

Gérant : Cyril DEBLAYE

Septembre 2021

Part CI	ISIN	VL: 30/09/2021	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	8,4792 €	26,04%	32,70 €	MWACEGLX Equity
Part CI P	LU1061712540	8,4012 €	24,47%		MWAEICLX 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)

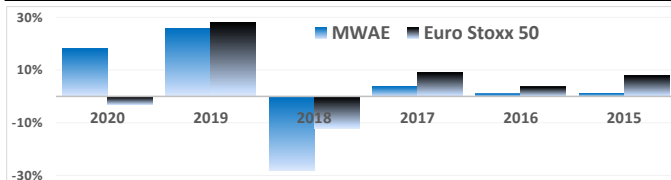
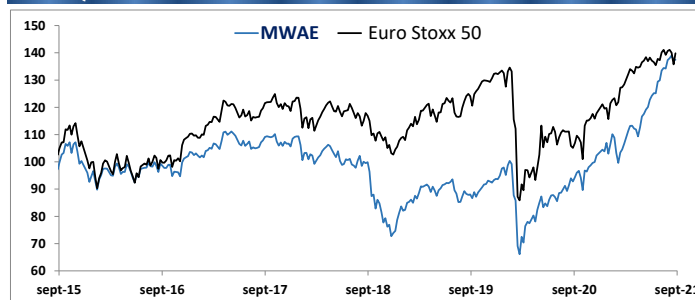
	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	-5,57%	5,67%	26,04%	40,26%	41,26%	45,15%
Euro Stoxx 50	-3,41%	-0,15%	15,88%	29,08%	27,31%	51,80%
Ecart Relatif	-2,16%	5,83%	10,16%	11,18%	13,95%	-6,65%

(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	16,23%	16,96%	2,52	1,75	1,71%
3 ans	23,17%	24,50%	1,81	1,14	1,04%
5 ans	20,00%	20,78%	2,29	2,52	0,03%

\* 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
- (vide)	- S IMMO AG - TAG IMMOBILIER AG - DASSAULT SYSTEMES SE	- VAT GROUP AG	- (vide)

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les nombreux arrêts et redémarrage de l'économie, conséquence de la crise sanitaire ont créé des goulots d'étranglement dans les chaînes de production. Ces dysfonctionnements génèrent depuis plusieurs mois une forte augmentation des prix sur un grand nombre de matières premières et de produits intermédiaires. A ces tensions, s'ajoutent depuis quelques semaines, une violente hausse des prix de l'énergie. Tous ces facteurs se combinent et alimentent une pression globale sur les prix. L'inflation, notamment aux Etats-Unis et en Europe est désormais sur des niveaux jamais atteints depuis 13 ans. Le marché ainsi que les banquiers centraux ont, depuis plusieurs mois, considéré ce regain inflationniste comme temporaire. A des facteurs conjoncturels (qui durent plus longtemps que prévu), les derniers chiffres invitent néanmoins à considérer l'existence de forces structurelles. Dans leurs derniers commentaires, les banquiers centraux laissent poindre une moindre sérénité sur ce sujet de l'inflation et pourrait ouvrir la voie à des politiques monétaires nettement moins accommodantes.

En septembre, ce sujet n'est pas la seule source de stress pour les marchés. Le secteur de la construction est l'une des clefs de voute du « miracle » économique chinois et les grandes difficultés du secteur de la promotion immobilière en Chine (de nombreux acteurs sont proches de la faillite) sont une source d'inquiétude pour la dynamique économique chinoise et donc mondiale. Aux Etats-Unis, les dissensions entre les différentes forces politiques ne permettent toujours pas d'arriver à un accord sur les plans de relance structurelles promis par l'administration Biden et sont, là également, un motif supplémentaire de déception.

