

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: 29/09/23	Perf. 2023	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	102,68 €	-5,82%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	61,90 €	-5,94%	14,7m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	62,64 €	-5,78%		MWMCP SI 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	-7,1%	-10,8%	-5,8%	1,6%	-11,3%
Stoxx600 NR	-1,7%	-2,1%	8,5%	19,2%	34,2%
Ecart Relatif	-5,4%	-8,7%	-14,3%	-17,6%	-45,5%

(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	17,08	13,33	-0,01	1,30	-1,42
3 ans	20,63	15,84	-0,12	0,69	-1,05

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 BIOMETRIA	BE SEMICONDUCTOR Hermès Intl HUGO BOSS	Inter Parfums NEMETSCHKE SE SIXT SE	ALFEN N.V. HEXATRONIC GROUP VALMET OYJ

COMMENTAIRE DE GESTION

Les dernières statistiques montrent une disparité de plus en plus grande entre le rythme économique des Etats-Unis et celui de l'Europe. Malgré des conditions monétaires franchement restrictives, la croissance américaine reste très solide. En Europe, au contraire, le durcissement de la politique monétaire commence à faire ressentir ces effets négatifs sur la croissance. Malgré cette divergence des rythmes de croissance, l'inflation reste un problème majeur des deux côtés de l'Atlantique. Aux Etats-Unis, l'inflation annuelle est repartie à la hausse en août, passant de +3.2% à +3.7%. Pour la zone euro, l'inflation s'est établie le mois dernier à +4.3%, en baisse par rapport au mois de juillet (+5.3%) mais reste très largement supérieure au niveau cible de la BCE.

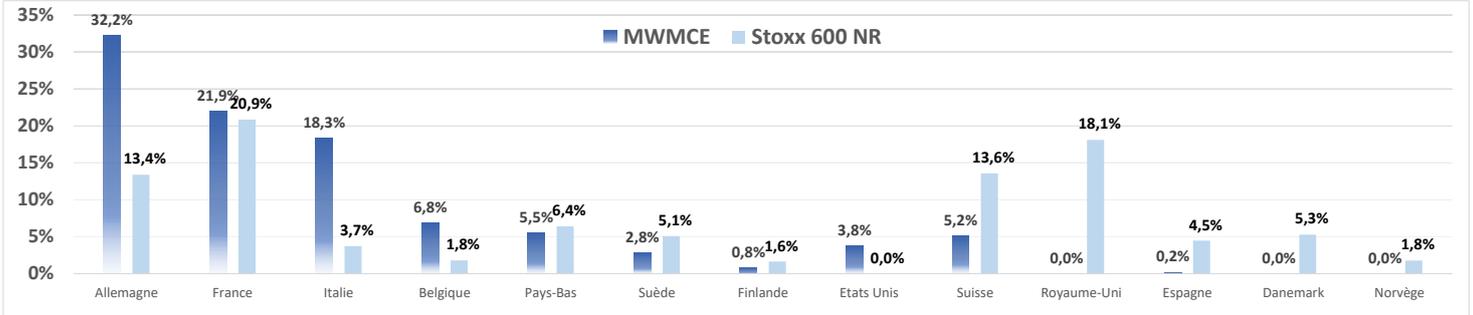
Cette résistance de l'inflation oblige les banques centrales à maintenir des biais restrictifs. Après des hausses de taux directeurs très importantes au cours des derniers mois (+525 pbs aux US et +450 pbs en zone euro), les marchés financiers comprennent que de nouveaux durcissements monétaires peuvent encore arriver. En conséquence, les taux d'intérêt ont repris le chemin de la hausse. Sur le mois de septembre, le taux à 10 ans allemand progresse de 40 pbs à 2.85% et le taux américain à 10 ans clôture en hausse de 50 pbs à 4.55%. Ce rebond des taux d'intérêt s'est accompagné d'une hausse de l'aversion au risque et explique la baisse des marchés actions de l'ordre de 4% pour les principales bourses. L'Eurostoxx50 recule de 3% quand le S&P500 enregistre une baisse de près de 5%.

