

Gérant : Cyril DEBLAYE

Juin 2021

	ISIN	VL: 30/06/2021	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	8,0241 €	19,27%	28,04 €	MWACEGLX Equity
Part CI P	LU1061712540	8,0156 €	18,75%		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.

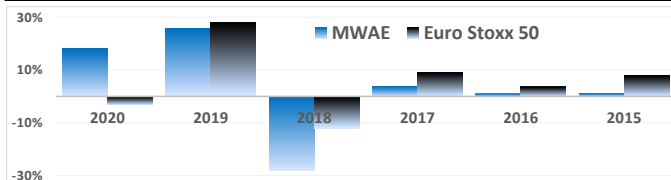
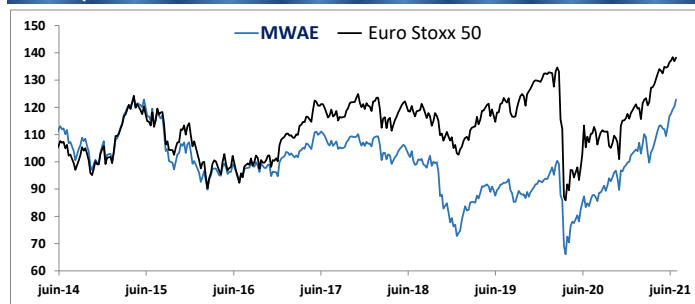
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	5,68%	14,56%	19,27%	47,62%	35,30%	43,06%
Euro Stoxx 50	0,68%	4,88%	16,06%	28,20%	27,96%	59,75%
Ecart Relatif	5,00%	9,68%	3,21%	19,42%	7,35%	-16,70%

(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SX5E 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	16,87%	18,07%	2,86	1,59	1,88%
3 ans	23,98%	24,73%	1,50	1,16	0,20%
5 ans	20,04%	21,04%	2,18	2,87	-0,49%

* 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	<ul style="list-style-type: none"> - REPLY SPA - IMCD NV - S.O.I.T.E.C. - ASML HOLDING NV - LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 	néant

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans de nombreux pays, notamment occidentaux, la progression rapide des programmes de vaccination et l'amélioration très sensible de la situation sanitaire permet une levée graduelle des mesures de restrictions de déplacement et d'activité. Ce retour à une vie « presque normale » s'accompagne d'une très forte reprise économique. Cette croissance est appuyée par une importante accumulation d'épargne par les ménages, par les plans de relance massifs des états et par des conditions monétaires ultra-accommodante. L'une des conséquences de cette situation est l'apparition de goulet d'étranglement dans les chaînes de valeur et une forte pression sur les prix (matières premières, coûts de transport, semi-conducteur...). Ainsi, en juin, l'inflation américaine s'est inscrite à +5% et à +3.8% pour l'inflation sous-jacente, un point haut depuis 40 ans. Cela est dû, pour une grande part à des éléments exceptionnels et temporaire. C'est du moins l'avis de la Réserve Fédérale qui a néanmoins indiqué lors de sa dernière réunion de juin, qu'elle se tenait prête à agir en cas de poussée inflationniste durable. Pour l'heure, la Fed comme les autres grandes banques centrales continuent à irriguer abondamment les marchés en liquidité. Espoirs de résolution de la crise sanitaire, forte croissance et liquidités abondantes maintiennent l'optimisme des marchés. En juin, l'aversion au risque est restée basse, et les principaux indices actions continuent de progresser. Les progressions sont néanmoins modestes (de l'ordre de 1% à 2%). Sur les marchés obligataires, les taux sont globalement inchangés.

