



Gérant : Ralf SCHMIDGALL

Janvier 2022

	ISIN	VL: 31/01/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	8,1331 €	-14,33%	50,92 €	MWACECI LX Equity
Part CI P	LU1061712540	7,9718 €	-14,29%		MWAECP LX Equity
Part CGP	LU2334080426	90,1664 €	-14,35%		MWMAECP LX Equity
Part CSI	LU2334080699	85,5000 €	-14,26%		MWMAECE LX Equity

Echelle de Risque



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)

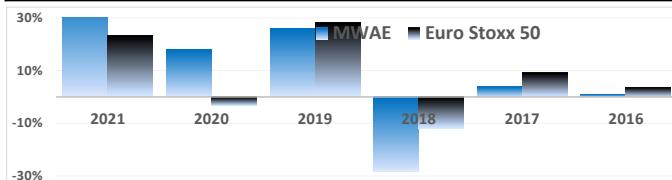
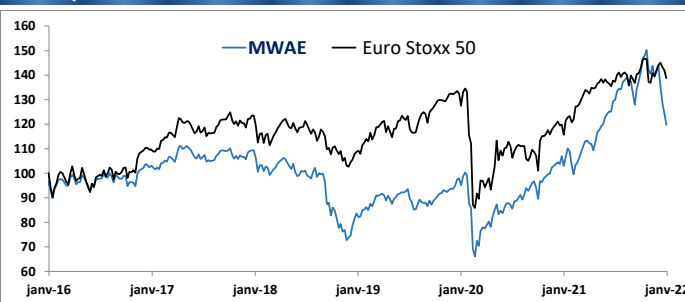
	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	-14,33%	-12,29%	-14,33%	21,74%	61,28%	35,55%
Euro Stoxx 50	-2,78%	-1,58%	-2,78%	22,22%	41,04%	45,40%
Ecart Relatif	-11,55%	-10,70%	-11,55%	-0,48%	20,23%	-9,84%

(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)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
MW Actions Europe	41,12%	18,14%	25,94%	-28,27%	3,89%	1,07%
Euro Stoxx 50	23,34%	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,69%
Ecart Relatif	17,78%	21,35%	-2,26%	-16,24%	-5,26%	-2,62%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



INDICATEURS DE RISQUE *

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	20,01%	13,16%	1,12	1,73	0,07%
3 ans	23,65%	24,69%	2,62	1,69	0,53%
5 ans	20,94%	20,84%	1,73	2,21	-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
<ul style="list-style-type: none"> BECHTLE AG SARTORIUS AG SANLORENZO SPA/AMEGLIA TELEPERFORMANCE 	- (vide)	- (vide)	- (vide)

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis novembre, une nouvelle vague de contamination au Covid 19 touche de nombreux pays et tout particulièrement l'Europe et les Etats-Unis. Ce nouvel épisode épidémique est massif mais il est majoritairement le fait du variant Omicron. Plus contagieux, moins virulent, ce variant entraîne des formes moins sévères que Delta. De plus, le niveau globalement élevé des taux de vaccination dans la plupart des pays développés apporte une protection assez efficace. Ces dernières semaines, malgré la réintroduction ou le durcissement des règles sanitaires dans de nombreux pays, l'activité économique est restée satisfaisante. Elle est toujours portée par une forte demande. Malgré des inquiétudes sur la hausse généralisée des prix, les consommateurs profitent d'un très solide marché de l'emploi. Cette forte demande, ajoutée à la persistance de goulets d'étranglement dans les chaînes de production et des prix de l'énergie en hausse, continue d'alimenter une pression haussière et globale sur les prix. L'inflation atteint désormais 7% aux Etats-Unis et 5% en Europe, des niveaux inconnus depuis plusieurs décennies.

