

Gérant : Ralf SCHMIDGALL

Janvier 2023

	ISIN	VL: 31/01/2023	Perf. 2023	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	7,2463 €	9,11%	47,27	MWACECI LX Equity
Part CI P	LU1061712540	7,1378 €	9,17%		MWAECP LX Equity
Part CGP	LU2334080426	80,1800 €	9,10%		MWMAECP LX Equity
Part CSI	LU2334080699	76,9300 €	9,21%		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.

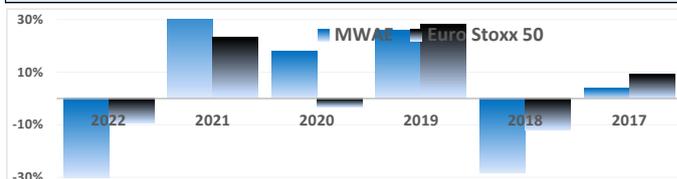
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	9,11%	10,61%	9,11%	-10,90%	23,90%	12,06%
Euro Stoxx 50	9,88%	15,40%	9,88%	2,30%	21,99%	29,91%
Ecart Relatif	-0,77%	-4,79%	-0,77%	-13,20%	1,91%	-17,85%

(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)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
MW Actions Europe	-30,05%	41,12%	18,14%	25,94%	-28,27%	3,89%
Euro Stoxx 50	-9,49%	23,34%	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%
Ecart Relatif	-20,56%	17,78%	21,35%	-2,26%	-16,24%	-5,26%



GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



INDICATEURS DE RISQUE *

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	25,84	21,74	-0,30	0,25	-0,48
3 ans	24,41	22,90	0,42	0,42	0,10
5 ans	22,04	19,52	0,22	0,39	-0,17

* 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"> - Hershey Co/The - Merck KGaA - D'ieteren Group - Teleperformance - Sanlorenzo SpA/Ameiglia 	<ul style="list-style-type: none"> - Basler AG - Kering - IMCD NV - ASM International NV - NVIDIA Corp 	<ul style="list-style-type: none"> - Maschinenfabrik Berthold Hermle - Steico SE

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis le début de l'année, on constate une franche détente de l'aversion au risque sur les marchés. Plusieurs éléments expliquent cet élan d'optimisme des investisseurs. En premier lieu, la baisse de l'inflation. Aux États-Unis, elle s'établit maintenant à 6,5%, en baisse continue depuis le niveau haut de juin dernier (9,2%). En Europe, cette décre est plus récente mais néanmoins substantielle. L'inflation s'inscrit à 9,2% en janvier contre 10,8% en octobre dernier. Cette détente de l'inflation a, en janvier, réveillé les espoirs que les banques centrales pourraient prochainement assouplir le biais restrictif de leur politique monétaire. L'autre élément positif pour les marchés est l'optimisme grandissant sur un atterrissage en douceur des économies en 2023. Les dernières statistiques dessinent une croissance faible, un scénario nettement plus positif que les craintes de récessions exprimées il y a quelques semaines.

Ces éléments expliquent la détente des taux observée en janvier. Sur le mois, le taux américain à 10 ans recule de 35 pbs à 3,85%. Mouvement similaire pour le taux allemand à 10 ans en baisse de 30 pbs à 2,27%. Sur le marché des actions, les principaux indices enregistrent des rebonds entre 5% et 10%. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque se sont détendues pour le 4ème mois consécutif.

La performance de janvier du compartiment (+9,1%) a été légèrement inférieure à celle de l'Euro Stoxx 50 NR (+9,9%).

En janvier, un grand nombre d'actions sous-performant en 2022 ont surperformé en ce début d'année, tandis que beaucoup d'actions défensives, qui avaient plutôt bien évolué en 2022, sont restés à la traîne.

Parmi les meilleures performances du compartiment en janvier, on remarque Sixt (+32,5%), propulsée par des commentaires positifs de brokers, Nvidia (+31,3%), portée par le sentiment positif autour de l'intelligence artificielle et ASM International (+30,8%), à la suite d'une excellente publication du quatrième trimestre. Maschinenfabrik Berthold Hermle est montée de 21,8% en absence de nouvelles, et nous avons bénéficié de cette hausse pour vendre notre position.

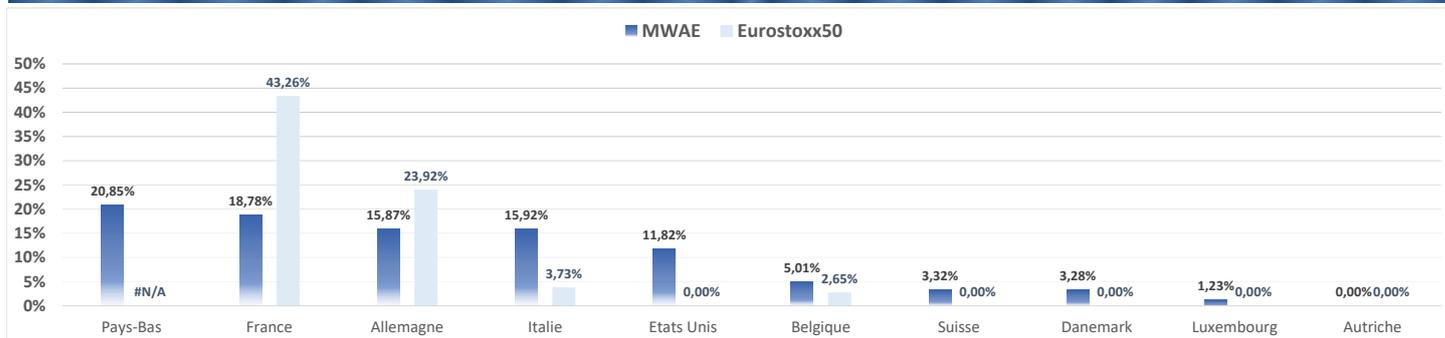
Coté négatif, Soitec (-9,4%) a baissé à cause de craintes dues à la faiblesse persistante du marché mondial de smartphones, et Amplifon (-9,2%) a été impactée par des commentaires négatifs de brokers.

