



AVRIL 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 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.

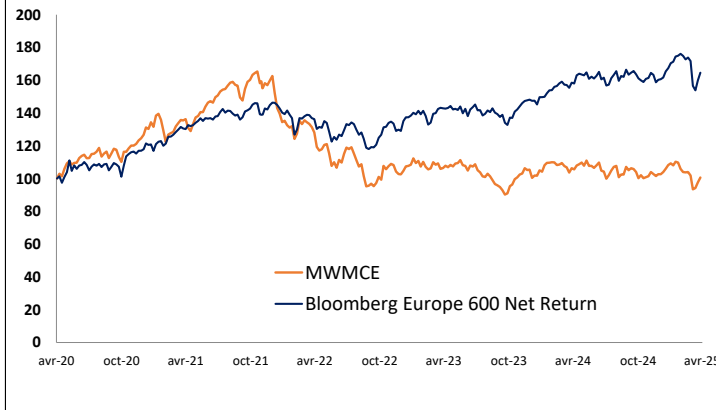


Ralf
SCHMIDGALL



Parts	ISIN	VL: 30/04/25	Perf. YTD	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	112,74 €	1,47%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	67,75 €	1,41%	5,2m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	70,23 €	1,81%		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	2,99%	-5,2%	1,5%	-1,1%	-15,4%
Bloomberg Europe 600 NI	-0,7%	-1,4%	4,8%	7,1%	26,4%
Ecart Relatif	3,7%	-3,9%	-3,3%	-8,2%	-41,7%

(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	18,44	14,69	-0,27	0,27	-0,60
3 ans	18,72	13,69	-0,35	0,46	-1,03

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
2G Energy	Inficon Hemnet	Belimo Holding	

COMMENTAIRE DE GESTION

Après avoir multiplié les menaces de fortes augmentations des droits de douane vis-à-vis du reste du monde, Trump est passé à l'action le 2 avril. Selon une méthodologie de calcul, laissant les économistes perplexes, la Maison Blanche a annoncé l'instauration de barrières douanières massives : 34 % de droits de douane sur les importations chinoises (s'ajoutant aux 20 % déjà imposés depuis janvier), 20 % sur celles en provenance de l'Union européenne (UE), 24 % sur le Japon. Pour toute la planète, une ponction minimale de 10 % est infligée. Jamais depuis 1930, les Etats-Unis n'avaient érigé de telles barrières douanières. Depuis, ripostes par les principaux pays et volte-face de la Maison Blanche se multiplient de façon erratique. Ainsi, le président des Etats-Unis a annoncé le 9 avril, une suspension pour quatre-vingt-dix jours des mesures envisagées, à l'exception de la Chine, où les droits de douane sont portés à 145%. Finalement, le 14 avril, on apprenait que les Etats-Unis, allait exempter les smartphones et les ordinateurs des surtaxes douanières imposées à la Chine. Bref, c'est le chaos et la confusion.

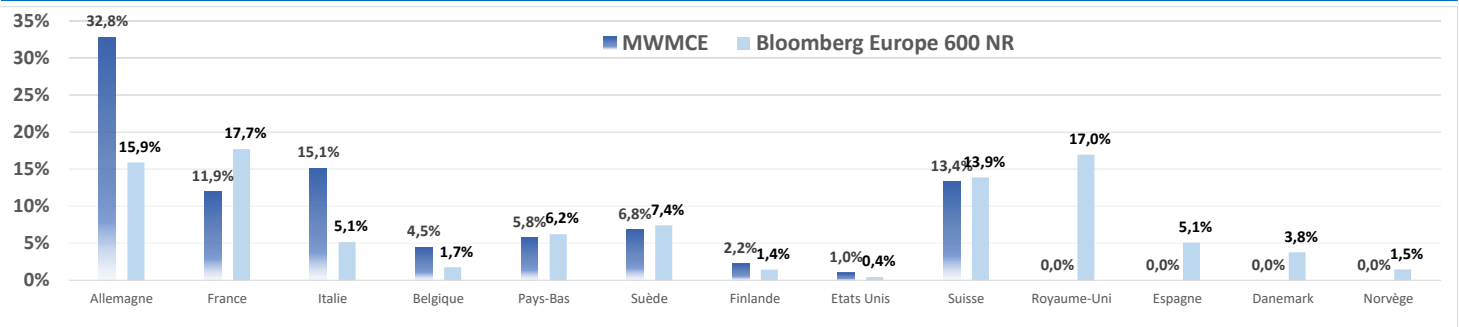
En début de mois, la nervosité des marchés, déjà constatée en mars, s'est transformée en panique générale. Les investisseurs ont craint – légitimement - que les décisions « radicales » de Trump puissent créer des perturbations majeures pour le commerce mondial et de fait, des conséquences très dommageables pour la croissance mondiale. Par la suite, les différents revirements de la Maison Blanche, probablement influencés par la chute initiale des marchés, ont permis un semblant de retour au calme. Ainsi, sur le mois d'avril, les marchés, après avoir lourdement chuté (baisses de plus de 10%), sont revenus proches de l'équilibre : -2% pour l'Eurostoxx50 et -1% pour le S&P500 à titre d'exemple.