Du côté des contributions positives, NVIDIA s'envole de 23% avec les propos de son PDG qui affiche son sa confiance quant aux autorisations règlementaires concernant l'acquisition d'ARM. Un courtier reconnu profite de ses propos pour augmenter l'objectif de cours sur le titre. Adyen prend 8.3% sur le mois ; le groupe a annoncé avoir obtenu une licence de succursale aux États-Unis permettant à Adyen de renforcer ses activités et opérations aux États-Unis. Les avantages incluent une évolutivité opérationnelle accrue via la plate-forme unique d'Adyen et la capacité d'offrir des services améliorés à ses commerçants. Soitec gagne 12% après avoir indiqué viser un triplement de son chiffre d'affaires total et une marge d'excédent brut d'exploitation (Ebitda) autour de 35% pour sa division Electronique d'ici à la fin de l'exercice qui s'achèvera fin mars 2026. Pour l'exercice 2025-2026, Soitec prévoit un chiffre d'affaires de 2 milliards de dollars, soit 1,67 milliard d'euros, selon un taux de change de 1 euro pour 1,20 dollar. Ses revenus ont atteint 584 millions d'euros en 2020-2021.

ASM international et ASML prennent 8 et 4.9% sur le mois profitent 1/ toujours d'une demande soutenue des PC et serveurs et 2/ de l'annonce du plan du président Joe Biden pour l'industrie américaine des semi-conducteurs pour reprendre la suprématie des puces et anticiper un effort rival de la Chine.

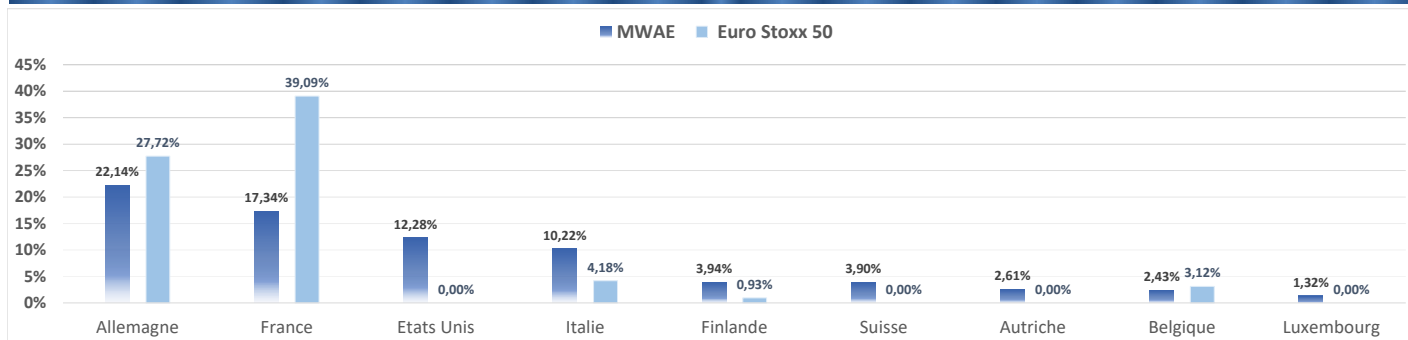
Du côté des contributions négatives, S Immo abandonne 6.9% sur le mois alors que l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de S IMMO AG n'a pas adopté de résolution sur les modifications des statuts concernant le droit de vote maximum. Cela signifie que les conditions de l'offre publique d'achat d'IMMOFINANZ des actionnaires de S IMMO n'a pas été remplie. Kering perd un peu plus de 1% malgré le soutien d'analystes. A l'inverse, Sixt chute de 12.5% après la recommandation négative de la part d'un analyste jugeant que le titre se traitait à des multiples élevés et que les concurrents présentaient un meilleur bilan. Enfin, Neste Oyj perd 4.2%.

Le fonds prend 5.7% sur le mois alors que son indice de référence gagne 0.7%.

