



# 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 :

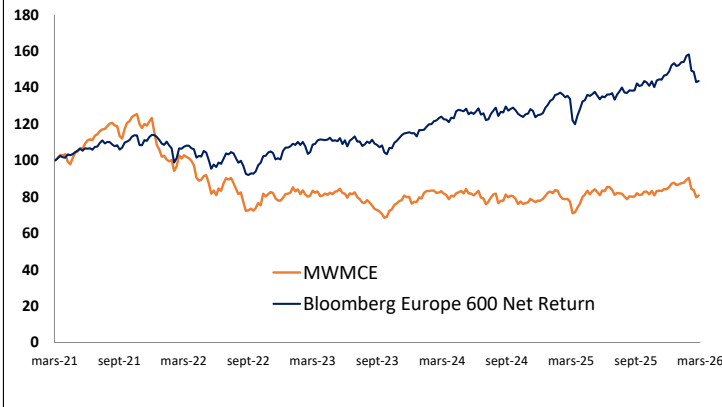
- d'une part, sur la recherche fondamentale (croissance du résultat, structure financière, qualité des dirigeants...) permettant de sélectionner des valeurs présentant un potentiel d'appréciation,

- 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.



Parts	ISIN	VL: 31/03/26	Perf. YTD	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	120,55 €	-2,15%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	72,32 €	-2,20%	10,7m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	75,76 €	-1,94%		MWMPCSI LX Equity

## GRAPHIQUE DE PERFORMANCE ( 5 ANS )



## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans
MW Multi-caps Europe	-8,33%	-2,15%	-2,15%	10,12%	2,84%
Bloomberg Europe 600 NI	-7,70%	-1,13%	-1,13%	11,92%	37,30%
Ecart Relatif	-0,63%	-1,02%	-1,02%	-1,80%	-34,46%

(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)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
MW Multi-caps Europe	10,90%	-1,90%	3,91%	-34,81%	30,20%	19,25%
Bloomberg Europe 600 NI	19,50%	8,80%	15,80%	-10,64%	24,90%	-1,99%
Ecart Relatif	-8,60%	-10,70%	-11,89%	-24,17%	5,30%	21,24%

## INDICATEURS DE RISQUE

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	17,66	13,92	0,68	0,90	-0,62
3 ans	14,18	10,81	-0,07	1,24	-0,92

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
	RWE AG PRYSMIAN SPA SOL SPA	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED UNICREDIT SPA HSBC HOLDINGS PLC	

## COMMENTAIRE DE GESTION

En mars, les marchés sont passés d'une certaine nervosité, mais aussi d'une certaine résilience, à une aversion au risque plus marquée, à mesure que le conflit au Moyen-Orient se prolongeait. En effet, l'une des conséquences majeures de ce conflit est la fermeture quasi-complète du détroit d'Ormuz qui constituent une artère essentielle pour l'économie mondiale par laquelle transite près de 20 % de l'approvisionnement mondial en pétrole et en gaz. Outre une forte augmentation des prix énergétiques, cette crise peut avoir des effets très négatifs sur la croissance mondiale. Le pétrole et le gaz sont essentiels à la production de composés chimiques, essentiel pour l'agriculture et les secteurs industriels. Le Moyen-Orient est également un acteur majeur dans la filière de l'aluminium, avec près de 10 % de la production mondiale. Au final, c'est donc l'ensemble de l'économie mondiale qui est affecté par cette situation avec des conséquences potentiellement très néfastes à la fois sur l'inflation et sur la croissance.

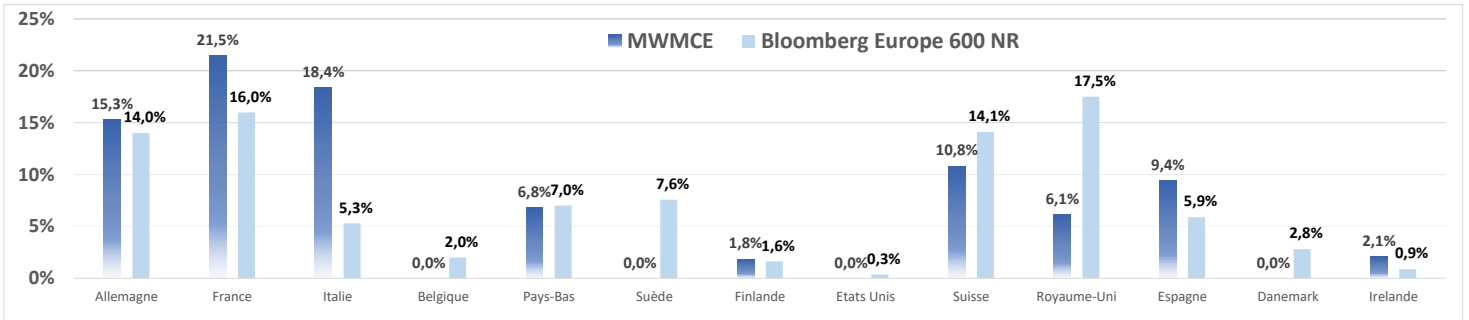
Ce contexte a affecté les marchés actions. Aux États-Unis, cette pression baissière a touché les secteurs les plus concentrés du marché (les géants de la tech et les bénéficiaires de l'IA), tandis que les valeurs défensives et l'énergie ont été relativement mieux soutenues. À la fin du mois, le S&P 500 a reculé d'environ 5 %. L'Europe a été plus durement touchée en raison de sa plus grande sensibilité aux chocs énergétiques : l'indice STOXX Europe 600 a chuté d'environ 8 % en mars, mettant fin à une longue série de gains et marquant son plus fort repli mensuel depuis le début de la pandémie.

