



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.

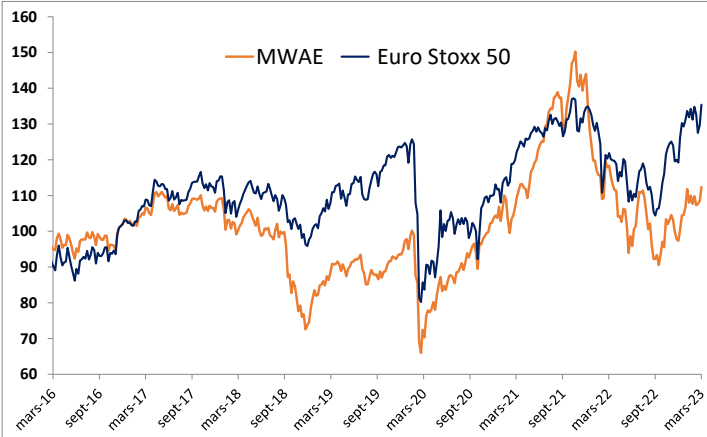


Ralf SCHMIDGALL



Parts	ISIN	VL: 31/03/23	Perf. 2023	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	7,7010 €	15,97%	61m€	MWACECI LX Equity
Part CSI	LU2334080699	81,8900 €	16,25%		MWMAECE LX Equity
Part CGP	LU2334080426	85,1800 €	15,91%		MWMAECP LX Equity
Part CIP	LU1061712540	7,5914 €	16,10%		MWACEIP 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	3,85%	15,97%	15,97%	-2,57%	63,09%	28,02%
Euro Stoxx 50	1,95%	14,16%	14,16%	13,48%	65,23%	44,63%
Ecart Relatif	1,90%	1,81%	1,81%	-16,05%	-2,14%	-16,61%

(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXE 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	23,83	18,81	0,00	0,74	-1,01
3 ans	22,48	19,74	0,84	1,03	-0,10
5 ans	21,96	19,34	0,34	0,50	-0,18

* 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
	D'Ieteren Group Edenred STMicroelectronics NV	Basler AG Wolters Kluwer NV	

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans la plupart des zones économiques, malgré des rythmes de croissance faibles, le taux de chômage reste très bas et les salaires progressent. Cela permet aux ménages de pouvoir absorber l'inflation et donc de maintenir celle-ci à des niveaux élevés. Le mois dernier, les banquiers centraux ont réitéré leur inconfort devant cette situation et se sont montrés fermement décidés à continuer de durcir les conditions monétaires.

En mars, l'actualité s'est focalisée sur le secteur bancaire avec des événements qui ont réveillé le spectre de la grande crise financière de 2008. Aux Etats-Unis, une banque régionale, la Silicon Valley Bank a fait faillite. Ses dépôts et prêts ont pu être rachetés par une autre banque avec le soutien du régulateur. En Europe, le Crédit Suisse a pu éviter la faillite grâce à son rachat en urgence par son compatriote UBS dans le cadre d'une opération financée par le gouvernement suisse, avec l'appui de la Banque centrale suisse. De chaque côté de l'Atlantique, ces interventions en urgence des autorités ont pu apaiser les inquiétudes sur une contagion systémique.

L'aversion au risque qui avait bondi à la suite de ces événements, est revenue à la normale en fin de mois. Malgré ce calme retrouvé, les marchés font le pari que les vulnérabilités du secteur bancaire vont amener les banquiers centraux à assouplir les conditions monétaires. Cela explique la détente des taux d'intérêt observée en mars. Sur le mois, le taux américain à 10 ans recule de 45 pbs à 3.50%. Mouvement similaire pour le taux allemand à 10 ans en baisse de 35 pbs à 2.30%. Sur les marchés actions, les principaux indices sont globalement en légère hausse de 2 à 3%.

