



JUIN 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.

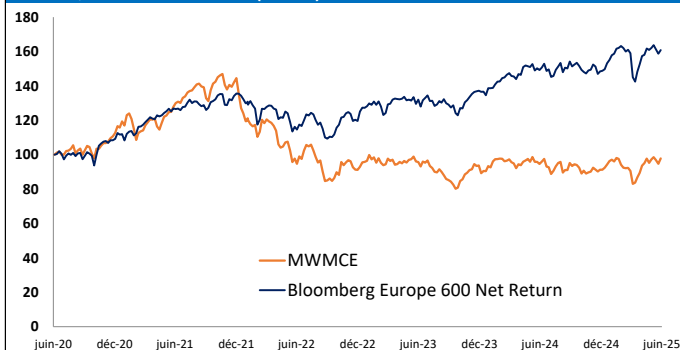


Ralf
SCHMIDGALL



Parts	ISIN	VL: 30/06/25	Perf. YTD	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	121,17 €	9,05%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	72,79 €	8,95%	5,3m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	75,61 €	9,61%		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	0,80%	10,7%	9,1%	5,4%	8,3%
Bloomberg Europe 600 NI	-1,2%	2,9%	8,6%	8,5%	43,7%
Ecart Relatif	2,0%	7,8%	0,5%	-3,2%	-35,3%

(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXXE 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	18,74	14,81	0,23	0,39	-0,43
3 ans	17,65	12,87	0,07	0,84	-0,91

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
Kion Palfinger Porr	Bechtle Vossloh	Elmos Sol Swissquote	Intercos

COMMENTAIRE DE GESTION

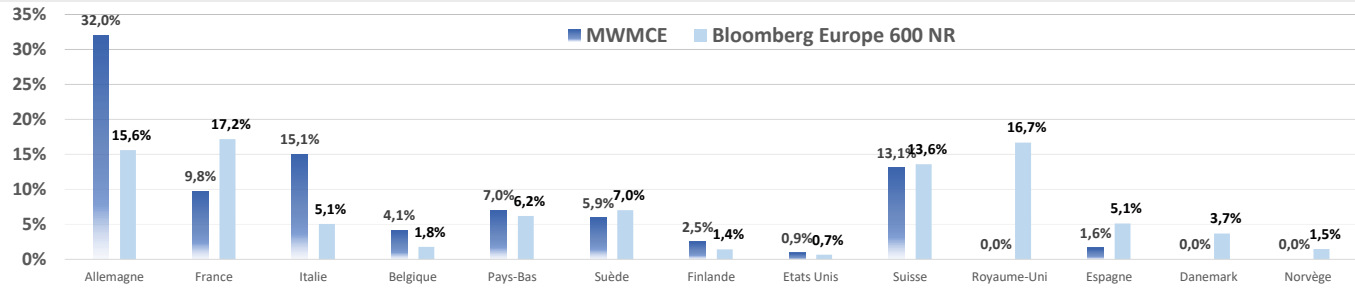
En juin, les incertitudes géopolitiques et commerciales restent de mise. Au Moyen-Orient, le conflit entre Israël et l'Iran et ses proxys (Hamas à Gaza et Hezbollah au Liban notamment) a connu une franche aggravation le 13 juin avec des frappes israéliennes sur les sites nucléaires iraniens. Le 21 juin, Trump décidait à son tour de bombarder massivement ces mêmes sites. Les risques d'instabilité dans la région se sont avérés temporairement perturbateurs mais ont eu finalement peu d'effet sur les marchés. Ces derniers faisant le pari d'une volonté commune d'apaisement. L'autre risque principal pour les marchés reste la question des droits de douanes américains. Les négociations se poursuivent mais très peu d'informations précises ont filtré pour le moment. Après le chaos créé par Trump début avril, les rétro-pédalages successifs de ce dernier amènent les marchés à faire – là aussi – le pari de l'apaisement et du retour à la normale. Au final, en juin, la volatilité des marchés est restée globalement contenue. Les actions américaines ont continué leur rattrapage avec les bourses européennes. Le S&P 500 affichait une hausse de 5% en juin (+5.50% depuis le début de l'année), quand l'Eurostoxx50 reculait de 1% (+8.30% en 2025).

