



## 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 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.

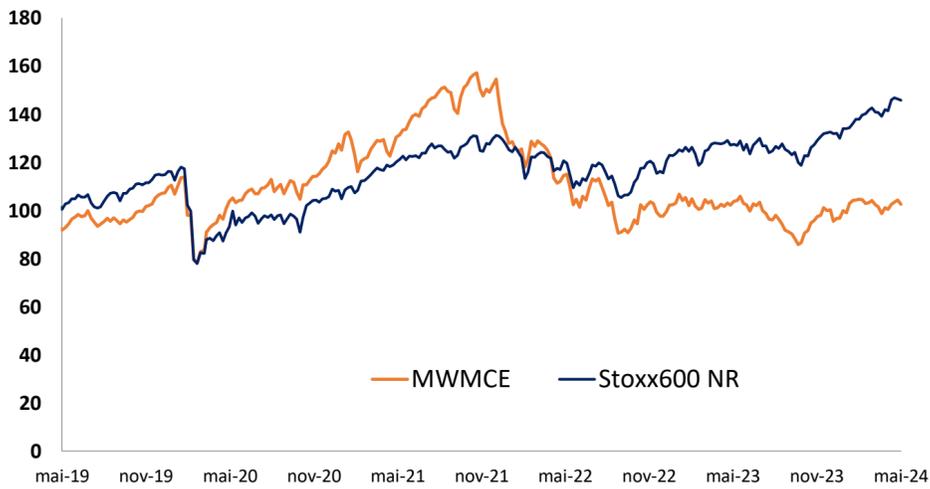


Ralf  
SCHMIDGALL



| Parts      | ISIN         | VL: 31/05/24 | Perf. 2024 | Actif (M€) | Code Bloomberg    |
|------------|--------------|--------------|------------|------------|-------------------|
| Part CIP   | LU1868452340 | 116,39 €     | 2,74%      |            | MWMCCIP LX Equity |
| Part CG    | LU2334080855 | 70,07 €      | 2,65%      | 6,2m€      | MWMMECP LX Equity |
| Part CSI-P | LU2334080939 | 71,84 €      | 3,17%      |            | MWMCPXI 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 | 2,10%  | -0,9%  | 2,7%  | 2,0%   | -17,1% |
| Stoxx600 NR          | 3,3%   | 6,4%   | 10,1% | 17,8%  | 25,5%  |
| Ecart Relatif        | -1,2%  | -7,4%  | -7,4% | -15,8% | -42,6% |

(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  | 15,06      | 11,48  | -0,12           | 1,20   | -1,27               |
| 3 ans | 20,68      | 13,94  | -0,29           | 0,52   | -1,08               |

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 |
|---------------------|------------------------|---------------------------------------|-------------------|
|                     | CTS Eventim<br>Inficon | Hugo Boss<br>Lotus Bakeries<br>Salcef |                   |

### COMMENTAIRE DE GESTION

Les dernières statistiques économiques amènent plus de questions que de certitudes. Aux Etats-Unis, apparaissent des doutes sur la robustesse de l'économie. En témoigne la croissance du 1er trimestre (+1.3% en valeur annualisée) qui marque une nette décélération par rapport aux trimestres précédents (+3.4% au T4 2023 et +4.9% au T3 2023). Cette inflexion économique ne s'est pas traduite par une baisse de l'inflation qui, au contraire, a légèrement remontée au cours du 1er trimestre. En zone euro, on constate à l'inverse des signes de redressement de l'activité mais sur des niveaux faibles. L'inflation, certes plus basse qu'aux Etats-Unis, reste trop élevée, notamment dans les services. En résumé, il demeure de nombreuses incertitudes sur les perspectives économiques et sur les trajectoires monétaires des banques centrales.

