



Gérant : Cyril DEBLAYE

Décembre 2021

Part CI	ISIN	VL: 31/12/2021	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI P	LU1061712466 LU1061712540	9,4938 € 9,3014 €	41,12% 37,80%	57,96 €	MWACECIX Equity 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.

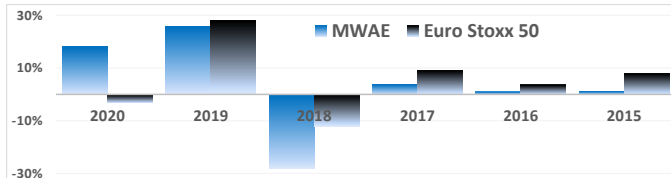
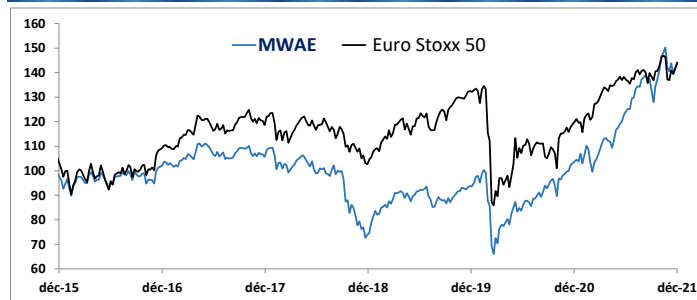
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	0,29%	11,97%	41,12%	41,12%	109,97%	56,48%
Euro Stoxx 50	5,81%	6,44%	23,34%	23,34%	53,06%	46,98%
Ecart Relatif	-5,52%	5,53%	17,78%	17,78%	56,91%	9,50%

(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	17,80%	13,47%	2,34	1,78	2,50%
3 ans	23,19%	24,72%	4,77	2,17	1,69%
5 ans	20,55%	20,85%	2,78	2,28	0,22%

* 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
- VIB VERMOEGEN AG	- INTERPUMP GROUP SPA - MONCLER SPA	- (vide)	- (vide)

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de novembre, une nouvelle vague de contamination au variant Delta a touché de plein fouet l'Europe. Ceci ajouté à la découverte d'un nouveau variant (Omicron) en Afrique du Sud, potentiellement très contagieux, avait déclenché une vive hausse de l'aversion au risque sur les marchés financiers. Pour l'heure, le niveau élevé des taux de vaccination dans la plupart des pays développés semble limiter le niveau des tensions hospitalières. En décembre, malgré la réintroduction ou le durcissement des règles sanitaires dans de nombreux pays, l'activité économique est restée quasi-normale et les dernières statistiques témoignent toujours d'un rythme économique globalement robuste de chaque côté de l'Atlantique. Autre facteur de risque pour les marchés : l'inflation. Les chiffres de décembre confirment la poursuite d'une très forte tension sur les prix. Celle-ci ne se cantonne plus seulement aux prix de l'énergie et aux biens affectés par les pénuries, mais tend à se généraliser, notamment aux salaires. En décembre, les banquiers centraux ont sensiblement durci leurs discours. Les injections de liquidités vont prendre fin au cours du premier trimestre. Ce changement de ton des autorités monétaires a rassuré les marchés sur leur capacité à contrôler l'inflation. Après la hausse de l'aversion au risque enregistrée en novembre, décembre signe le retour de l'optimisme sur les marchés. L'aversion au risque, mesurée par l'évolution de l'indice Vix, de la volatilité de l'indice S&P 500 est ainsi passé de 27 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 5 à 6%.

Du côté des contributions positives, LVMH profite de 1/rachats à bon compte après une baisse fin novembre et 2/ de soutiens favorables sur le titre de la part de brokers reconnus de la place. Kering suit et gagne 5,6%. Sixt prend 10.3% sur le mois à la suite d'un roadshow qui semble avoir convaincu les investisseurs.

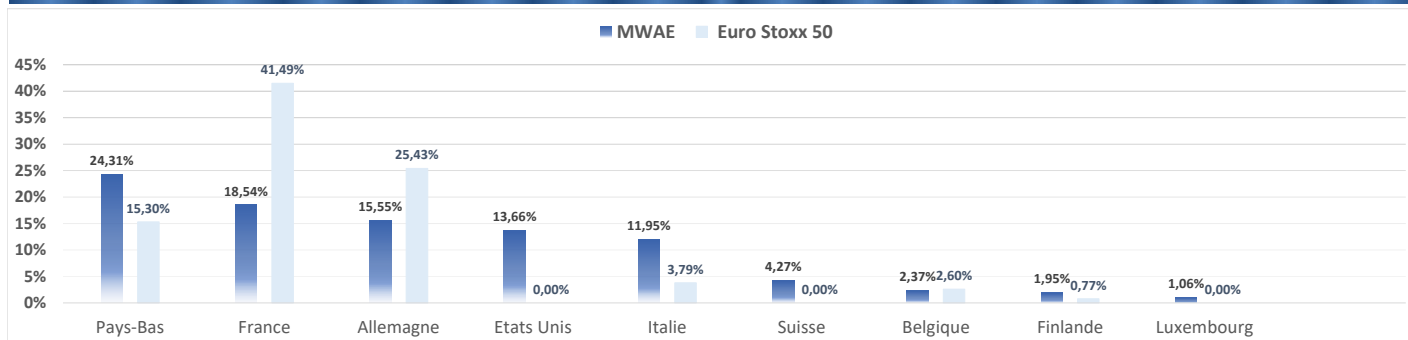
Du côté des contributions négatives, les valeurs de croissance ont pâti des annonces de durcissement monétaires. Après un excellent parcours boursier, les titres ASM International, Adyen, Soitec, et NVIDIA ont tous perdu entre 2 et 10%.

