



JANVIER 2026



MW MULTI-CAPS EUROPE

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif du compartiment est de surperformer son indice de référence, l'indice Bloomberg Europe 600 Net Return sur la durée de placement recommandée. L'indice Bloomberg Europe 600 Net Return est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis nets d'impôts et son code Bloomberg est le EURP600N Index.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le fonds met en œuvre une politique de gestion active s'appuyant :

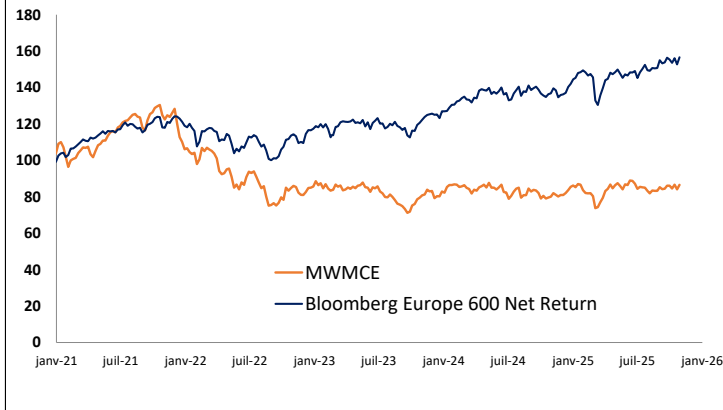
- d'une part, sur la recherche fondamentale (croissance du résultat, structure financière, qualité des dirigeants...) permettant de sélectionner des valeurs présentant un potentiel d'appréciation,

- d'autre part, sur l'analyse technique qui permet d'optimiser la gestion en décelant les signaux à court terme du marché que ce soit à l'achat ou à la vente. Le gérant concentre ses investissements sur des titres dont le cours de bourse ne reflète pas, selon lui, la valeur réelle. La surperformance par rapport à l'indice du DJ STOXX 600 NR est donc atteinte par le biais de la sélection de valeurs (stock picking) qui ne vise pas à dupliquer l'indicateur de référence. L'actif du compartiment est investi en permanence entre 75% et 110% sur les marchés d'actions de tous secteurs d'activités et de toutes tailles, dont 0% à 25% sur les marchés d'actions non européennes (pays de l'OCDE ou émergents) et dont un minimum de 75% en actions européennes éligibles au PEA. L'actif du compartiment est investi entre 0% et 25% en instruments de taux, du secteur public et privé, de notation minimale à l'acquisition A- pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou à défaut une notation jugée équivalente au moment de l'acquisition selon l'analyse de la société de gestion. L'actif du compartiment est exposé entre 0% et 25% au risque de change sur les devises hors euro. Il ne s'expose pas sur le marché des obligations convertibles. Le cumul des expositions ne dépasse pas 110% de l'actif. L'OPCVM est investi 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.

Cyril
DEBLAYERémy
CUDENNEC

Parts	ISIN	VL: 30/01/26	Perf. YTD	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	126,41 €	2,61%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	75,84 €	2,56%	11,1m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	79,32 €	2,67%		MWMCPSI LX Equity

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ANS)



PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans
MW Multi-caps Europe	2,61%	5,1%	2,6%	6,2%	10,3%
Bloomberg Europe 600 NI	3,1%	6,9%	3,1%	15,9%	45,4%
Ecart Relatif	-0,5%	-1,8%	-0,5%	-9,7%	-35,1%

(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXSE Index ; de 28/01/2016 au 31/12/2024 Eurostoxx 50 Net Return, depuis l'indice Bloomberg Europe 600 Net Return

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
MW Multi-caps Europe	10,9%	-1,9%	3,9%	-34,8%	30,2%	19,3%
Bloomberg Europe 600 NI	19,5%	8,8%	15,8%	-10,6%	24,9%	-2,0%
Ecart Relatif	-8,6%	-10,7%	-11,9%	-24,2%	5,3%	21,2%

INDICATEURS DE RISQUE

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	16,21	13,92	0,42	0,90	-0,94
3 ans	13,10	10,81	0,09	1,24	-1,00

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
Eurofins	IBERDROLA SA PORR AG Schneider Electric		

