

Juillet 2021

	ISIN	VL: 30/07/2021	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	8,4894 €	26,19%	28,87	MWACECI LX Equity
Part CI P	LU1061712540	8,4012 €	24,47%		MWAECIP 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 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.

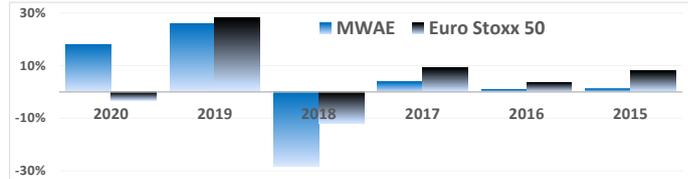
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	5,80%	16,06%	26,19%	54,31%	42,11%	46,60%
Euro Stoxx 50	0,72%	3,74%	16,89%	31,23%	24,00%	53,95%
Ecart Relatif	5,08%	12,32%	9,29%	23,08%	18,11%	-7,35%

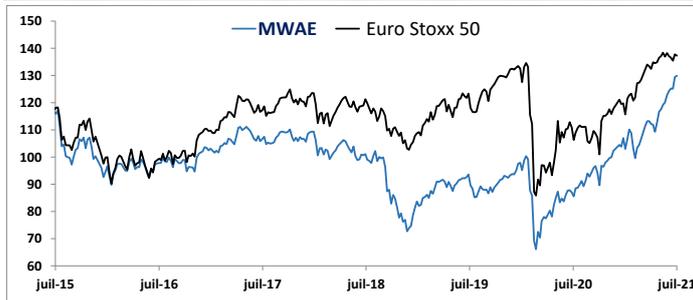
(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXXE Index ; depuis le 28/01/2016 Eurostoxx 50 Net Return

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
MW Actions Europe	18,14%	25,94%	-28,27%	3,89%	1,07%	1,23%
Euro Stoxx 50	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,69%	7,97%
Ecart Relatif	21,35%	-2,26%	-16,24%	-5,26%	-2,62%	-6,75%



GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



INDICATEURS DE RISQUE *

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	19,34%	24,60%	2,84	1,29	1,67%
3 ans	23,56%	24,57%	1,81	1,00	-0,05%
5 ans	19,84%	21,32%	2,38	2,56	-0,53%

* 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"> - NESTE OYJ - DASSAULT SYSTEMES SE - STEICO SE - WALLIX GROUP - REPLY SPA 	

COMMENTAIRE DE GESTION

Les statistiques économiques publiées en juillet confirment le maintien d'un rythme économique robuste dans la plupart des pays occidentaux. Outre l'impact des plans de relance des états, cette croissance est alimentée par une forte dynamique de consommation des ménages. Ces derniers ont accumulé une épargne importante durant la crise sanitaire et peuvent désormais l'utiliser après la levée graduelle des mesures de restrictions. Néanmoins, la propagation récente et très rapide du variant Delta est source d'inquiétude. Pour le moment, dans les pays très avancés dans leur programme de vaccination (notamment en Europe et en Amérique du Nord), la forte augmentation des contaminations ne se traduit pas par un mouvement de même ampleur sur les hospitalisations. Ailleurs dans le monde et notamment en Asie, les taux de vaccination sont globalement faibles et la situation sanitaire reste tendue. Autre motif d'inquiétude : la pression haussière sur les prix. La crise du covid a créé des goulets d'étranglement dans les chaînes de valeur et une forte pression sur les prix (matières premières, coûts de transport, semi-conducteur...). Pour le moment les banques centrales continuent de considérer cette poussée d'inflation comme transitoire mais un changement de ton est aujourd'hui perceptible.

Pour l'heure, les marchés financiers continuent de profiter de larges soutiens tant monétaires que budgétaires. En juillet, comme le mois précédent, l'aversion au risque est restée inchangée, et les principaux indices actions progressent très légèrement, avec des hausses de l'ordre de 1% à 2%.

