

Décembre 2022	ISIN	VL: 30/12/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg	Echelle de Risque	
						Risque plus faible	Risque plus élevé
Part CI	LU1061712466	6,6407 €	-30,05%	47,27	MWACECI LX Equity	1	7
Part CI P	LU1061712540	6,5385 €	-29,70%		MWAECP LX Equity	2	6
Part CGP	LU2334080426	73,4900 €	-30,19%		MWMAECP LX Equity	3	5
Part CSI	LU2334080699	70,4400 €	-29,36%		MWMAECE LX Equity	4	4

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.

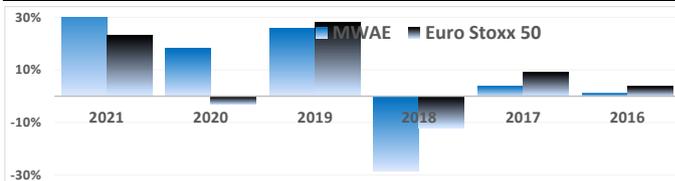
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	-5,24%	6,16%	-30,05%	-30,05%	16,62%	5,36%
Euro Stoxx 50	-4,27%	14,56%	-9,49%	-9,49%	8,06%	21,88%
Ecart Relatif	-0,98%	-8,40%	-20,56%	-20,56%	8,56%	-16,52%

(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	25,68	21,80	-1,09	0,07	-1,09
3 ans	23,94	22,33	0,34	0,24	0,02
5 ans	21,70	19,09	0,17	0,32	-0,25

* 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
	- Teleperformance		

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis quelques semaines, l'inflation marque le pas dans les principales zones économiques. Cela s'explique par la forte réduction des tensions sur les chaînes de production, par la baisse des prix de l'énergie et également par le prix de nombreuses matières premières. Mais si l'inflation s'infléchit, elle reste néanmoins très loin de la cible de 2% des banquiers centraux. De plus, malgré le ralentissement économique en cours, le chômage reste très bas et les banquiers centraux sont toujours préoccupés par l'installation d'une boucle prix/salaires et restent déterminés à poursuivre le durcissement des conditions monétaires. En décembre, la Réserve Fédérale américaine et la Banque Centrale Européenne ont de nouveau augmenté leurs taux directeurs de 0,5%, amenant ces derniers à des niveaux hauts depuis 15 ans.

Cette détermination des autorités monétaires à maintenir des conditions restrictives explique le mouvement de hausse des taux en décembre. Sur le mois, le taux américain à 10 ans progresse de 30 pbs à 3,9% et le taux allemand à 10 ans clôture l'année à 2,6% en hausse de 60 pbs. Sur le marché des actions, après un rebond marqué en octobre et novembre, les principaux indices ont accusé des reculs de l'ordre de 5% en décembre. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque se sont détendues.

La performance de décembre du compartiment (-5,2%) a été inférieure à celle de l'Euro Stoxx 50 NR (-4,3%).

Dans le sillage du Nasdaq qui a perdu 9%, les valeurs du secteur de la technologie ont été particulièrement faibles également en Europe.

Le contributeur principal du compartiment en décembre était Novo Nordisk (+6,1%). Son médicament Wegovy a été désigné par les autorités de santé danoises comme le meilleur médicament contre l'obésité. Sartorius (+6,7%) a annoncé une coopération avec la société suédoise Bico Group et Merck KGaA (+4,1%) a annoncé l'acquisition d'Erbi Biosystems et un nombre de nouvelles coopérations.

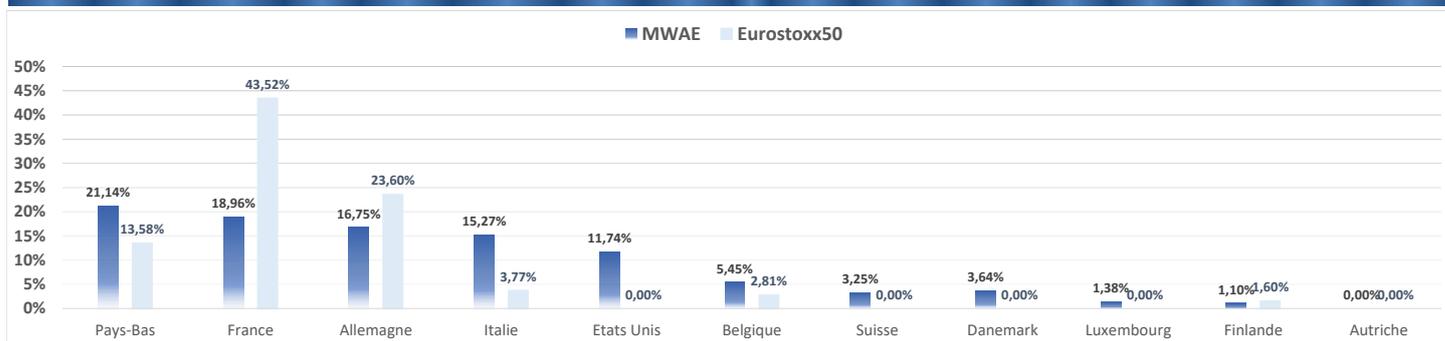
Du côté des contributions négatives, Kering (-16,2%) a été pénalisé par la hausse des chiffres du Covid en Chine et d'abaissements de recommandations de la part de brokers. Nvidia (-16,6%) n'a pas publié d'annonces négatives mais a été impacté par le climat général négatif vis-à-vis des actions du secteur de la technologie. Apple (-15,5%) a souffert de craintes concernant la production du nouvel iPhone et aussi la demande pour ce produit.

