



SEPTEMBRE 2021



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.

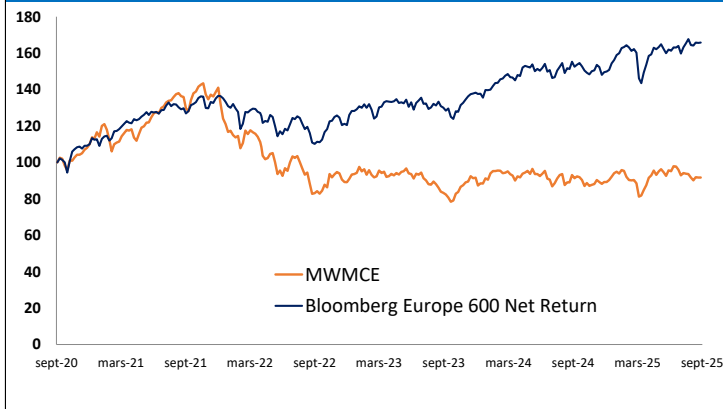
Afin de réaliser l'objectif de gestion, le fonds met en œuvre une politique de gestion active s'appuyant :

- 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: 30/09/25	Perf. YTD	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	116,74 €	5,07%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	70,09 €	4,91%	4,7m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	73,03 €	5,87%		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	0,46%	-3,7%	5,1%	0,5%	15,5%
Bloomberg Europe 600 NI	1,5%	3,6%	12,4%	9,6%	55,4%
Ecart Relatif	-1,0%	-7,2%	-7,4%	-9,1%	-39,9%

(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 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	16,31	13,87	-0,07	0,84	-0,90
3 ans	14,14	10,81	0,21	1,24	-0,94

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
IBERDROLA SA			Hannover Rueck SE
ENEL SPA			Nemetschek SE
RWE AG			CTS Eventim AG & Co KGaA

COMMENTAIRE DE GESTION

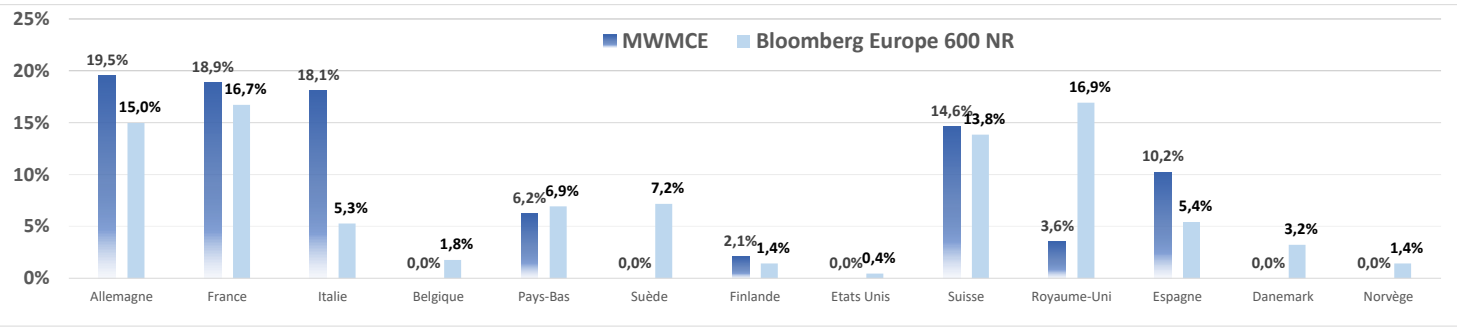
Comme durant tout l'été, la volatilité des marchés est restée très contenue le mois dernier. Les statistiques économiques confirment une croissance européenne atone et une inflation maîtrisée autour de 2%, soit la cible de la BCE. Aux Etats-Unis, la situation est plus complexe. L'inflation, autour de 3%, reste très largement au-dessus des objectifs de la Fed (c'est-à-dire 2%) et la problématique des droits de douane ajoute des pressions haussières. La croissance donne quelques signes de faiblesse notamment sur le marché de l'emploi. Favoriser la croissance en baissant les taux ou maintenir une forte pression monétaire pour lutter contre l'inflation ? Voilà le dilemme des membres de la Fed. En septembre, ils ont toutefois choisi d'abaisser les taux directeurs de 25 points de base. Sur les bourses, la faible aversion au risque permet aux indices actions de progresser. Hausse modeste pour l'Europe. L'Eurostoxx 600 monte de 1.20%. Aux Etats-Unis, la thématique IA donne toujours de l'allant. Le S&P 500 enregistre une hausse de 3.70%.

