



AOÛT 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.

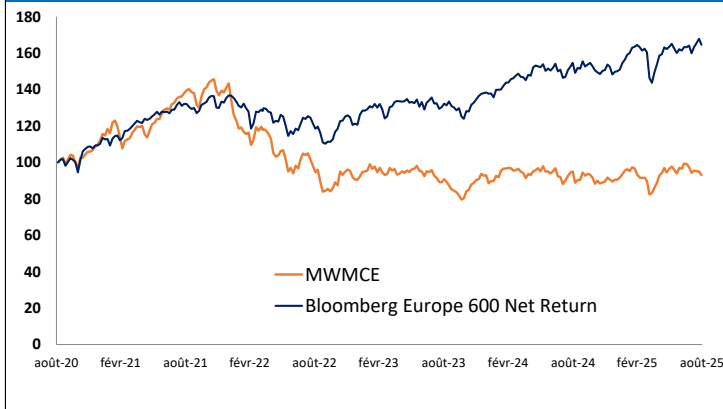
Afin de réaliser l'objectif de gestion, le fonds met en œuvre une politique de gestion active s'appuyant :

- 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: 31/08/25	Perf. YTD	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	116,21 €	4,59%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	69,79 €	4,46%	4,7m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	72,63 €	5,29%		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	-3,62%	-3,3%	4,6%	-0,5%	2,6%
Bloomberg Europe 600 NI	1,0%	0,8%	10,8%	7,6%	43,1%
Ecart Relatif	-4,7%	-4,2%	-6,2%	-8,1%	-40,5%

(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	16,86	14,06	-0,15	0,70	-0,63
3 ans	15,57	11,71	-0,06	0,89	-1,05

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
Schneider Thales		Brunello Cucinelli Hermes Nemetschek	

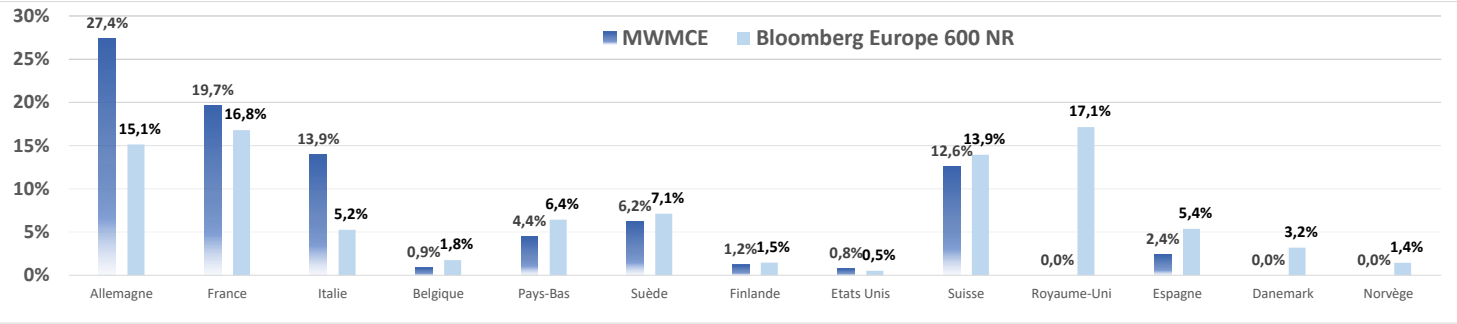
COMMENTAIRE DE GESTION

Le calme a régné sur les marchés financiers cet été. En août comme durant les 2 mois précédents, les investisseurs ont observé avec une relative indifférence les divers facteurs de risque. Les marchés ont notamment pris acte des accords commerciaux signés entre les Etats-Unis et ses principaux partenaires commerciaux, notamment l'UE. A de rares exceptions, ces accords ont été conclus avec des droits de douane compris dans une fourchette entre 15% et 20%. Malgré ce niveau jugé « raisonnable », les conséquences sur l'inflation et l'activité économique ne seront pas neutres. Mais pour l'heure, c'est le soulagement d'éviter des guerres commerciales qui prévaut. Aux US toujours, les dernières statistiques mettent en lumière une dégradation du marché de l'emploi. Là encore, les marchés préfèrent regarder le verre à moitié plein. Ils comptent sur la bienveillance de la Fed qui fait d'ailleurs face à des pressions politiques de plus en plus fortes pour assouplir les conditions monétaires. En Europe, sans changement, la conjoncture économique reste atone et l'inflation sous contrôle. La France est revenue sous les radars des marchés avec un changement de gouvernement annoncé en septembre et une incertitude totale par la suite. La sérénité des marchés s'est traduite, en août, par une volatilité très basse et de modestes hausses des bourses (+1.90% pour le S&P 500 et 0.75% pour l'Eurostoxx 600).

