



# MW ACTIONS EUROPE



Notation Quantalys

## 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.



Ralf SCHMIDGALL



Parts	ISIN	VL: 31/10/23	Perf. 2023	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	6,8739 €	3,51%	54m€	MWACECI LX Equity
Part CSI-P	LU2334080699	73,5100 €	4,36%		MWMAECE LX Equity
Part CGP	LU2334080426	75,9400 €	3,33%		MWMAECP LX Equity
Part CIP	LU1061712540	6,7958 €	3,94%		MWAEICP LX Equity

## GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ans)



## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	-3,91%	-12,62%	3,51%	4,92%	18,87%	33,53%
Euro Stoxx 50	-2,65%	-9,00%	9,62%	15,12%	47,07%	42,83%
Ecart Relatif	-1,26%	-3,62%	-6,11%	-10,20%	-28,20%	-9,30%

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

## PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
MW Actions Europe	-30,05%	41,12%	18,14%	25,94%	-28,27%	3,89%
Euro Stoxx 50	-9,49%	23,34%	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%
Ecart Relatif	-20,56%	17,78%	21,35%	-2,26%	-16,24%	-5,26%

## INDICATEURS DE RISQUE

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	18,68	16,26	0,18	0,89	-0,87
3 ans	22,22	19,12	0,33	0,78	-0,28
5 ans	21,12	19,12	0,36	0,47	-0,05

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
- L'Oréal SA	- Air Liquide SA - Hermès Intl - MASTERCARD INC-A	- ADYEN NV - HERSHEY CO/THE - KERING	

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les dernières statistiques montrent un fléchissement de plus en plus prononcé des rythmes de croissance pour les principales zones économiques et en particulier pour l'Europe. Seule exception, les Etats-Unis dont l'économie continue d'afficher une « étonnante » résistance malgré des conditions financières très restrictives. Après des hausses de taux directeurs très conséquentes au cours des derniers mois (+525 pbs aux US et +450 pbs en zone euro), il semble plausible que nous soyons proche de la fin de ce cycle de hausse des taux. Il est néanmoins prématuré d'anticiper un relâchement des politiques monétaires à court terme. En effet, de chaque côté de l'Atlantique, l'inflation reste un problème. Les niveaux actuels sont certes beaucoup plus faibles que les sommets atteints en 2022 mais autour de 4%, ils restent bien plus élevés que les niveaux cibles des banques centrales (2%). Cela amène les banquiers centraux à maintenir des conditions monétaires et financières restrictives.

Un relâchement de la pression des banques centrales suppose un retour de l'inflation proche de 2%, ce qui serait la conséquence d'un fort ralentissement économique. Les marchés commencent à mettre en doute le scénario idéal d'un atterrissage en douceur des économies avec un retour sur des niveaux bas pour l'inflation et des conditions financières accommodantes.

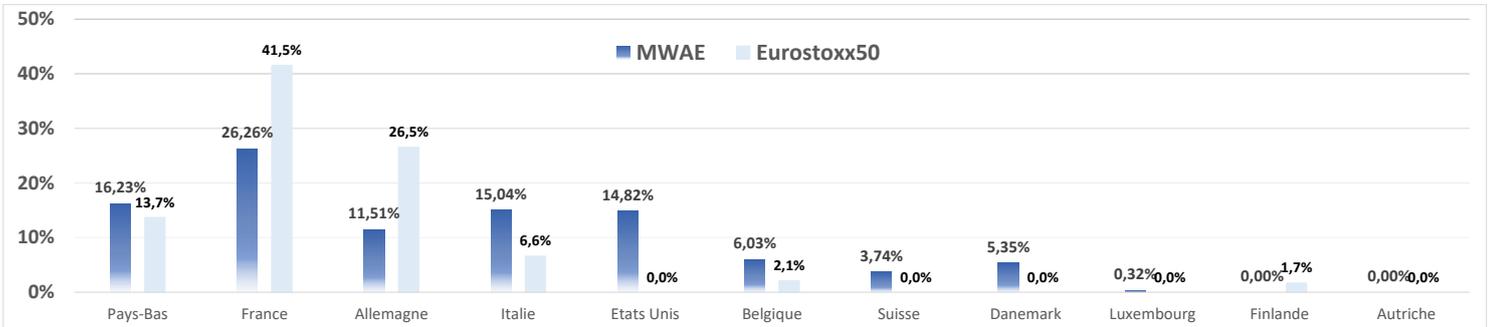
En octobre, les marchés actions ont reculé avec des baisses de l'ordre de 3% pour les principaux indices. Sur les marchés obligataires, la divergence économique entre l'Europe et les Etats-Unis se traduit par une nouvelle tension sur les taux US. Ainsi le taux américain à 10 ans clôture le mois en hausse de 50 pbs à 4.55%. Le 10 ans allemand est resté inchangé sur la période à 2.80%. Le spread IG en € clôture le mois à 160 pbs, en hausse de 7 pbs.

