

Gérant : Ralf SCHMIDGALL

août 2022

	ISIN	VL: 31/08/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	6,8145 €	-28,22%	47,27	MWACECI LX Equity
Part CI P	LU1061712540	6,6984 €	-27,99%		MWACEIP LX Equity
Part CGP	LU2334080426	75,4600 €	-28,32%		MWMAECP LX Equity
Part CSI	LU2334080699	79,1500 €	-27,75%		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 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.

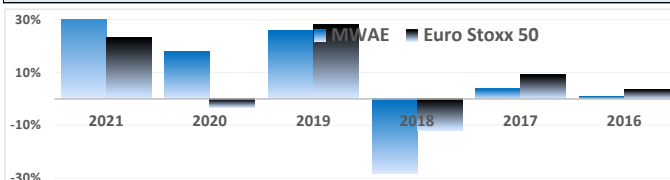
## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	-9,05%	-4,12%	-28,22%	-24,11%	27,31%	9,32%
Euro Stoxx 50	-5,10%	-6,97%	-16,34%	-13,99%	9,50%	15,73%
Ecart Relatif	-3,95%	2,85%	-11,88%	-10,13%	17,81%	-6,41%

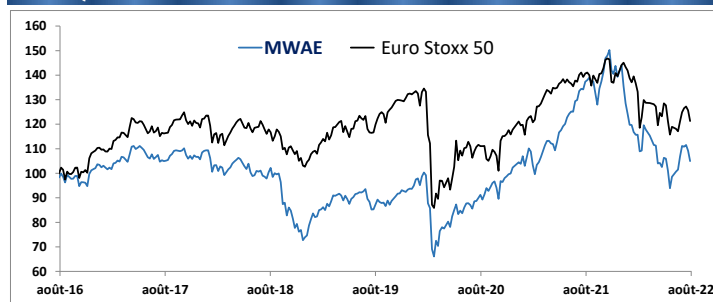
(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXSE Index ; depuis le 28/01/2016 Eurostoxx 50 Net Return

## 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	25,99	20,34	-0,80	-0,54	-1,04
3 ans	22,82	20,76	0,49	0,27	0,33
5 ans	21,05	18,12	0,21	0,28	-0,13

\* 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
	- Hershey	- Maschinenfabrik Berthold Herml - NVIDIA Corp	

## COMMENTAIRE DE GESTION

Sur les marchés financiers, la tendance favorable du mois de juillet s'est poursuivie pendant la première partie du mois d'août. Ce rallye boursier était principalement porté par les espoirs d'un revirement de la politique monétaire vers un durcissement plus modéré. Ces espoirs ont été douchés par des discours résolument restrictifs des banquiers centraux à l'occasion du symposium annuel de Jackson Hole. Malgré des signes tangibles de ralentissement économique, les banques centrales doivent faire face à l'inflation, qui dépasse désormais 9% en zone euro et 10% au Royaume-Uni.

Les investisseurs ont bien reçu ces messages de fermeté et ont donc très significativement remonté leur projection de taux directeurs des principales banques centrales. Il résulte en août une forte hausse des taux. Ainsi le taux allemand à 10 ans a progressé de 75 pb à 1,55% et le taux américain à 10 ans de 55 bp, passant de 2,6% à 3,15%. Un environnement monétaire plus restrictif, des craintes de récession et une crise énergétique en Europe, autant d'éléments qui expliquent la forte hausse de l'aversion au risque en août et la baisse marquée des places boursières – de l'ordre de 6%. Sur le marché de la dette privée, ce contexte a de nouveau tendu les primes de risques.

Au mois d'août la performance du compartiment (-9%) a été en-dessous de celle de l'Euro Stoxx 50 NR (-5,1%). Dans le contexte du scénario décrit ci-dessus, les secteurs du pétrole, des banques et des matières premières, auxquels nous sommes structurellement très peu exposés ont surperformé. En parallèle, les valeurs de croissance ont sous-performé. Parmi les meilleures performances du mois d'août au sein du portefeuille, on peut citer Sto (+2,9%) et Lotus Bakeries (+1,8%), qui toutes les deux ont publié des rapports semestriels rassurants.

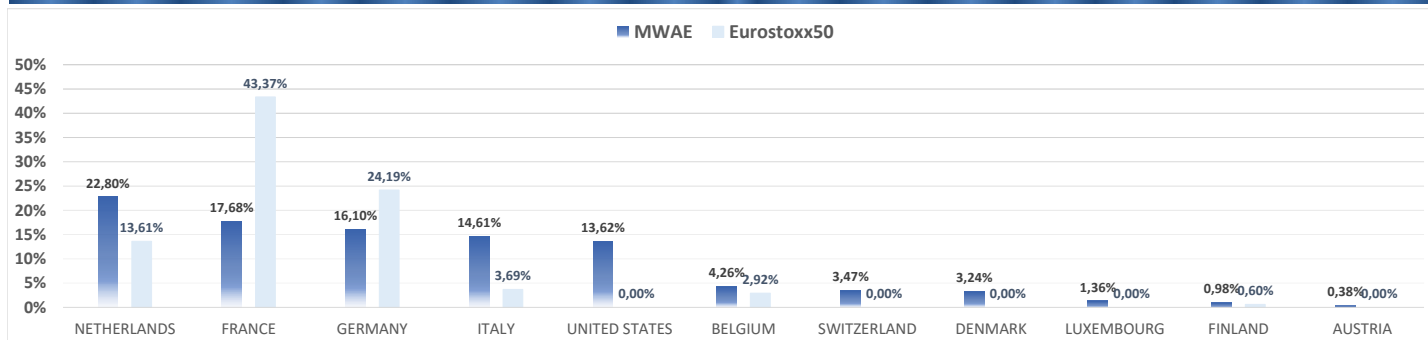
Côté négatif, Basler (-34%) a publié un chiffre d'affaires record pour le semestre, mais les prises de commandes montrent des signes de faiblesse. GFT Technologies (-24,5%) a même levé ses prévisions pour l'année après un bon S1. Sixt (-19,1%) a sorti un chiffre d'affaires et un résultat semestriel record.