COMMENTAIRE DE GESTION

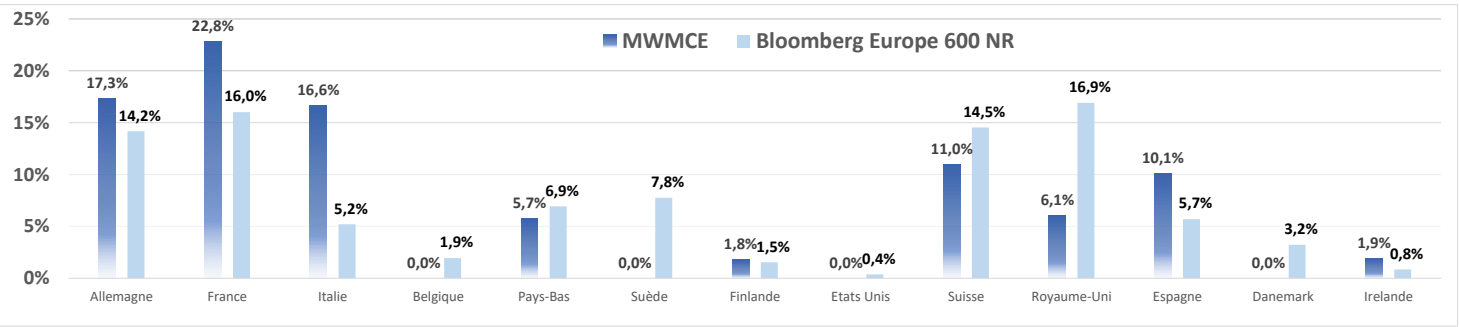
Les données économiques publiées en janvier confirment une bonne tenue des principales économies mondiales. Aux Etats-Unis, la croissance est toujours soutenue par les investissements massifs dans l'IA. En Europe, la croissance reste modeste mais les importants plans de relance, notamment dans l'armement et les infrastructures apportent des espoirs de relance. Le mois dernier, la seule ombre au tableau a été un brusque regain de tensions entre l'Europe et les Etats-Unis suite à la volonté de Trump d'annexer le Groenland. Le Danemark a opposé un refus catégorique, soutenu par un front uni des pays européens, qui ont menacé d'imposer des taxes sur 93 milliards d'euros d'importations américaines et d'activer un outil anti-coercition. Trump a alors annoncé la mise en place de droits de douane supplémentaires de 10% à partir du 1er février à l'encontre de huit pays (dont la France et l'Allemagne), puis de 25% en juin si aucun accord sur le Groenland n'est trouvé d'ici là. Finalement, des discussions menées dans le cadre de l'OTAN sur le renforcement collectif de la défense de l'Arctique ont permis d'apaiser temporairement les tensions. Hormis un court épisode de volatilité lié à cette crise diplomatique, les marchés financiers sont restés globalement stables. Les principales bourses actions enregistrent des gains modestes : +3% pour le Stoxx600 et +1% pour le S&P500.

En janvier, le fonds gagne 2.6% porté par le secteur lié à la défense. Rheinmetal, Thalès et Indra Sistemas gagnent entre 11 et 14% dans un contexte de financement croissant lié aux projets du secteur. ABB gagne 12% sur le mois avec des bons résultats. Du côté des contributions négatives, Nestlé s'enfonce de 6.7% après des rappels de produits de laits infantiles. Sartorius baisse de 10% alors que les sociétés américaines du secteur font état de conseils prudents. Au cours du mois, nous avons soldé Essilor, jugeant le dossier trop valorisé alors que le succès des lunettes connectées impactera les marges. Nous soldons Wolters Kluwer et initions Veolia et Eurofins. Au cours du mois, nous avons renforcé Iberdrola et Schneider Electric.

