

## MW ACTIONS GLOBAL

### OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif du compartiment est de surperformer son indice de référence, l'indice Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return (en dollar et dividendes réinvestis, son code Bloomberg est le DMN Index) par une gestion active en référence à son indice et n'implique aucune contrainte au niveau de la composition du portefeuille qui est laissée à la discrétion du gestionnaire sur les marchés actions.

Le compartiment recherche une performance de long terme (période d'investissement recommandée supérieure à 5 ans), à travers une gestion discrétionnaire dans l'univers des actions mondiales, *majoritairement cotées sur les marchés des Etats-Unis (>70%)*.

Le compartiment a pour vocation de rechercher les opportunités que présentent les marchés mondiaux aussi bien dans les valeurs de petite, moyenne et grande capitalisation. La sélection de titres est le reflet de convictions et d'anticipations. Il est mis en œuvre une stratégie de sélection de titres, dont la priorité est donnée aux valeurs affichant une croissance forte et durable.

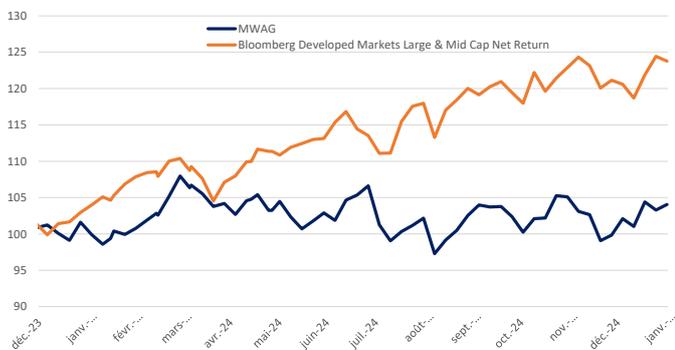
Le compartiment s'engage à respecter les expositions sur l'actif net suivantes :

- 70% à 100% en actions de sociétés cotées sur des marchés réglementés des Etats-Unis d'Amérique, de toutes capitalisations et de tous secteurs économiques ainsi que dans des bons de souscription ;
- 0% à 30% en actions de sociétés cotées en dehors des Etats-Unis d'Amérique, de toutes tailles de capitalisations, de tous secteurs économiques ainsi que dans des bons de souscription ;
- 0% à 30% au risque de change pour les parts libellés en dollar.



Parts	ISIN	VL: 31/01/25	Actif (M€)	Code Bloomberg
EUR-I-P	LU2561362877	107,1770 €	5,3m€	MWAUEIP LX Equity
USD-I	LU2561363255	\$97,4917		MWAUUIA LX Equity
EUR-I	LU2561363339	103,6148 €		MWAUEIA LX Equity
EUR-SI-P	LU2561363099	104,7746 €		MWAESIP LX Equity
EUR-R-P	LU2561363503	106,8774 €		MWAUERP LX Equity

### GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ans)



### PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	2025	2024
MWAG	3,40%	0,76%
Bloomberg Developed M	3,55%	18,77%
Ecart Relatif	-0,15%	-19,53%

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles Positions	Positions Renforcées	Positions Allégées	Positions Soldées

