



MW ACTIONS EUROPE

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

La classification du compartiment est « Actions Européennes ». L'objectif du compartiment est de surperformer son indice de référence le Bloomberg Eurozone 50 Net Return Index (libellé en Euro – il correspond à l'indice Bloomberg Eurozone 50 dividendes réinvestis nets d'impôts et son code Bloomberg est le EURO50 Index) 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

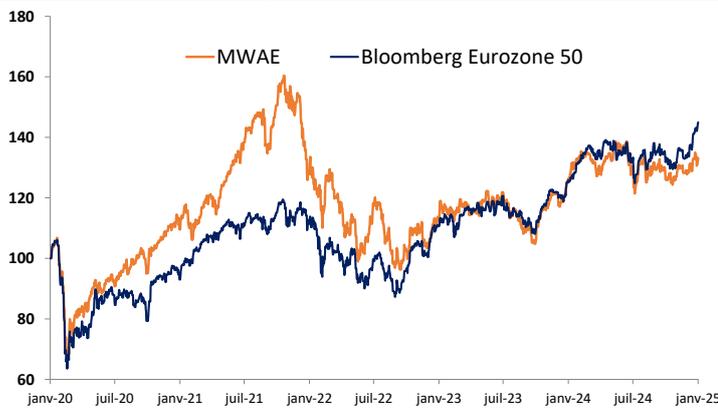


Ralf SCHMIDGALL



Parts	ISIN	VL: 31/01/25	YtD Perf.	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	8,7444 €	3,99%	56m€	MWACECI LX Equity
Part CSI-P	LU2334080699	94,6600 €	4,08%		MWMAECE LX Equity
Part CGP	LU2334080426	96,3700 €	3,98%		MWMAECP LX Equity
Part CIP	LU1061712540	8,6988 €	4,04%		MWAEICP LX Equity

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ans)



PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Actions Europe	3,99%	5,89%	3,99%	7,08%	7,52%	49,51%
Bloomberg Eurozone 50	8,21%	10,21%	8,21%	16,56%	34,92%	62,10%
Ecart Relatif	-4,22%	-4,32%	-4,22%	-9,48%	-27,41%	-12,59%

(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXSE Index ; du 28/01/2016 au 31/12/2024 Eurostoxx 50 Net Return ; depuis le 31/01/2025 Bloomberg Eurozone 50

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
MW Actions Europe	3,99%	6,87%	18,49%	-30,05%	41,12%	18,14%
Bloomberg Eurozone 50	8,21%	11,01%	22,23%	-9,49%	23,34%	-3,21%
Ecart Relatif	-4,22%	-4,15%	-3,74%	-20,56%	17,78%	21,35%

INDICATEURS DE RISQUE

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	15,27	14,47	0,35	0,93	N/A BQL Compute Capacit
3 ans	19,36	16,35	0,09	0,60	N/A BQL Compute Capacit
5 ans	20,61	19,07	0,43	0,57	N/A BQL Compute Capacit

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
- Partners Group	- MTU Aero Engines - Novo Nordisk	- Sika	- Bechtle

COMMENTAIRE DE GESTION

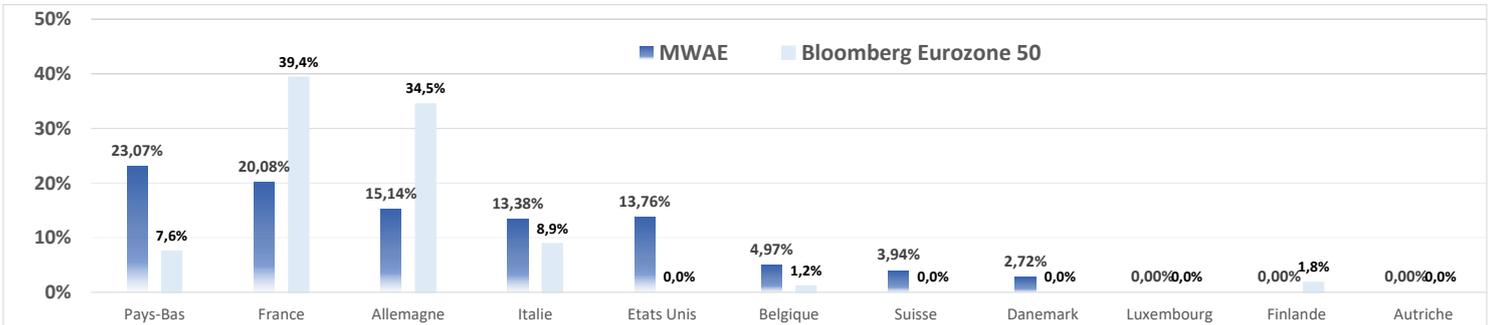
En janvier, les indicateurs économiques confirment la bonne tenue de la conjoncture outre-Atlantique. La dynamique de croissance reste forte, soutenue par la consommation des ménages et l'investissement des entreprises. Seule ombre au tableau, l'inflation semble se stabiliser autour de 3%, un niveau 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 compartiment en janvier (+4,0%) a été inférieure à celle de l'indice Bloomberg Eurozone 50 Net Return (+8,2%). La meilleure performance du compartiment a été réalisée par Sartorius (+29%) grâce à des prises de commandes supérieures aux prévisions au cours du dernier trimestre, ce qui a alimenté les espoirs d'une normalisation du marché. Moncler (+20,2%) et Hermès (+17,3%) ont bénéficié d'un sentiment plus positif pour les sociétés de luxe à la suite des résultats positifs de leurs concurrents. SAP (+13,6%) a publié de bons résultats pour 2024 et a légèrement augmenté ses perspectives pour 2025. Du côté négatif, Nvidia (-11%) a chuté après qu'une société chinoise d'intelligence artificielle, DeepSeek, a affirmé que son nouveau modèle était aussi performant que celui de ses concurrents et qu'il avait été construit et entraîné avec des investissements très inférieurs. Arcadis (-6%) a baissé malgré l'absence de nouvelles. Au cours du mois, nous avons vendu notre position dans Bechtle et réduit notre position dans Sika. Nous avons commencé une nouvelle position dans Partners Group et augmenté nos positions dans MTU Aero Engines et Novo Nordisk.

