

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 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.

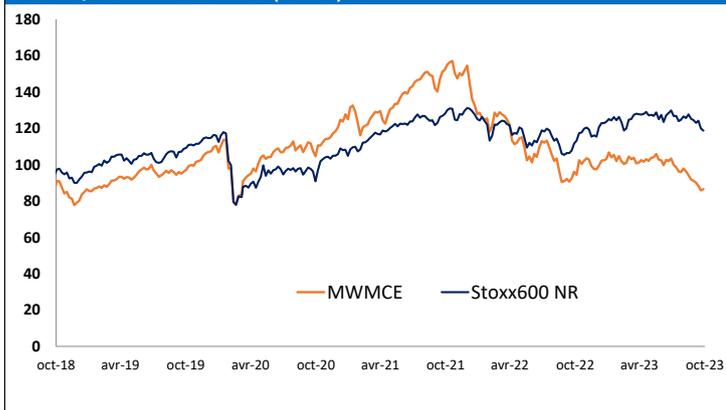


Ralf SCHMIDGALL



Parts	ISIN	VL: 31/10/23	Perf. 2023	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	98,24 €	-9,90%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	59,21 €	-10,03%	8,0m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	62,64 €	-5,78%		MWMCPSI LX Equity

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ANS)



PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans
MW Multi-caps Europe	-4,3%	-15,7%	-9,9%	-7,4%	-11,8%
Stoxx600 NR	-3,6%	-7,6%	4,6%	8,0%	36,3%
Ecart Relatif	-0,7%	-8,0%	-14,5%	-15,5%	-48,2%

(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)

	2022	2021	2020	2019
MW Multi-caps Europe	-34,8%	30,2%	19,3%	34,1%
Stoxx600 NR	-10,6%	24,9%	-2,0%	26,8%
Ecart Relatif	-24,2%	5,3%	21,2%	7,2%

INDICATEURS DE RISQUE

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	16,75	13,81	-0,68	0,53	-1,65
3 ans	20,67	15,67	-0,14	0,72	-0,90

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
	FACEPHI BIOMETRI NEMETSCHKE SE	Esker SA AIXTRON SE FORTINET INC	

COMMENTAIRE DE GESTION

Les dernières statistiques montrent un fléchissement de plus en plus prononcé des rythmes de croissance pour les principales zones économiques et en particulier pour l'Europe. Seule exception, les Etats-Unis dont l'économie continue d'afficher une « étonnante » résistance malgré des conditions financières très restrictives. Après des hausses de taux directeurs très conséquentes au cours des derniers mois (+525 pbs aux US et +450 pbs en zone euro), il semble plausible que nous soyons proche de la fin de ce cycle de hausse des taux. Il est néanmoins prématuré d'anticiper un relâchement des politiques monétaires à court terme. En effet, de chaque côté de l'Atlantique, l'inflation reste un problème. Les niveaux actuels sont certes beaucoup plus faibles que les sommets atteints en 2022 mais autour de 4%, ils restent bien plus élevés que les niveaux cibles des banques centrales (2%). Cela amène les banquiers centraux à maintenir des conditions monétaires et financières restrictives.

Un relâchement de la pression des banques centrales suppose un retour de l'inflation proche de 2%, ce qui serait la conséquence d'un fort ralentissement économique. Les marchés commencent à mettre en doute le scénario idéal d'un atterrissage en douceur des économies avec un retour sur des niveaux bas pour l'inflation et des conditions financières accommodantes.

En octobre, les marchés actions ont reculé avec des baisses de l'ordre de 3% pour les principaux indices. Sur les marchés obligataires, la divergence économique entre l'Europe et les Etats-Unis se traduit par une nouvelle tension sur les taux US. Ainsi le taux américain à 10 ans clôture le mois en hausse de 50 pbs à 4.55%. Le 10 ans allemand est resté inchangé sur la période à 2.80%. Le spread IG en € clôture le mois à 160 pbs, en hausse de 7 pbs.

