



MW MULTI-CAPS EUROPE

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



Parts	ISIN	VL: 31/12/24	Perf. 2024	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	111,11 €	-1,92%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	66,81 €	-2,12%	5,1m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	68,98 €	-0,93%		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	0,60%	-4,3%	-1,9%	-1,9%	-33,6%
Stoxx600 NR	-0,5%	-2,6%	8,8%	8,8%	12,6%
Ecart Relatif	1,1%	-1,7%	-10,7%	-10,7%	-46,1%

(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXSE 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	15,59	11,01	-0,54	0,66	-0,77
3 ans	19,81	13,32	-0,71	0,19	-1,19

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
Inpost, Maire Technogym	Belimo VZ Holding	Cap Gemini L'Oreal VAT Group	Nexus Sika

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis plusieurs mois, on constate une profonde divergence entre l'Europe et les Etats-Unis. En témoigne l'évolution du taux de change entre l'euro et le dollar. Ainsi, depuis fin septembre, la monnaie unique est passée de 1.12 à 1.04 \$. Au niveau politique, les investisseurs ont été soulagés début novembre par la victoire rapide et sans appel de Donald Trump, candidat supposé comme « pro-business ». En revanche, en Europe, beaucoup d'incertitudes politiques, notamment en Allemagne et en France, les deux poids lourds de la zone euro. Au niveau économique, forte divergence aussi entre les deux zones. En Europe, les indicateurs décrivent une situation de stagnation économique quand aux Etats-Unis, l'activité est clairement bien orientée.

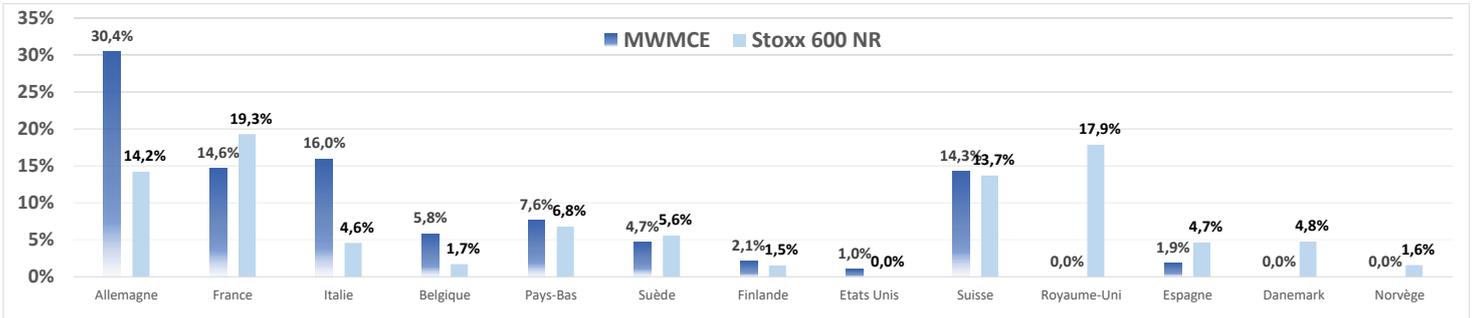
Ces divergences expliquent la forte surperformance des marchés américains vis-à-vis de leurs homologues européens en octobre et novembre. Néanmoins, en décembre, on constate une légère inversion de cette tendance. Ainsi l'Euro Stoxx 50 a progressé de 2% alors qu'aux US, le S&P 500 a reculé de 2.5%. Les nombreuses incertitudes sur les futures décisions de l'administration Trump, notamment sur une potentielle flambée des tarifs douaniers, peuvent expliquer le recul des bourses américaines le mois dernier après l'euphorie de novembre.

La performance du compartiment en décembre (+0,6 %) a été supérieure à celle de l'indice Stoxx 600 Net Total Return (-0,5 %). La meilleure performance du compartiment a été réalisée par BE Semiconductor (+17,1 %) à la suite de plusieurs commentaires positifs d'analystes, espérant une reprise de la demande. Brunello Cucinelli (+12,4 %) a revu à la hausse ses perspectives de bénéfices pour 2024 et Hermès (+12,4 %) a bénéficié d'un sentiment positif pour les sociétés de luxe en raison des espoirs de reprise en Chine, le pays ayant annoncé un soutien accru à son économie. Du côté négatif, Atoss Software (-8,2%) et Rational (-6,9%) ont chuté malgré l'absence de nouvelles, tandis que Lotus Bakeries (-5,3%) a probablement été affecté par une forte augmentation des prix du cacao. Au cours du mois, nous avons vendu nos positions en Nexus et Sika, et réduit nos positions en Cap Gemini, L'Oréal et VAT Group. Nous avons démarré de nouvelles positions en Inpost, Maire et Technogym et augmenté les positions Belimo et VZ Holding.