La performance du compartiment en avril (+3%) a été supérieure à celle de l'indice Bloomberg Europe 600 Net Return (-0,7%). La meilleure performance du compartiment a été réalisée par Belimo Holding (+32%) grâce à des résultats solides au premier trimestre, en partie dus à la demande de ses solutions de refroidissement pour les centres de données aux Etats-Unis, et à des perspectives revues à la hausse pour 2025. Swissquote Group (+14,6 %) a publié de bons résultats, annoncé des perspectives plutôt conservatrices et a bénéficié des espoirs d'une augmentation des échanges de crypto-monnaies à la suite de la reprise du bitcoin. Sartorius Stedim (+13,5 %) a publié des résultats solides avec une amélioration continue des tendances des commandes. Du côté négatif, les actions de QT Group ont chuté de plus de 23% après avoir réduit les perspectives 2025, les incertitudes macroéconomiques pesant sur ses nouvelles activités. Do & Co (-13,7%) a été sous pression en raison des commentaires prudents des compagnies aériennes et des troubles politiques en Turquie. Au cours du mois, nous avons augmenté notre position dans Inficon et Hemnet, tandis que la position dans Belimo Holding a été réduite. Nous avons commencé une nouvelle position dans 2G Energy.

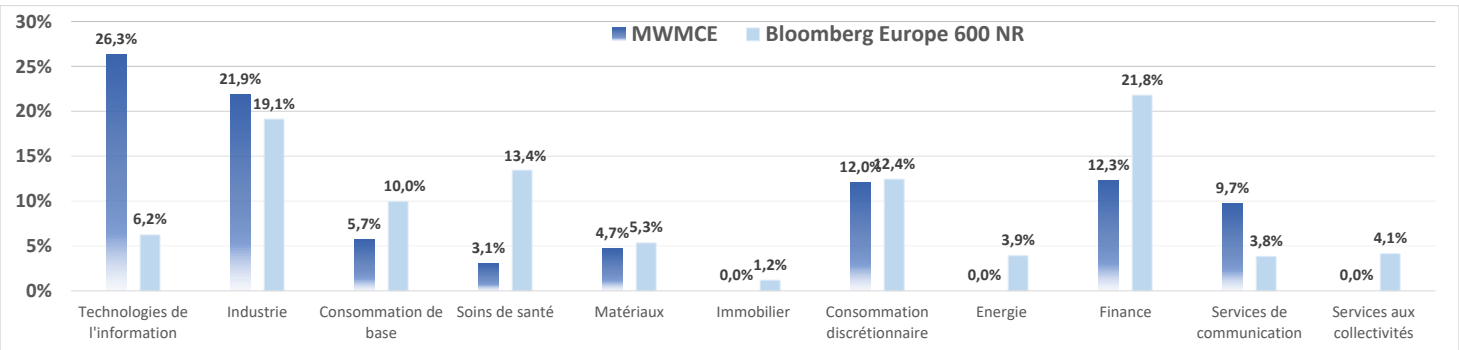
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Swissquote Group Holding SA	5,08%	CHF	Suisse	Finance
Hannover Rueck SE	5,07%	EUR	Allemagne	Finance
Nemetschek SE	5,00%	EUR	Allemagne	Technologies de l'Information
Hermès International	4,69%	EUR	France	Consommation discrétionnaire
SOL SpA	4,67%	EUR	Italie	Matériaux

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
Swissquote Group Holdin	0,72%	QT Group Oyj	-0,54%
Belimo Holding AG	0,51%	Brunello Cucinelli SpA	-0,30%
CTS Eventim AG & Co KGz	0,43%	DO & CO AG	-0,24%
Nemetschek SE	0,42%	VAT Group AG	-0,13%
SOL SpA	0,37%	ASML Holding NV	-0,10%

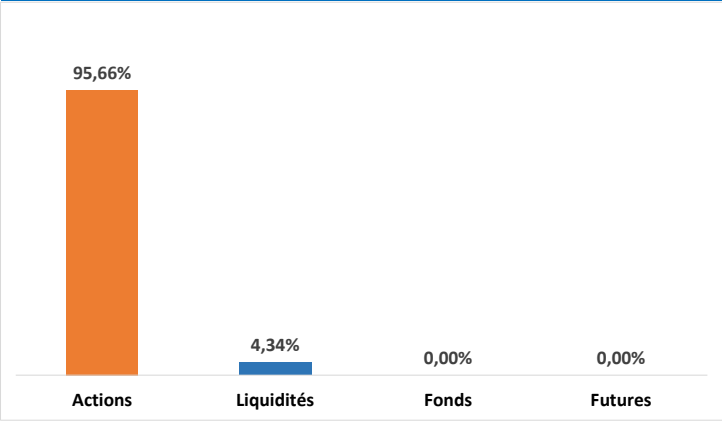
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



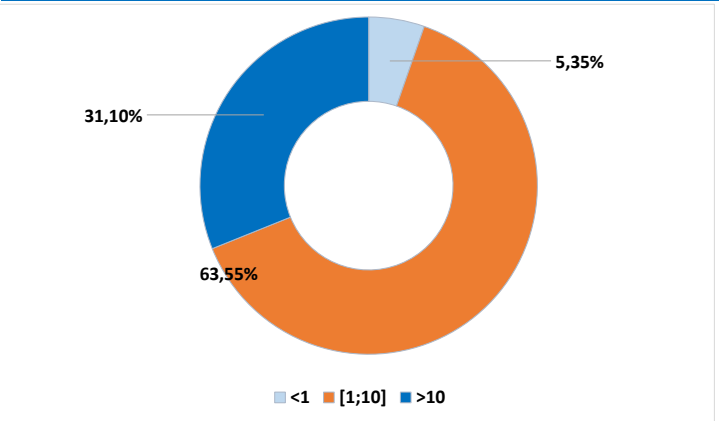
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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