



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 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.

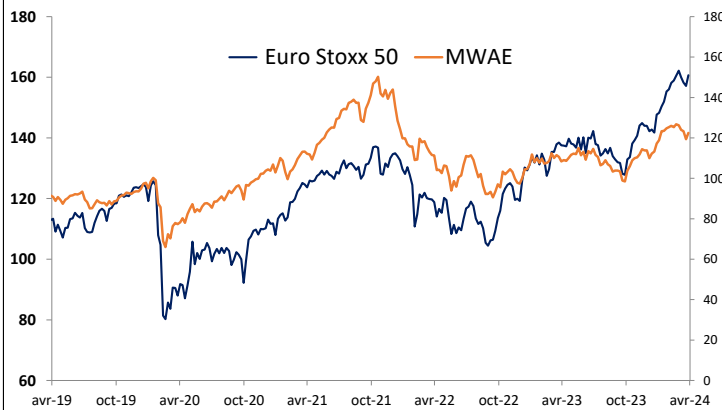


Ralf SCHMIDGALL



Parts	ISIN	VL: 30/04/24	Perf. 2024	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	8,3670 €	6,34%	53m€	MWACECI LX Equity
Part CSI-P	LU2334080699	89,9100 €	6,67%		MWMAECE LX Equity
Part CGP	LU2334080426	92,3500 €	6,27%		MWMAECP LX Equity
Part CIP	LU1061712540	8,2923 €	6,51%		MWAEICP 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	-4,35%	2,46%	6,34%	12,60%	14,39%	49,64%
Euro Stoxx 50	-2,44%	6,92%	10,06%	15,93%	33,28%	57,73%
Ecart Relatif	-1,91%	-4,46%	-3,72%	-3,33%	-18,89%	-8,10%

(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	6,34%	18,49%	-30,05%	41,12%	18,14%	25,94%
Euro Stoxx 50	10,06%	22,23%	-9,49%	23,34%	-3,21%	28,20%
Ecart Relatif	-3,72%	-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	15,35	13,46	0,57	1,32	-0,53
3 ans	22,34	16,60	0,24	0,60	-0,29
5 ans	20,74	19,16	0,46	0,56	-0,12

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		- SOITEC	- Hershey - Interpump - Sixt

COMMENTAIRE DE GESTION

Aux Etats-Unis, les chiffres d'inflation publiés le mois dernier sont ressortis en hausse pour le 3ème mois consécutif. La hausse des prix sur un an est de 3.5% contre 3.2% le mois précédent. L'inflation « cœur », c'est-à-dire retranchée des éléments les plus volatils comme l'énergie, reste très élevée à 3.8%. En zone euro, l'inflation globale est plus modérée à 2.4% mais l'inflation « cœur » reste proche des 3% (2.9%). Ces statistiques ont amené les investisseurs à diminuer leurs attentes en matière d'assouplissement monétaire. Les marchés à fin avril n'attendent désormais plus qu'une seule baisse de taux de la Fed pour 2024 et à peine 3 pour la BCE. Les anticipations en début d'année étaient de 6 ou 7 baisses de taux pour ces deux banques centrales.

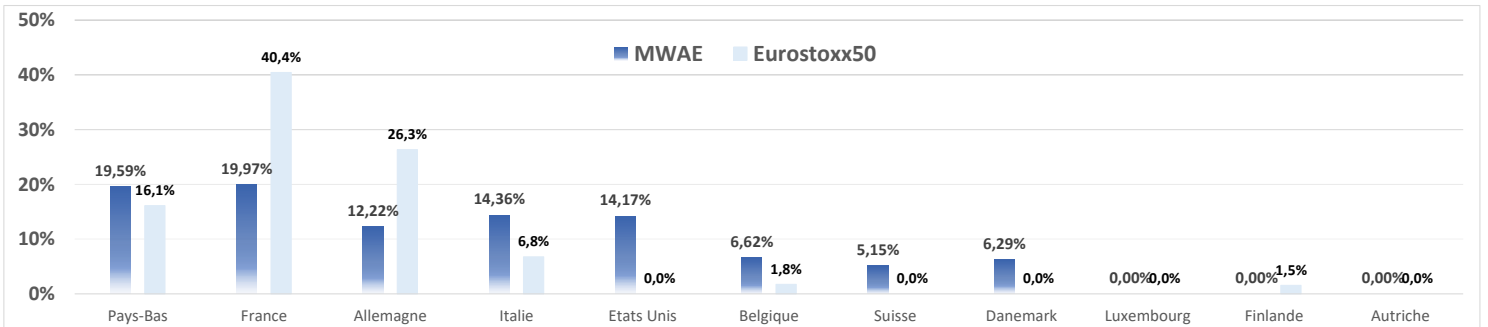
La perspective d'un cadre monétaire moins accommodant qu'espéré explique la tension sur les taux constatés en avril. Sur le mois, le taux à 10 ans américain monte de 50 pbs à 4.70%. Même constat en Europe avec une hausse de 30 bps du 10 ans allemand à 2.60%. Les marchés actions ont été affectés. En avril, les principaux indices affichent des baisses de l'ordre de 3 à 4%.

