



NOVEMBRE 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.

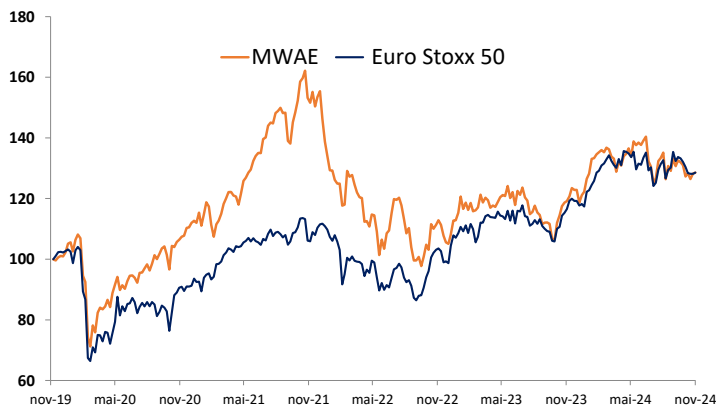
Cet indice reflète l'univers d'investissement du Compartiment, mais il ne contraint pas sa gestion. Ce Compartiment conforme aux normes européennes est géré de façon active et discrétionnaire. L'actif du Compartiment est investi en permanence entre 75% et 100% en actions européennes dont **75% minimum 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 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: 29/11/24	Perf. 2024	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	8,3424 €	6,02%	55m€	MWACECI LX Equity
Part CSI-P	LU2334080699	90,1600 €	6,96%		MWMAECE LX Equity
Part CGP	LU2334080426	91,9700 €	5,83%		MWMAECP LX Equity
Part CIP	LU1061712540	8,2919 €	6,51%		MWAECP 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	1,02%	-4,48%	6,02%	9,76%	-11,88%	45,95%
Euro Stoxx 50	-0,37%	-2,82%	8,90%	12,39%	27,48%	45,56%
Ecart Relatif	1,39%	-1,66%	-2,88%	-2,63%	-39,35%	0,38%

(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	6,02%	18,49%	-30,05%	41,12%	18,14%	25,94%
Euro Stoxx 50	8,90%	22,23%	-9,49%	23,34%	-3,21%	28,20%
Ecart Relatif	-2,88%	-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	16,49	14,40	0,54	0,72	-0,34
3 ans	20,99	16,19	-0,21	0,46	-0,86
5 ans	20,58	18,85	0,41	0,45	0,02

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
- UCB	- Arcadis - SAP - Siegfried		- Amplifon - Soitec - STMicroelectronics

COMMENTAIRE DE GESTION

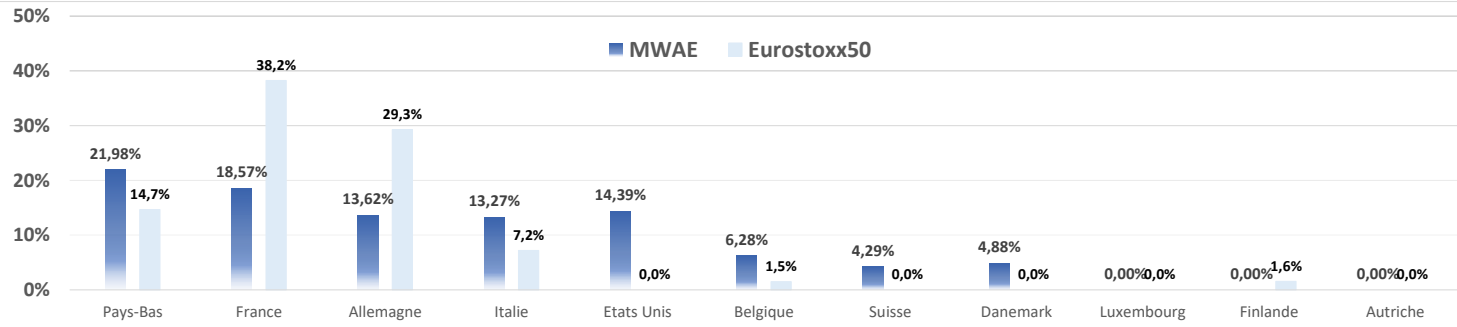
En novembre, les marchés financiers ont suivi avec attention l'actualité politique et notamment les élections aux Etats-Unis. La victoire rapide et sans appel de Donald Trump aux présidentielles américaines a rassuré les investisseurs. Outre le caractère « pro-business » supposé du candidat républicain, les marchés ont été soulagés que cette élection se déroule sans heurts. En Europe, en revanche, beaucoup d'incertitudes. En Allemagne, la coalition actuelle a éclaté, ouvrant la voie à de nouvelles élections en février prochain. Le contexte politique en France n'est pas plus engageant avec un gouvernement sans majorité et sous la menace grandissante d'une motion de censure. Sur le plan économique, on constate une franche divergence de chaque côté de l'Atlantique. Aux Etats-Unis, les indicateurs d'activité et de confiance sont bien orientés quand, en Europe, ces mêmes indicateurs décrivent une grande morosité. Ces éléments expliquent la poursuite d'une forte sous-performance des marchés actions européens par rapport aux marchés américains. Ainsi, le mois dernier, l'Euro Stoxx 50 recule de 0.50% quand les indices US progressent entre 6 et 7%. Fort logiquement, sur les marchés obligataires, on constate une baisse plus marquée des taux d'intérêt européen que des taux US. Ainsi le taux à 10 ans allemand baisse de 30 pbs à 2.10% quand le 10 ans américain lui, baisse de 10 pb à 4.20%.