La performance du compartiment au mois de mars (+3,9%) a dépassé celle de l'Euro Stoxx 50 NR (+2%). Il est important de souligner que le portefeuille n'est pas exposé à des banques européennes, dont la grande majorité ne correspond pas à nos exigences élevées en termes de qualité et de croissance.

Parmi les meilleures performances du portefeuille en mars, Nvidia (+16,8%) a présenté de nouvelles pucés et services autour de l'Intelligence Artificielle. Amplifon s'est appréciée de 16,7% après un fort démarrage de l'année de ses activités, tandis qu'ASM International (+15,1%) et VAT Group (+15,6%) ont bénéficié d'un climat plus optimiste autour du secteur des semi-conducteurs.

Du côté négatif, Basler a perdu 22,2% à la suite de la publication de prévisions décevantes, tandis que GFT Technologies (-10,7%) a été impactée par les inquiétudes relatives au secteur bancaire. Teleperformance a perdu 9,9% à la suite de sa décision de maintenir son « offre complète de services de modération de contenu y compris le segment le plus offensant ».

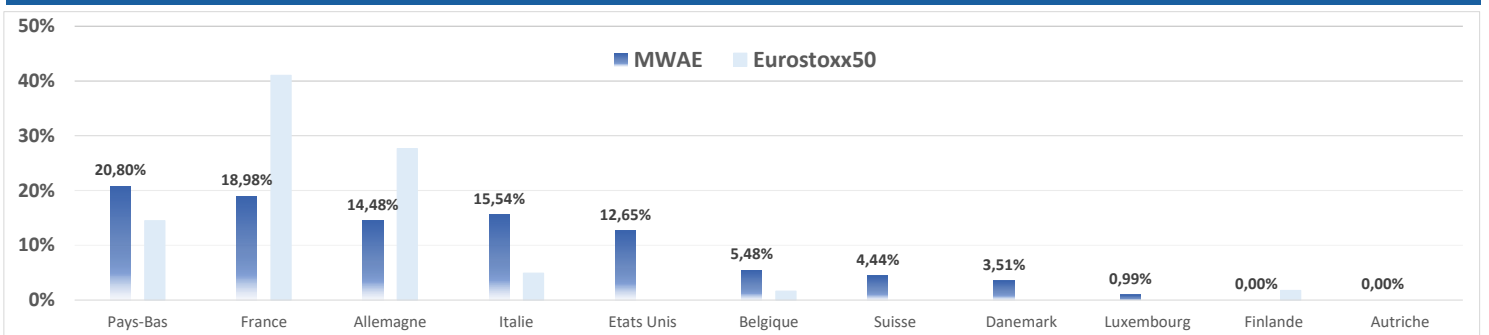
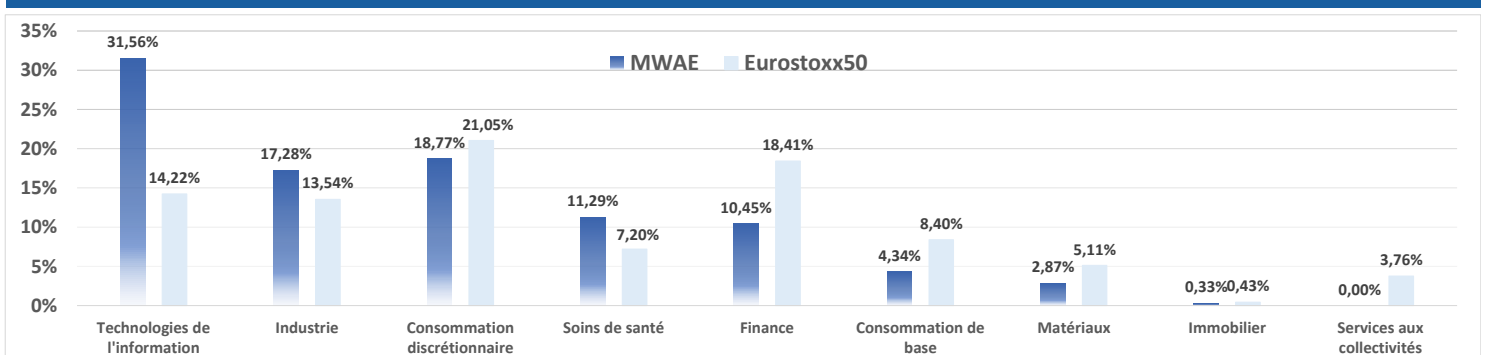
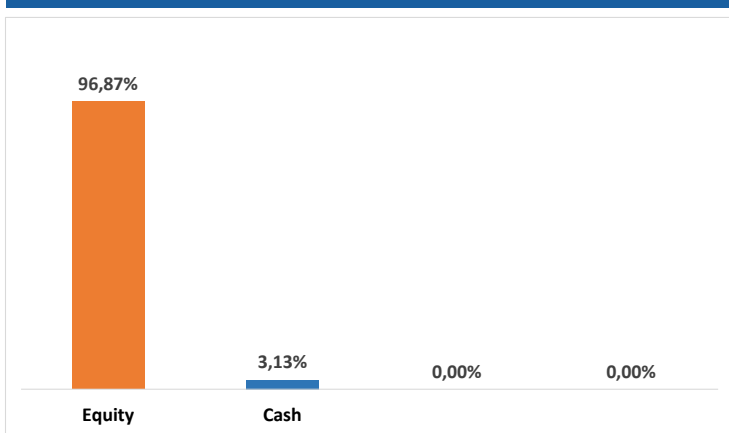
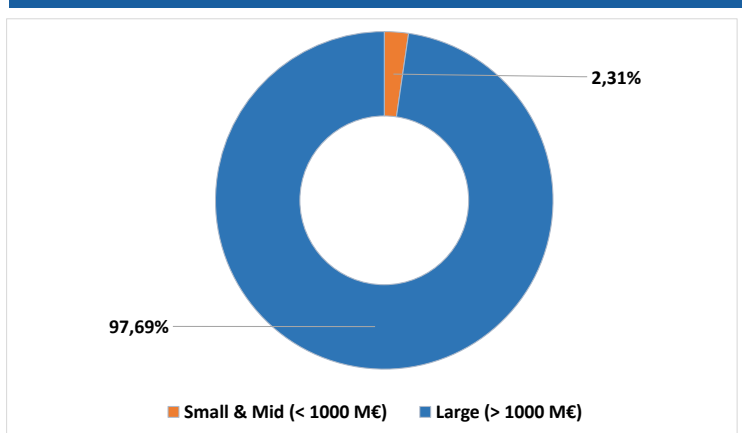
