



Mai 2022

	ISIN	VL: 31/05/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	7,1071 €	-25,14%	44,47 €	MWAECEI LX Equity
Part CI P	LU1061712540	6,9774 €	-24,99%		MWAECP LX Equity
Part CGP	LU2334080426	78,7402 €	-25,20%		MWMAECP LX Equity
Part CSI	LU2334080699	74,9600 €	-24,83%		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.

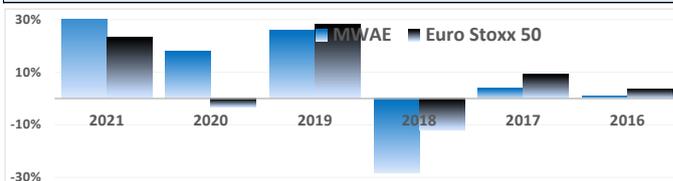
## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	-4,30%	-8,11%	-25,14%	-6,39%	32,74%	8,36%
Euro Stoxx 50	0,87%	-1,68%	-10,07%	-3,77%	23,32%	20,18%
Ecart Relatif	-5,17%	-6,43%	-15,07%	-2,62%	9,42%	-11,82%

(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	21,94%	18,75%	-0,26	-0,17	0,30%
3 ans	24,35%	26,11%	1,37	0,92	0,31%
5 ans	21,86%	21,97%	0,41	0,95	-0,33%

\* 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"> <li>HERSHEY CO/THE</li> <li>AIR LIQUIDE SA</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>DEUTSCHE BOERSE AG</li> <li>GFT TECHNOLOGIES SE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>CARL ZEISS MEDITEC AG - BR</li> <li>PUMA SE</li> <li>NVIDIA CORP</li> </ul>	

## COMMENTAIRE DE GESTION

La guerre en Ukraine et la réduction importante des échanges commerciaux entre l'occident et la Russie entraînent des conséquences massives qui touchent l'ensemble du monde. Les effets les plus marquants sont une volatilité accrue du prix de certaines matières premières, notamment énergétiques et alimentaires et également des bouleversements dans les chaînes logistiques. Cela exacerbe un peu plus les tensions inflationnistes et les disfonctionnements des chaînes de production qui existaient déjà auparavant. Les confinements imposés dans certaines régions de la Chine sont un élément supplémentaire de tensions. Ces évolutions alimentent les inquiétudes sur un scénario de « stagflation ». Face au dilemme, les banquiers centraux affirment privilégier la maîtrise de l'inflation. De nombreuses banques centrales, la Fed en particulier, ont déjà commencé à augmenter leurs taux directeurs. La BCE, avec quelques mois de retard s'apprête à faire de même.

Dans le contexte décrit, les marchés des actions et les marchés obligataires sont restés volatils, mais ont fini le mois peu changés. Les taux à 10 ans ont progressé de 20 pbs à 1,1% en Allemagne, tandis qu'ils sont restés stables à 2,85% aux Etats-Unis. Sur le marché de la dette privée, la nervosité s'est traduite par un nouvel écartement des primes de risques.

La performance du compartiment a été de -4,3% au mois de mai, comparé au Stoxx 50, qui a progressé de 0,9%.

Si les secteurs du pétrole et des banques, auxquels le compartiment n'est pas exposé, ont été les plus performants, les valeurs de qualité et de croissance, ont de nouveau été sous pression.

Parmi les meilleures performances du mois, GFT Technologies (+18,8%) a levé ses prévisions, tandis que Basler (+6%) et Interpump (+9,6%) ont publié des bons résultats.

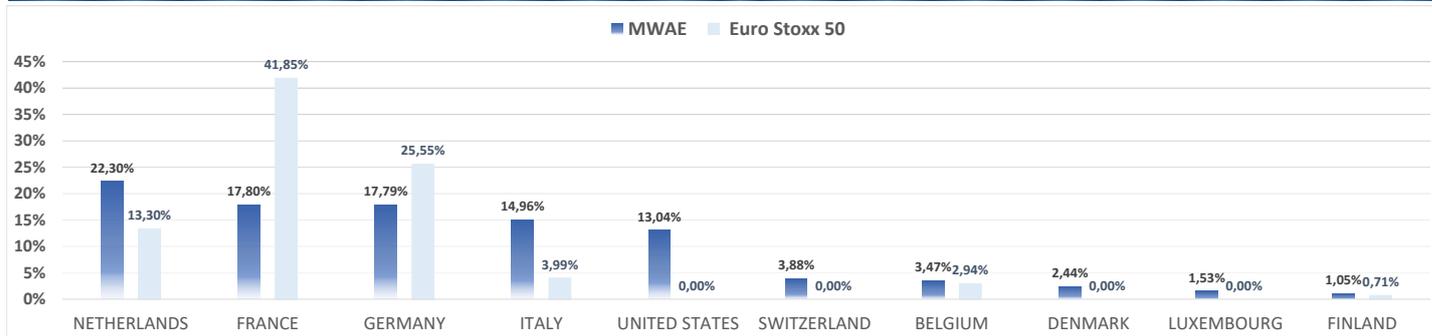
En bas du tableau, Amplifon (-16,1%) et Lotus Bakeries (-15,5%) ont été sous pression sans raisons particulières. Nvidia a publié des bons résultats trimestriels, tandis que les prévisions pour le deuxième trimestre étaient en-dessous des attentes du marché à cause de la guerre en Ukraine et des confinements en Chine. L'action, qui avait perdu 42% avant cette publication, est remontée de 10% au cours des derniers jours du mois, à la suite de commentaires plutôt optimistes de la part du PDG Jensen Huang.