La performance du compartiment en novembre (+1%) a été supérieure à celle de l'Euro Stoxx 50 NR (-0,4%). La meilleure performance du compartiment a été réalisée par BE Semiconductor (+15,4 %) grâce à l'espoir que les nouvelles restrictions américaines à l'exportation de puces seraient moins sévères que ce que l'on craignait auparavant. Mastercard (+9,6 %) a tenu son Capital Markets Day au cours du mois, tandis que Reply (+8 %) s'est redressé grâce à de bons résultats et à des perspectives confiantes. Du côté négatif, San Lorenzo (-9,8 %) a sous-performé malgré un manque de flux de nouvelles, mais les sociétés de luxe en général ont eu du mal en novembre. Moncler (-9,6 %) a chuté après des rapports selon lesquels la société envisagerait l'acquisition de Burberry. Soitec (-8,1%) a chuté en raison des craintes d'un avertissement sur les bénéfices, qui ne s'est toutefois pas matérialisé. Au cours du mois, nous avons vendu nos positions en Amplifon, Soitec et ST Microelectronics. Nous avons augmenté nos positions en Arcadis, GTT et Siegfried, et commencé une nouvelle position en UCB.

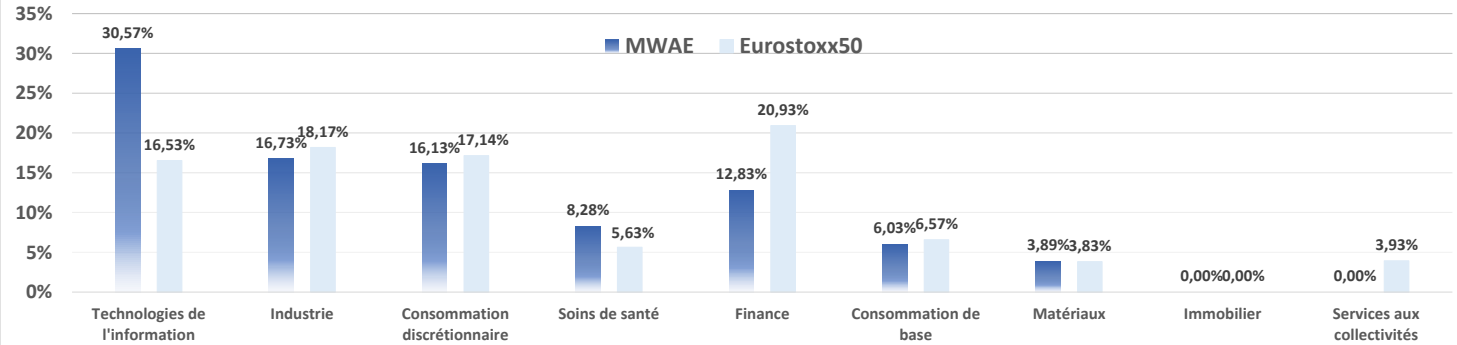
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ASML Holding NV	6,01%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Information
Ferrari NV	5,81%	EUR	Italie	Consommation discrétionnaire
ASM International NV	5,29%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Information
Wolters Kluwer NV	5,23%	EUR	Pays-Bas	Télécommunications
Novo Nordisk A/S	4,88%	DKK	Danemark	Consommation non cyclique

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	%	Négatif	%
ASML Holding NV	0,34%	Ferrari NV	-0,40%
NVIDIA Corp	0,30%	Lotus Bakeries NV	-0,26%
Microsoft Corp	0,28%	Sanlorenzo SpA/Ameglia	-0,17%
BE Semiconductor Industr	0,27%	Air Liquide SA	-0,15%
Mastercard Inc	0,24%	Moncler SpA	-0,11%

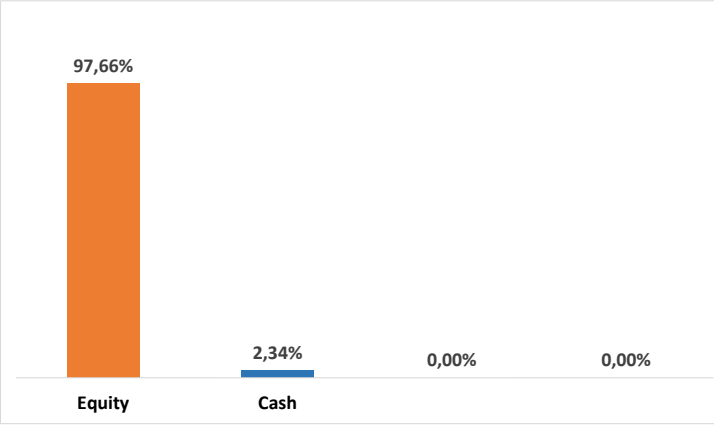
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



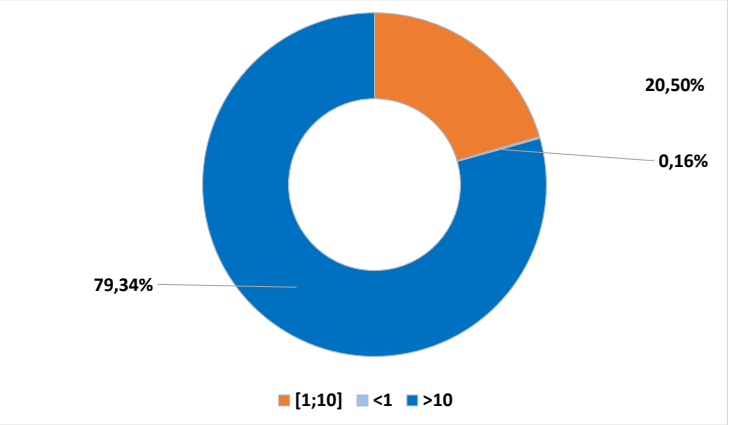
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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				