



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.

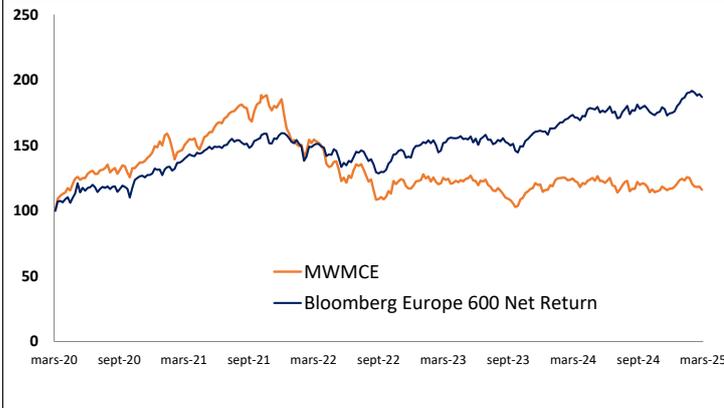


Ralf SCHMIDGALL



| Parts | ISIN | VL: 31/03/25 | Perf. YTD | Actif (M€) | Code Bloomberg |
|------------|--------------|--------------|-----------|------------|-------------------|
| Part CIP | LU1868452340 | 109,47 € | -1,48% | | MWMCCIP LX Equity |
| Part CG | LU2334080855 | 65,79 € | -1,53% | 4,6m€ | MWMMECP LX Equity |
| Part CSI-P | LU2334080939 | 68,13 € | -1,23% | | 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 | -5,24% | -1,5% | -1,5% | -7,2% | -22,0% |
| Bloomberg Europe 600 NI | -4,0% | 5,5% | 5,5% | 6,9% | 26,4% |
| Ecart Relatif | -1,3% | -7,0% | -7,0% | -14,1% | -48,4% |

(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 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 | 17,48 | 13,88 | -0,78 | -0,12 | -0,66 |
| 3 ans | 18,81 | 13,69 | -0,49 | 0,47 | -1,17 |

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 |
|----------------------------------|----------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Bechtle Hemnet Lagercrantz | Sartorius Stedim | Hannover Re Inficon Nexans | Laboratorios Farmaceuticos Rovi |

COMMENTAIRE DE GESTION

La nervosité est croissante sur les marchés financiers. Les investisseurs avaient largement salué la victoire de Donald Trump en novembre, ce dernier étant considéré comme « pro-business ». Depuis son investiture le 20 janvier, le président américain fait montre d'un activisme hors-norme, source de fortes incertitudes tant géopolitiques qu'économiques. Au niveau économique, Trump multiplie les menaces de fortes augmentations des droits de douane vis-à-vis du reste du monde. En amont des décisions attendues le 2 avril, les investisseurs redoutent que ces décisions puissent créer des perturbations majeures pour le commerce mondial et par conséquent pour la croissance mondiale. En toute logique, en mars, les marchés actions ont reculé. On enregistre des baisses de l'ordre de 5% pour les principales bourses (-4% pour l'Eurostoxx50 et -6% pour le S&P500 à titre d'exemple).