La performance du compartiment en juin (+0,8 %) a été supérieure à celle de l'indice Bloomberg Europe 600 Net Return (-1,2 %). La meilleure performance du compartiment a été celle d'Elmos Semiconductor (+32,5 %), portée par l'espoir d'une amélioration du marché final de l'automobile. BE Semiconductor a progressé de +19,2 % grâce à une hausse significative de ses objectifs de ventes et de bénéfices à long terme, annoncée lors de sa Journée investisseurs. Vossloh AG (+10,2 %) est perçue comme bénéficiaire des investissements dans les infrastructures allemandes grâce à son principal client, Deutsche Bahn AG. À la baisse, l'action Hemnet a chuté de plus de 11 %, craignant que les clients ne soient pas convaincus par les avantages de son nouveau produit. Swissquote (-8,9 %) a été sous pression en raison de prises de bénéfices proches de leurs plus hauts historiques et d'une certaine faiblesse des cryptomonnaies. Au cours du mois, nous avons renforcé nos positions sur Bechtle et Vossloh, tandis que celles sur Elmos, Sol et Swissquote ont été réduites. Nous avons ouvert de nouvelles positions dans Kion, Palfinger et Porr, et vendu notre position dans Intercos.

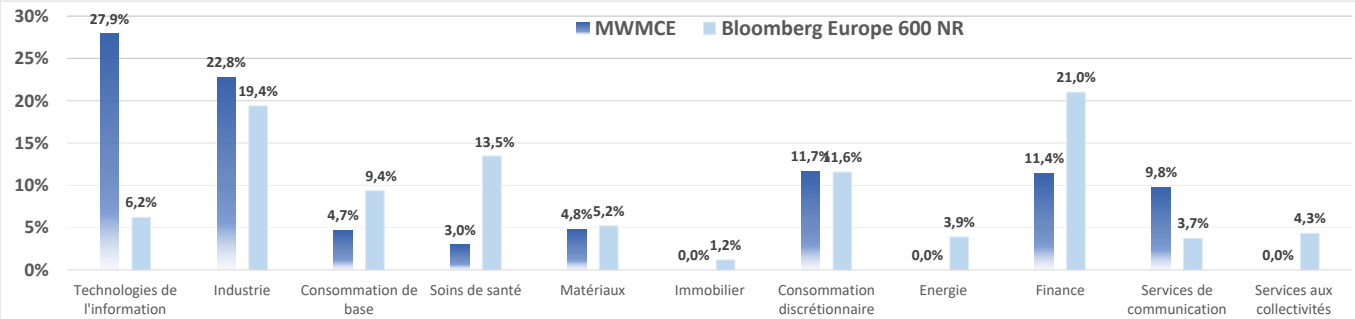
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
SOL SpA	4,79%	EUR	Italie	Matériaux
Scout24 SE	4,78%	EUR	Allemagne	Télécommunications
Nemetschek SE	4,72%	EUR	Allemagne	Technologies de l'Information
Swissquote Group Holding SA	4,70%	CHF	Suisse	Finance
Hannover Rueck SE	4,59%	EUR	Allemagne	Finance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
BE Semiconductor Indust	0,65%	Lotus Bakeries NV	-0,48%
Elmos Semiconductor SE	0,45%	Swissquote Group Holding	-0,46%
Atoss Software AG	0,32%	Hermès International	-0,24%
SUSS MicroTec SE	0,26%	Brunello Cucinelli SpA	-0,22%
SOL SpA	0,25%	Hannover Rueck SE	-0,19%

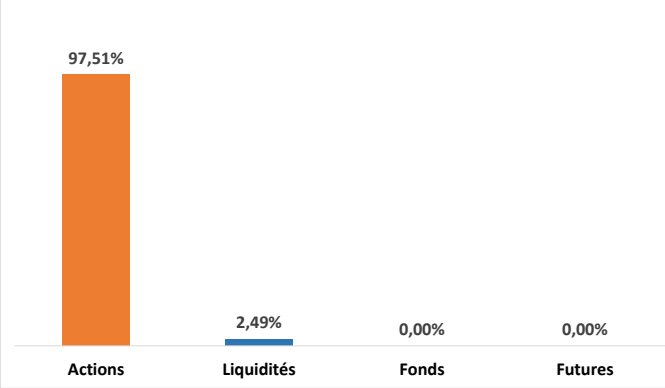
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



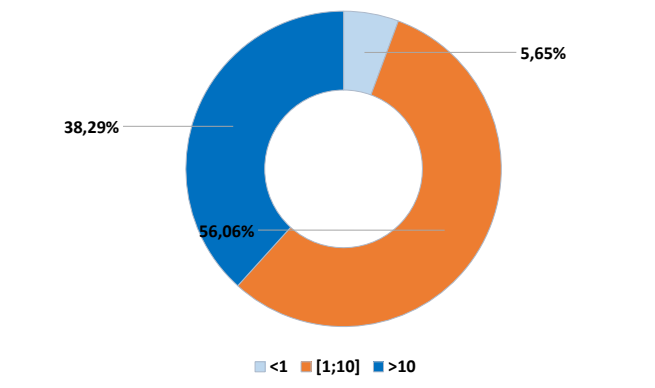
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



CARACTERISTIQUES DES PARTS

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.mwggestion.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