La performance du compartiment en octobre (-3,9%) est inférieure à l'Euro Stoxx 50 NR (-2,7%). La meilleure performance du compartiment est Dassault Systèmes (+10%) après que le groupe a publié des résultats solides et relevé légèrement ses perspectives pour l'ensemble de l'année. Microsoft (+7,2%) a enregistré de bons résultats, notamment grâce à son produit cloud, tandis que Novo Nordisk (+5%) a encore une fois revu ses perspectives à la hausse pour cette année. Du côté négatif, Sartorius (-26,6%) a revu ses perspectives à la baisse pour cette année. Edenred a chuté de 15,3% après la publication d'informations selon lesquelles le gouvernement français pourrait réduire les cotisations sociales, même si la France a depuis décidé de ne pas réduire ces cotisations. STMicroelectronics (-12,2%) a publié des résultats trimestriels solides mais a fortement chuté après qu'un concurrent américain a publié des perspectives décevantes. Au cours du mois, nous avons commencé à acheter Hermes, L'Oréal et Mastercard, et renforcé notre position sur Adyen. Nous avons réduit nos positions sur Kering, Nvidia, Sto et Wolters Kluwer.

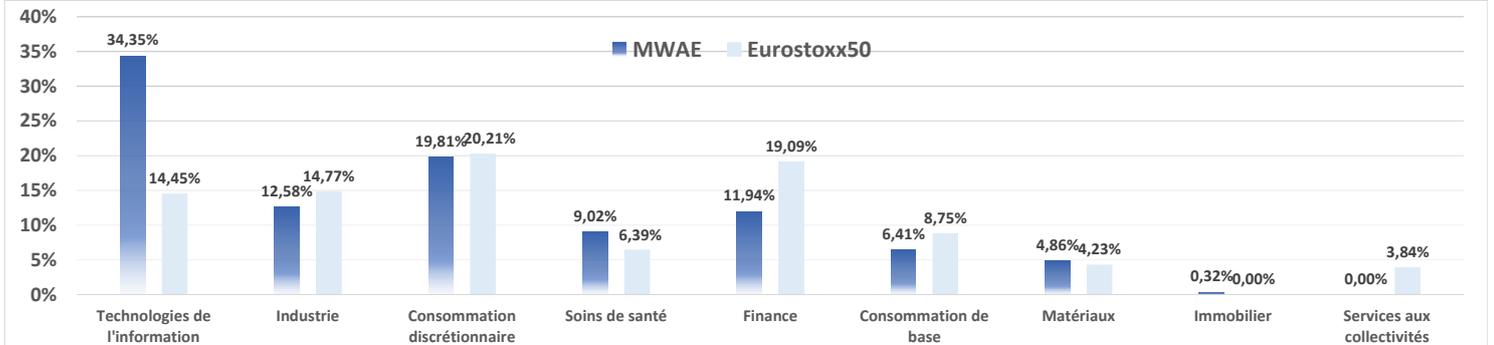
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ASML Holding NV	5,85%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Information
Ferrari NV	5,65%	EUR	Italie	Consommation discrétionnaire
Moët Hennessy Louis Vuitton S	5,57%	EUR	France	Consommation discrétionnaire
Novo Nordisk A/S	5,35%	DKK	Danemark	Consommation non cyclique
ASM International NV	5,01%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Information

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	%	Négatif	%
Dassault Systemes SA	0,30%	Sartorius AG	-0,51%
Microsoft Corp	0,28%	SOITEC	-0,37%
Wolters Kluwer NV	0,25%	Edenred	-0,36%
Novo Nordisk A/S	0,24%	Lotus Bakeries NV	-0,34%
GFT Technologies SE	0,11%	Moët Hennessy Louis Vuit	-0,32%

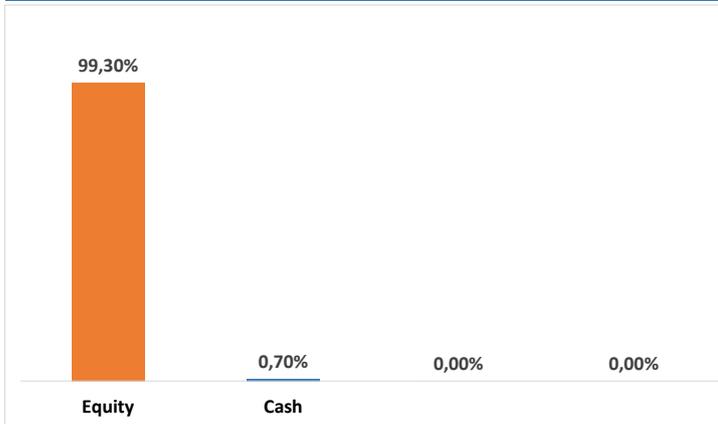
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



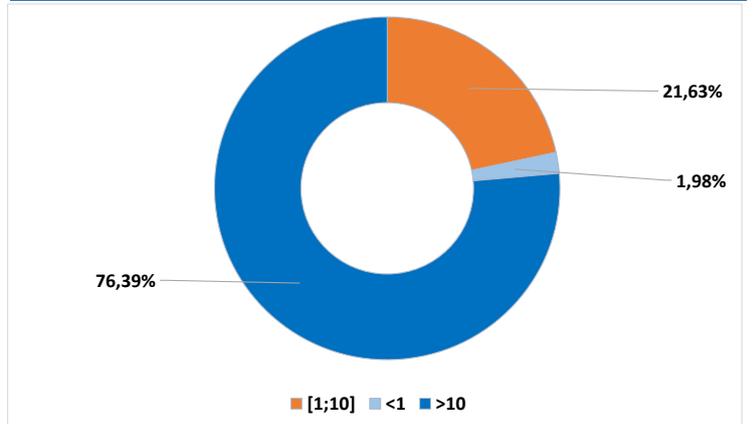
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



#### Caractéristiques des Parts

	Retail (C-I)	Institutionnel (CI-P)	Institutionnels (CG-P)	Institutionnel (CSI-P)
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	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 - Agréé 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