



JUILLET 2024



MW ACTIONS EUROPE

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.

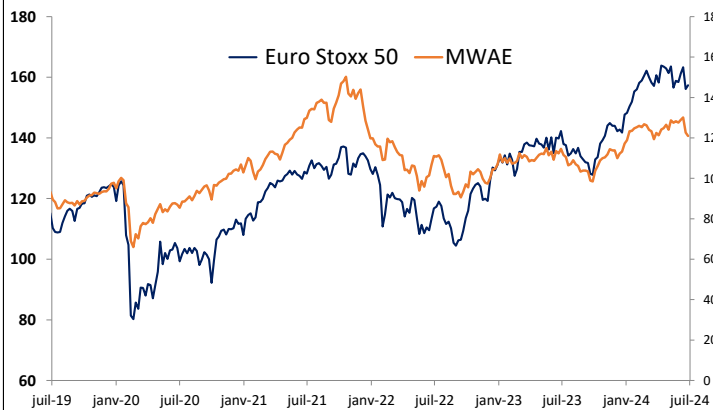
Cet indice reflète l'univers d'investissement du Compartiment, mais il ne contraint pas sa gestion. Ce Compartiment conforme aux normes européennes est géré de façon active et discrétionnaire. L'actif du Compartiment est investi en permanence entre 75% et 100% en actions européennes **dont 75% minimum 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.

CLASSIFICATION SFDR - Article 8 - Depuis le 27/05/2024

Ralf
SCHMIDGALL

Parts	ISIN	VL: 31/07/24	Perf. 2024	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	8,5163 €	8,23%	54m€	MWACECI LX Equity
Part CSI-P	LU2334080699	91,7400 €	8,84%		MWMAECE LX Equity
Part CGP	LU2334080426	93,9500 €	8,11%		MWMAECP LX Equity
Part CIP	LU1061712540	8,4508 €	8,55%		MWACEIP LX Equity

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ans)



PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	-3,90%	1,78%	8,23%	8,26%	0,32%	50,84%
Euro Stoxx 50	-0,32%	0,03%	10,09%	11,71%	28,50%	57,69%
Ecart Relatif	-3,58%	1,76%	-1,85%	-3,44%	-28,19%	-6,85%

(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)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
MW Actions Europe	8,23%	18,49%	-30,05%	41,12%	18,14%	25,94%
Euro Stoxx 50	10,09%	22,23%	-9,49%	23,34%	-3,21%	28,20%
Ecart Relatif	-1,85%	-3,74%	-20,56%	17,78%	21,35%	-2,26%

INDICATEURS DE RISQUE

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	15,58	13,14	0,64	0,66	-0,02
3 ans	22,14	16,68	0,18	0,49	-0,54
5 ans	20,58	18,84	0,51	0,56	-0,01

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

COMMENTAIRE DE GESTION

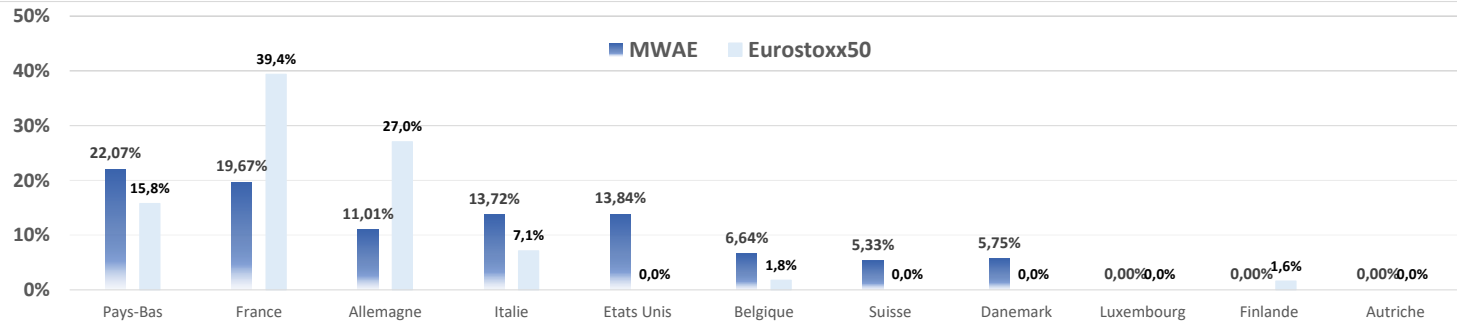
Les statistiques publiées en juillet mettent en évidence une fragilité grandissante des rythmes économiques dans les principales zones, avec notamment une inflexion de la consommation des ménages. Ces craintes de ralentissement économique permettent d'espérer une plus grande modération de l'inflation et donc des assouplissements monétaires. Les investisseurs sont maintenant convaincus que la réserve fédérale américaine va entamer prochainement son cycle de baisse des taux, comme la BCE en juin. Ces éléments expliquent la baisse marquée des taux d'intérêt le mois dernier. Ainsi le taux à 10 ans américain recule de 35 pbs à 4.05%. Même constat pour le 10 ans allemand en baisse de 20 pb à 2.30%. Cet espoir de détente des conditions monétaires est un élément favorable à condition que les économies échappent à la récession. Ce scénario « tiède » est le meilleur pour les marchés et c'est toujours le pari que font les investisseurs. En juillet, les marchés actions ont enregistré des hausses de l'ordre de 1% à 2%.