Au cours du mois, nous avons renforcé notre position en Teleperformance.

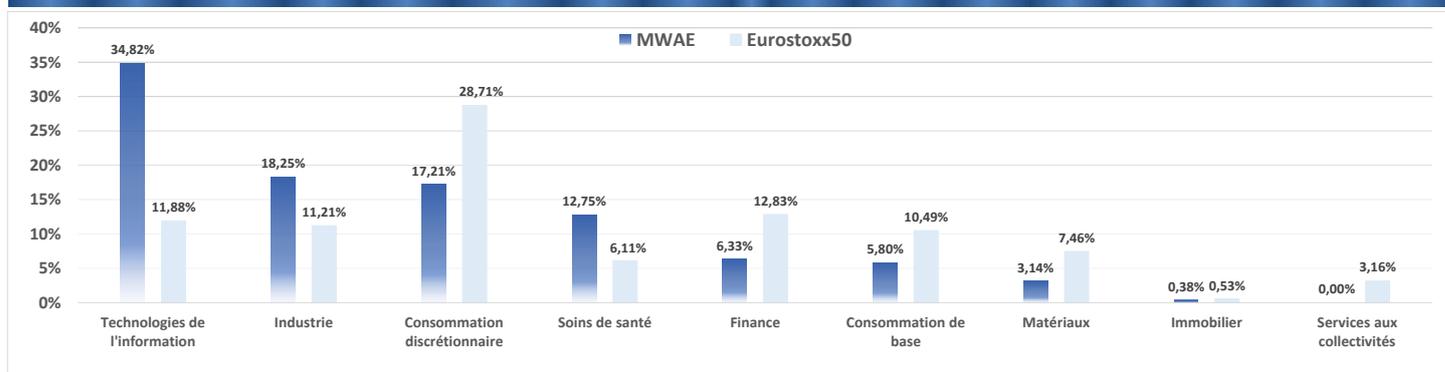
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
ASML Holding NV	5,23%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Inform
Wolters Kluwer NV	5,03%	EUR	Pays-Bas	Télécommunications
Moët Hennessy Louis Vuitton S	4,67%	EUR	France	Consommation discrétio
IMCD NV	4,61%	EUR	Pays-Bas	Matériaux
SOITEC	4,24%	EUR	France	Technologies de l'Inform

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
Novo Nordisk A/S	0,20%	NVIDIA Corp	-0,57%
Sartorius AG	0,14%	ASML Holding NV	-0,56%
Lotus Bakeries NV	0,11%	Kering	-0,43%
Merck KGaA	0,09%	Adyen NV	-0,36%
Sanlorenzo SpA/Ameilia	0,08%	Wolters Kluwer NV	-0,36%

DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



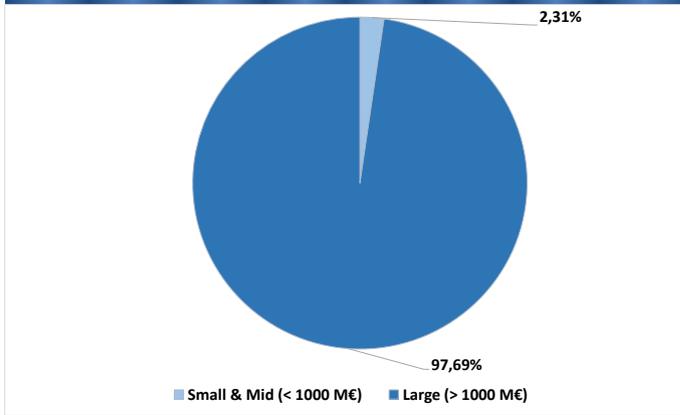
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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