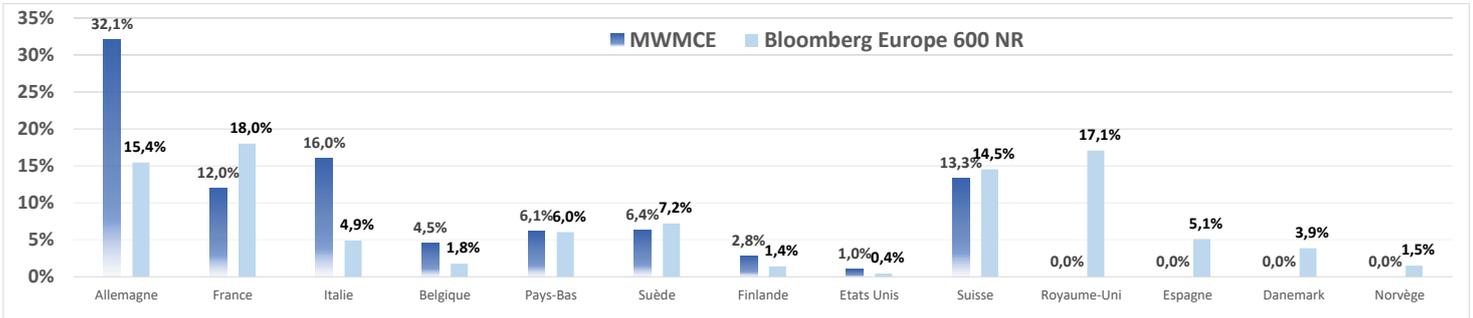
Sur le plan géopolitique, le chaos actuel a amené l'Allemagne à renoncé à l'orthodoxie budgétaire qui était l'un de ses marqueurs économiques les plus forts, en approuvant un plan massif d'investissement (1000 Mds €) dédié au réarmement et aux infrastructures. Ce « bazooka » allemand explique la tension enregistrée sur les taux européens. Ainsi, le taux 10 ans allemand bondit sur le mois de 35 pbs à 2.75%. Aux Etats-Unis, les taux sont, eux, restés stable autour de 4.20% pour le 10 ans. L'augmentation des droits de douane peut entraîner plus d'inflation (taux à la hausse) mais également moins de croissance (taux à la baisse).

La performance du compartiment en mars (-5,2 %) a été inférieure à celle de l'indice Bloomberg Europe 600 Net Return (-4 %). Le mois dernier a été marqué par les droits de douane imposés par Donald Trump, qui ont fait craindre une guerre commerciale et une récession mondiale, voire une stagflation. Fortnox a enregistré la meilleure performance du compartiment (+30 %) après avoir reçu une offre de rachat d'un consortium autour d'EQT. SFC Energy a annoncé plusieurs commandes et a gagné 14.8%, portée par l'espoir que ses activités militaires puissent bénéficier de l'augmentation des dépenses de défense en Europe. Du côté négatif, les valeurs technologiques ont été particulièrement sous pression. BE Semiconductor (-10,5 %) et ASML Holding (-10,7 %) ont chuté, craignant un ralentissement du commerce mondial, impactant négativement la demande de semi-conducteurs. Inficon (-21,7 %) a publié des perspectives décevantes pour cette année, tandis que Do & Co a chuté de 24,9 % en raison des craintes d'un ralentissement du trafic aérien mondial. Au cours du mois, nous avons renforcé notre position dans Sartorius Stedim et réduit nos positions dans Hannover Re, Inficon et Nexans. Nous avons également pris de nouvelles positions dans Bechtle, Hemnet et Lagercrantz, et vendu notre position dans Laboratorios Farmaceuticos Rovi.

