

Gérant : Ralf SCHMIDGALL

Jun 2022	ISIN	VL: 30/06/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg	Echelle de Risque
Part CI	LU1061712466	6,4864 €	-31,68%	40,56 €	MWACECI LX Equity	
Part CI P	LU1061712540	6,3707 €	-31,51%		MWACEIP LX Equity	
Part CGP	LU2334080426	71,8520 €	-31,75%		MWMAECP LX Equity	
Part CSI	LU2334080699	68,4700 €	-31,34%		MWMAECE LX Equity	

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.

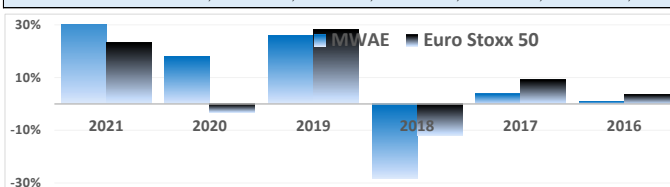
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	-8,73%	-17,94%	-31,68%	-19,16%	15,55%	2,18%
Euro Stoxx 50	-8,76%	-9,88%	-17,95%	-12,80%	6,15%	13,01%
Ecart Relatif	0,03%	-8,06%	-13,73%	-6,37%	9,41%	-10,83%

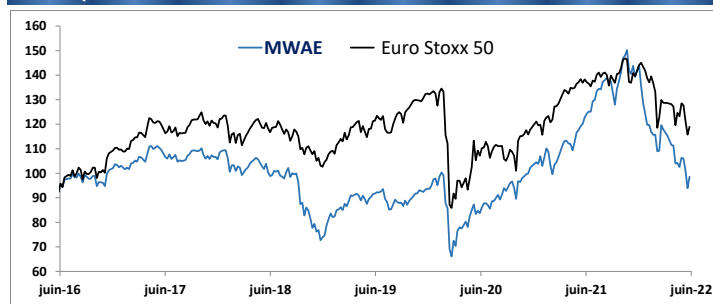
(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXSE Index ; depuis le 28/01/2016 Eurostoxx 50 Net Return

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	23,31%	19,91%	-0,80	-0,61	-0,38%
3 ans	24,94%	26,36%	0,65	0,26	0,39%
5 ans	22,28%	22,18%	0,12	0,61	-0,28%

* 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
- VERBUND AG	- AIR LIQUIDE SA - NOVO NORDISK A/S-B		- PUMA SE

COMMENTAIRE DE GESTION

Partout dans le monde, l'inflation continue encore de progresser et a atteint des niveaux pas vus depuis plus de 40 ans (8,6% aux Etats-Unis, 8,1% en zone euro). Face à cette situation, les banquiers centraux sont obligés de durcir les conditions monétaires. En juin, la Fed a continué d'augmenter ses taux avec une hausse de 75 pb, ce qui constitue la plus forte hausse depuis 1994. La BCE, de son côté, a prévu une prochaine hausse de son taux de dépôt en juillet. Ce serait la première hausse depuis 11 ans. Cela a provoqué une envolée des taux durant la première partie du mois. Ainsi le taux allemand à 10 ans a bondi de 1,05% à 1,9% et le taux américain à 10 ans est lui passé de 2,85% à 3,5%. Ces niveaux n'avaient pas été atteints depuis une décennie.

Au-delà des durcissements des conditions monétaires et financières, l'inflation impacte aussi la confiance des ménages et leur capacité à consommer. Cet environnement, ajouté à de nombreux dysfonctionnements des chaînes de production (y compris l'actuelle crise énergétique, qui pourrait s'aggraver encore) pèse aussi sur les entreprises. Les derniers chiffres économiques confirment un net assombrissement des perspectives économiques. Sur les marchés financiers, ce scénario de stagflation a naturellement affecté les actifs risqués. En juin, les principales places boursières ont lourdement chuté avec des baisses de l'ordre de 10%. Le recul depuis le début de l'année est en moyenne de 20%. Dans la 2ème partie du mois, cette forte hausse de l'aversion au risque a entraîné aussi une fuite vers les actifs refuges comme les emprunts d'états et a permis une détente des taux par rapport aux sommets atteints en milieu de mois. Finalement en juin, progression du 10 ans allemand de 30 pbs à 1,35% et hausse du 10 ans US de 15 pbs à 3%.

