

Gérant : Cyril DEBLAYE

Octobre 2021

Part CI	ISIN	VL: 29/10/2021	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	8,4792 €	37,83%	37,74 €	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)

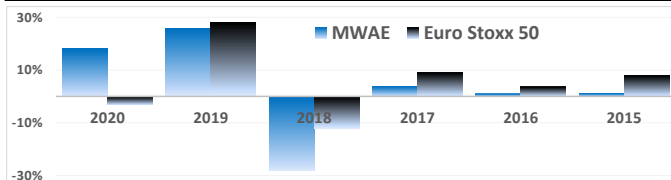
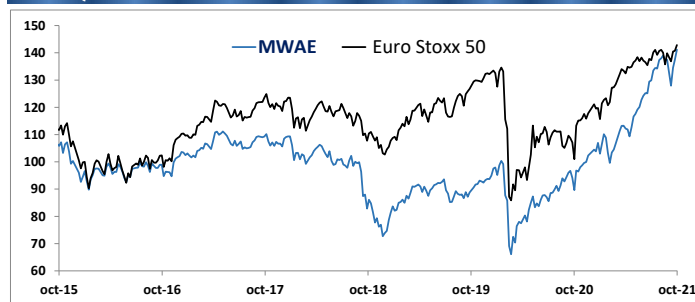
	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	9,35%	9,22%	37,83%	60,35%	80,12%	59,24%
Euro Stoxx 50	5,15%	4,24%	21,85%	43,43%	42,21%	58,35%
Ecart Relatif	4,21%	4,99%	15,98%	16,92%	37,91%	0,89%

(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	18,21%	17,09%	3,35	2,58	1,72%
3 ans	23,38%	24,49%	3,45	1,75	1,11%
5 ans	20,29%	20,71%	2,95	2,85	0,05%

\* 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)	- DASSAULT SYSTEMES SE - KESKO OYJ-B SHS - EVOTEC SE	- (vide)	- (vide)

## COMMENTAIRE DE GESTION

La crise sanitaire a entraîné de nombreux dysfonctionnement dans les chaînes de valeur. L'accumulation d'une épargne forcée par les ménages du fait des restrictions et de plans de relance massifs par les États ont généré un choc de demande. En face de celle-ci, l'offre a, depuis de longs mois, beaucoup de mal à s'ajuster. Il en résulte une série impressionnante de pénuries (semi-conducteur, matières premières...) et une hausse violente et globale des prix. L'inflation, notamment aux Etats-Unis et en Europe est désormais sur des niveaux record depuis 13 ans et commence à alimenter des hausses de salaires. Pour l'heure, cette pression sur les prix et ces pénuries ne semblent pas trop pénaliser la dynamique de croissance qui reste globalement très robuste, notamment dans les pays développés. La publication des résultats des entreprises au titre du 3ème trimestre s'est révélée de bonne facture et ajoute à l'optimisme des marchés. Du côté des banques centrales, on devine un certain inconfort face à ces pressions inflationnistes, nettement moins « transitoire » qu'attendues précédemment. Ces dernières ont acté un ralentissement graduel des injections de liquidité mais elles indiquent qu'il est encore trop tôt pour évoquer des relèvements de taux.

Après la hausse de l'aversion au risque enregistrée en septembre, octobre signe le retour de l'optimisme sur les marchés. L'aversion au risque, mesurée par l'évolution l'indice Vix, mesure de la volatilité de l'indice S&P 500 est ainsi passé de 24 à 17, repassant au-dessous de sa moyenne de long terme (20). Le mois dernier, les principaux indices actions sont repartis à la hausse avec des progressions de l'ordre de 7%. Du côté des contributions positives, le titre IMCD a gagné 16% en amont de la publication du T3 et sans nouvelles majeures. Le fonds profite une nouvelle fois de son exposition sur les semi-conducteurs. Soitec (+22%) publie un chiffre d'affaires conforme aux attentes mais a annoncé une marge d'ebitda à 34 vs 32% attendue et relève ses guidances pour 2022. ASM International (+15.7%) annonce des résultats clairement au-dessus du consensus. NVIDIA gagne 23% sur le mois. Parmi les hausses notable, Adyen s'ajuste 8%.

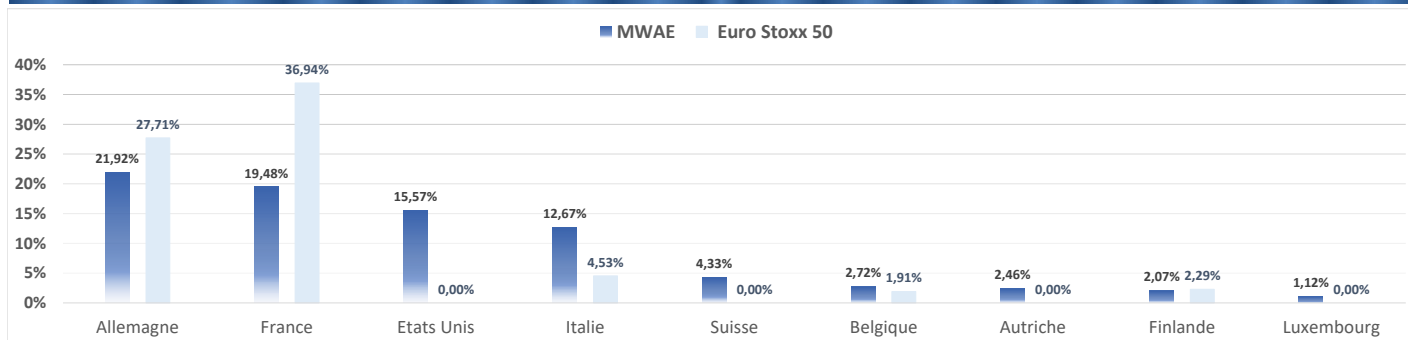
Du côté des contributions négatives, baisse de 5.4% alors que le groupe a relevé ses guidances avec l'annonce d'un développement plus important des volumes sur le marché de la construction, des augmentations continues des prix des matériaux de construction, y compris les produits en bois, les métaux et les produits en plastique. Eurofins Scientific baisse de 8% sur le mois malgré d'excellent résultats. Le nouveau membre du CAC 40 publie un CA de 1,63 milliard d'euros au T3, en croissance organique de 11,7% (+30,8% sur 9 mois). Hors tests Covid-19, la croissance organique est de 9% au T3 et de 14% sur 9 mois.