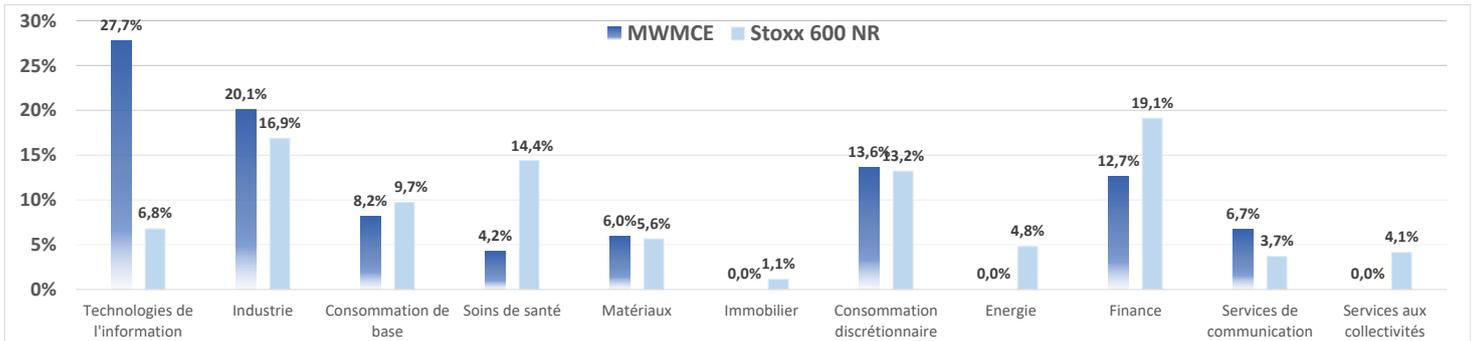
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Brunello Cucinelli SpA	6,11%	EUR	Italie	Consommation discrétionnaire
SOL SpA	5,98%	EUR	Italie	Matériaux
Hannover Rueck SE	5,85%	EUR	Allemagne	Finance
Lotus Bakeries NV	5,84%	EUR	Belgique	Consommation de base
Hermès International	5,68%	EUR	France	Consommation discrétionnaire

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
Brunello Cucinelli SpA	0,66%	Atoss Software AG	-0,39%
BE Semiconductor Industri	0,64%	Lotus Bakeries NV	-0,32%
Hermès International	0,62%	Nemetschek SE	-0,22%
SOL SpA	0,17%	Rational AG	-0,21%
Elmos Semiconductor SE	0,15%	Nexans SA	-0,14%

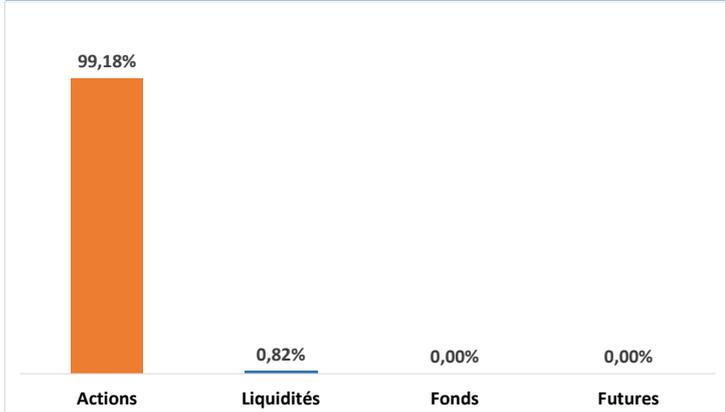
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



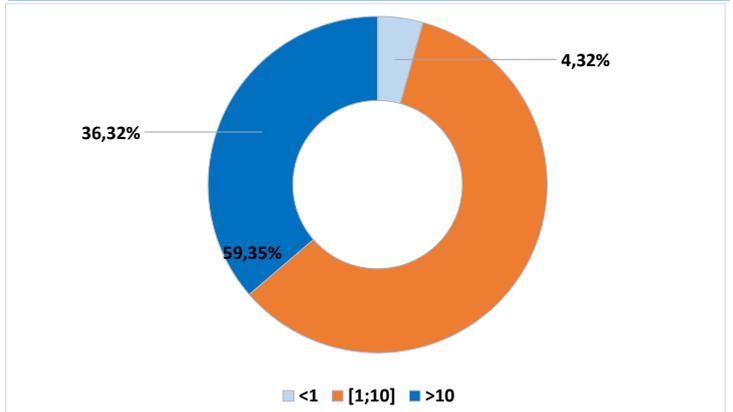
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



CARACTERISTIQUES DES PARTS

	Retail (CIP) LU1868452340	Institutionnels (CG-P) LU2334080855	Institutionnel (CSI-P) LU2334080939
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	Compagnies 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 - Agréé 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