



FÉVRIER 2025



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.

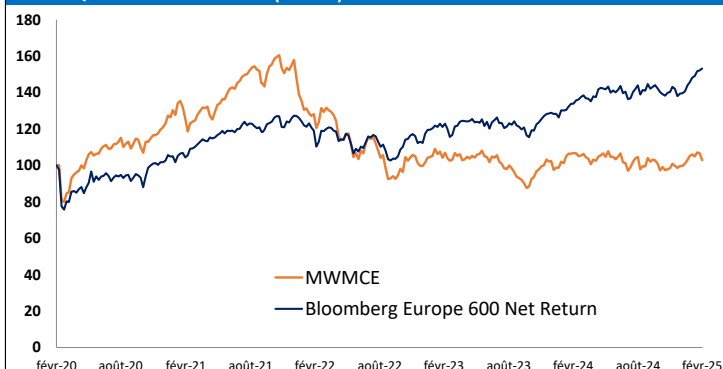


Ralf
SCHMIDGALL



Parts	ISIN	VL: 28/02/25	Perf. YTD	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	115,52 €	1,97%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	69,44 €	1,73%	5,0m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	71,84 €	3,17%		MWMCPSI LX Equity

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ANS)



PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans
MW Multi-caps Europe	-2,91%	4,6%	2,0%	-1,7%	-16,5%
Bloomberg Europe 600 NI	3,4%	9,3%	9,9%	15,8%	32,6%
Ecart Relatif	-6,3%	-4,7%	-7,9%	-17,5%	-49,2%

(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)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
MW Multi-caps Europe	-1,9%	3,9%	-34,8%	30,2%	19,3%	34,1%
Bloomberg Europe 600 NI	8,8%	15,8%	-10,6%	24,9%	-2,0%	26,8%
Ecart Relatif	-10,7%	-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	15,66	10,82	-0,38	0,93	-1,63
3 ans	18,63	13,40	-0,37	0,61	-1,45

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
	Maire Technogym	Brunello Cucinelli Hermes L'Oreal	

COMMENTAIRE DE GESTION

En février, le nouveau premier ministre français a finalement réussi à faire voter par le parlement un budget pour 2025. En Allemagne, c'est le parti conservateur qui sort vainqueur des dernières élections. Ces deux éléments ont plutôt été des motifs d'apaisement pour les investisseurs. En revanche, de l'autre côté de l'Atlantique, c'est l'incertitude voire le chaos qui prévalent depuis la prise de fonction du Président Trump le 21 janvier. Les menaces de forte augmentation des droits de douane se succèdent à l'encontre des principaux partenaires commerciaux des Etats-Unis. Ces risques de guerre commerciale généralisée, pourraient induire une résurgence de l'inflation et un coup de frein sur la croissance. Les premières semaines de la nouvelle administration Trump sont également marquées par un bouleversement majeur des équilibres géopolitiques.

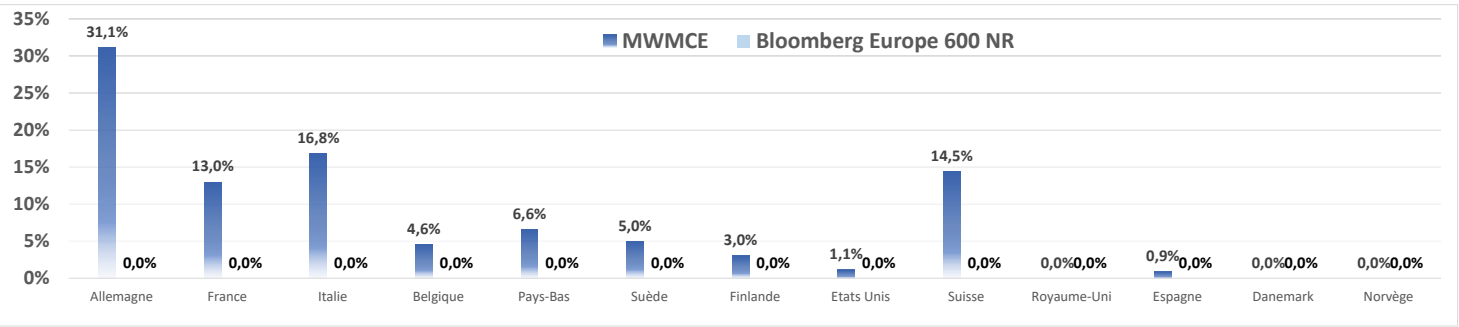
Inquiétudes sur l'économie, guerre commerciale généralisée, chaos géopolitique alimentent une forte nervosité des marchés financiers. L'euphorie provoquée en novembre par la réélection de Trump s'est largement dissipée. En février, comme en janvier, on constate fort logiquement une surperformance des bourses européennes (Eurostoxx 50 : +3%) versus leurs homologues américaines (S&P 500 : -1.50%).

