



Gérant : Cyril DEBLAYE

août 2021

ISIN	VL: 31/08/2021	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI LU1061712466	8,9798 €	33,48%	30,45 €	MWACEGLX Equity
Part CI P LU1061712540	8,4012 €	24,47%		MWAEICP 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)

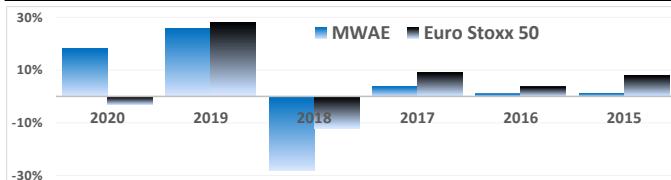
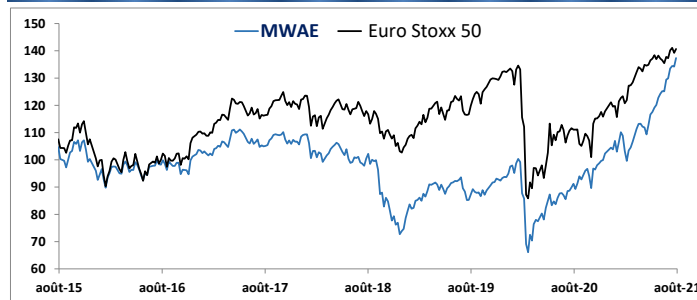
	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	5,78%	18,27%	33,48%	52,79%	46,33%	54,58%
Euro Stoxx 50	2,63%	4,08%	19,97%	30,53%	32,17%	56,22%
Ecart Relatif	3,15%	14,19%	13,51%	22,26%	14,16%	-1,64%

(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	16,55%	17,19%	3,22	1,81	2,82%
3 ans	23,96%	24,60%	1,96	1,33	0,56%
5 ans	20,00%	20,70%	2,76	2,74	-0,07%

* 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
- KESKO B SHARE CMN CLASS 1	- (vide)	- ADYEN NV	- NESTE OYJ

COMMENTAIRE DE GESTION

En 2021, les mois se suivent et se ressemblent. A l'exception de quelques brefs et peu violents épisodes de volatilité, l'aversion au risque est restée globalement assez basse. La crise sanitaire est loin d'être finie et l'apparition de nouveaux variants est toujours source d'inquiétude. Mais, le niveau élevé des taux de vaccination dans la plupart des pays développés semble les protéger de nouvelles et importantes vagues d'hospitalisation et permet un retour à une vie quasi-normale. Au niveau économique, malgré quelques signes de décélération, les dernières données témoignent toujours d'un rythme économique globalement robuste de chaque côté de l'Atlantique. Conséquence de la crise du covid, de nombreux goulets d'étranglement sont apparus dans les chaînes d'approvisionnement. Outre le fait d'être un frein à l'activité, cela provoque une très forte augmentation des prix de production et de transport, qui se propage graduellement à l'inflation globale. Les banques centrales jugent toujours cette poussée inflationniste comme conjoncturelle et non structurelle. Ces dernières peuvent donc maintenir des politiques monétaires extrêmement accommodantes et des taux très bas, permettant en retour aux principaux Etats d'implémenter des plans de soutien. En août, le sentiment des investisseurs reste donc toujours favorable. Les marchés actions poursuivent leur marche en avant et enchaînent les records à la hausse. Le mois dernier, les principaux indices enregistrent des progressions de 2 à 3%. Les marchés ont depuis plusieurs mois de choisir le meilleur des mondes : résolution de la crise sanitaire, forte croissance économique, peu de risques inflationnistes et des conditions monétaires très accommodantes. Ce scénario nous semble toujours à risque.

Du côté des contributions positives, Adyen (7.2% du portefeuille) s'envole de près de 20% après la publication de ses résultats semestriels. Le groupe de paiements affiche un CA 445 M€ vs cons 422.9 M€, un EBITDA 272.7 M€ vs cons 251.4 M€, marge d'EBITDA 6.1% vs cons 58.2%, volumes traités 216 M€ vs cons 193.53 Md€. Le groupe rassure et confirme ses objectifs financiers moyen et long terme.

Les investisseurs saluent la publication des résultats d'IMCD (6.1% du portefeuille) qui gagne 14%. Le groupe a ainsi publié un CA et EBITA 14% au-dessus du consensus. Sur ces mêmes considérations avec une hausse de 14% de sa croissance au T2. ASML gagne 10%. Reply prend 13%

Du côté des contributions négatives, le secteur du luxe corrige fortement après les déclarations de Xi Jinping, appelant les plus fortunés à « rendre davantage à la société » et promettant un ajustement des revenus « excessifs » faisant craindre une crise sectorielle en Chine dans l'esprit de celle de 2013-2014 (mesures anti-corruption qui avait ramené la croissance organique sectorielle globale à environ 3% en moyenne -Source Bain) alors que la Chine représente plus d'1/3 du marché du luxe (dont 70% sur le marché national).