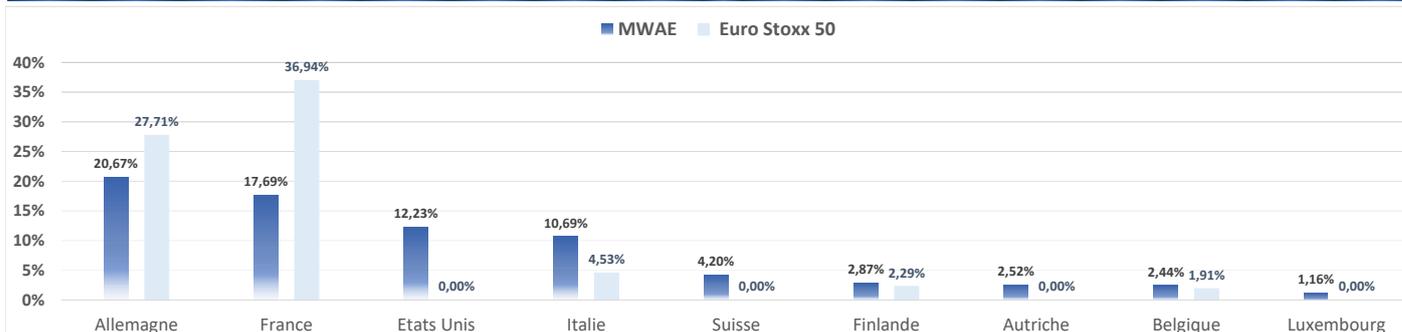
Du côté des contributions positives, à l'image de Nexi et Paypal qui ont affiché des parcours boursiers remarquables, Adyen (+11%) a rattrapé son retard de début d'année en Bourse au T2 en amont de la publication des résultats. ASML prend 10% sur le mois. La société prévoit d'afficher une augmentation de son chiffre d'affaires d'environ 35% en 2021, avec une marge brute atteignant entre 51% et 52%. ASM gagne 7% et publie un T2 globalement en ligne avec un chiffre d'affaires de 411MEUR et une marge brute de 48.1%. Wolters Kluwer affiche une performance de 13.4% grâce aux recommandations positives de la part de brokers en amont de la publication des résultats. Sartorius (+24%) a relevé ses guidances annuelles pour 2021 et profite de l'annonce de Sartorius Stedim. Ce dernier a annoncé que ses revenus S1 devraient être en hausse de 61% et une marge d'EBITDA entre 36 et 36.5%, le groupe relève ainsi ses guidances FY avec un CA en hausse d'environ 48% vs 38% et une marge d'EBITDA courant d'environ 36% vs 34%.

Du côté des contributions négatives, Evotec chute de 8.5% sans nouvelles particulières. NVIDIA abandonne 2.5% ; malgré une demande forte de composants (data centers & console-gaming) ; les investisseurs semblent craindre une baisse de la demande de cartes graphiques qui servent au mining de crypto monnaies. Après une hausse de 87% jusqu'à fin juin, le titre IBU Tec subit des prises de profits et cède 12%. Le fonds gagne 5.8% et son indice de référence gagne 0.7%.