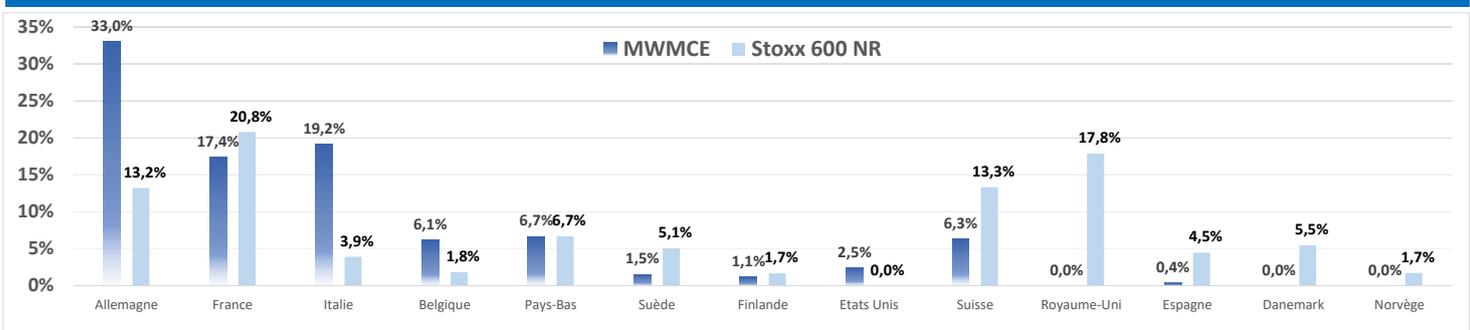
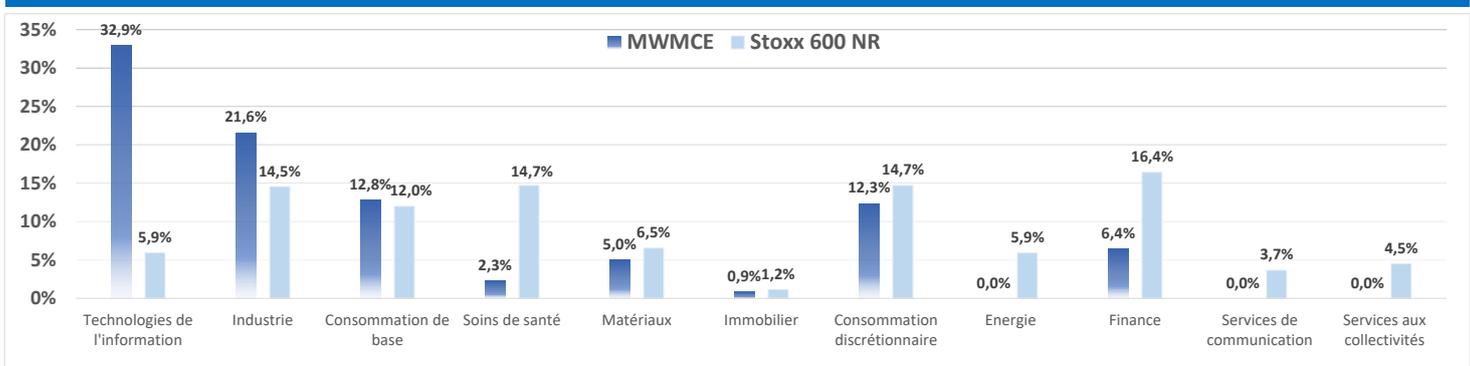
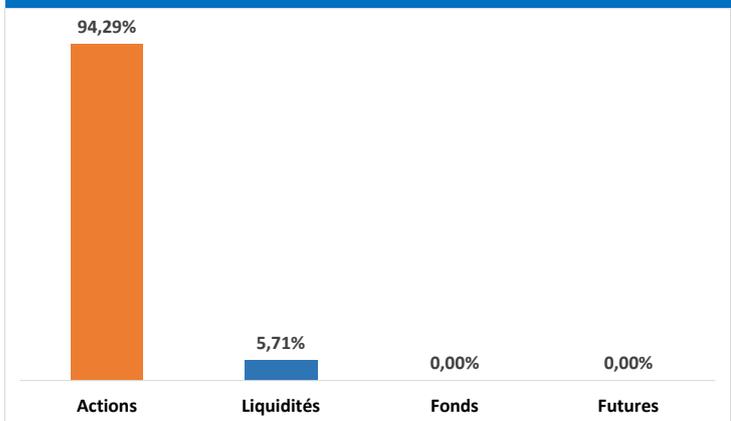
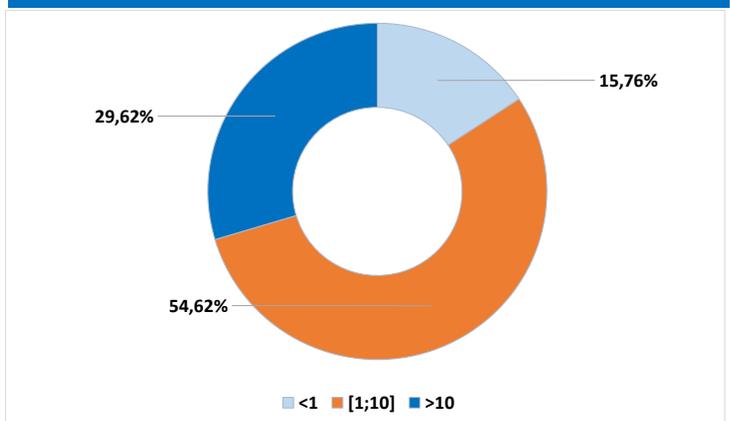
La performance du compartiment en octobre (-4,3%) est inférieure à celle de l'indice Stoxx 600 Net Total Return (-3,6%). La meilleure performance du compartiment est Nemetschek (+21,6%) après que la société a publié de bons résultats et revu à la hausse ses perspectives pour cette année. Datagroup a augmenté de 14,8% et a récupéré l'essentiel de sa performance négative du mois précédent malgré l'absence de nouvelles, tandis que Dassault Systèmes (+10%) a publié de solides résultats trimestriels et a légèrement relevé ses perspectives pour cette année. Du côté négatif, Sartorius Stedim a chuté de 26,6% après la réduction de ses perspectives pour cette année. Aixtron (-24%) a fait état de prises de commandes décevantes au dernier trimestre mais a confirmé ses objectifs. SFC Energy (-16,9%) a chuté sans nouvelle significative. Sur le mois, nous avons soldé nos positions sur Bilendi, Cliq Digital, Esker, Fasadgruppen, Luve, Sartorius et Sixt et allégé nos positions sur Aixtron, Lotus Bakeries et TVA Group. Nous avons renforcé notre position dans Nemetschek.

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE

Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Lotus Bakeries NV	5,27%	EUR	Belgique	Consommation de base
Hannover Rueck SE	4,75%	EUR	Allemagne	Finance
SOL SpA	4,02%	EUR	Italie	Matériaux
L'Oréal SA	3,90%	EUR	France	Consommation de base
BE Semiconductor Industries NV	3,65%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'information

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS

Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
Datagroup SE	0,25%	AIXTRON SE	-1,13%
Dassault Systemes SA	0,22%	Lotus Bakeries NV	-0,50%
Nemetschek SE	0,18%	SFC Energy AG	-0,41%
Brunello Cucinelli SpA	0,16%	Interpump Group SpA	-0,32%
BE Semiconductor Industri	0,14%	Carel Industries SpA	-0,29%

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