Les principales banques centrales abandonnent les unes après les autres leur croyance d'une inflation « transitoire ». En janvier, le durcissement de ton a été particulièrement vif par la Réserve Fédérale américaine. Les investisseurs intègrent désormais des conditions monétaires nettement plus restrictives dans les mois à venir. Cet élément, ajouté à un contexte géopolitique tendu, notamment à la frontière russo-ukrainienne, explique, en janvier, une nette hausse de l'aversion au risque. Les principaux indices actions enregistrent des reculs marqués (Eurostoxx -3%, S&P500 -6%, Nasdaq -10%).

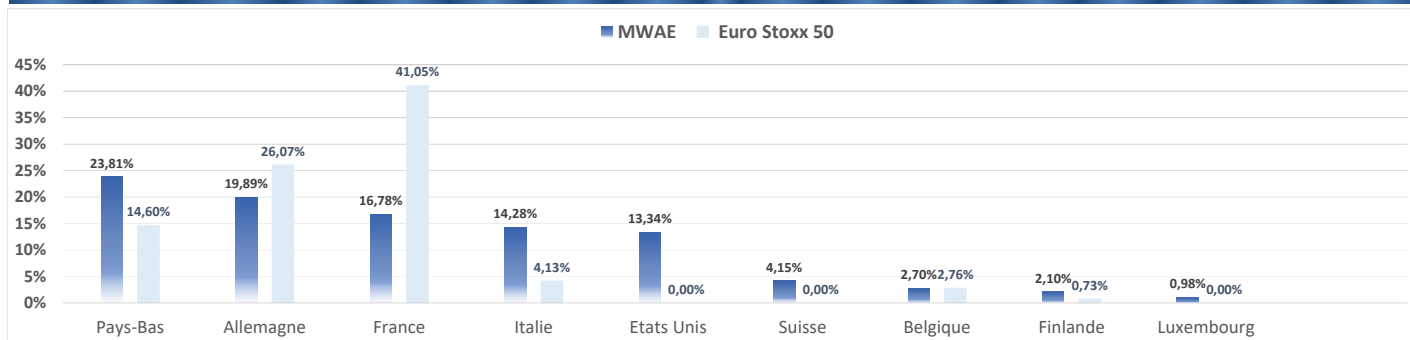
Le mois de janvier a été difficile pour le fonds, car l'environnement macroéconomique décrit ci-dessus a entraîné une sous-performance marquée des valeurs de croissance et de qualité. La majorité des entreprises présentes dans le portefeuille sont très faiblement endettées, ce qui limitera l'impact de hausses de taux sur leurs bénéfices attendus. Grâce à leur bon positionnement dans leurs marchés respectifs, ces entreprises devraient aussi être capable de compenser l'inflation par des hausses de prix.

Nous restons fidèles à notre stratégie d'investir dans des sociétés de qualité, dont un bon nombre a publié des résultats excellents en janvier. Nous avons donc fait peu d'ajustements au portefeuille. Au cours du mois, nous avons commencé à investir en Bechtle, Sanlorenzo, Sartorius et Téléperformance.