### COMMENTAIRE DE GESTION

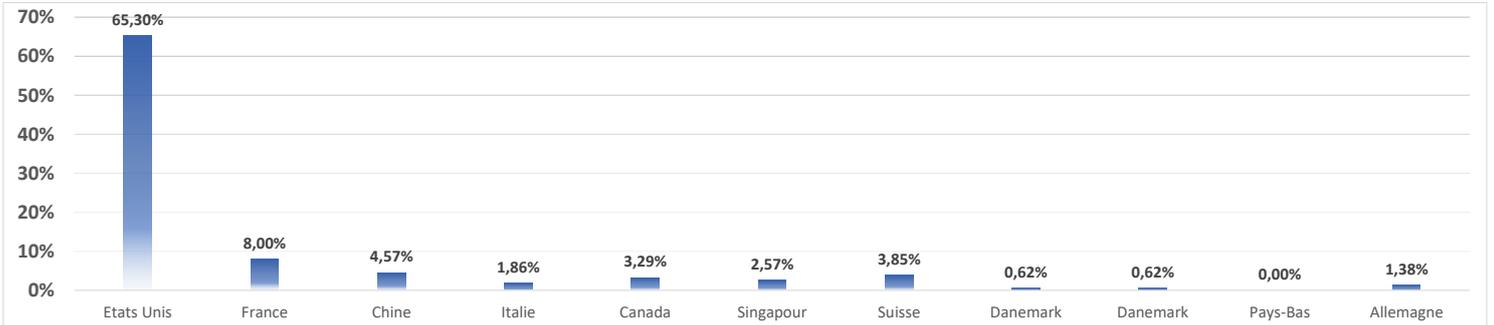
En janvier, les indicateurs économiques confirment la bonne tenue de la conjoncture outre-Atlantique. La dynamique de croissance reste forte, soutenue par la consommation des ménages et l'investissement des entreprises. Seule ombre au tableau, l'inflation semble se stabiliser autour de 3%, un niveau largement supérieur à la cible de la Fed (2%). En Europe, en revanche, c'est toujours l'atonie qui prédomine avec notamment l'Allemagne qui est engluée dans une situation de quasi-récession depuis 2 ans. Au-delà des éléments purement économiques, le contexte politique en Allemagne et en France, les deux plus grands pays de la zone euro reste très incertain et ne contribue pas à une amélioration du climat des affaires. Cette divergence économique se retrouve dans l'attitude récente des banques centrales. En janvier, la BCE a poursuivi son cycle de baisse des taux avec une réduction de 25bps. De son côté, la Fed a décidé de marquer une pause en maintenant ses taux inchangés. Les deux décisions étaient largement attendues par le marché et n'ont pas entraîné de modifications majeures sur les marchés obligataires. Le mois dernier, deux éléments d'inquiétudes sont venus troubler les investisseurs. Le premier, c'est la présentation par la société chinoise DeepSeek de son modèle d'intelligence artificielle qui semble approcher les performances de ses concurrents américains avec, d'après DeepSeek, des coûts de développement et de fonctionnement bien plus faibles. Cette révélation a provoqué une grande confusion dans l'industrie de l'IA. Le 2ème élément d'incertitude est lié aux premières décisions du nouveau président américain et particulièrement sur le sujet des droits de douane. De nombreuses menaces ont été proférées par Trump et pourraient déclencher des guerres commerciales dommageables pour l'économie. Outre un phénomène de rattrapage après la divergence de 2024, ces deux données peuvent expliquer en janvier la surperformance des bourses européennes (S&P 500 +8%) versus leurs homologues américaines (S&P 500 +2.70%).

La performance du portefeuille a été portée par Alibaba mais aussi par les résultats des financières comme Citigroup ou CBRE dans l'immobilier. Les résultats du 4ème trimestre publiés au cours du mois montrent toutefois un optimisme prudent de la part de nombreuses sociétés. La plupart des classes d'actifs atteint des niveaux records et nous restons prudents sur les thématiques que nous considérons à la mode comme l'IA, certains segments de la Tech et les producteurs d'électricité. Dans ce contexte euphorique, le modèle d'IA Chinois DeepSeek a ébranlé le consensus autour de la suprématie américaine dans la technologie. Nous n'avons pas effectué de mouvements au cours du mois.

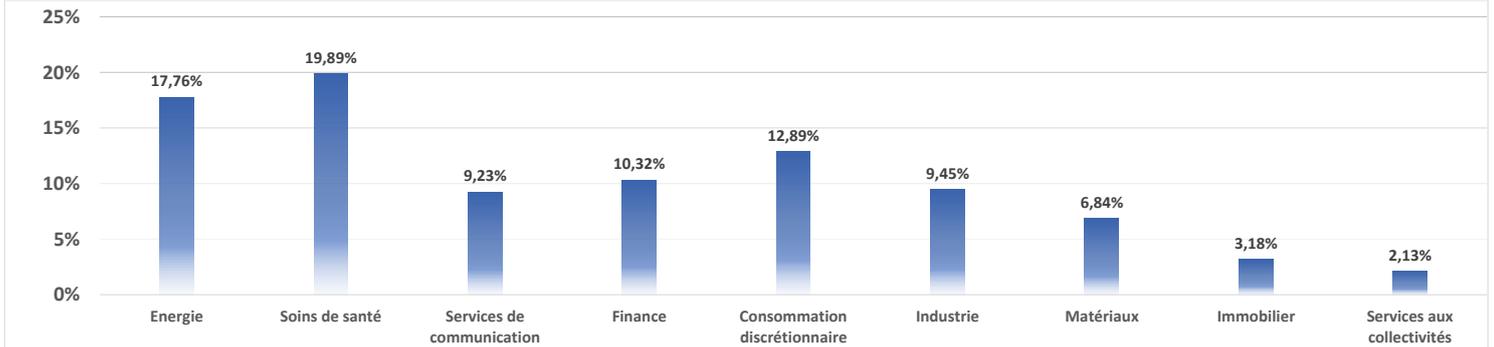
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Alibaba Group Holding Ltd	4,26%	USD	Chine	Télécommunications
Pfizer Inc	3,92%	USD	Etats Unis	Consommation non cyclique
Fifth Third Bancorp	3,78%	USD	Etats Unis	Finance
Schlumberger NV	3,64%	USD	Etats Unis	Energie
CVS Health Corp	3,44%	USD	Etats Unis	Consommation non cyclique