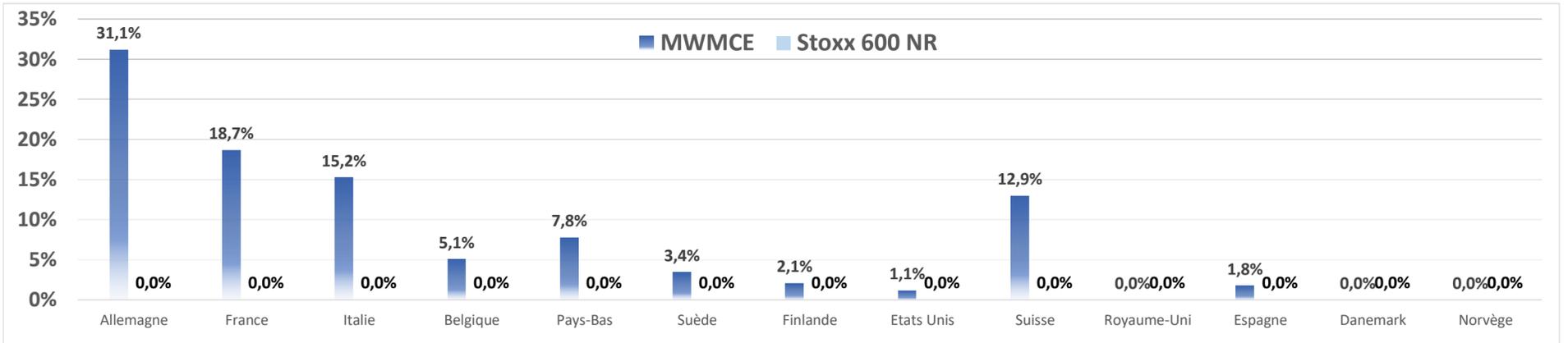
Malgré ces incertitudes, les marchés font toujours le pari d'un atterrissage en douceur des économies avec la poursuite du mouvement de désinflation et un cadre monétaire plus accommodant. En mai, l'aversion au risque est ainsi restée très basse. Cela a profité aux marchés actions qui ont inversé le mouvement du mois précédent avec un rebond de l'ordre de 3 ou 4% pour les principaux indices.

La performance du compartiment en mai (+2,1%) a été inférieure à celle de l'indice Stoxx 600 Net Total Return (+3,3%). Le meilleur performeur du compartiment a été Intercos (+23,5%) après que la société a annoncé une prise de commandes record au dernier trimestre. SFC Energy (+20,2%) a annoncé des résultats solides et la meilleure prise de commandes de l'histoire de la société, tandis qu'ID Logistics (+17,2%) a bénéficié des bons résultats publiés à la fin du mois précédent. Du côté négatif, Sartorius Stedim a chuté de 10% après des commentaires décevants lors de sa journée des marchés de capitaux. Fortinet (-7,6%) a annoncé des résultats décevants, et les résultats de SOL (-6,5%) n'ont pas répondu aux attentes. Au cours du mois, nous avons augmenté nos positions dans CTS Eventim et Inficon. Nous avons réduit nos positions dans Hugo Boss, Lotus Bakeries et Salcef.

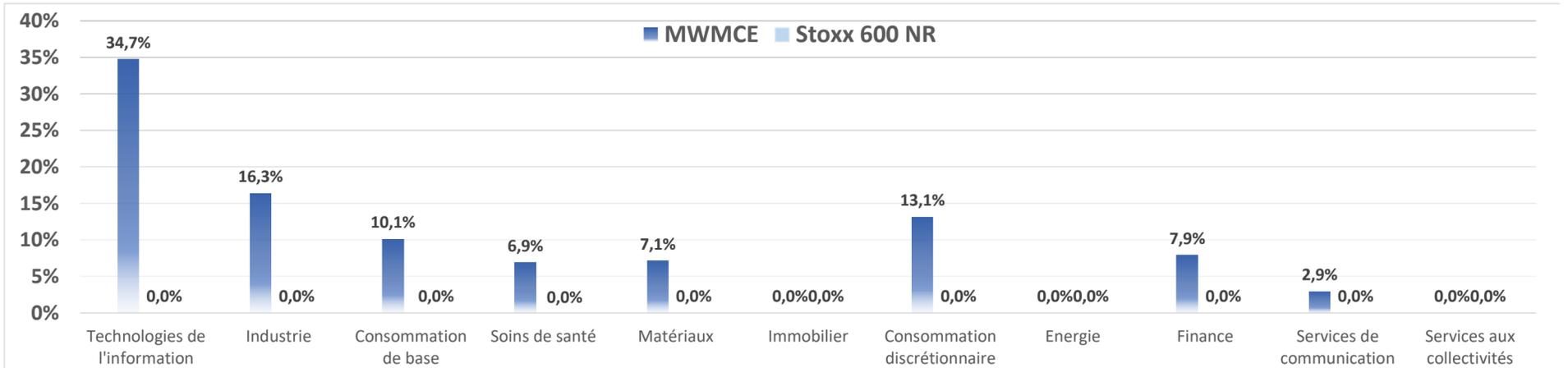
| PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE |       |        |          |                              |
|---|-------|--------|----------|------------------------------|
| Libellé                                       | %     | Devise | Pays     | Secteur                      |
| VAT Group AG                                  | 5,66% | CHF    | Suisse   | Industrie                    |
| SOL SpA                                       | 5,60% | EUR    | Italie   | Matériaux                    |
| Hermès International                          | 5,48% | EUR    | France   | Consommation discrétionnaire |
| Brunello Cucinelli SpA                        | 5,07% | EUR    | Italie   | Consommation discrétionnaire |
| Lotus Bakeries NV                             | 5,06% | EUR    | Belgique | Consommation de base         |

| PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS |              |                        |              |
|----------------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| Positif                          | % de l'actif | Négatif                | % de l'actif |
| Swissquote Group Holdin          | 0,35%        | SOL SpA                | -0,40%       |
| Elmos Semiconductor SE           | 0,34%        | Atoss Software AG      | -0,27%       |
| VAT Group AG                     | 0,34%        | Brunello Cucinelli SpA | -0,15%       |
| Nexus AG                         | 0,34%        | Hermès International   | -0,14%       |
| SFC Energy AG                    | 0,31%        | CAPGEMINI SE           | -0,13%       |

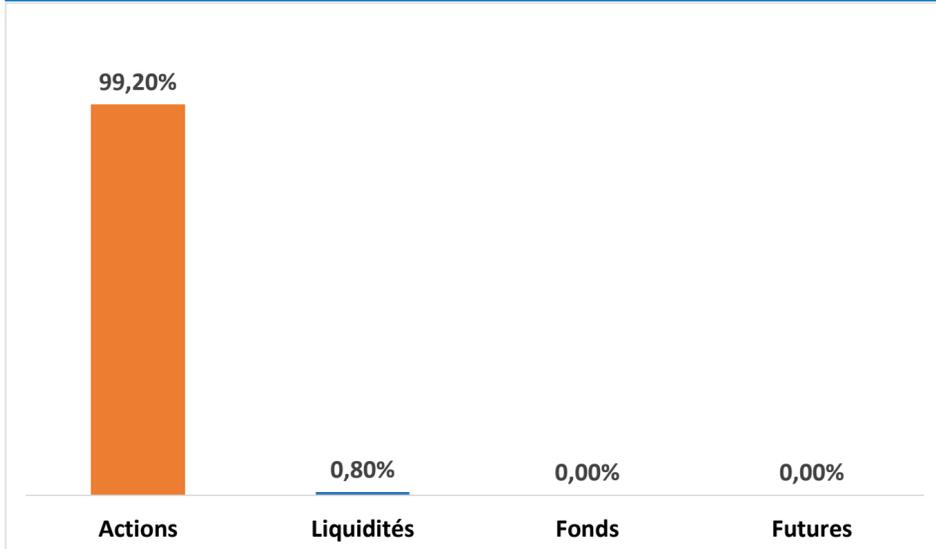
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



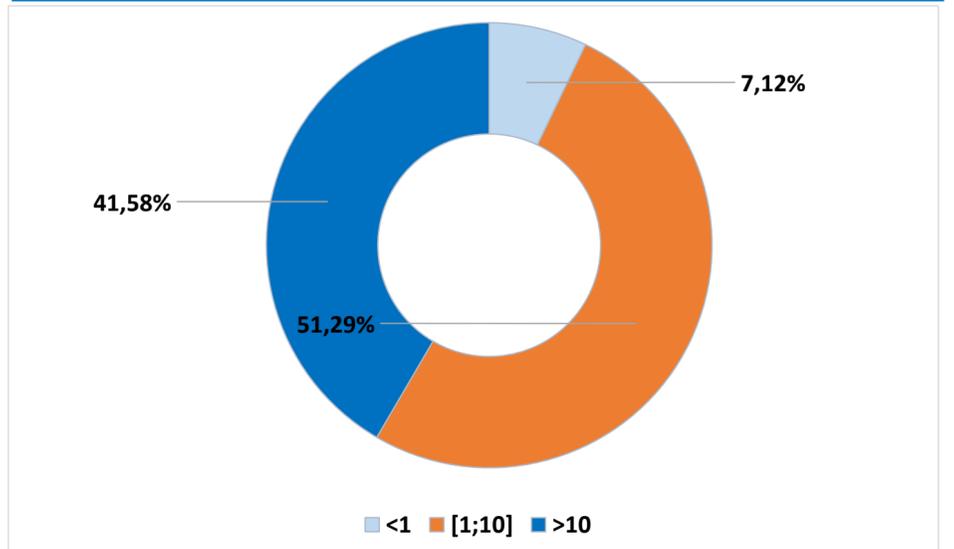
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### 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 - 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