

Gérant : Ralf SCHMIDGALL

Septembre 2022

	ISIN	VL: 30/09/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	6,2559 €	-34,11%	47,27	MWACECI LX Equity
Part CI P	LU1061712540	6,1519 €	-33,86%		MWAECP LX Equity
Part CGP	LU2334080426	69,2600 €	-34,21%		MWMAECP LX Equity
Part CSI	LU2334080699	66,2000 €	-33,61%		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)

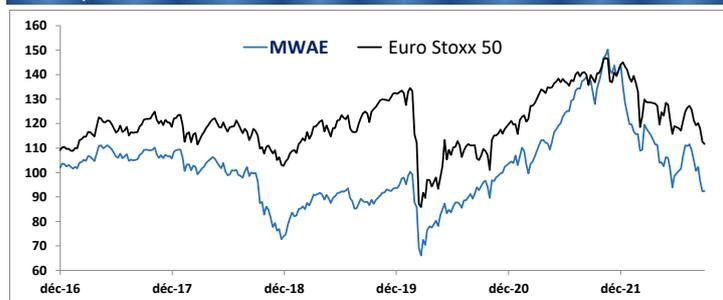
	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	-8,20%	-3,55%	-34,11%	-26,22%	15,76%	-3,87%
Euro Stoxx 50	-5,57%	-3,71%	-20,99%	-15,91%	-0,81%	3,93%
Ecart Relatif	-2,63%	0,16%	-13,11%	-10,31%	16,58%	-7,80%

(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	25,65	20,61	-0,88	-0,63	-0,63
3 ans	23,42	20,91	0,34	0,11	0,40
5 ans	21,31	18,18	0,09	0,15	-0,06

* 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
- SIEGFRIED HOLDING AG-REG	- SARTORIUS AG		- INTERROLL HOLDING AG-REG

COMMENTAIRE DE GESTION

Les dernières statistiques décrivent un ralentissement marqué de l'économie mondiale. Dans les principales zones économiques, la croissance est désormais proche ou inférieure à zéro et les risques de récession dans les prochains mois de plus en plus élevés. Malheureusement, pour l'heure, cette stagnation économique est sans effets notables sur la dynamique d'inflation. En Europe, notamment propulsée par la crise énergétique, l'inflation atteint désormais 10%. Aux Etats-Unis, la très bonne résistance du marché de l'emploi implique toujours le risque d'un emballement d'une boucle prix/salaire. Face à cette situation, les banques centrales n'ont d'autres choix que de poursuivre un agressif durcissement des conditions monétaires. En septembre, la Banque Centrale Européenne et la Réserve Fédérale aux Etats-Unis ont augmenté leurs taux directeurs de 75 pb.

Les taux d'intérêt ont également connu une nouvelle poussée haussière. Ainsi le taux allemand à 10 ans a progressé de 55 pb 2,1% et le taux américain à 10 ans de 75 bp, passant de 3,1% à 3,85%. Dans les deux cas, des niveaux records depuis plus de 10 ans. Stagnation économique, forte inflation, durcissement des conditions monétaires, ajoutés à un environnement géopolitique très tendu, autant d'éléments qui expliquent la forte hausse de l'aversion au risque le mois dernier. Dans ce contexte, les bourses ont lourdement chuté avec des reculs de 7 à 10% pour les principales places boursières.

La performance de septembre du compartiment (-8,2%) a été inférieure à celle de l'Euro Stoxx 50 NR (-5,6%).

En septembre, nous avons eu de multiples contacts avec des sociétés, et il est intéressant de constater que la majorité est toujours prudemment optimiste, malgré l'environnement plus difficile. Pendant la dernière crise de 2020, la plupart des sociétés actuellement présentes dans le portefeuille était soit résiliente (secteurs de la technologie), soit sortait de la crise de manière renforcée (secteur du luxe). Nous rappelons que ces sociétés sont généralement faiblement endettées (ou souvent en position de trésorerie nette positive) et sont bien plus profitables que la moyenne des sociétés européennes.

Parmi les meilleures performances du compartiment au mois d'août étaient San Lorenzo (+5,3%), qui a publié des bons résultats et un carnet de commandes record et qui a relevé ses prévisions pour l'année en cours, et Amplifon (+3,3%), grâce à un commentaire positif d'un broker.

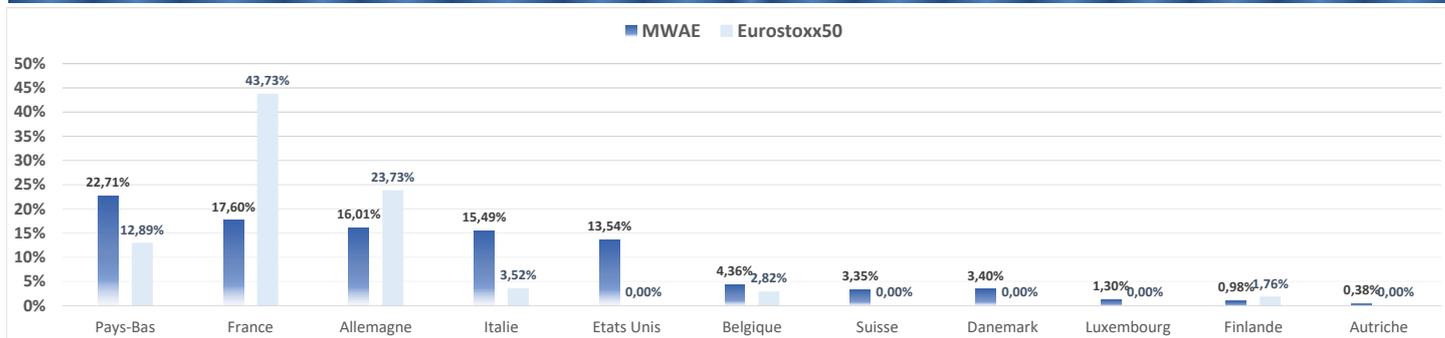
Côté négatif, Steico (-42,9%) et Sto (-20,3%) ont été impactés par des craintes d'un ralentissement de la construction en Allemagne, même si Steico a confirmé ses prévisions pour 2022. Nvidia (-17,4%) a chuté en réaction à l'interdiction du gouvernement américain d'exporter des microprocesseurs d'intelligence artificielle vers la Chine.