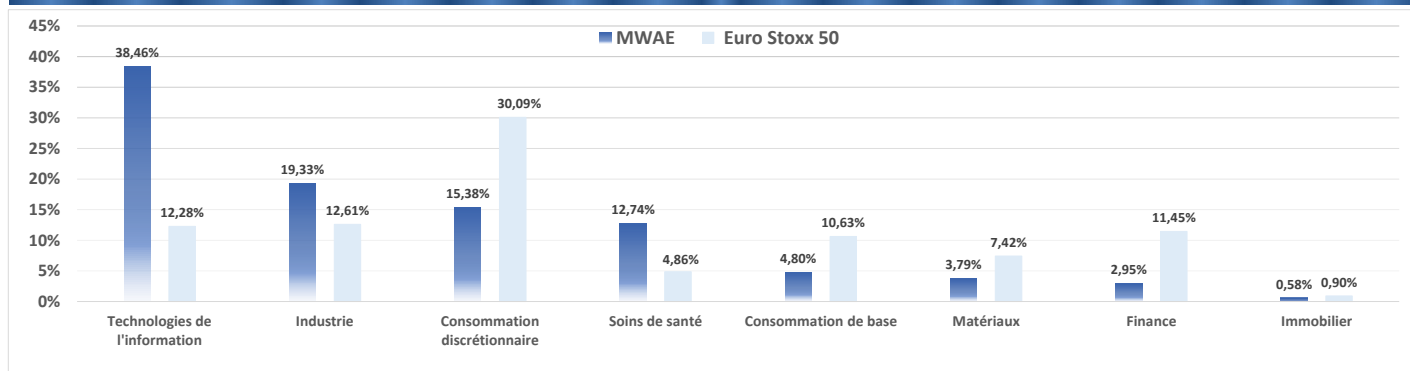
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
NVIDIA CORP	6,88%	USD	Etats Unis	Technologies
ASML HOLDING NV	5,11%	EUR	Pays-Bas	Technologies
IMCD NV	5,01%	EUR	Pays-Bas	Industrie
REPLY SPA	4,94%	EUR	Italie	Technologies
ADYEN NV	4,13%	EUR	Pays-Bas	Technologies

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
VIB VERMOEGEN AG	0,06%	IMCD NV	-1,40%
LOTUS BAKERIES	0,05%	NVIDIA CORP	-1,38%
STO SE & CO. KGAA-PRE	0,01%	S.O.I.T.E.C.	-1,36%
		ADYEN NV	-1,21%
		ASM INTERNATIONAL N	-1,06%

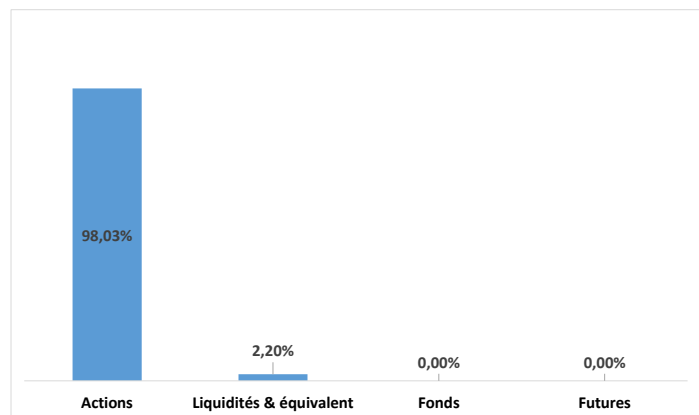
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



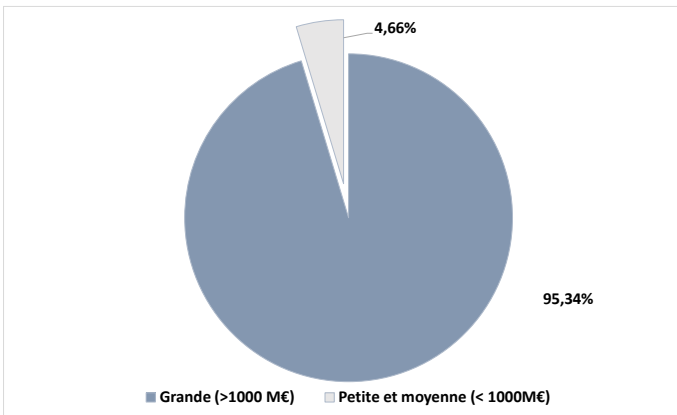
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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 (CG-P)	Institutionnel (CSI-P)
Code ISIN	LU1061712466	LU1061712540	LU2334080426	LU2334080699
Frais de Gestion	2,00%	1,50%	2,20%	1,00%
Date de Création	1er août 2014	1er août 2014	21 septembre 2021	20 octobre 2021
Investissement Minimum	1 part	1 part	1 part	125 000EUR
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 - 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