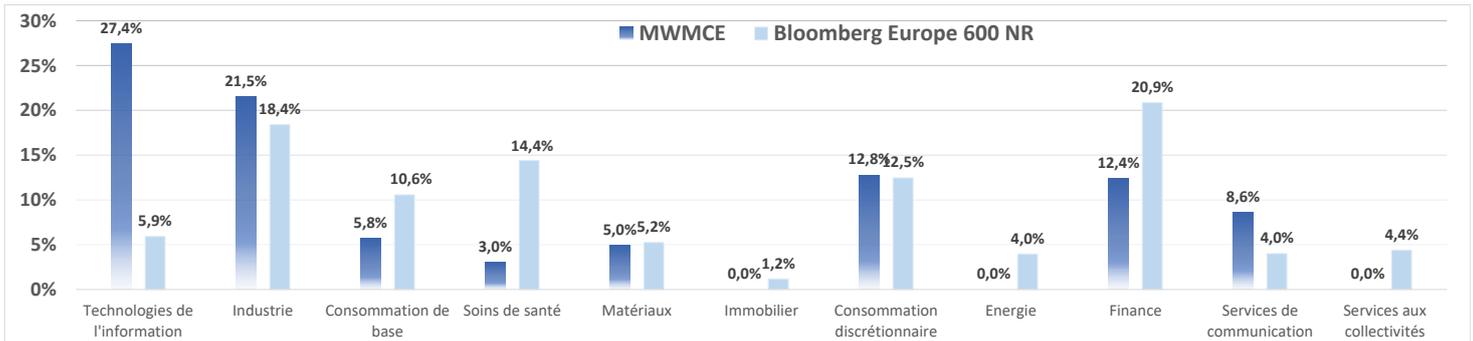
| PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE | | | | |
|---|-------|--------|-----------|-------------------------------|
| Libellé | % | Devise | Pays | Secteur |
| Hannover Rueck SE | 5,11% | EUR | Allemagne | Finance |
| Swissquote Group Holding SA | 5,08% | CHF | Suisse | Finance |
| SOL SpA | 4,96% | EUR | Italie | Matériaux |
| Atoss Software AG | 4,92% | EUR | Allemagne | Technologies de l'information |
| Hermès International | 4,91% | EUR | France | Consommation discrétionnaire |

| PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS | | | |
|----------------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Positif | % de l'actif | Négatif | % de l'actif |
| Hannover Rueck SE | 0,38% | Brunello Cucinelli SpA | -0,86% |
| Fortnox AB | 0,33% | Hermès International | -0,63% |
| Atoss Software AG | 0,30% | CTS Eventim AG & Co KGa | -0,47% |
| SFC Energy AG | 0,25% | Inficon Holding AG | -0,43% |
| VZ Holding AG | 0,16% | DO & CO AG | -0,41% |

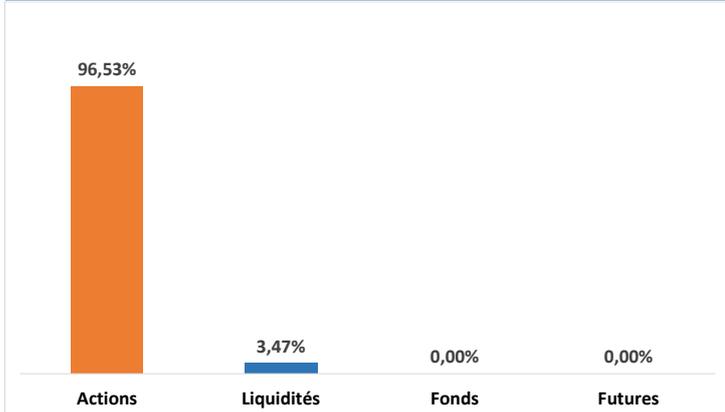
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



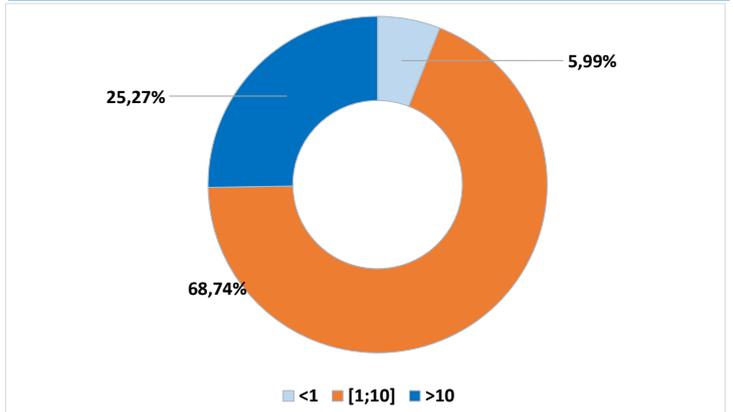
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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