La performance du compartiment en juillet (-3,9 %) a été inférieure à celle de l'Euro Stoxx 50 NR (-0,3 %). La meilleure performance du compartiment a été GTT (+11,9%) après des résultats meilleurs que prévu et plusieurs nouvelles commandes. MSCI (+11,2%) s'est redressé après des résultats meilleurs que prévu, tandis que Siegfried (+11%) a nommé un candidat interne au poste de PDG. Du côté négatif, BE Semiconductor (-23,7 %) a chuté après des résultats décevants, en particulier en ce qui concerne les perspectives à court terme. STMicroelectronics (-17%) a de nouveau réduit ses prévisions sur fond de ralentissement du marché automobile, et VAT Group (-12,6%) a parlé d'une reprise plus lente que prévu. Au cours du mois, nous avons réduit nos positions en Dassault Systèmes, GFT Technologies, MSCI et Nvidia, tandis que nous avons augmenté nos positions en GTT, Hermes, L'Oréal, Mastercard et SAP. Nous avons commencé à prendre de nouvelles positions sur Arcadis et Prysmian.

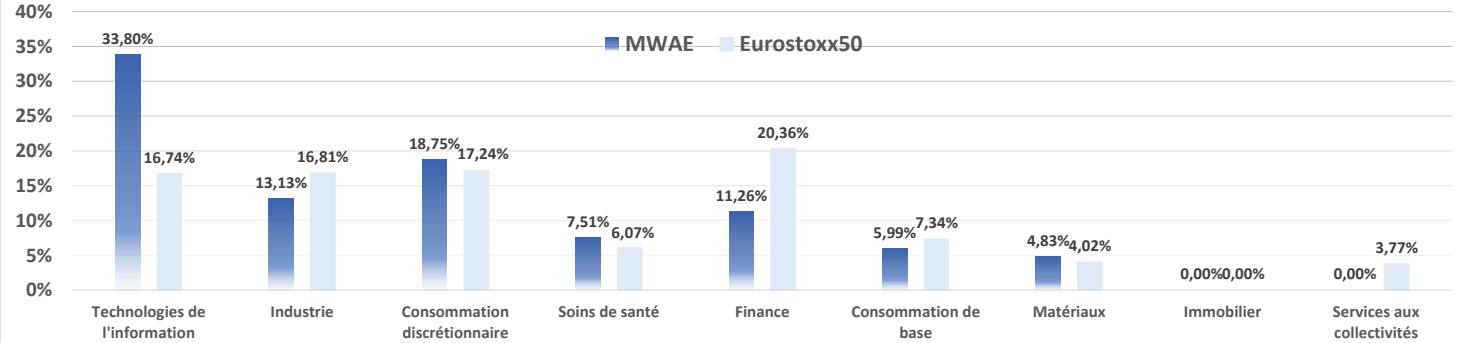
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ASML Holding NV	7,21%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Information
ASM International NV	6,33%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Information
Ferrari NV	5,99%	EUR	Italie	Consommation discrétionnaire
Novo Nordisk A/S	5,75%	DKK	Danemark	Consommation non cyclique
Wolters Kluwer NV	5,06%	EUR	Pays-Bas	Télécommunications