Le fonds prend 0.3% sur le mois et clôture l'année en hausse de 41.12% alors que l'Eurostoxx50 NT affiche une hausse de 23.3%.

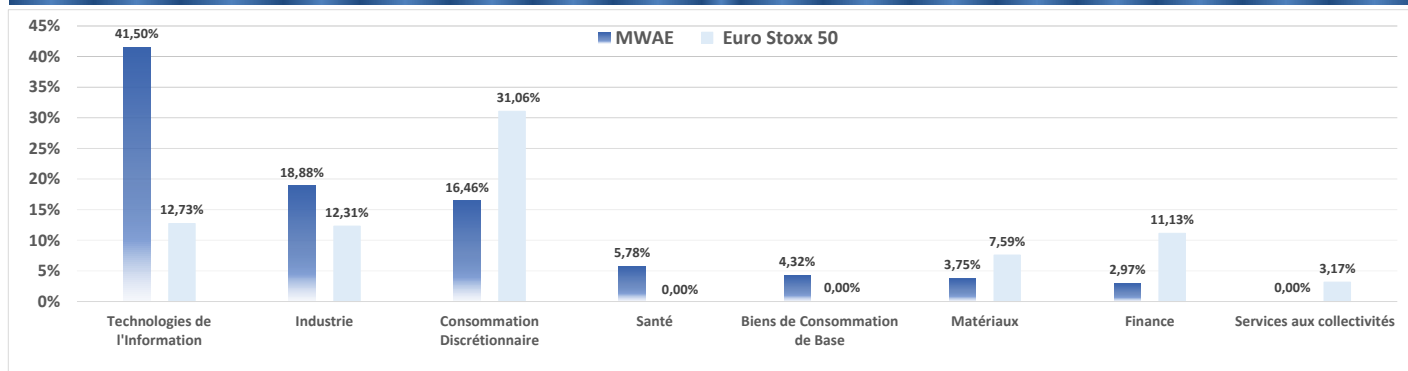
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
NVIDIA CORP	7,35%	USD	Etats Unis	Technologies
IMCD NV	5,60%	EUR	Pays-Bas	Industrie
ASML HOLDING NV	5,41%	EUR	Pays-Bas	Technologies
REPLY SPA	5,19%	EUR	Italie	Technologies
S.O.I.T.E.C.	4,64%	EUR	France	Technologies

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
LVMH MOET HENNESSY	0,17%	NVIDIA CORP	-0,74%
SIXT SE	0,15%	S.O.I.T.E.C.	-0,45%
LOTUS BAKERIES	0,15%	ADYEN NV	-0,39%
MASCH BERTHOLD HER	0,11%	ASM INTERNATIONAL N	-0,15%
REPLY SPA	0,10%	IMCD NV	-0,14%

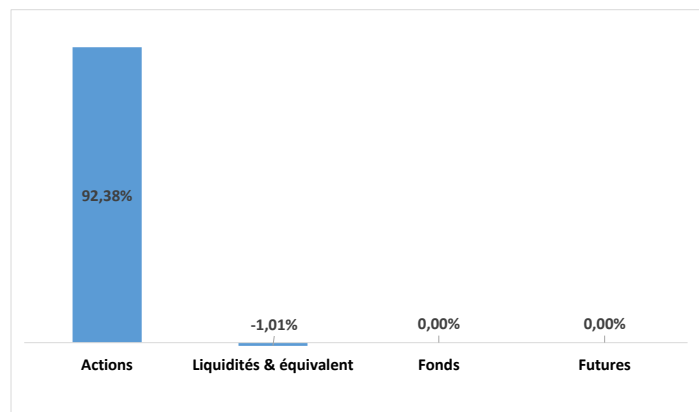
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



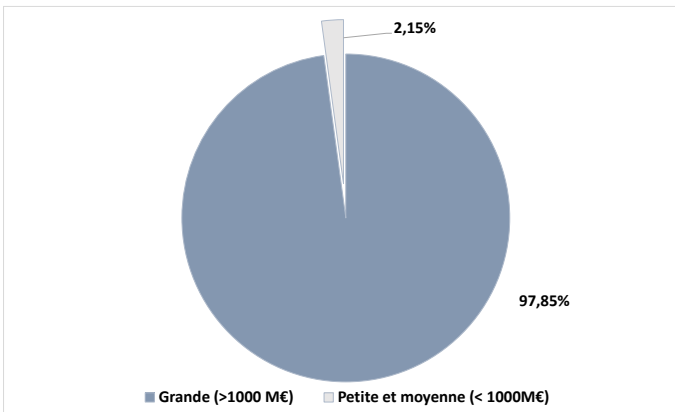
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



Caractéristiques des Parts

Catégorie d'investisseurs	Retail (C-I)	Institutionnel (CI-P)	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		
Dépôt / 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 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