La performance du compartiment en avril (-4,4%) a été inférieure à celle de l'Euro Stoxx 50 NR (-2,4%). La meilleure performance du compartiment a été réalisée par Lotus Bakeries (+5,4 %), le titre ayant atteint un nouveau record malgré l'absence de nouvelles. ASM International (+5,2 %) a fait état d'une prise de commandes bien supérieure aux estimations du premier trimestre de l'année, tandis que Schneider Electric (+2,6 %) a publié des résultats solides et confirmé ses perspectives pour l'ensemble de l'année. Du côté négatif, Adyen (-28%) a chuté après des résultats plutôt décevants. Sartorius (-19,8%) a annoncé une prise de commandes décevante au premier trimestre, et MSCI (-16,1%) a sous-performé en raison d'indications décevantes concernant ses nouvelles activités. Au cours du mois, nous avons réduit notre position dans Soitec, vendu nos positions dans Hershey, Interpump et Sixt, et initié une nouvelle position dans BE Semiconductor.

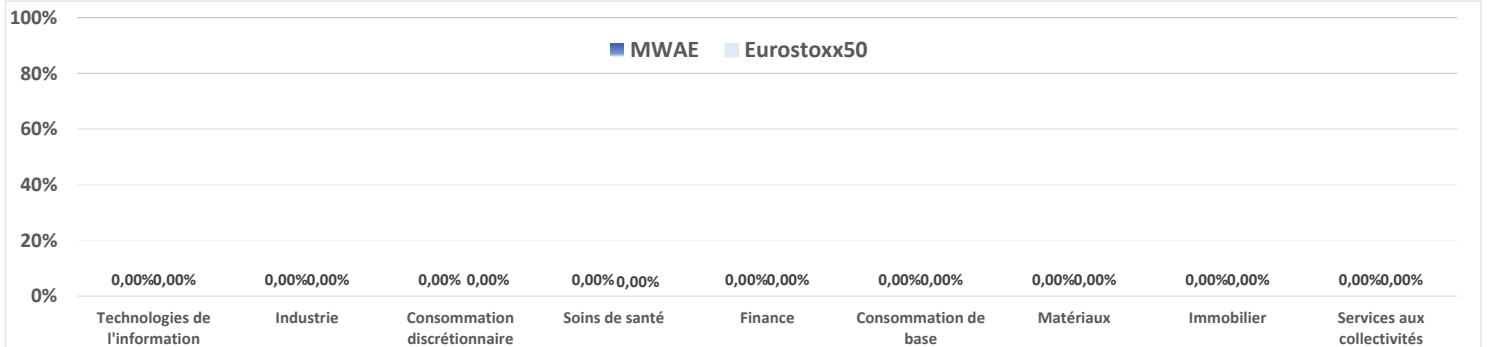
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ASML Holding NV	6,76%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Information
Ferrari NV	6,43%	EUR	Italie	Consommation discrétionnaire
Novo Nordisk A/S	6,29%	DKK	Danemark	Consommation non cyclique
ASM International NV	6,25%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Information
Wolters Kluwer NV	4,80%	EUR	Pays-Bas	Télécommunications

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	%	Négatif	%
ASM International NV	0,30%	Adyen NV	-0,52%
Lotus Bakeries NV	0,19%	ASML Holding NV	-0,45%
Novo Nordisk A/S	0,14%	MSCI Inc	-0,45%
Schneider Electric SE	0,07%	Moët Hennessy Louis Vuit	-0,29%
L'Oréal SA	0,04%	Microsoft Corp	-0,25%

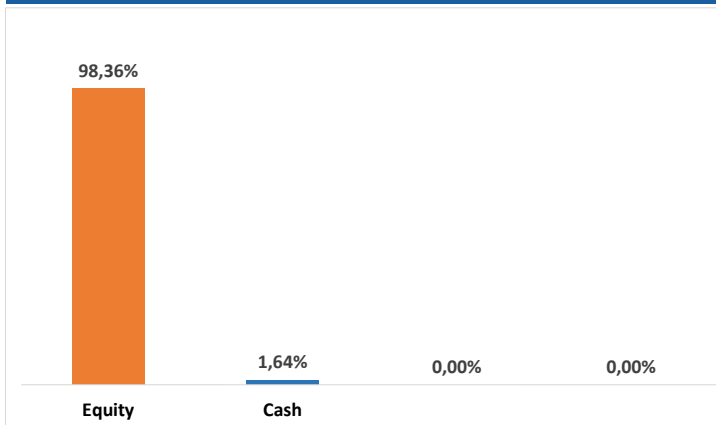
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



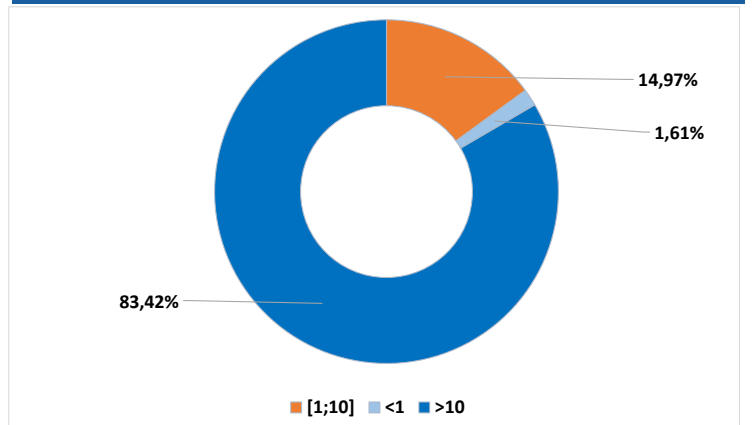
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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	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