



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

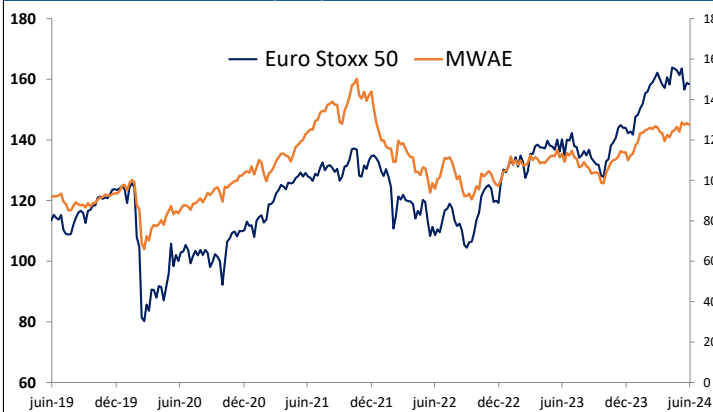


Ralf SCHMIDGALL



Parts	ISIN	VL: 30/06/24	Perf. 2024	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	8,8617 €	12,62%	55m€	MWACECI LX Equity
Part CSI-P	LU2334080699	95,3800 €	13,16%		MWMAECE LX Equity
Part CGP	LU2334080426	97,7800 €	12,52%		MWMAECP LX Equity
Part CIP	LU1061712540	8,7897 €	12,90%		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	2,92%	1,31%	12,62%	14,06%	10,44%	57,87%
Euro Stoxx 50	-1,74%	-2,10%	10,44%	14,02%	29,84%	58,05%
Ecart Relatif	4,66%	3,41%	2,19%	0,04%	-19,40%	-0,18%

(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	12,62%	18,49%	-30,05%	41,12%	18,14%	25,94%
Euro Stoxx 50	10,44%	22,23%	-9,49%	23,34%	-3,21%	28,20%
Ecart Relatif	2,19%	-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	14,51	12,40	0,64	1,17	-0,03
3 ans	22,14	16,66	0,18	0,53	-0,49
5 ans	20,58	18,84	0,51	0,56	-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
	- BE Semiconductor - Air Liquide	- MSCI - NVIDIA	- Carl Zeiss Meditec

COMMENTAIRE DE GESTION

Les statistiques publiées en juin continuent de dessiner un cadre économique incertain de chaque côté de l'Atlantique. Aux Etats-Unis, si des éléments de fragilité sont apparus, notamment sur le marché immobilier ou sur la confiance des consommateurs, il est néanmoins prématuré d'évoquer un risque imminent de récession. L'inflation aux US semble se stabiliser depuis plusieurs mois entre 3 et 3.5%. Ce niveau est toujours très loin des objectifs de la Fed et n'offre donc pas d'espoir d'un relâchement rapide de la pression monétaire. En Europe, une croissance atone et beaucoup d'incertitudes pèsent également sur la dynamique future. L'inflation y évolue depuis plusieurs mois autour de 2.5%. Ce niveau est désormais relativement proche de la cible de la BCE qui a abaissé ses taux directeurs de 25 pb. Cette décision qui était largement anticipée, n'ouvre néanmoins pas la voie à d'autres baisses de taux à court terme. Finalement, le cadre économique et monétaire est globalement inchangé en juin.