La performance du compartiment a été de -8,7% au mois de juin, proche de celle de l'Euro Stoxx 50 (-8,8%).

Au cours du mois, nous avons été en contact avec plus de 30 sociétés, dont la plupart sont présentes dans nos portefeuilles. Le sentiment général a été prudemment optimiste, ni l'inflation ni craintes de récession n'ayant (encore ?) eu un impact sur les carnets de commandes. Mais les sociétés affirment être préparées à tout un éventail de scénarii. Dans le contexte d'un futur incertain, il est utile de savoir que plus de 60% des sociétés actuellement présentes dans le compartiment, ont augmenté leurs bénéfices en 2020, quand les confinements ont temporairement mis à l'arrêt une grande partie de l'économie mondiale.

Parmi les meilleures performances en juin étaient Lotus Bakeries (+14,8%) qui a bénéficié d'une recommandation d'un broker et Hershey (+4,1%) grâce à ses caractéristiques défensives. En bas du tableau, Basler (-32,3%) a été sous pression à la suite de quelques ventes d'initiés, tandis qu'Interroll (-22,4%) a abaissé ses attentes des prises de commandes et du résultat opérationnel.

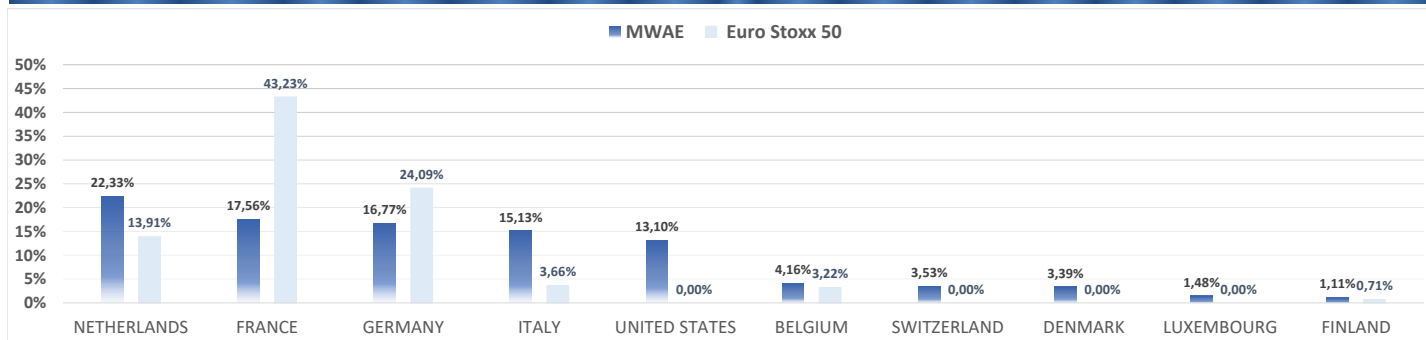
Au cours du mois, nous avons commencé à investir en Verbund, et nous avons renforcé notre position en Novo Nordisk.

En outre, nous avons vendu notre position en Puma.