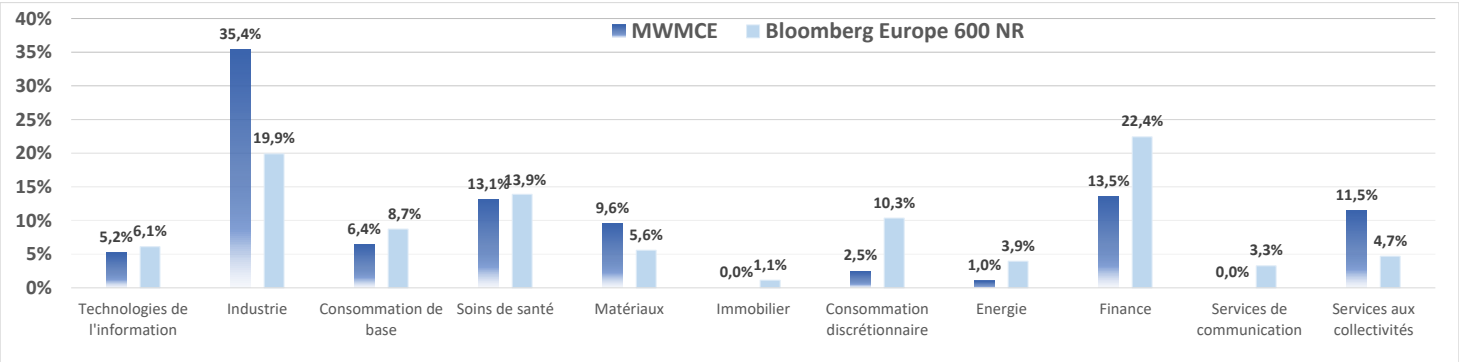
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Rheinmetall AG	4,19%	EUR	Allemagne	Industrie
Thales SA	3,89%	EUR	France	Industrie
Schneider Electric SE	3,22%	EUR	France	Industrie
Iberdrola SA	3,09%	EUR	Espagne	Services aux collectivités
Air Liquide SA	3,09%	EUR	France	Matériaux

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
Rheinmetall AG	0,46%	Sartorius Stedim Biotech	-0,30%
RWE AG	0,43%	KION Group AG	-0,25%
Prysmian SpA	0,37%	BKW AG	-0,22%
Thales SA	0,34%	Nestle SA	-0,15%
Indra Sistemas SA	0,32%	Buzzi SpA	-0,15%

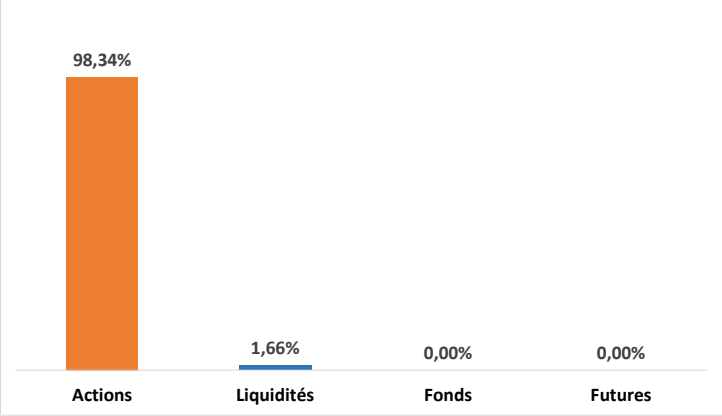
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



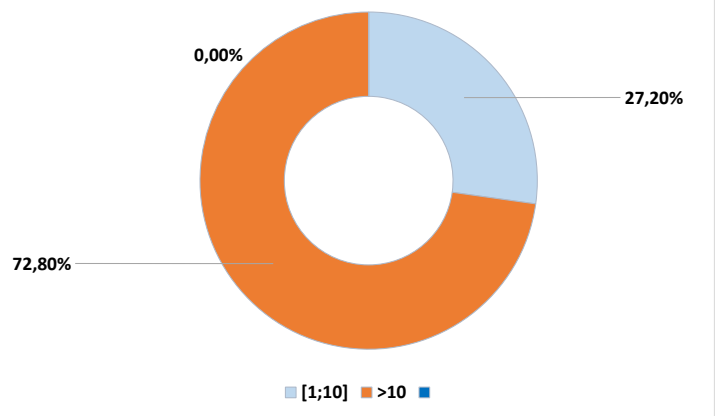
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



CARACTERISTIQUES DES PARTS			
Catégorie d'investisseur	Retail (CIP)	Institutionnels (CG-P)	Institutionnel (CSI-P)
Code ISIN	LU1868452340	LU2334080855	LU2334080939
Frais de Gestion	2,00%	2.20%	1%
Frais de surperformance	20%	20%	10%
Droits d'entrée	2% max	Néant	Néant
Droits de sortie	Néant	Néant	Néant
Date de création	3 septembre 2018	2 novembre 2021	30 novembre 2021
Investissement Minimum	1 part	1 part	125 000EUR
Devise	EUR		
Indice de référence	Bloomberg Europe 600 Net Return		
Frais de rachat	Néant		
Valorisation	Quotidienne		
Centralisation des ordres	Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 15 h (heure de Luxembourg)		
Structure	Compartiments d'une SICAV Luxembourgeoise		
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS Luxembourg		
Règlement des souscriptions	J+2		
Commissaire aux comptes	Mazars		