Au cours du mois, nous avons vendu notre position en Interroll, tandis que nous avons commencé à investir en Siegfried Holding et augmenté notre position en Sartorius.

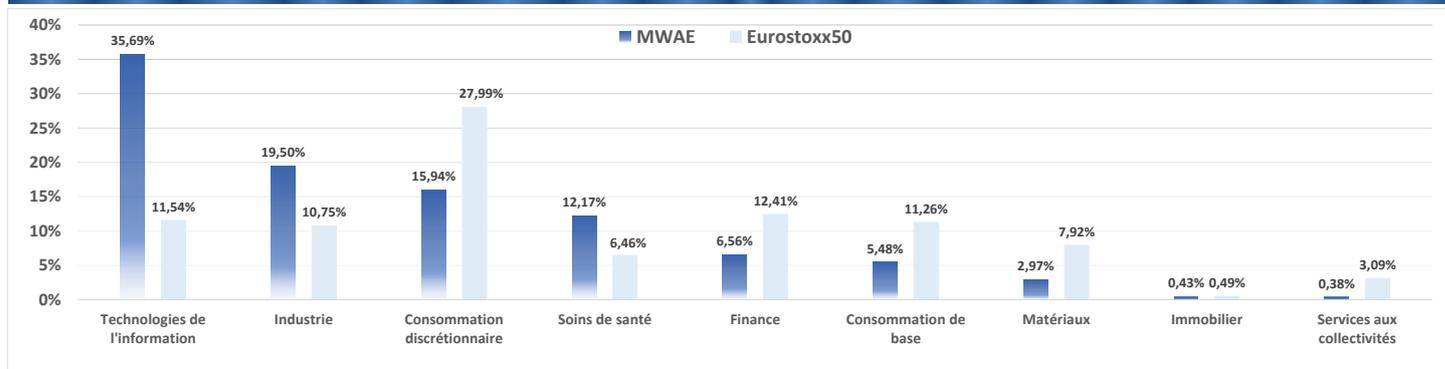
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
Wolters Kluwer NV	5,88%	EUR	Pays-Bas	Télécommunications
IMCD NV	5,25%	EUR	Pays-Bas	Matériaux
ASML Holding NV	4,85%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Inform
Reply SpA	4,68%	EUR	Italie	Télécommunications
Moët Hennessy Louis Vuitton S	4,47%	EUR	France	Consommation discrétio

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
Wolters Kluwer NV	0,13%	SOITEC	-0,66%
Sanlorenzo SpA/Ameiglia	0,08%	NVIDIA Corp	-0,61%
Amplifon SpA	0,06%	IMCD NV	-0,59%
Hershey Co/The	0,01%	ASM International NV	-0,55%
Deutsche Boerse AG	0,00%	ASML Holding NV	-0,52%

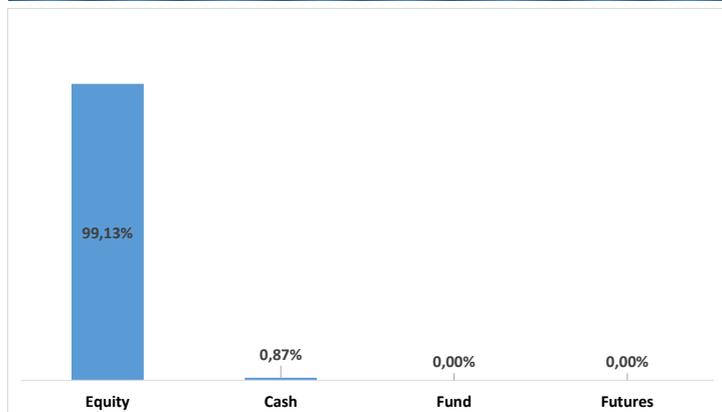
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



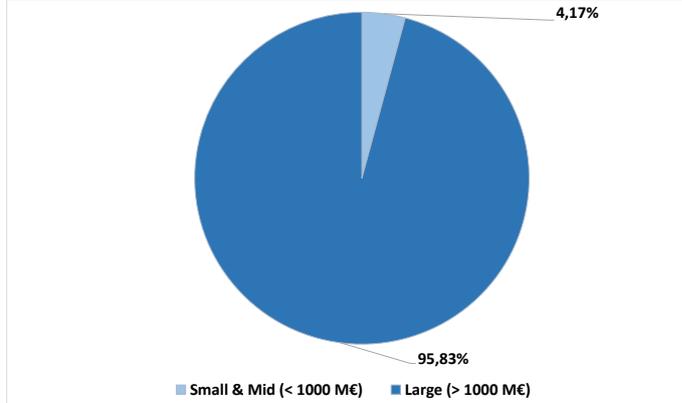
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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