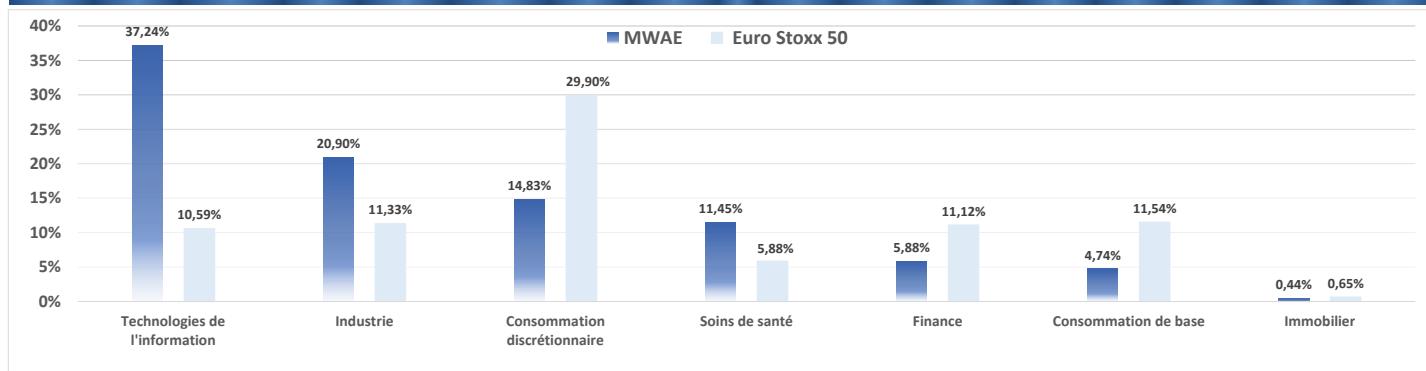
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
IMCD NV	5,41%	EUR	NETHERLANDS	Industrie
WOLTERS KLUWER	5,25%	EUR	NETHERLANDS	Industrie
ASML HOLDING NV	4,92%	EUR	NETHERLANDS	Technologies
REPLY SPA	4,85%	EUR	ITALY	Technologies
S.O.I.T.E.C.	4,18%	EUR	FRANCE	Technologies

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
LOTUS BAKERIES	0,40%	S.O.I.T.E.C.	-1,09%
NOVO NORDISK A/S-B	0,08%	NVIDIA CORP	-0,95%
DEUTSCHE BOERSE AG	0,06%	ASML HOLDING NV	-0,86%
WOLTERS KLUWER	0,02%	ASM INTERNATIONAL N	-0,78%
HERSHEY CO/THE	0,01%	SIXT SE	-0,71%

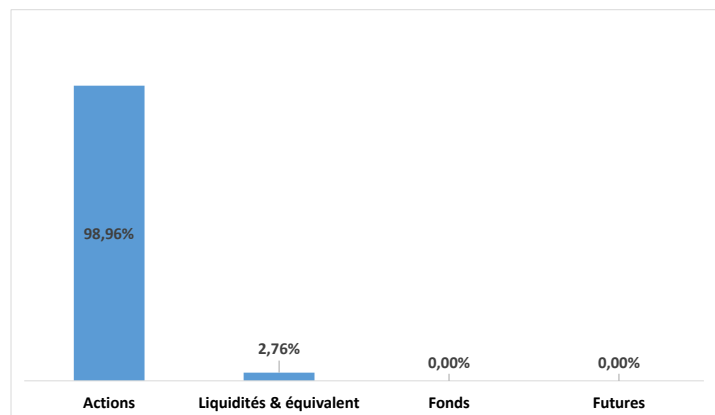
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



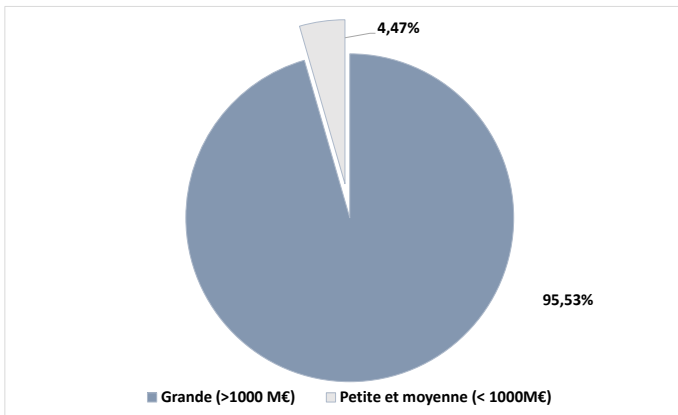
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



Caractéristiques des Parts

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