La performance du compartiment en février (-2,9 %) a été inférieure à celle de l'indice Bloomberg Europe 600 Net Return (+3,4 %). La meilleure performance du compartiment a été réalisée par CTS Eventim (+11,9 %) après la publication de ses résultats pour 2024, qui montrent que la demande des consommateurs pour des événements de divertissement en direct reste élevée, en dépit d'un sentiment de consommation globalement faible. Do & Co (+10,8 %) a atteint un niveau record après que l'entreprise autrichienne de restauration a publié de bons résultats. SFC Energy (+8,2%) a dépassé ses prévisions de bénéfices pour 2024 et a fait état de plusieurs nouvelles commandes. Du côté négatif, Laboratorios Farmaceuticos Rovi (-18,8%) a chuté après avoir revu à la baisse ses prévisions pour 2024 en raison d'une demande plus faible. Lotus Bakeries (-15,6 %) a publié des résultats solides et s'attend à ce que les ventes de cette année augmentent légèrement en dessous de 10 %, ce qui est inférieur aux attentes du marché. BE Semiconductor (-14,7%) a publié des résultats mitigés pour le quatrième trimestre, avec des prises de commandes décevantes. Au cours du mois, nous avons commencé à prendre de nouvelles positions dans Do & Co et Vaisala. Nous avons renforcé nos positions en Belimo, Technogym et VZ Holding, tandis que nous avons réduit nos positions en Brunello Cucinelli, Hermes, Rovi et Swissquote.

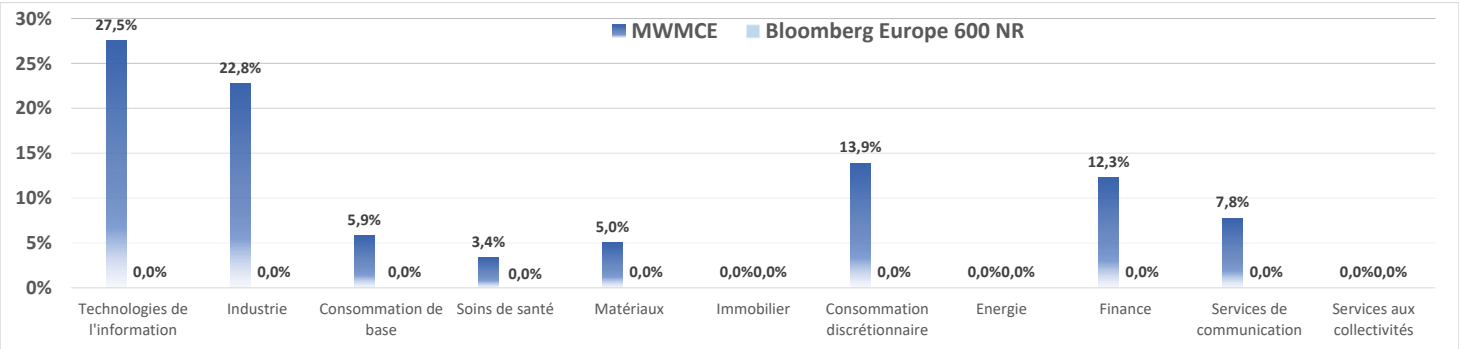
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Brunello Cucinelli SpA	5,54%	EUR	Italie	Consommation discrétionnaire
Hannover Rueck SE	5,53%	EUR	Allemagne	Finance
Hermès International	5,33%	EUR	France	Consommation discrétionnaire
SOL SpA	5,03%	EUR	Italie	Matériaux
Swissquote Group Holding SA	4,82%	CHF	Suisse	Finance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
CTS Eventim AG & Co KGa	0,39%	Lotus Bakeries NV	-0,82%
Nexans SA	0,18%	BE Semiconductor Industr	-0,59%
QT Group Oyj	0,13%	Swissquote Group Holding	-0,35%
SFC Energy AG	0,13%	SOL SpA	-0,34%
Lifco AB	0,09%	Laboratorios Farmaceutici	-0,32%

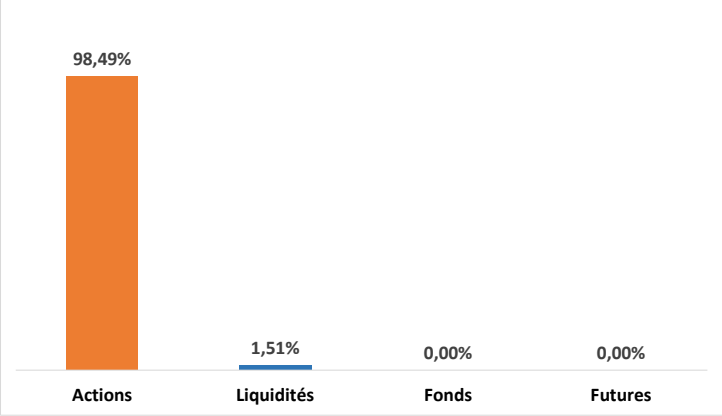
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



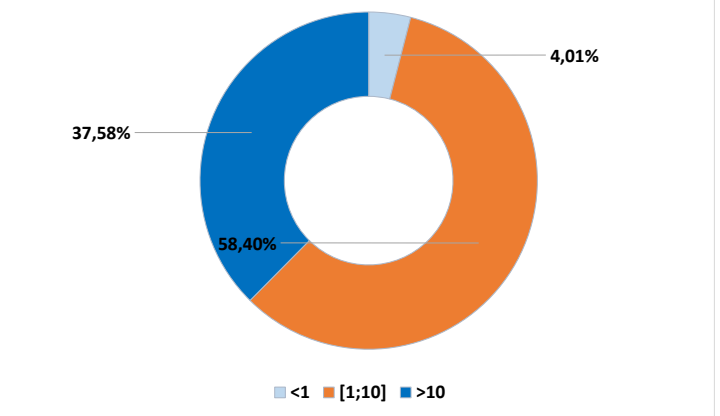
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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	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

MW GESTION - Agrée 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

Document non contractuel