MW MULTI-CAPS EUROPE

ELIGIBLE AU PEA

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif du compartiment est de surperformer son indice de référence l'indice DJ STOXX 600 NR sur la durée de placement recommandée. L'indice DJ STOXX 600 NR est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis. 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 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

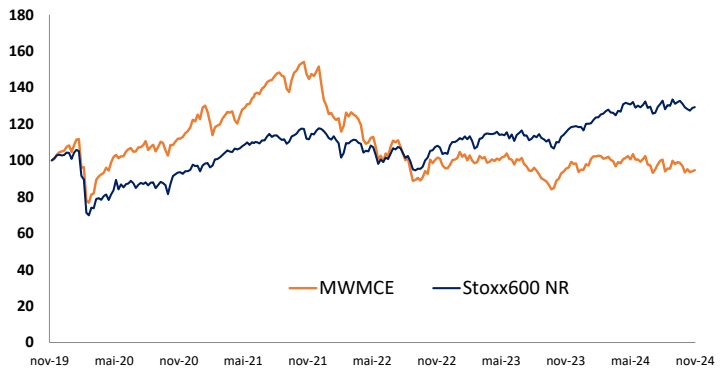
Ralf SCHMIDGALL

Risque faible — Echelle de risque — Risque élevé

1	2	3	4	**5**	6	7

Parts	ISIN	VL: 30/11/24	Perf. 2024	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	110,45 €	-2,51%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	66,43 €	-2,68%	5,2m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	68,51 €	-1,61%		MWMCPSI LX Equity

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ANS)



PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans
MW Multi-caps Europe	1,30%	-5,4%	-2,5%	1,2%	-32,5%
Stoxx600 NR	1,1%	-2,5%	9,3%	13,5%	19,2%
Ecart Relatif	*0,2%*	*-2,9%*	*-11,8%*	*-12,3%*	*-51,8%*

(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXXE Index ; depuis le 28/01/2016 Eurostoxx 50 Net Return

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)

	2023	2022	2021	2020	2019
MW Multi-caps Europe	3,9%	-34,8%	30,2%	19,3%	34,1%
Stoxx600 NR	15,8%	-10,6%	24,9%	-2,0%	26,8%
Ecart Relatif	*-11,9%*	*-24,2%*	*5,3%*	*21,2%*	*7,2%*

INDICATEURS DE RISQUE

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	16,54	10,57	-0,20	0,96	-1,22
3 ans	19,87	13,62	-0,67	0,34	-1,48

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
	Recordati	Nexus	
	Scout24		

COMMENTAIRE DE GESTION

En novembre, les marchés financiers ont suivi avec attention l'actualité politique et notamment les élections aux Etats-Unis. La victoire rapide et sans appel de Donald Trump aux présidentielles américaines a rassuré les investisseurs. Outre le caractère « pro-business » supposé du candidat républicain, les marchés ont été soulagés que cette élection se déroule sans heurts. En Europe, en revanche, beaucoup d'incertitudes. En Allemagne, la coalition actuelle a éclaté, ouvrant la voie à de nouvelles élections en février prochain. Le contexte politique en France n'est pas plus engageant avec un gouvernement sans majorité et sous la menace grandissante d'une motion de censure. Sur le plan économique, on constate une franche divergence de chaque côté de l'Atlantique. Aux Etats-Unis, les indicateurs d'activité et de confiance sont bien orientés quand, en Europe, ces mêmes indicateurs décrivent une grande morosité. Ces éléments expliquent la poursuite d'une forte sous-performance des marchés actions européens par rapport aux marchés américains. Ainsi, le mois dernier, l'Euro Stoxx 50 recule de 0.50% quand les indices US progressent entre 6 et 7%.

La performance du compartiment en novembre (+1,3 %) a été supérieure à celle de l'indice Stoxx 600 Net Total Return (+1,1 %). La meilleure performance du compartiment a été réalisée par Nexus (+42 %) après que TA Associates a proposé d'acheter la société. Fortinet (+24,2 %) a publié des résultats meilleurs que prévu et des perspectives confiantes, tandis que Swissquote (+18,5 %) a bénéficié d'un rebond des crypto-monnaies. Du côté négatif, Nexans (-15,7 %) a tenu son Capital Markets Day au cours du mois, à la suite duquel deux grands détenteurs ont vendu des parties importantes de leurs actions. Rovi (-17,5%) a chuté après la décision de ne pas commercialiser l'un de ses médicaments clés aux États-Unis, tandis que SFC Energy (-10,5%) a chuté à la suite de résultats décevants. Au cours du mois, nous avons réduit notre position dans Nexus tout en augmentant les positions dans Recordati et Scout24.

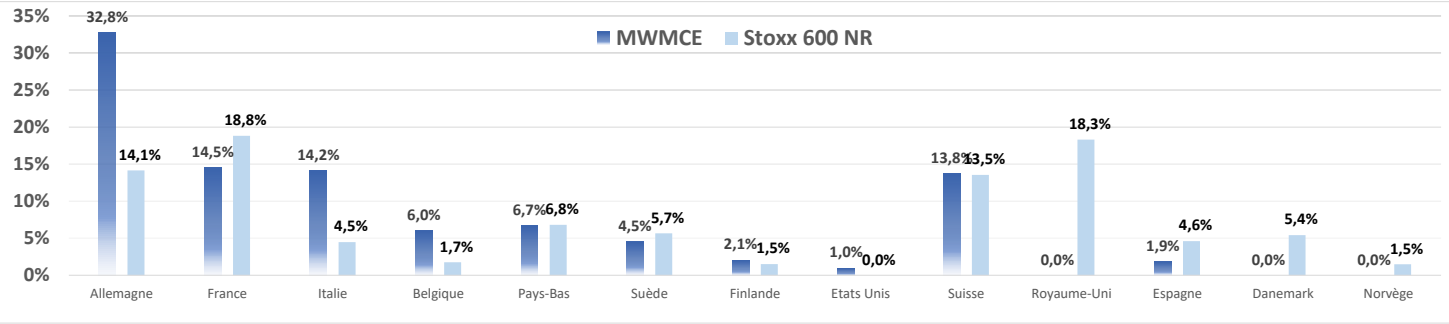
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE

Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
SOL SpA	6,42%	EUR	Italie	Matériaux
Lotus Bakeries NV	6,03%	EUR	Belgique	Consommation de base
Hannover Rueck SE	5,86%	EUR	Allemagne	Finance
Brunello Cucinelli SpA	5,32%	EUR	Italie	Consommation discrétionnaire
Swissquote Group Holding SA	5,12%	CHF	Suisse	Finance

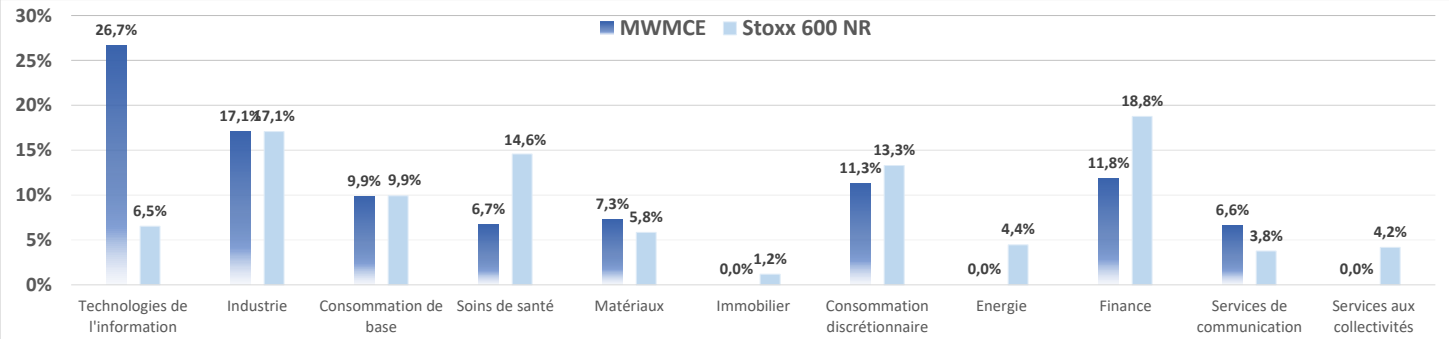
PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS

Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
Nexus AG	1,35%	Nexans SA	-0,50%
Swissquote Group Holdin	0,82%	CTS Eventim AG & Co KGa	-0,47%
BE Semiconductor Industi	0,51%	Laboratorios Farmaceutic	-0,40%
Scout24 SE	0,21%	Lotus Bakeries NV	-0,34%
Fortinet Inc	0,19%	SFC Energy AG	-0,19%

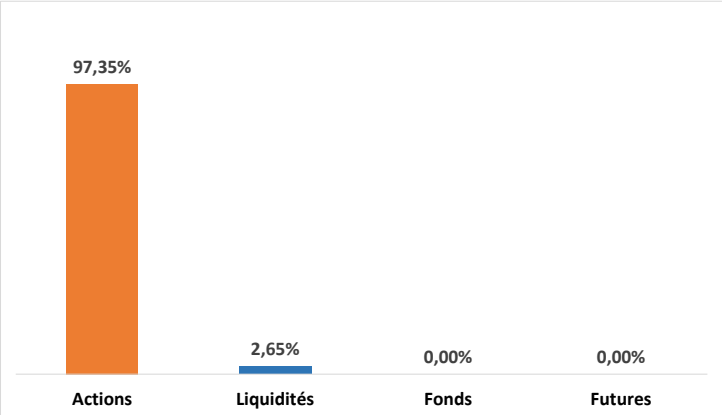
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



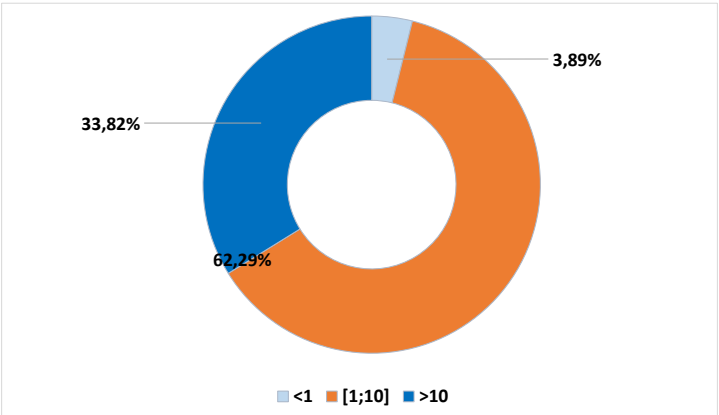
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



CARACTERISTIQUES DES PARTS

	Retail (CIP)	Institutionnels (CG-P)	Institutionnel (CSI-P)
Catégorie d'investisseur			
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	Eurostoxx 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		

Forme juridique : Compartiments d'une SICAV de droit luxembourgeois, destinés particulièrement aux investisseurs institutionnels