En mars, le secteur de l'énergie a surperformé les autres secteurs, notamment grâce à la forte contribution de Shell (+0,17 %). Les secteurs industriel, technologique et de la consommation ont été les plus pénalisants, sous l'effet des ventes massives liées à la crise iranienne. Le secteur industriel, qui représente 35 % du portefeuille, a été pénalisé par les performances de Schneider Electric (-0,6 %), Rheinmetall (-0,48 %) et Saint-Gobain (-0,42 %). Le secteur de la consommation a souffert de la performance de Heineken (-0,44 %), tandis que le secteur technologique a été freiné par celle d'Indra (-0,76 %). Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition aux banques (dont Deutsche Bank, UniCredit et HSBC) et renforcé nos positions sur RWE, Prysmian et SOL, entre autres. Le fonds a reculé de 8,33 % sur le mois et sa performance depuis le début de l'année, à fin mars, s'établit à -2,15 %.

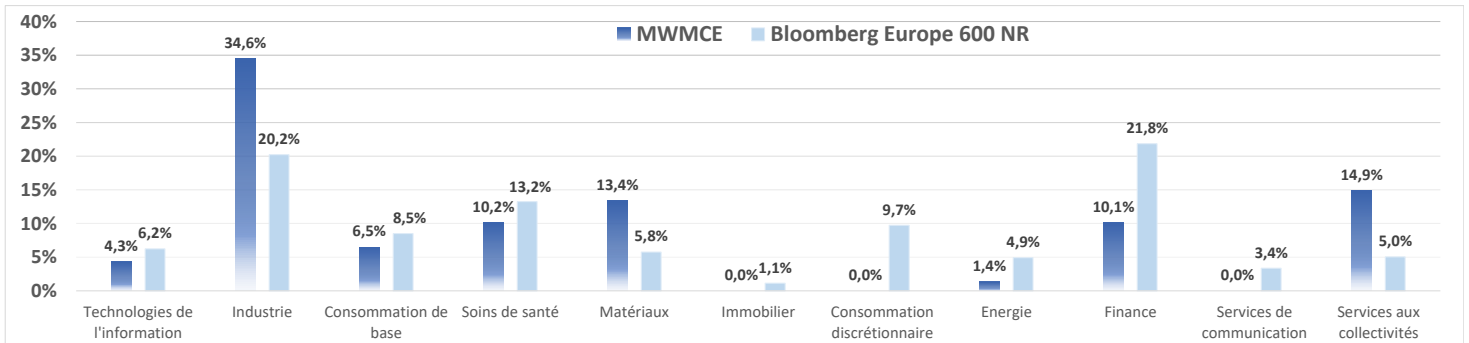
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Thales SA	3,93%	EUR	France	Industrie
Iberdrola SA	3,70%	EUR	Espagne	Services aux collectivités
Air Liquide SA	3,57%	EUR	France	Matériaux
Rheinmetall AG	3,49%	EUR	Allemagne	Industrie
RWE AG	3,43%	EUR	Allemagne	Services aux collectivités

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
SOL SpA	0,30%	Indra Sistemas SA	-0,76%
RWE AG	0,18%	Schneider Electric SE	-0,60%
Royal Dutch Shell PLC	0,17%	Rheinmetall AG	-0,48%
IMCD NV	0,15%	HEINEKEN NV	-0,44%
LANXESS AG	0,04%	CIE DE SAINT-GOBAIN	-0,42%

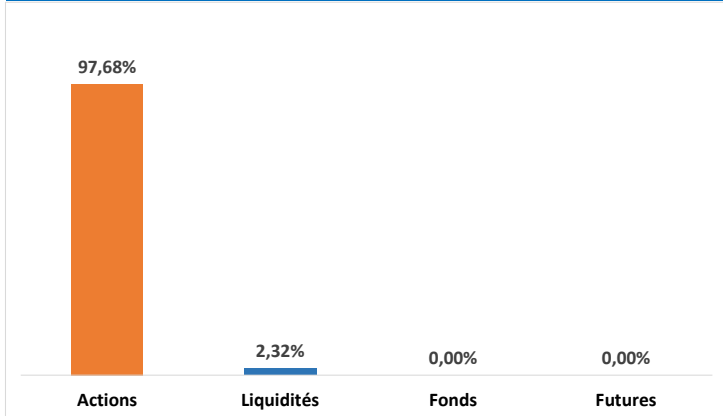
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



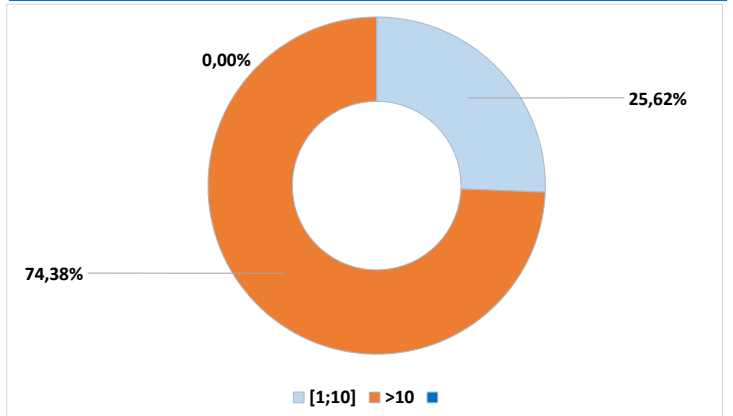
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



#### CARACTERISTIQUES DES PARTS

	Retail (CIP)	Institutionnels (CG-P)	Institutionnel (CSI-P)
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	Bloomberg Europe 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