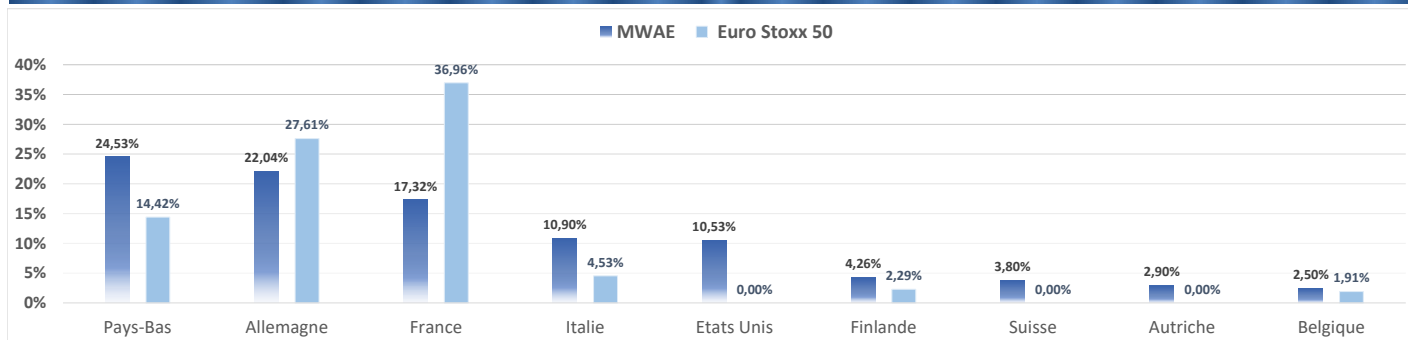
La hausse de l'inflation pèse que les valeurs technologiques comme Adyen qui chute de 7.4% et LPKF (-4.40% que nous avons cédé). Ferrari abandonne 3% Le groupe tablait à l'horizon 2022 sur un chiffre d'affaires d'environ cinq milliards d'euros de même qu'un bénéfice opérationnel compris entre 1,8 et 2 milliards d'euros. Un retard qui découle du report des dépenses en investissement, lequel mènera à des retards dans les livraisons. Dassault Systems et MSCI abandonnent 2.5 et 3.6%.

Le fonds gagne 3,8% dans un marché qui prend 2,3%.

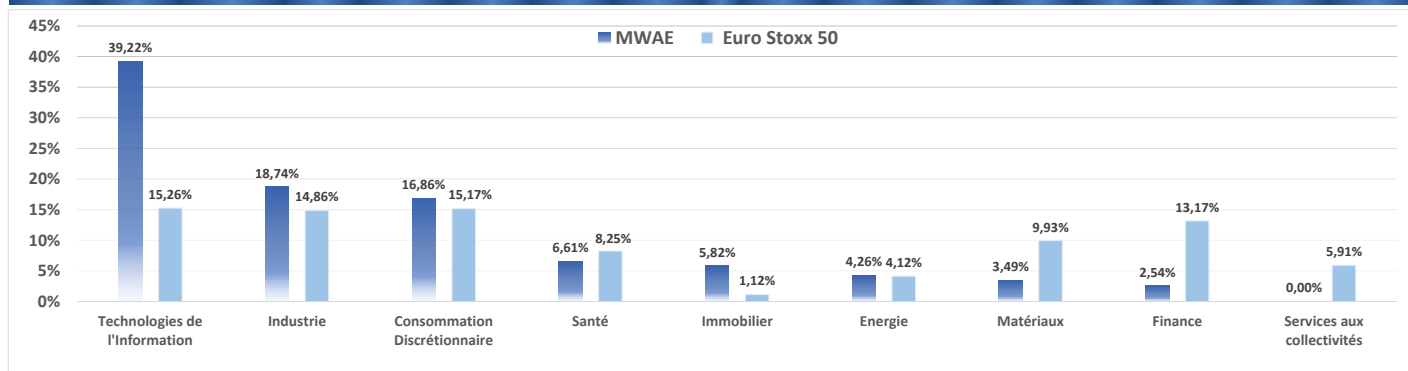
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
ADYEN NV	6,01%	EUR	Pays-Bas	Technologies
IMCD NV	5,69%	EUR	Pays-Bas	Industrie
REPLY SPA	5,66%	EUR	Italie	Technologies
ASML HOLDING NV	5,47%	EUR	Pays-Bas	Technologies

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
REPLY SPA	0,79%	ADYEN NV	-0,48%
IMCD NV	0,49%	MSCI INC	-0,10%
NVIDIA CORP	0,40%	FERRARI NV	-0,09%
KERING	0,37%	DASSAULT SYSTEMES S	-0,09%
SIXT SE	0,32%	MASCH BERTHOLD HER	-0,04%

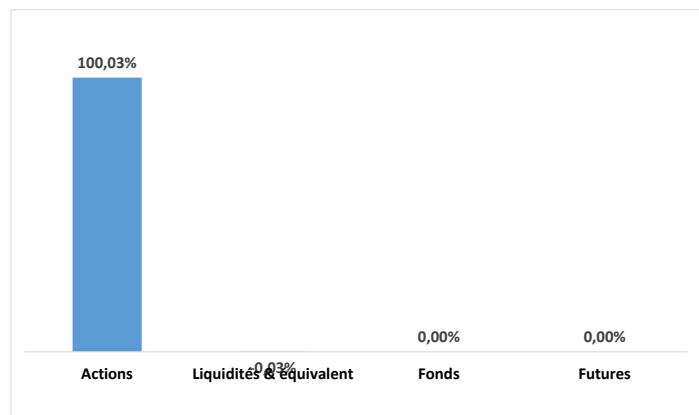
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



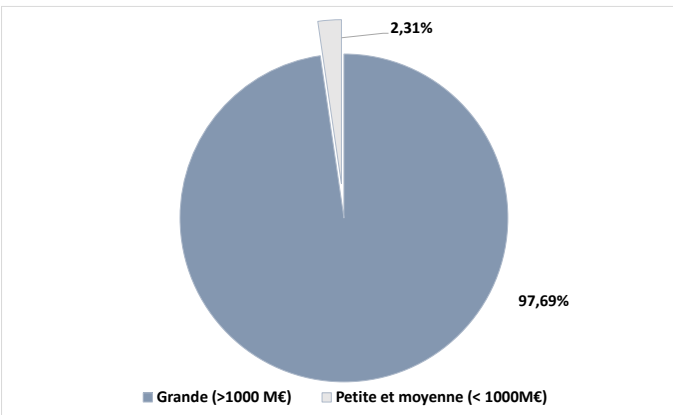
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



Caractéristiques des Parts

Catégorie d'investisseurs	Retail (C-I)	Institutional (CI-P)
	Code ISIN	LU1061712466
Frais de Gestion	2,00%	1,50%
Date de Création	1er août 2014	1er août 2014
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	
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 non contractuel