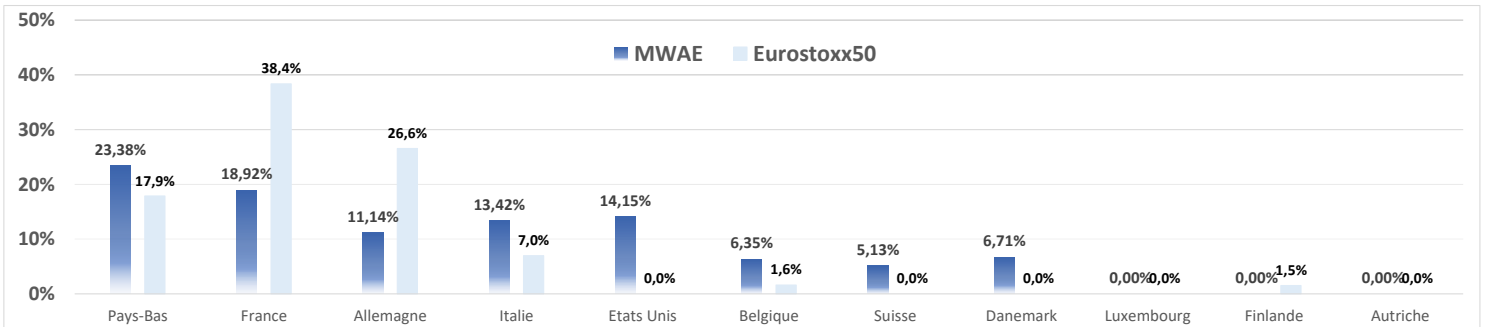
La surprise est venue de la France avec la décision du président Macron de dissoudre l'Assemblée nationale, suite aux mauvais résultats de son parti lors des élections européennes. L'annonce a été reçue négativement par le marché, qui voit dans la potentielle victoire de la coalition menée par le Rassemblement National un risque concret pour la stabilité financière du pays et sa relation avec l'Union européenne. L'hypothèse d'une arrivée au pouvoir d'une coalition centrée autour du parti d'extrême gauche n'est pas plus rassurante pour les marchés. Cette incertitude explique le rebond de la volatilité sur les marchés européens et tout particulièrement sur les valeurs françaises. Ainsi, l'écart de taux entre la France et l'Allemagne a bondi de 0.50% à 0.80% sur les maturités 10 ans. En juin, on note donc une nette sous-performance des actions européennes (-2%) par rapport aux actions américaines qui progressent de l'ordre de 4%.

Le mois dernier, la performance du fonds (+2,9 %) a été supérieure à celle de l'Euro Stoxx 50 NR (-1,7 %). La meilleure performance du compartiment a été réalisée par BE Semiconductor (+15,7 %) après une « journée investisseurs » rassurante au début du mois. SAP (+14,2%) a annoncé, lors de sa conférence annuelle, une accélération de la croissance de son chiffre d'affaires au-delà de 2025, tandis que Nvidia (+14,2%) a atteint de nouveaux records grâce aux bons résultats publiés à la fin du mois de mai. ASM International (+11,2 %) a bénéficié d'un bon flux de nouvelles concernant le secteur des équipements de semi-conducteurs. Du côté négatif, Carl Zeiss Meditec (-21,6%) a chuté après un nouvel avertissement sur les bénéfices. L'Oréal (-9,3%) a sous-performé, la société ayant légèrement revu à la baisse ses perspectives pour le marché mondial de la beauté en raison de la faiblesse persistante de la Chine. Au cours du mois, nous avons réduit nos positions en MSCI et Nvidia tandis que nous avons augmenté nos positions en Air Liquide et BE Semiconductor. Nous avons vendu notre position en Carl Zeiss Meditec.

