



Gérant : Cyril DEBLAYE

Novembre 2021

ISIN	VL: 30/11/2021	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI LU1061712466	9,4667 €	40,72%	54,76 €	MWACEI LX Equity
Part CI P LU1061712540	9,1799 €	36,00%		MWACEIP 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)

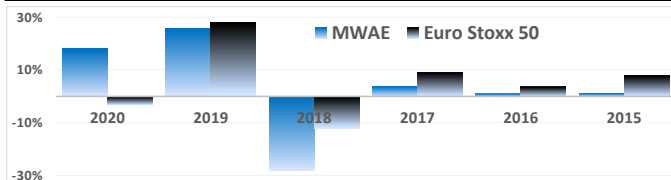
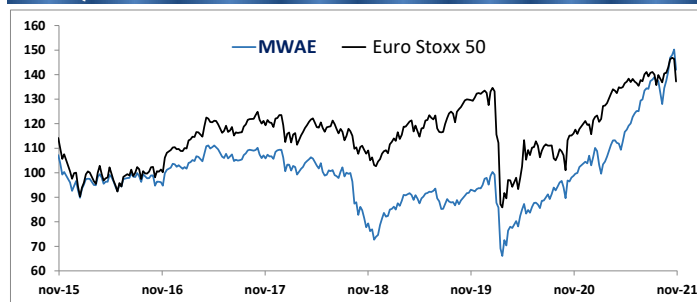
	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	2,10%	5,42%	40,72%	47,95%	96,64%	66,37%
Euro Stoxx 50	-4,33%	-0,06%	19,90%	22,03%	40,94%	54,17%
Ecart Relatif	6,43%	5,48%	20,81%	25,92%	55,70%	12,20%

(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	17,02%	13,08%	2,85	1,73	3,07%
3 ans	23,38%	24,79%	4,16	1,68	1,72%
5 ans	20,40%	20,77%	3,28	2,64	0,29%

* 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)	<ul style="list-style-type: none"> - S IMMO AG - KESKO OYJ-B SHS - DASSAULT SYSTEMES SE - EVOTEC SE - WALLIX GROUP 	- TAG IMMOBILIER AG	- (vide)

COMMENTAIRE DE GESTION

Après les mises à l'arrêt successives des économies au cours des confinements en 2020 et 2021, la demande de produits manufacturés et de matières premières a repris fortement, entraînant des tensions par rapport à une offre inférieure à la demande. Partout dans le monde, les entreprises sont confrontées à un manque de composants et de matières premières. Cette crise sanitaire a également modifié les aspirations et le comportement des salariés et dans de nombreux secteurs et/ou de zones géographiques, les pénuries de main-d'œuvre se multiplient. Tous ces facteurs continuent d'alimenter une très forte pression sur les prix. L'inflation, notamment aux Etats-Unis et en Europe est désormais sur des niveaux jamais atteints depuis plusieurs décennies. Malgré ces éléments qui sont des freins à l'activité économique, les dernières données témoignent toujours d'un rythme économique robuste au niveau mondial. L'inconfort des banquiers centraux devant cette poussée inflationniste est de plus en plus palpable. Ces derniers et notamment la Réserve Fédérale américaine semblent décider de durcir les conditions monétaires.

Durant l'essentiel du mois de novembre, tous ces éléments ainsi qu'une forte hausse des contaminations en Europe au variant Delta n'ont pas vraiment perturbé les marchés financiers. En revanche, en fin de mois, la découverte d'un nouveau variant Covid en Afrique du Sud, le variant « Omicron », potentiellement très contagieux, a déclenché une vive hausse de l'aversion au risque. Les marchés actions se sont retournés à la baisse et finissent le mois en baisse (environ 4% pour les marchés européens et de l'ordre de 1% pour les marchés américains).

Du côté des contributions positives, NVIDIA (+27.8%) a annoncé des résultats trimestriels bien supérieurs aux attentes et relève ses guidances pour le 4ème trimestre. Le groupe souligne que les segments des datacenters et des jeux se portent très bien. ASM International suit et gagne 1.4%. Ferrari est le 2eme contributeur du mois après avoir gagné 13% après un très bon trimestre. Le titre a ensuite profité d'un relèvement d'objectif de la part d'un courtier reconnu. Dassault Systèmes et Wolters Kluwer gagne 9.5 et 5.6%.

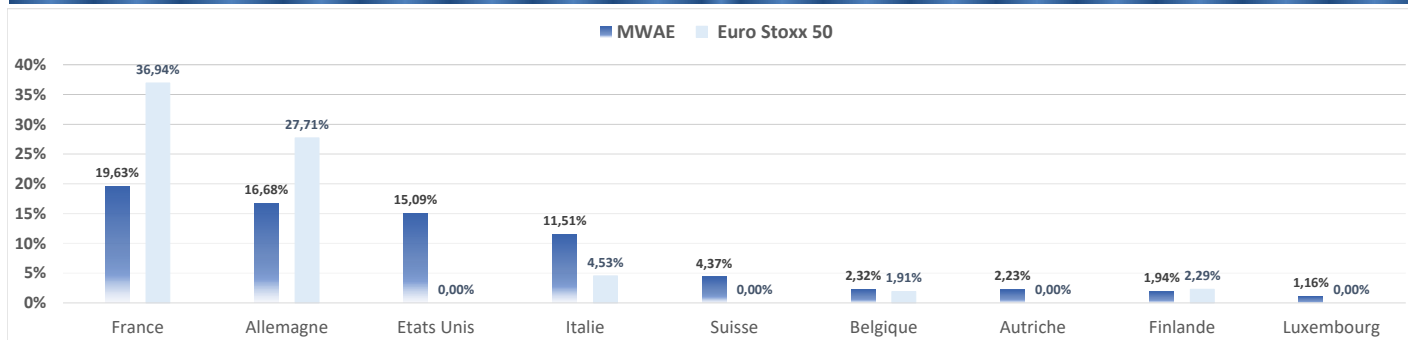
Du côté des contributions négatives, Lotus Bakeries semble pâtir de prises de bénéfices malgré la publication de résultats conformes aux attentes. Le titre abandonne 8.5%. Porsche s'enfonce de 17% alors que les investisseurs estiment que la stratégie du constructeur automobile allemand dans les véhicules électriques perd de son éclat. Adyen perd 8%, sous-performant légèrement le marché.