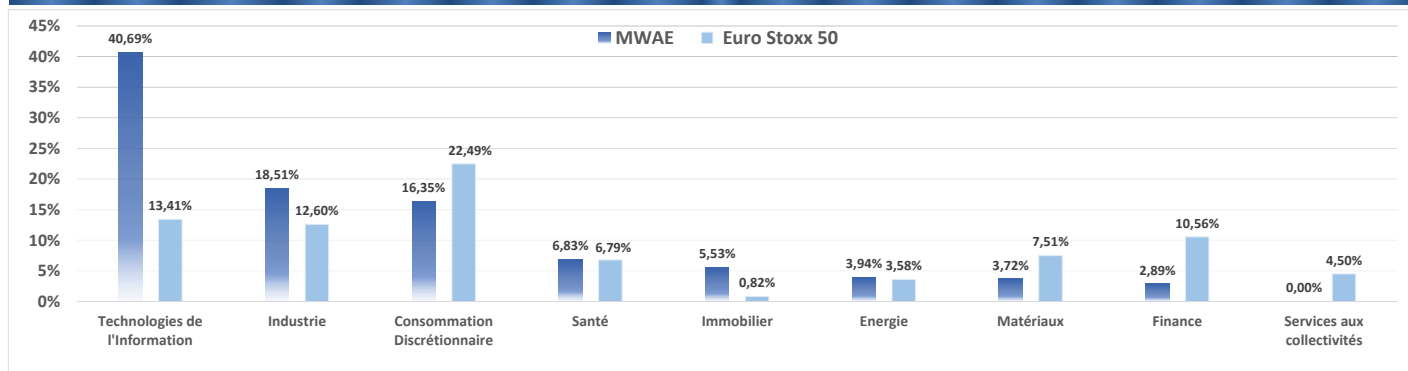
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
NVIDIA CORP	6,40%	USD	Etats Unis	Technologies
ADYEN NV	6,14%	EUR	Pays-Bas	Technologies
ASML HOLDING NV	5,46%	EUR	Pays-Bas	Technologies
IMCD NV	5,43%	EUR	Pays-Bas	Industrie
REPLY SPA	5,13%	EUR	Italie	Technologies

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
NVIDIA CORP	1,20%	SIXT SE	-0,35%
ADYEN NV	0,51%	S IMMO AG	-0,19%
S.O.I.T.E.C.	0,49%	NESTE OYJ	-0,17%
ASML HOLDING NV	0,30%	KERING	-0,05%
WOLTERS KLUWER	0,30%	BASLER AG	-0,04%

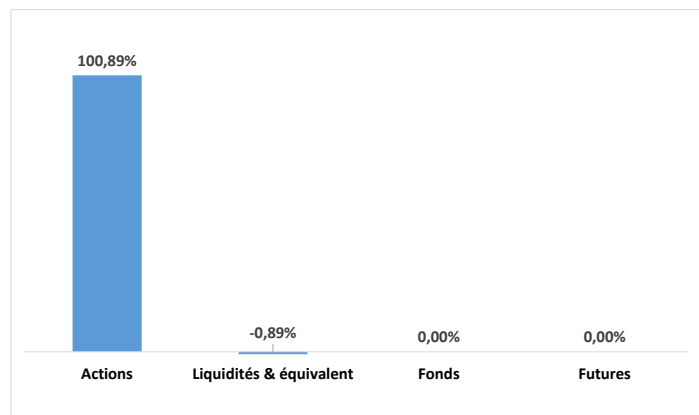
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



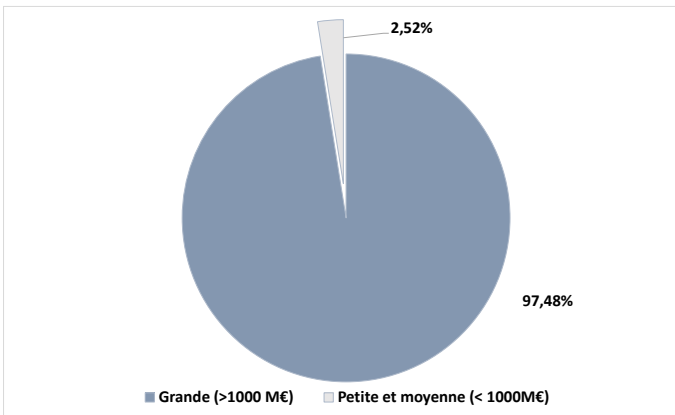
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



Caractéristiques des Parts

Catégorie d'investisseurs	Retail (C-I)	Institutionnel (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