Hors Maschinenfabrik Berthold Hermle, nous avons en janvier également vendu notre position en Steico. Nous avons renforcé nos positions en GFT Technologies, Sanlorenzo et Teleperformance, et nous avons réduit IMCD, Kering et Nvidia.

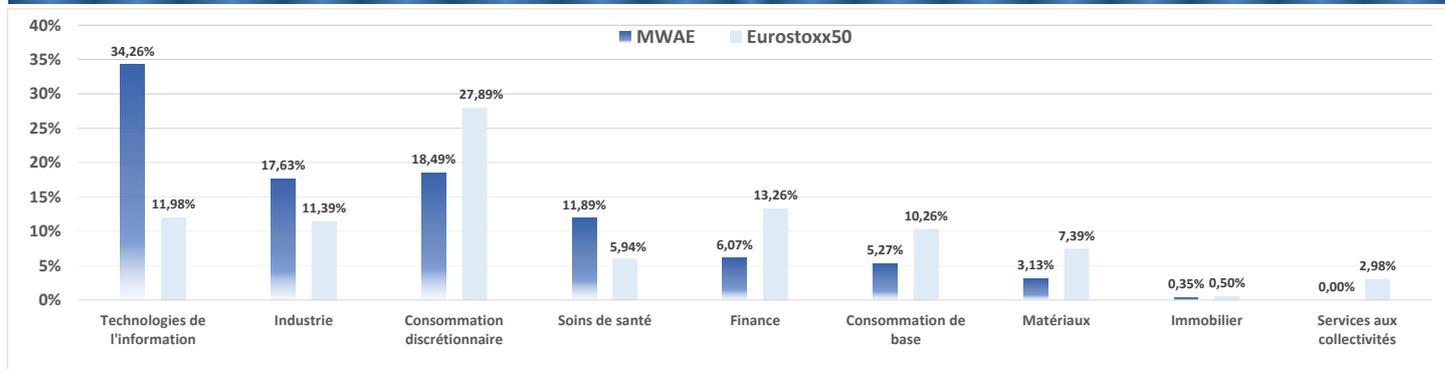
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
ASML Holding NV	5,61%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Inform
Moët Hennessy Louis Vuitton S	4,93%	EUR	France	Consommation discrétio
Wolters Kluwer NV	4,63%	EUR	Pays-Bas	Télécommunications
IMCD NV	4,21%	EUR	Pays-Bas	Matériaux
Reply SpA	4,20%	EUR	Italie	Télécommunications

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
ASM International NV	1,03%	SOITEC	-0,39%
ASML Holding NV	1,03%	Lotus Bakeries NV	-0,20%
NVIDIA Corp	0,98%	Amplifon SpA	-0,16%
Moët Hennessy Louis Vui	0,82%	Hershey Co/The	-0,04%
Sixt SE	0,69%	D'ieteren Group	-0,04%

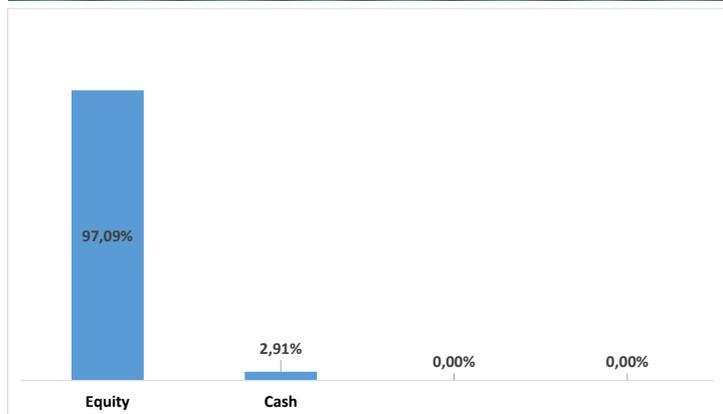
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



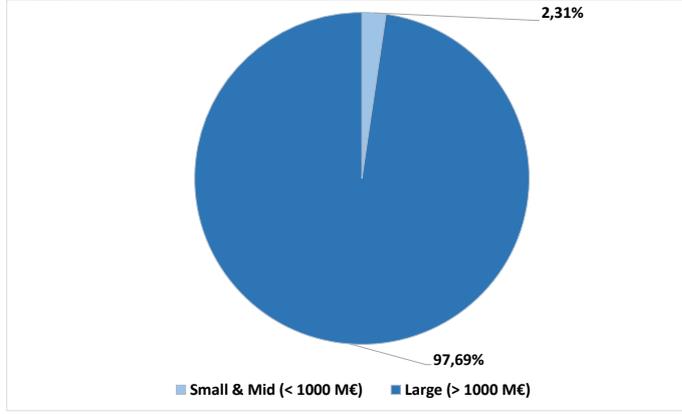
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



Caractéristiques des Parts

	Retail (C-I)	Institutionnel (CI-P)	Institutionnels (CG-P)	Institutionnel (CSI-P)
Catégorie d'investisseurs				
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			
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 - Agréée 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