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	%	Négatif	%
D'ieteren Group	0,18%	ASML Holding NV	-0,87%
MSCI Inc	0,17%	ASM International NV	-0,75%
Gaztransport Et Techniga	0,17%	Novo Nordisk A/S	-0,60%
Lotus Bakeries NV	0,16%	BE Semiconductor Industr	-0,53%
Air Liquide SA	0,15%	Moët Hennessy Louis Vuit	-0,33%

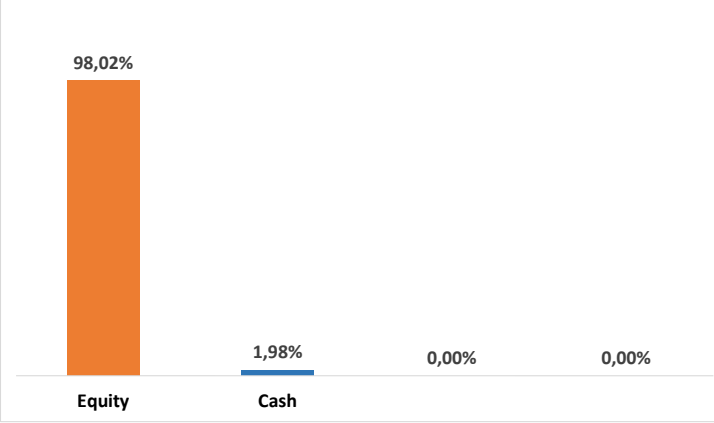
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



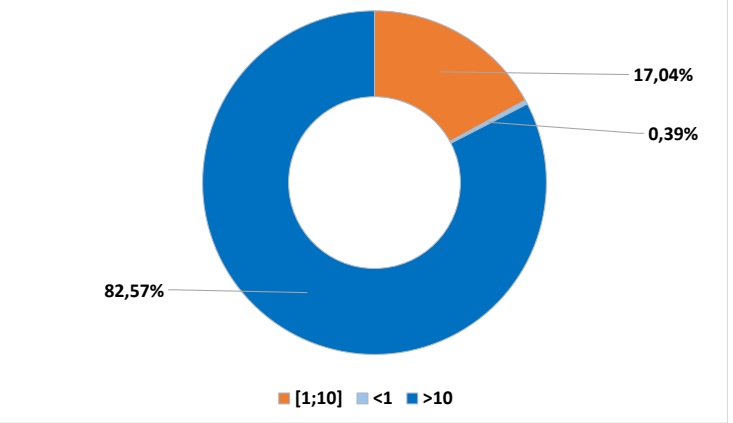
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



Caractéristiques des Parts				
Catégorie d'investisseurs	Retail (C-I)	Institutionnel (CI-P)	Institutionnel (CG-P)	Institutionnel (CSI-P)
Code ISIN	LU1061712466	LU1061712540	LU2334080426	LU2334080699
Frais de Gestion	2%	1.5%	2.2%	1%
Frais de surperformance	Néant	20%	20%	10%
Droits d'entrée (max)	2%		Néant	
Droits de sortie (max)	Néant		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			
Indice de référence	Eurostoxx 50 net Return			
Frais de Rachat	Néant			
Valorisation	Quotidienne			
Structure	Luxembourg UCITS SICAV			
Centralisation des ordres	Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 15h (heure du Luxembourg)			
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS Luxembourg			
Règlement Livraison	J+2			
Commissaire aux comptes	Mazars			
Forme juridique : Compartiments d'une SICAV de droit luxembourgeois, destinés particulièrement aux investisseurs institutionnels				
MW GESTION - Agrée par l'AMF GP 92 - 014 - 7 Rue Royale - 75008 PARIS - RCS Paris B 388 455 321 - Tel : 01 42 86 54 45 - contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com				
Ce fonds est agréé par le Luxembourg et réglementés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)				
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				