Le fonds prend 2.10 alors que le marché chute de 4.33%.

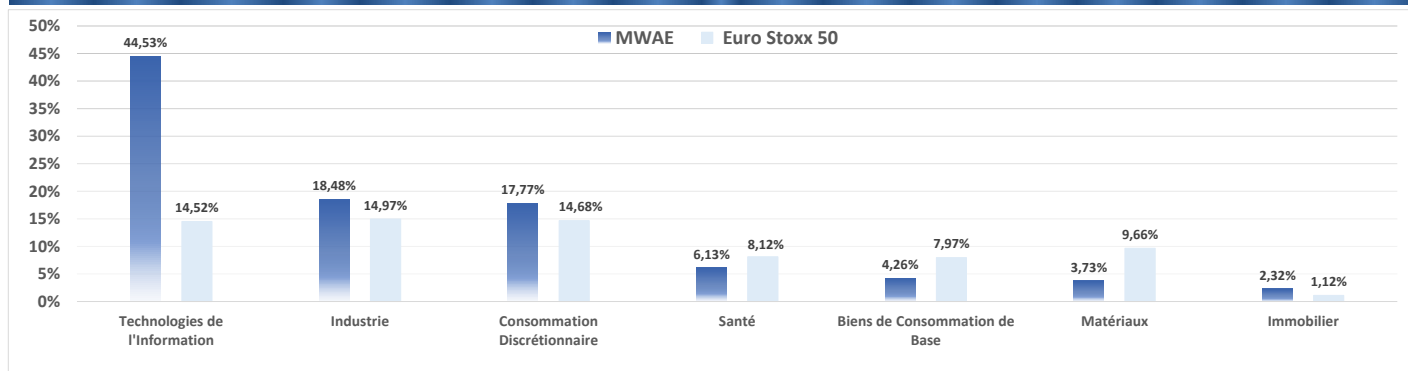
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
NVIDIA CORP	8,45%	USD	Etats Unis	Technologies
IMCD NV	6,00%	EUR	Pays-Bas	Industrie
ASML HOLDING NV	5,59%	EUR	Pays-Bas	Technologies
S.O.I.T.E.C.	5,32%	EUR	France	Technologies
REPLY SPA	5,32%	EUR	Italie	Technologies

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
NVIDIA CORP	1,84%	ADYEN NV	-0,35%
FERRARI NV	0,42%	LOTUS BAKERIES	-0,22%
WOLTERS KLUWER	0,36%	MSCI INC	-0,18%
SIKA AG-REG	0,30%	PORSCHE AUTOMOBIL I	-0,18%
DASSAULT SYSTEMES S	0,21%	IBU-TEC ADVANCED MA	-0,12%

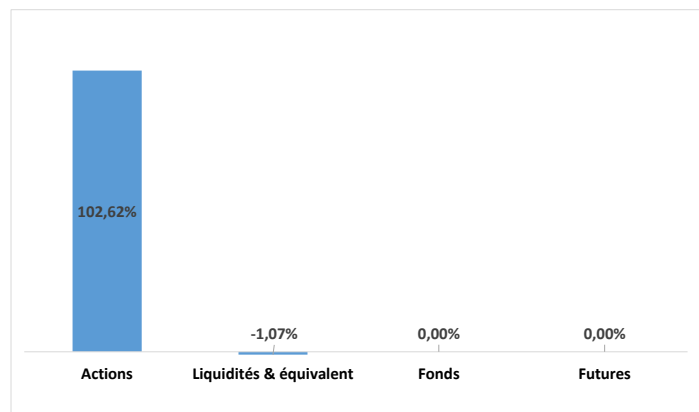
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



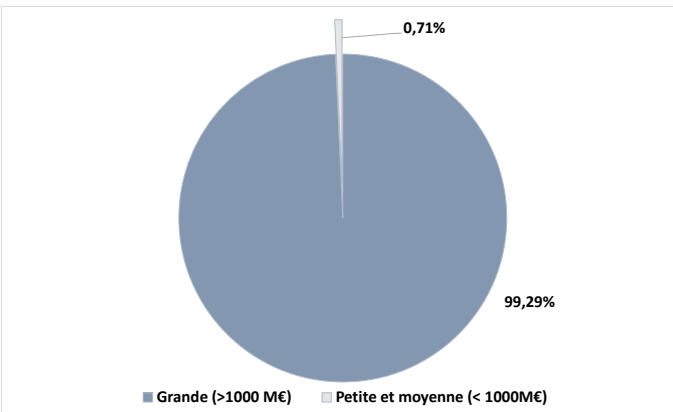
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



Caractéristiques des Parts

Catégorie d'investisseurs	Retail (C-I)	Institutional (CI-P)	Institutionnels (C-G)
Code ISIN	LU1061712466	LU1061712540	LU2334080426
Frais de Gestion	2,00%	1,50%	2,20%
Date de Création	1er août 2014	1er août 2014	21 septembre 2021
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		
Cut-Off	Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 15h		
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 - Agrée 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 à caractère commercial, simplifié et non contractuel. Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement

Document non contractuel