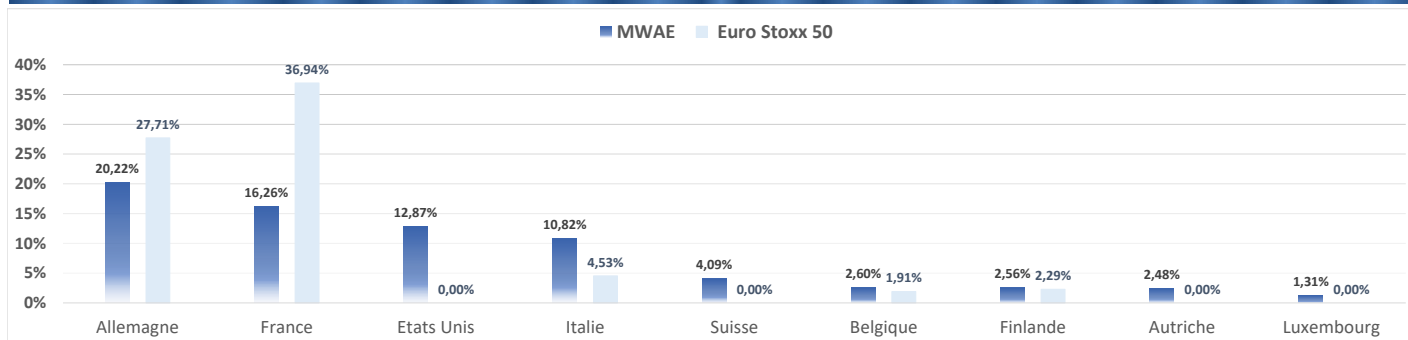
Ainsi Kering, LVMH et Moncler perdent 10,9, 7 et 6.6% sur le mois. Enfin, Steico perd 8% sur le mois malgré une publication de bonne facture.

Le fonds surperforme de 3.15% son indice de référence et gagne 5.78% sur le mois.

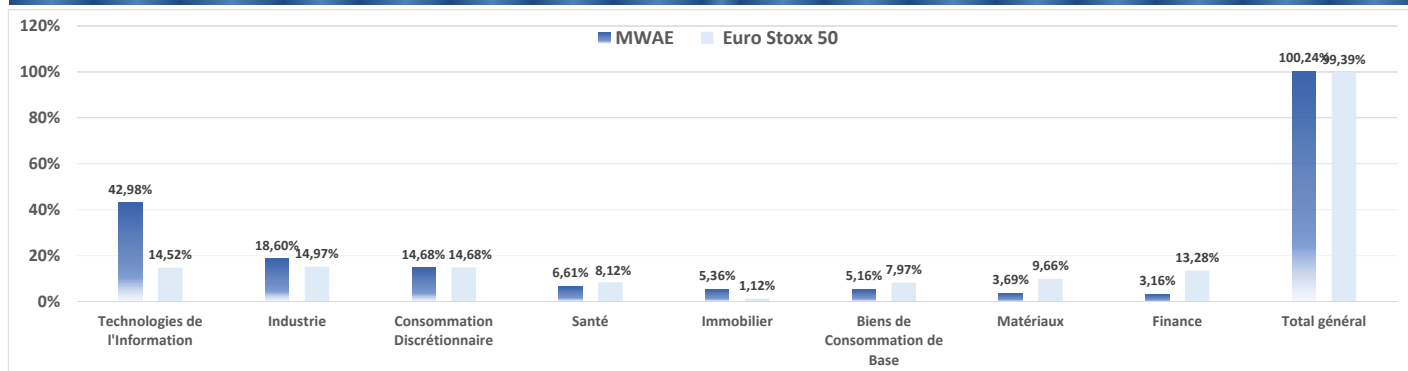
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
ADYEN NV	7,24%	EUR	Pays-Bas	Technologies
NVIDIA CORP	6,62%	USD	Etats Unis	Technologies
IMCD NV	6,08%	EUR	Pays-Bas	Industrie
ASML HOLDING NV	5,76%	EUR	Pays-Bas	Technologies
REPLY SPA	5,42%	EUR	Italie	Technologies

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
ADYEN NV	1,18%	KERING	-0,33%
NVIDIA CORP	0,85%	LVMH MOET HENNESSY	-0,25%
IMCD NV	0,76%	MONCLER SPA	-0,10%
REPLY SPA	0,64%	STO SE & CO. KGAA-PRI	-0,08%
ASML HOLDING NV	0,54%	SIXT SE	-0,07%

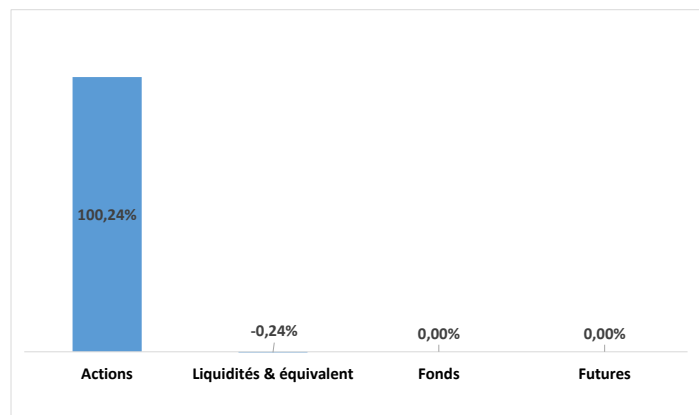
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



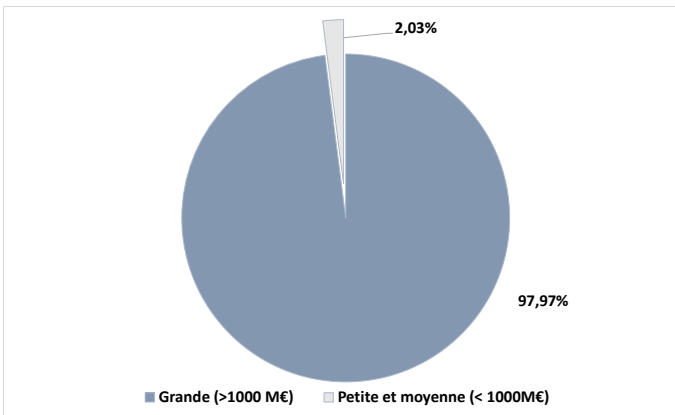
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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