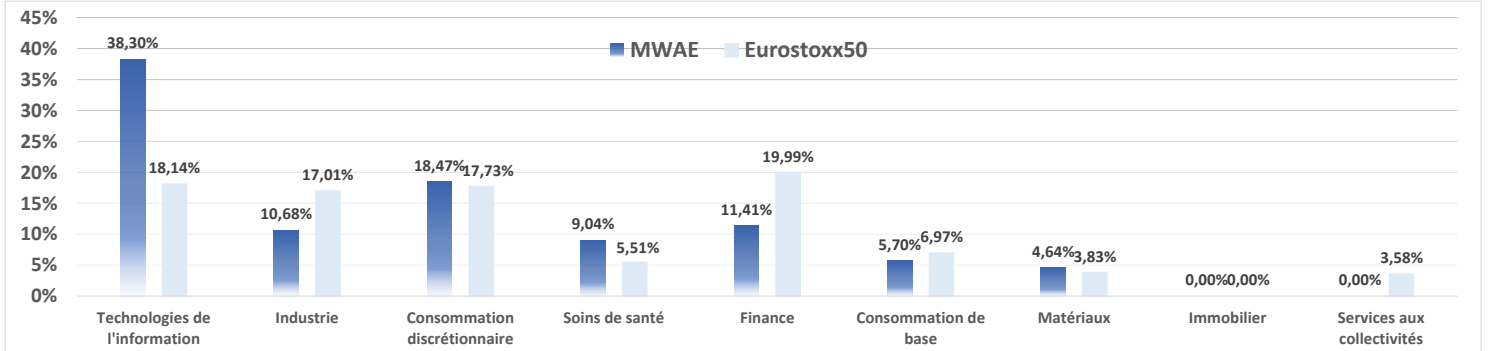
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ASML Holding NV	7,49%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Information
ASM International NV	7,15%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Information
Novo Nordisk A/S	6,71%	DKK	Danemark	Consommation non cyclique
Ferrari NV	6,05%	EUR	Italie	Consommation discrétionnaire
Wolters Kluwer NV	5,09%	EUR	Pays-Bas	Télécommunications

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	%	Négatif	%
ASML Holding NV	0,74%	L'Oréal SA	-0,20%
ASM International NV	0,73%	Sanlorenzo SpA/Ameglia	-0,19%
NVIDIA Corp	0,63%	Moët Hennessy Louis Vuit	-0,12%
Novo Nordisk A/S	0,53%	Moncler SpA	-0,10%
Microsoft Corp	0,36%	Dassault Systemes SA	-0,10%

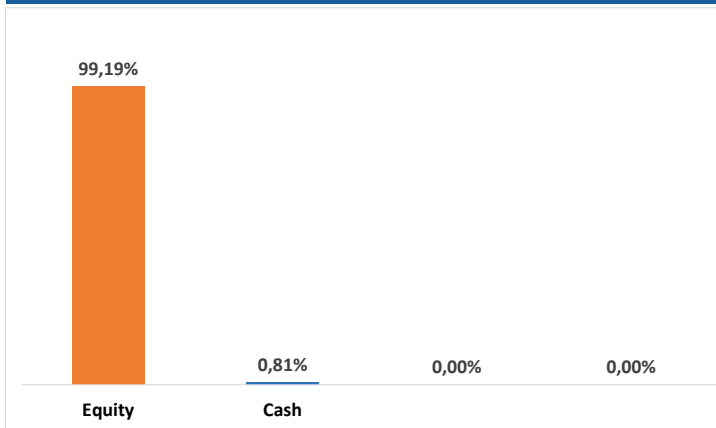
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



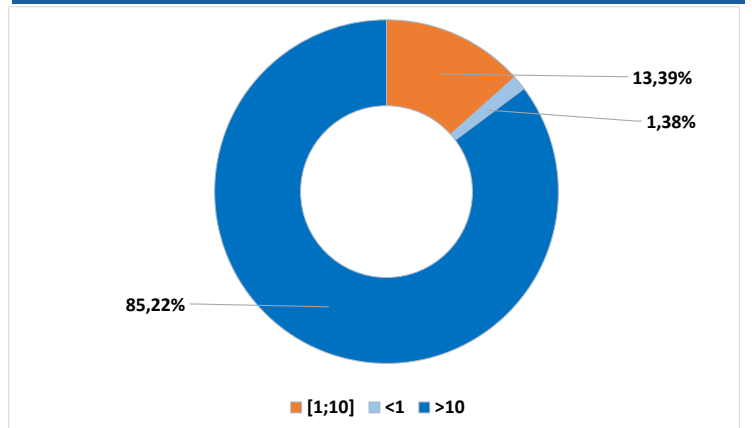
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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 - 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