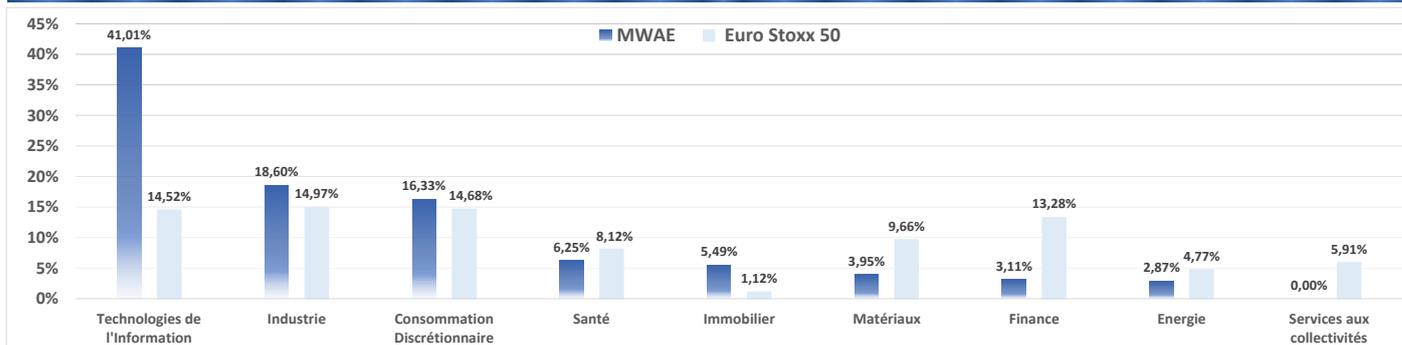
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
ADYEN NV	6,47%	EUR	Pays-Bas	Technologies
NVIDIA CORP	6,05%	USD	Etats Unis	Technologies
IMCD NV	5,61%	EUR	Pays-Bas	Industrie
ASML HOLDING NV	5,51%	EUR	Pays-Bas	Technologies
REPLY SPA	5,05%	EUR	Italie	Technologies

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
ADYEN NV	0,65%	EVOTEC SE	-0,23%
ASML HOLDING NV	0,51%	NVIDIA CORP	-0,16%
WOLTERS KLUWER	0,51%	IBU-TEC ADVANCED MA	-0,12%
IMCD NV	0,46%	MASCH BERTHOLD HER	-0,10%
REPLY SPA	0,41%	S IMMO AG	-0,01%

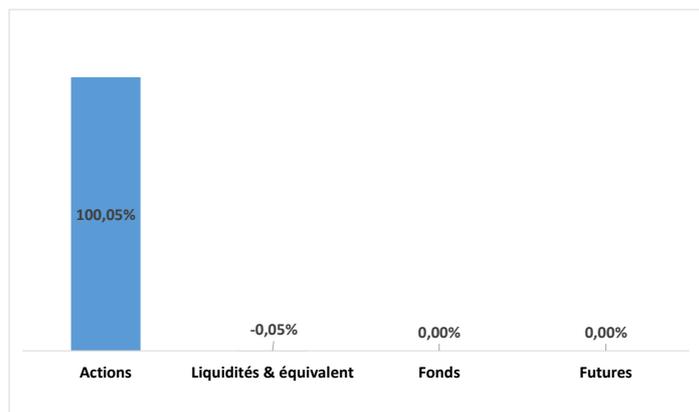
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



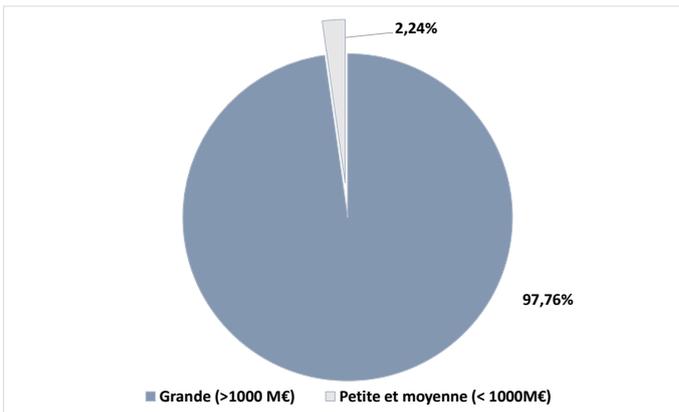
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



Caractéristiques des Parts

	Retail (C-I)	Institutional (CI-P)
Catégorie d'investisseurs	Retail (C-I)	Institutional (CI-P)
Code ISIN	LU1061712466	LU1061712540
Frais de Gestion	2,00%	1,50%
Date de Création	1er août 2014	1er août 2014
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	
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 non contractuel