Au cours du mois, nous avons allégé nos positions en Berthold Herml et en Nvidia, tandis que nous avons augmenté notre position en Hershey.

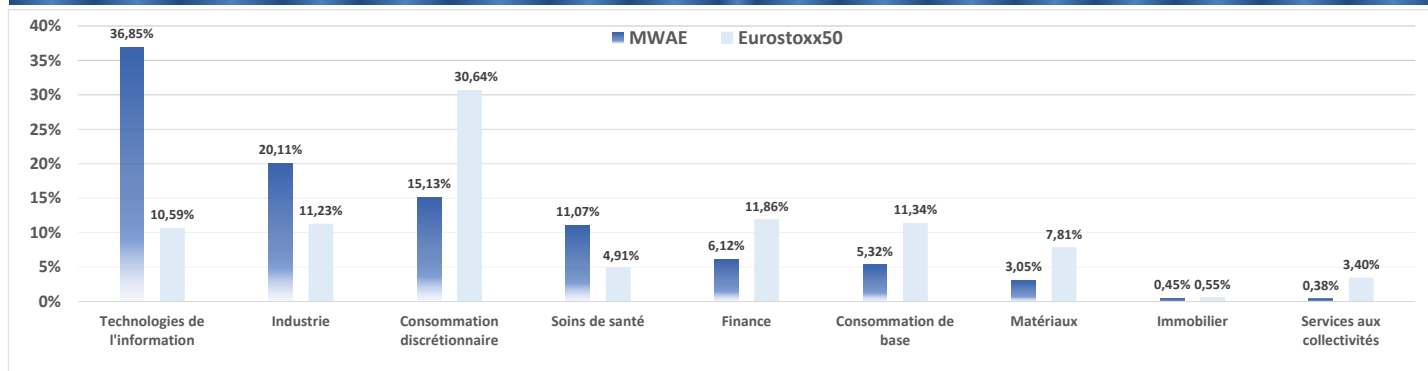
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
IMCD NV	5,40%	EUR	NETHERLANDS	Basic Materials
Wolters Kluwer NV	5,24%	EUR	NETHERLANDS	Communications
ASML Holding NV	4,96%	EUR	NETHERLANDS	Technology
Reply SpA	4,68%	EUR	ITALY	Communications
Moët Hennessy Louis Vuitton S	4,33%	EUR	FRANCE	Consumer, Cyclical

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
Lotus Bakeries NV	0,05%	ASML Holding NV	-0,64%
STO SE & Co KGaA	0,02%	IMCD NV	-0,64%
Maschinenfabrik Berthold	0,01%	NVIDIA Corp	-0,59%
Hershey Co/The	0,00%	GFT Technologies SE	-0,50%
Shurgard Self Storage SA	-0,02%	Sixt SE	-0,47%

#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



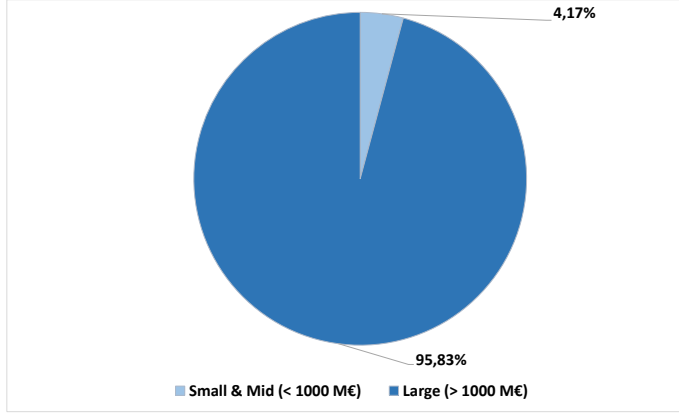
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### 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%	1.5%	2.2%	1%
Frais de surperformance	0%	20%	20%	10%
Frais de souscription	2% maximum		Néant	
Date de Création	1er août 2014	1er août 2014	22 septembre 2021	30 novembre 2021
Investissement Minimum	1 part	1 part	1 part	125 000EUR
Devise	EUR			
Benchmark	Eurostoxx 50 net Return			
Frais de Rachat	Néant			
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