



MAI 2025



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 10% de son actif net dans des OPC (OPCVM et non OPCVM) en conformité avec l'article 41.1 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

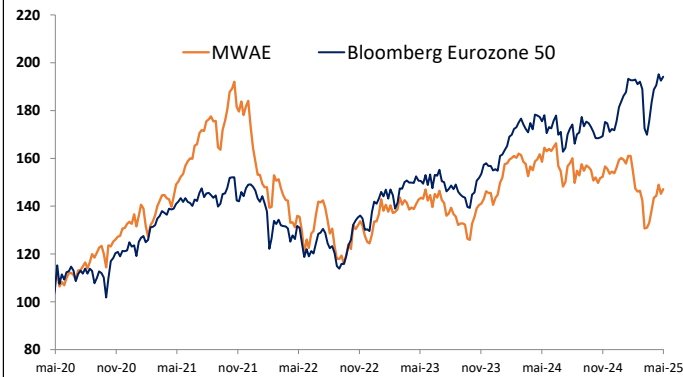


Ralf
SCHMIDGALL



Parts	ISIN	VL: 31/05/25	Ytd Perf.	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	8,1394 €	-3,20%	52m€	MWACECI LX Equity
Part CSI-P	LU2334080699	88,3900 €	-2,81%		MWMAECE LX Equity
Part CGP	LU2334080426	89,6400 €	-3,28%		MWMAECP LX Equity
Part CIP	LU1061712540	8,1089 €	-3,02%		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	5,64%	-4,18%	-3,20%	-5,47%	14,52%	49,31%
Bloomberg Eurozone 50	5,63%	1,56%	13,74%	12,53%	54,26%	102,03%
Ecart Relatif	0,01%	-5,73%	-16,94%	-17,99%	-39,74%	-52,72%

(1) De la création en 2001 à 2010 50% DU STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXKE 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	-3,20%	6,87%	18,49%	-30,05%	41,12%	18,14%
Bloomberg Eurozone 50	13,74%	11,01%	22,23%	-9,49%	23,34%	-3,21%
Ecart Relatif	-16,94%	-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	18,74	17,72	-0,54	0,62	-2,51
3 ans	19,67	16,44	0,18	0,86	-0,85
5 ans	19,54	16,85	0,43	0,90	-0,38

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
	- Allianz - EssilorLuxottica - MTU Aero	- ASM International - Ferrari - Nvidia	

COMMENTAIRE DE GESTION

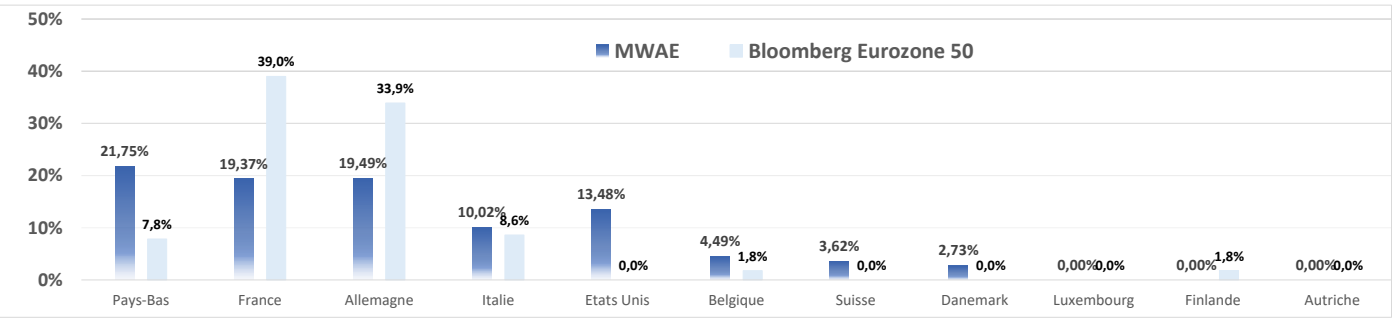
Début avril, l'annonce par Trump d'une augmentation des droits de douanes à un niveau jamais vu depuis 1930 avait jeté le monde économique et les marchés financiers dans un état de sidération. Le chaos provoqué, notamment sur les marchés financiers, avait conduit le président américain à annoncer, le 9 avril, une suspension de quatre-vingt-dix jours des mesures initialement envisagées. Dernier rebondissement, le 28 mai, le tribunal de Commerce international de Manhattan donnait alors dix jours à l'administration pour suspendre une partie des droits de douane imposés par Trump, estimant qu'il revenait au Congrès et non au président de décider ou non d'une guerre tarifaire. Dans la foulée, une cour d'appel fédérale cassait cette décision, le temps de se prononcer sur le fond de l'affaire. Au final, beaucoup d'incertitudes laissant les acteurs économiques dans l'attente d'éclaircissements sur le sujet des droits de douane. Malgré ce climat d'incertitude, les marchés commencent à parier qu'une guerre commerciale d'ampleur se retournerait avant tout contre les Etats-Unis, et que finalement la raison et la modération finiront par l'emporter. Cela explique la baisse de la volatilité sur les marchés en mai et la performance positive des principales places boursières : +4% pour l'Eurostoxx50 et +5% pour le S&P500 à titre d'exemple.