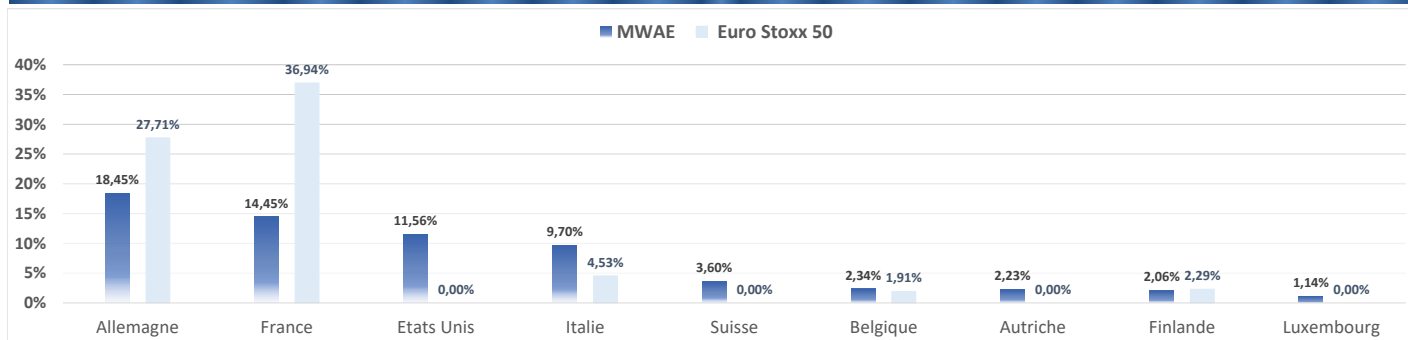
Du côté des contributions positives, Sixt SE (+16%) a publié un communiqué dans lequel le groupe relève significativement ses objectifs annuels 2021. Le groupe s'attend désormais à : Un CA opérationnel compris entre 2 Md€ et 2.2 Md€ (vs 1.95 Md€ et 2.1 Md€ précédemment ; consensus : 2.1 Md€). Cela s'explique par un développement très positif de l'activité durant la saison estivale avec un rebond aux USA et une reprise en Europe. IBU-tec Advanced Materials AG (+18%) a conclu une vaste coopération commerciale avec un groupe asiatique opérant dans le monde entier pour le matériau de batterie actuel d'IBU-tec. Le partenaire de distribution est l'un des principaux fournisseurs mondiaux dans le domaine des matériaux de batterie, qui sont utilisés, par exemple, dans les batteries pour l'électromobilité.

Du côté des contributions négatives, Le secteur de la technologie qui compte pour 40% du portefeuille pâtit de la hausse des taux. Ainsi Adyen chute de 11,7%, Reply, Soitec, Microsoft et NVIDIA chutent de 7%. Kesko chute de 15% sur le mois alors que le groupe a publié un excellent chiffre d'affaires en août qui s'est élevé à 971,8 millions d'euros, soit une augmentation de 9,7 % par rapport à l'année précédente. Enfin, malgré un superbe parcours boursier depuis 1 an, le secteur des semiconducteur bénéficie une nouvelle fois du soutien de plusieurs brokers. Ces derniers prévoient une croissance structurelle tirée par l'augmentation de l'intensité capitalistique et le besoin de relocalisation de la fabrication de semi-conducteurs et les segments de la lithographie (avec ASML) et de dépôt de couche atomique (ASM) devraient surperformer. Le fonds perd 5.5% alors que l'Eurostoxx50 chute de 3.4%.