Le fonds regagne 0.46% sur le mois et surperforme son indice de référence de 1%. Parmi les contributions positives, le fonds profite de son importante exposition sur le secteur industriel (30% du fonds). Airbus (2.1% du fonds), Thales (2.3% du fonds) et Leonardo (non détenu) ont redoublé d'efforts pour tenter de combiner leurs activités satellites dans une coentreprise qui serait valorisée à 10 Md€ et espèrent conclure un accord initial dans les semaines à venir. Aussi, Thales et BAE Systems collaborent sur un sonar sous-marin de nouvelle génération pour le Royaume-Uni. Rheinmetall (0.8% du fonds) a conclu un accord avec le groupe de chantiers navals de Brême, Lürssen, pour l'achat de sa division militaire NVL. Parmi les déceptions, Roche (-0.15%) déçoit malgré les bons résultats de l'étude de phase III Evera chez les patientes atteintes de cancer du sein. Alcon (-7 %) a annoncé une révision à la baisse de ses prévisions annuelles. En fin de mois, nous avons procédé à un arbitrage, cédant Hannover Rück et Nemetschek au profit d'Iberdrola et Enel.

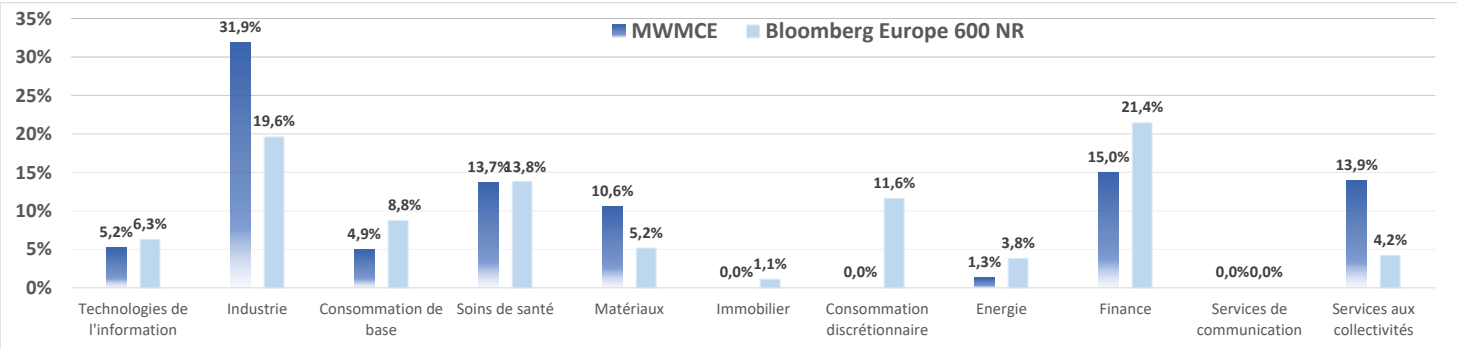
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Iberdrola SA	3,15%	EUR	Espagne	Services aux collectivités
Schneider Electric SE	2,90%	EUR	France	Industrie
Air Liquide SA	2,89%	EUR	France	Matériaux
RWE AG	2,88%	EUR	Allemagne	Services aux collectivités
Prysmian SpA	2,85%	EUR	Italie	Industrie

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
Thales SA	0,39%	AstraZeneca PLC	-0,18%
Prysmian SpA	0,32%	Alcon Inc	-0,17%
RWE AG	0,28%	SOL SpA	-0,14%
Schneider Electric SE	0,28%	BE Semiconductor Industr	-0,13%
Indra Sistemas SA	0,26%	Hannover Rueck SE	-0,12%

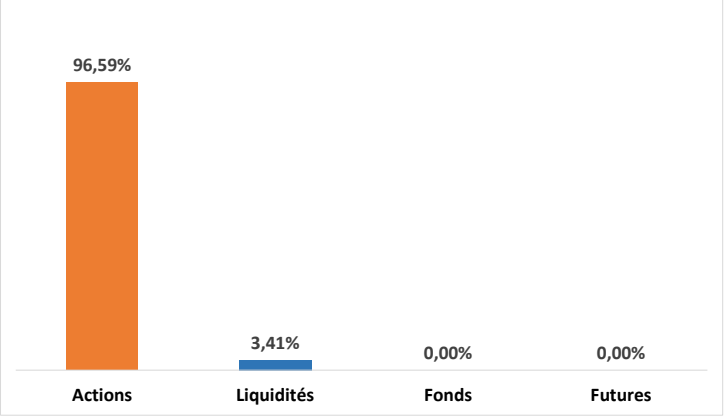
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



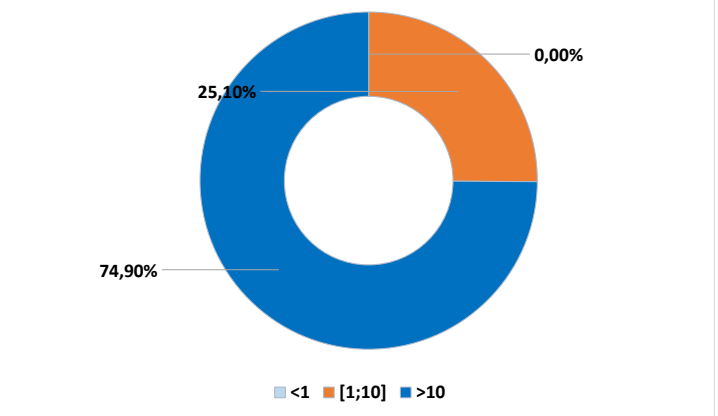
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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	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 - 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.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