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	%	Négatif	%
CVS Health Corp	0,75%	Las Vegas Sands Corp	-0,27%
Alibaba Group Holding Ltd	0,62%	Alstom SA	-0,27%
Citigroup Inc	0,36%	AES Corp/The	-0,24%
CBRE Group Inc	0,30%	Brookdale Senior Living In	-0,21%
Qorvo Inc	0,25%	AIXTRON SE	-0,17%

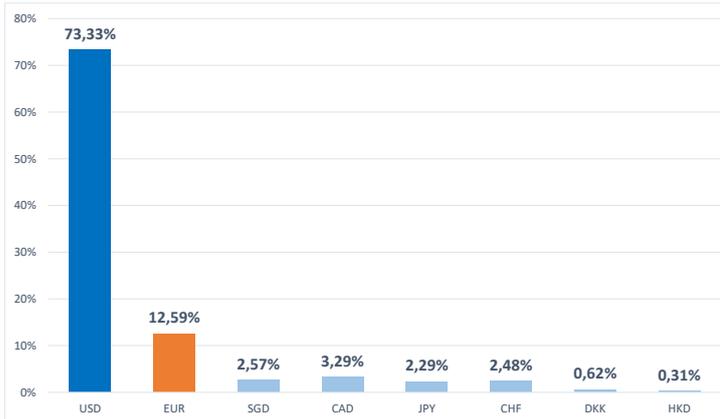
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



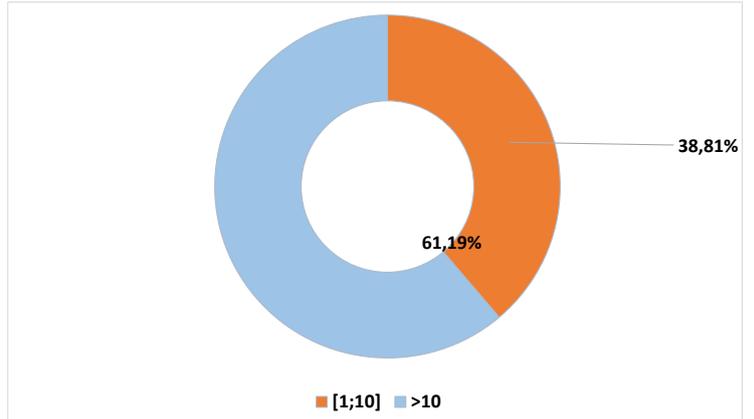
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE AU RISQUE DE CHANGE



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION (Md\$)



#### Caractéristiques des Parts

Catégorie d'investisseurs	EUR-I-P	USD-I	EUR-I	EUR-SI-P	EUR-R-P
Code ISIN	LU2561362877	LU2561363255	LU2561363339	LU2561363099	LU2561363503
Frais de Gestion	1,50%	2,00%	2%	1%	1,50%
Frais de surperformance	20%	NEANT	NEANT	10%	20%
Droits d'entrée (max)	NEANT				
Droits de sortie (max)	NEANT				
Date de Création	12 December 2023	27 December 2023	27 December 2023	27 December 2023	08 February 2024
Investissement Minimum	1 ACTION	1 ACTION	1 ACTION	EUR 125 000	1 ACTION
Devise	EUR	USD	EUR	EUR	EUR
Indice de référence	MSCI WORLD US NR				
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