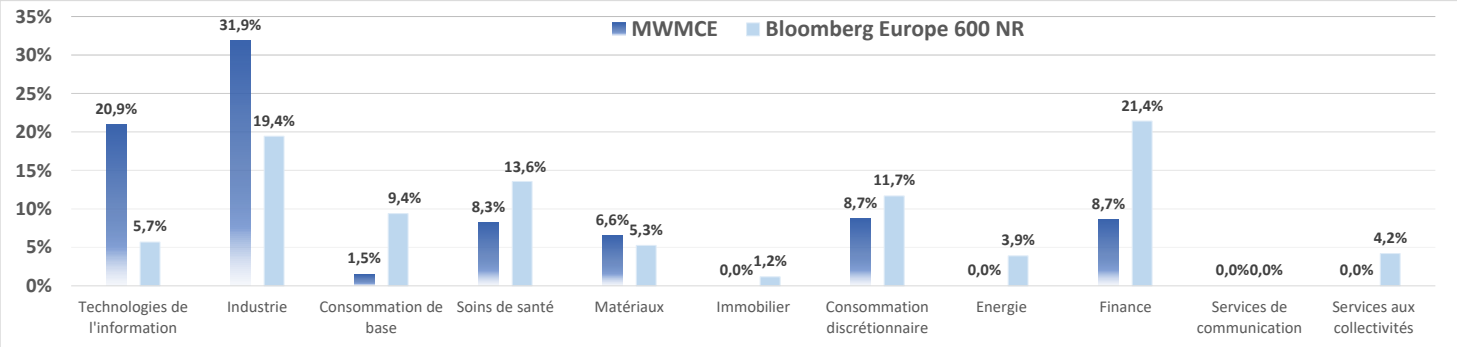
La performance du compartiment en août (-3,6 %) a été inférieure à celle de l'indice Bloomberg Europe 600 Net Return (+1 %). La meilleure performance du compartiment a été celle de Do & Co (+14,5 %) après la publication de bons résultats pour le premier trimestre. Lotus Bakeries a progressé de 12,5 % grâce à ses bons résultats du premier semestre et à une mise à niveau de la notation du courtier. L'action SOL a progressé de +10,5 % malgré l'absence de nouvelles. À l'inverse, l'action SFC Energy a chuté de 29,3 % après l'émission d'un avertissement sur ses résultats. QT Group (-22,2 %) et Suess Microtec (-20,6 %) ont revu à la baisse leurs prévisions de résultats annuels. Au cours du mois, nous avons initié de nouvelles positions dans Schneider et Thales, et réduit nos positions dans Brunello Cucinelli, Hermes, Nemetschek, QT Group et Swissquote.

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE					PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur	Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
Hannover Rueck SE	4,79%	EUR	Allemagne	Finance	SOL SpA	0,41%	CTS Eventim AG & Co KGa	-0,69%
Sartorius Stedim Biotech	3,97%	EUR	France	Consommation de base	DO & CO AG	0,30%	SFC Energy AG	-0,62%
SOL SpA	3,81%	EUR	Italie	Matériaux	Lotus Bakeries NV	0,19%	QT Group Oyj	-0,36%
Nemetschek SE	3,34%	EUR	Allemagne	Technologies de l'information	Technogym SpA	0,16%	Nemetschek SE	-0,33%
Nexans SA	3,26%	EUR	France	Industrie	VZ Holding AG	0,09%	Hannover Rueck SE	-0,31%

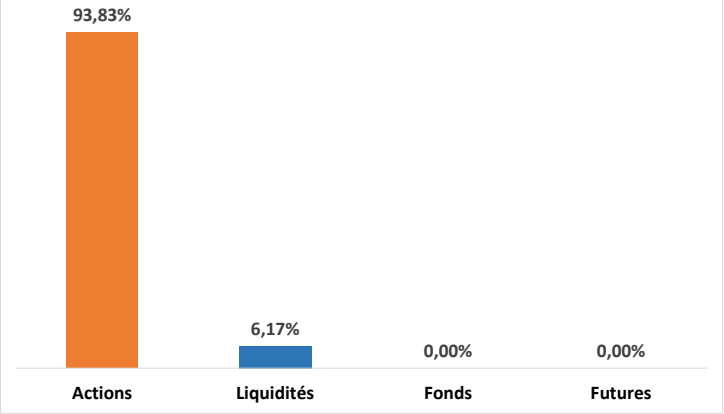
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



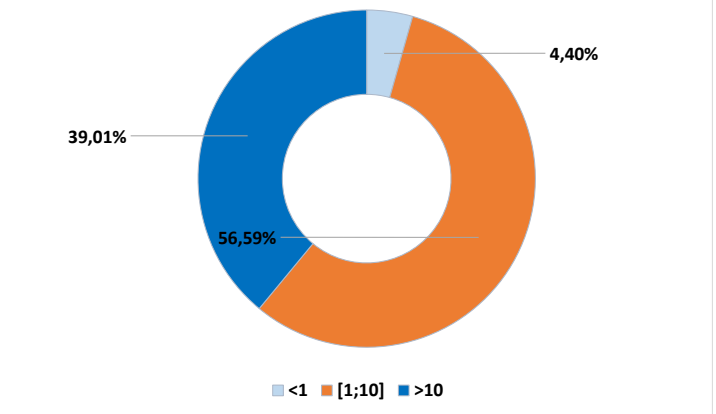
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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		