Le fonds gagne 9.35% alors que l'Eurostoxx50 prend 4.2%.

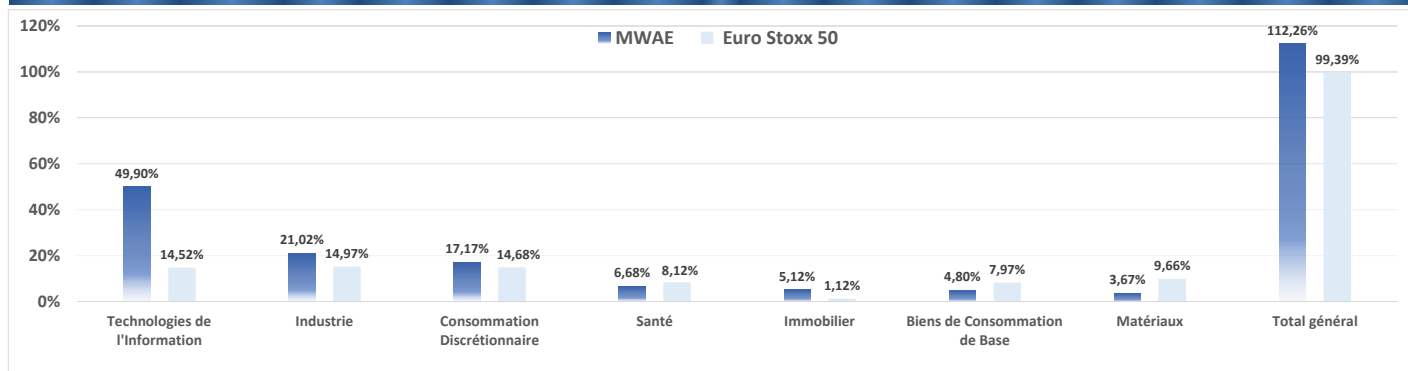
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
NVIDIA CORP	7,66%	USD	Etats Unis	Technologies
IMCD NV	6,94%	EUR	Pays-Bas	Industrie
ADYEN NV	6,63%	EUR	Pays-Bas	Technologies
ASML HOLDING NV	6,61%	EUR	Pays-Bas	Technologies
S.O.I.T.E.C.	6,21%	EUR	France	Technologies

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
NVIDIA CORP	1,45%	KESKO OYJ-B SHS	-0,13%
S.O.I.T.E.C.	1,13%	EUROFINS SCIENTIFIC	-0,10%
IMCD NV	0,97%	IBU-TEC ADVANCED MA	-0,10%
ASM INTERNATIONAL N°	0,72%	MASCH BERTHOLD HER	-0,09%
MICROSOFT CORP	0,60%	WOLTERS KLUWER	-0,05%

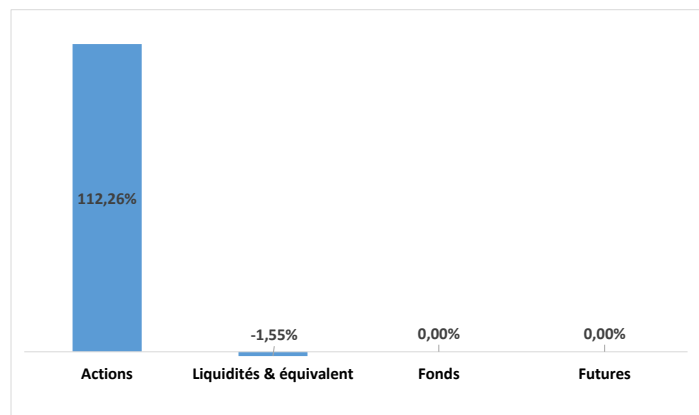
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



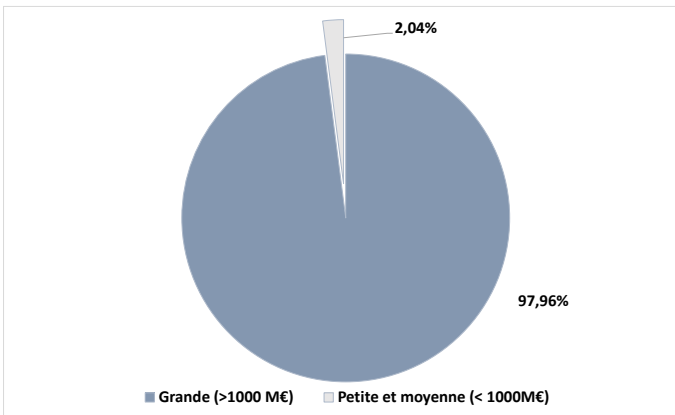
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### 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