Au cours du mois, nous avons allégé notre (petite) position en Basler (cf. ci-dessus). En outre, nous avons légèrement réduit notre position en Wolters Kluwer, tandis que nous avons renforcé nos positions en D'Ieteren, Edenred, STMicro et Teleperformance.

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE

Libellé	% de l'actif	Devise	Pays	Secteur
ASML Holding NV	5,44%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Informa
Moët Hennessy Louis Vuitton S	4,87%	EUR	France	Consommation discrétion
Wolters Kluwer NV	4,27%	EUR	Pays-Bas	Télécommunications
Ferrari NV	4,22%	EUR	Italie	Consommation discrétion
ASM International NV	4,15%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Informa

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS

Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
NVIDIA Corp	0,60%	Teleperformance	-0,28%
ASM International NV	0,57%	GFT Technologies SE	-0,24%
Microsoft Corp	0,38%	Sanlorenzo SpA/Ameglia	-0,16%
ASML Holding NV	0,38%	Basler AG	-0,13%
Moët Hennessy Louis Vuitton	0,34%	Sixt SE	-0,12%

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)	Institutionnels (CG-P)	Institutionnel (CSI-P)
Code ISIN	LU1061712466	LU1061712540	LU2334080426	LU2334080699
Frais de Gestion	2%	1.5%	2.2%	1%
Frais de surperformance	0%	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	15 heures (heure de 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'investir

Document non contractuel