La performance du compartiment en mai (+5,6%) était conforme à l'indice Bloomberg Eurozone 50 Net Return (+5,6%). La meilleure performance du compartiment a été réalisée par Nvidia (+24,2%) après la publication des résultats supérieurs aux attentes, et malgré les lourdes restrictions américaines à l'exportation de puces électroniques qui ont considérablement freiné son activité en Chine. Adyen (+19,2%) avait publié fin avril des résultats décevants pour le premier trimestre, mais les commentaires des courtiers se sont révélés plutôt positifs par la suite. De son côté Microsoft (+16,8%) a rebondi grâce à de solides résultats trimestriels, en particulier dans son activité cloud ainsi qu'à des perspectives jugées encourageantes. MTU Aero (+16,1%) a publié de solides résultats trimestriels. Du côté négatif, l'action Sartorius a reculé de 6,9% suite aux déclarations du président américain Trump affirmant que les prix des médicaments devaient baisser aux US, ce qui a pesé sur l'ensemble du secteur de la santé à l'échelle mondiale. Apple (-5,3%) a sous-performé, l'entreprise risquant d'être contrainte de payer des droits de douane sur les iPhones qui ne sont pas produits aux Etats-Unis, tandis que Reply (-4,6%) a signalé des taux de croissance légèrement décevants pour le dernier trimestre. Au cours du mois, nous avons augmenté nos positions dans Allianz, EssilorLuxottica et MTU Aero tandis que les positions dans ASM International, Ferrari et Nvidia ont été réduites.

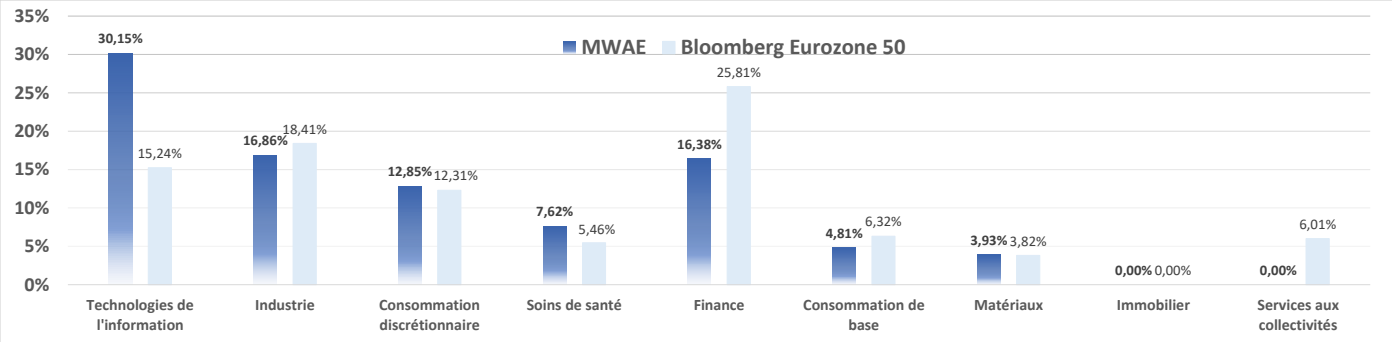
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ASML Holding NV	6,07%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Information
Wolters Kluwer NV	5,45%	EUR	Pays-Bas	Télécommunications
SAP SE	5,37%	EUR	Allemagne	Technologies de l'Information
Deutsche Boerse AG	4,52%	EUR	Allemagne	Finance
ASM International NV	4,50%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Information

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	%	Négatif	%
ASML Holding NV	0,70%	Apple Inc	-0,14%
NVIDIA Corp	0,66%	Reply SpA	-0,11%
Microsoft Corp	0,63%	MUNICH RE	-0,10%
ASM International NV	0,59%	Rational AG	-0,04%
Gaztransport Et Techniga	0,49%	EssilorLuxottica SA	-0,04%

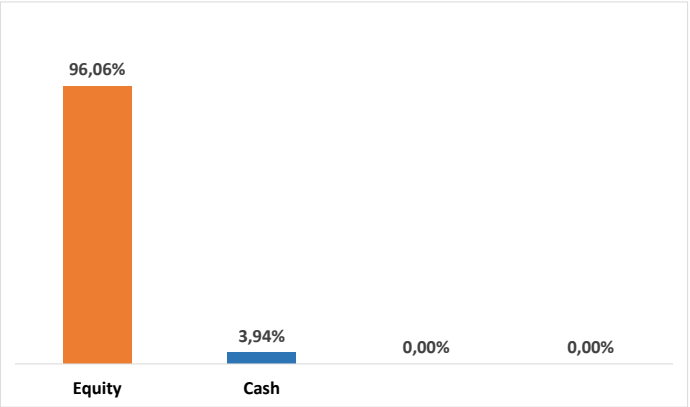
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



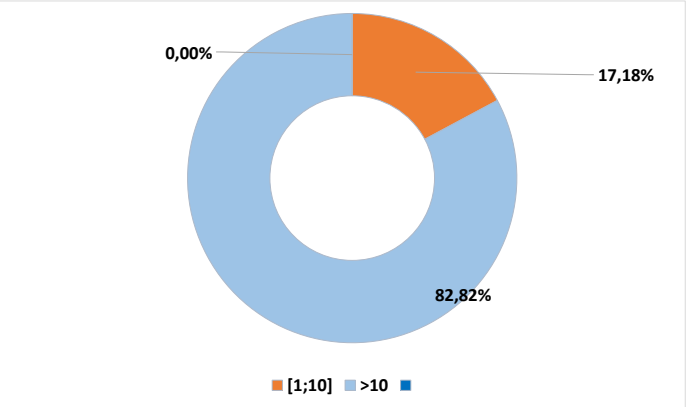
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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