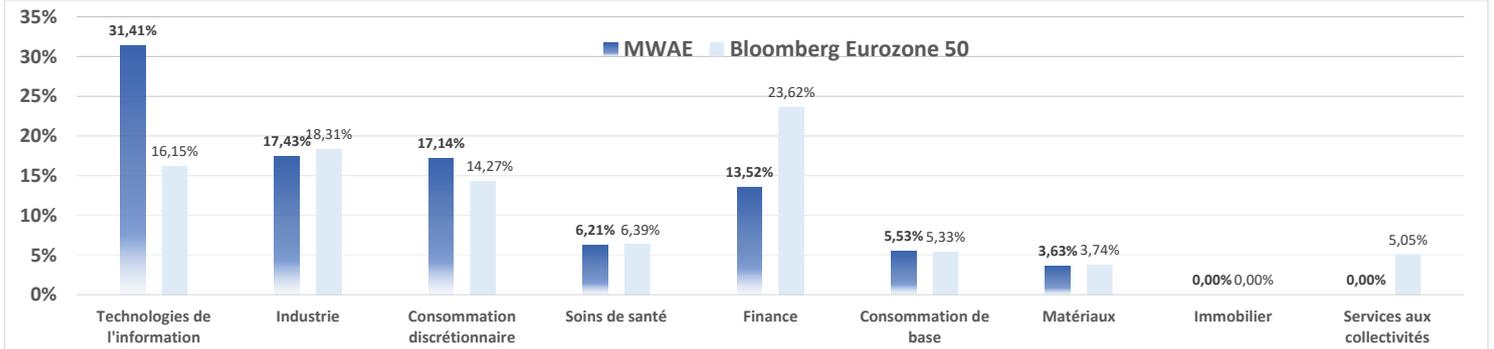
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ASML Holding NV	6,36%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Information
Ferrari NV	5,67%	EUR	Italie	Consommation discrétionnaire
ASM International NV	5,66%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Information
Wolters Kluwer NV	5,61%	EUR	Pays-Bas	Télécommunications
SAP SE	4,87%	EUR	Allemagne	Technologies de l'Information

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	%	Négatif	%
SAP SE	0,61%	NVIDIA Corp	-0,31%
Hermès International	0,55%	Lotus Bakeries NV	-0,19%
Wolters Kluwer NV	0,51%	Apple Inc	-0,17%
Gaztransport Et Techniga	0,45%	BE Semiconductor Industr	-0,14%
ASML Holding NV	0,40%	Arcadis NV	-0,11%

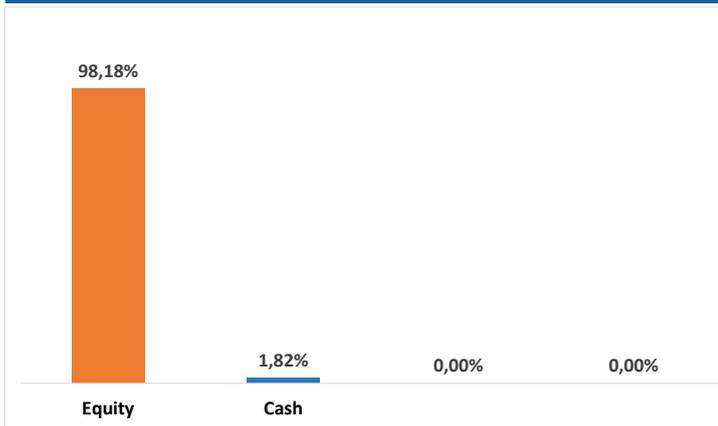
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



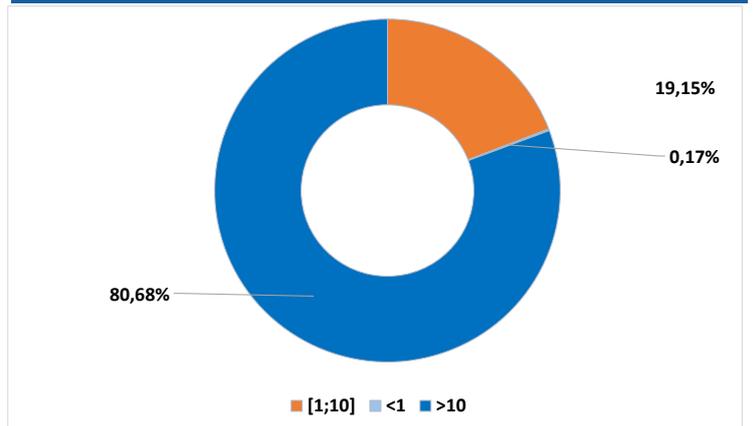
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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