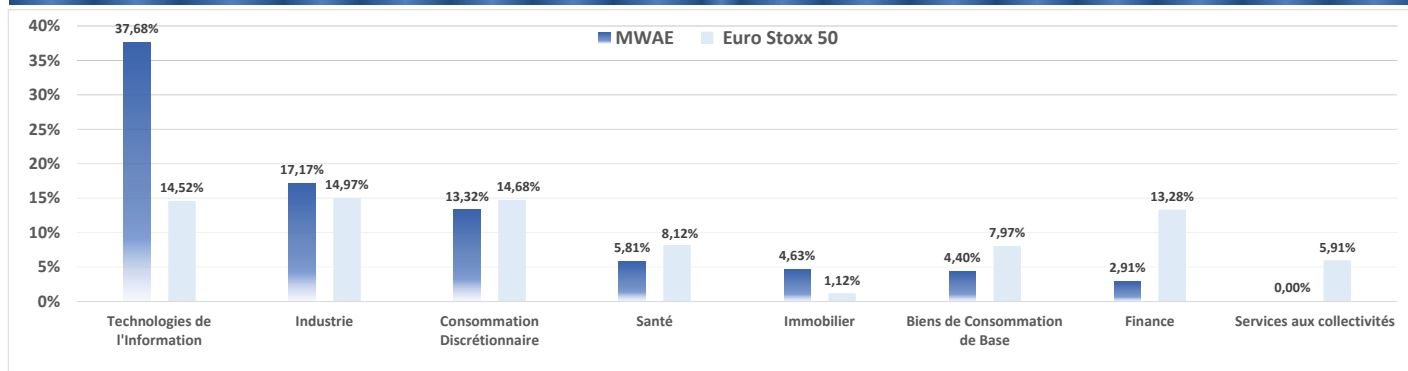
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
NVIDIA CORP	5,88%	USD	Etats Unis	Technologies
ADYEN NV	5,83%	EUR	Pays-Bas	Technologies
IMCD NV	5,67%	EUR	Pays-Bas	Industrie
ASML HOLDING NV	4,97%	EUR	Pays-Bas	Technologies
REPLY SPA	4,76%	EUR	Italie	Technologies

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
SIXT SE	0,39%	ADYEN NV	-0,76%
IBU-TEC ADVANCED MA	0,15%	ASML HOLDING NV	-0,52%
ASM INTERNATIONAL N	0,12%	NVIDIA CORP	-0,47%
STO SE & CO. KGAA-PRI	0,03%	REPLY SPA	-0,40%
PORSCHE AUTOMOBIL F	0,00%	TAG IMMOBILIEEN AG	-0,37%

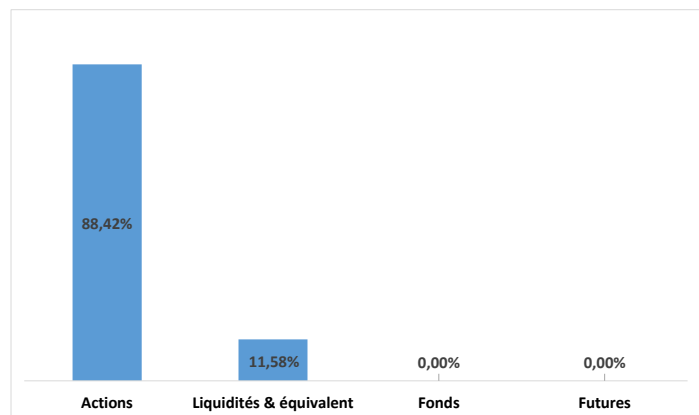
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



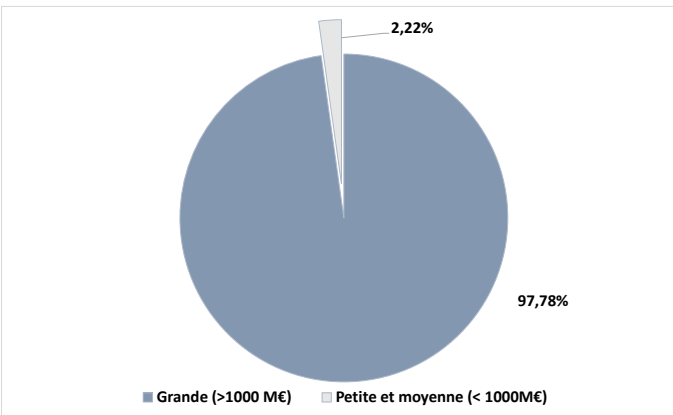
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### 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