Au cours du mois, nous avons commencé à investir en Air Liquide et Hershey, et nous avons renforcé nos positions en Deutsche Börse et GFT Technologies. En outre, nous avons allégé nos positions en Carl Zeiss Meditec, Nvidia et Puma.

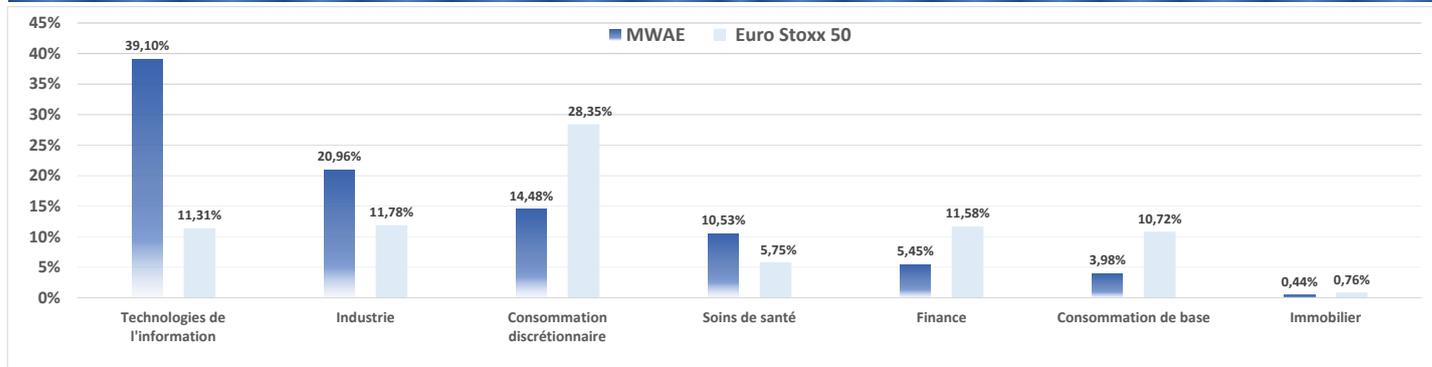
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
ASML HOLDING NV	5,27%	EUR	NETHERLANDS	Technologies
IMCD NV	5,26%	EUR	NETHERLANDS	Industrie
REPLY SPA	4,84%	EUR	ITALY	Technologies
S.O.I.T.E.C.	4,81%	EUR	FRANCE	Technologies
WOLTERS KLUWER	4,77%	EUR	NETHERLANDS	Industrie

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
GFT TECHNOLOGIES SE	0,35%	REPLY SPA	-0,56%
INTERPUMP GROUP SPA	0,14%	IMCD NV	-0,49%
SARTORIUS AG	0,14%	LOTUS BAKERIES	-0,45%
MSCI INC	0,14%	FERRARI NV	-0,42%
MASCH BERTHOLD HERI	0,07%	AMPLIFON SPA	-0,40%

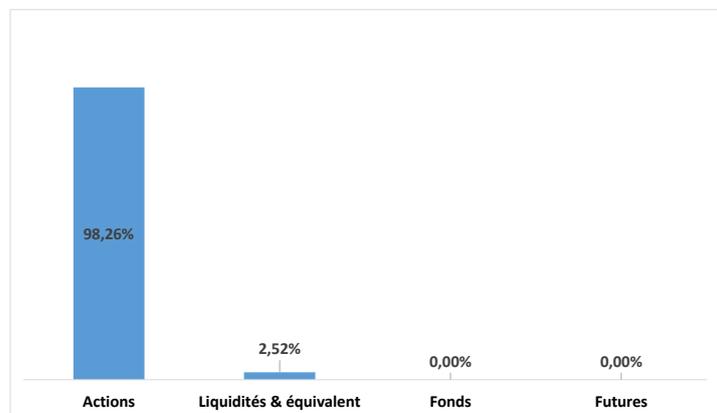
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



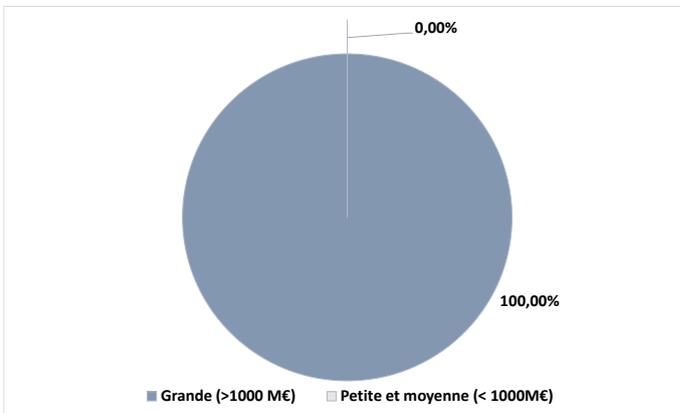
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



#### Caractéristiques des Parts

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