La performance du fonds en septembre (-7,1%) est inférieure à celle de l'indice Stoxx 600 Net Total Return (-1,7%). La meilleure performance est celle de Hannover Re (+5,9%) grâce à plusieurs commentaires positifs de courtiers. SOL a augmenté de 5,7% sans aucune nouvelle, tandis que Lotus Bakeries (+5,8%) a également bénéficié des commentaires positifs des courtiers. Du côté négatif, Digital Value a chuté de 22,2% malgré le fait que la société ait enregistré une forte croissance au premier semestre, les analystes ayant exprimé leurs inquiétudes concernant la génération de flux de trésorerie. Esker (-21,3%) a enregistré une croissance solide au premier semestre mais a revu à la baisse ses perspectives de marge. SFC Energy (-20,2%) recule malgré la confirmation de l'ensemble de ses objectifs lors de son Capital Markets Day. Au cours du mois, nous avons vendu nos positions sur Alfen, Deutsche Rohstoff AG, Hexatronic et Valmet et réduit nos positions sur Fasadgruppen, Nemetschek et Sixt. Nous avons renforcé nos positions sur BE Semi, Hermes et Hugo Boss.

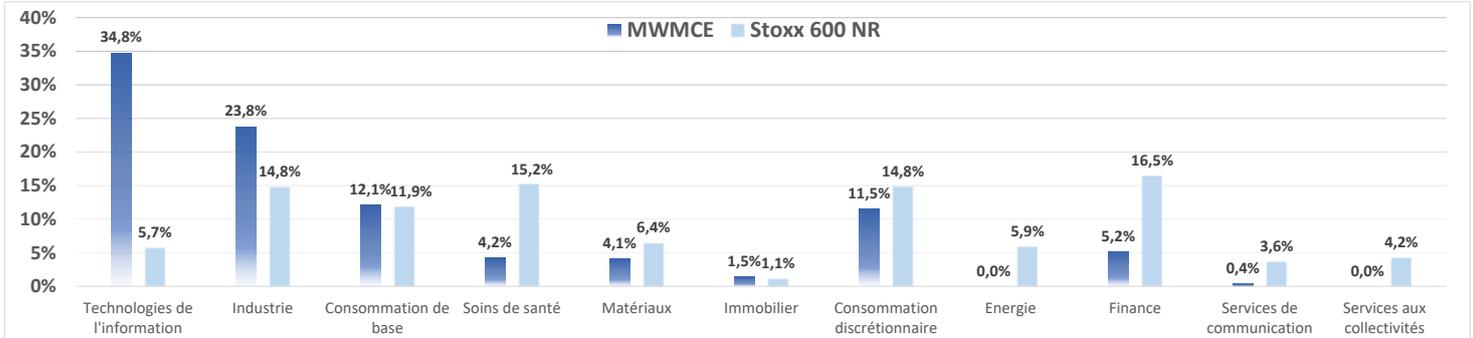
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Lotus Bakeries NV	5,34%	EUR	Belgique	Consommation de base
AIXTRON SE	5,12%	EUR	Allemagne	Technologies de l'information
Hannover Rueck SE	3,97%	EUR	Allemagne	Finance
Fortinet Inc	3,78%	USD	Etats Unis	Technologies de l'information
Hermès International	3,54%	EUR	France	Consommation discrétionnaire

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
Lotus Bakeries NV	0,30%	Esker SA	-0,50%
Hannover Rueck SE	0,19%	SFC Energy AG	-0,47%
SOL SpA	0,14%	Interparfums SA	-0,36%
ID Logistics Group	0,05%	Atoss Software AG	-0,31%
Fortnox AB	0,02%	HUGO BOSS AG	-0,29%

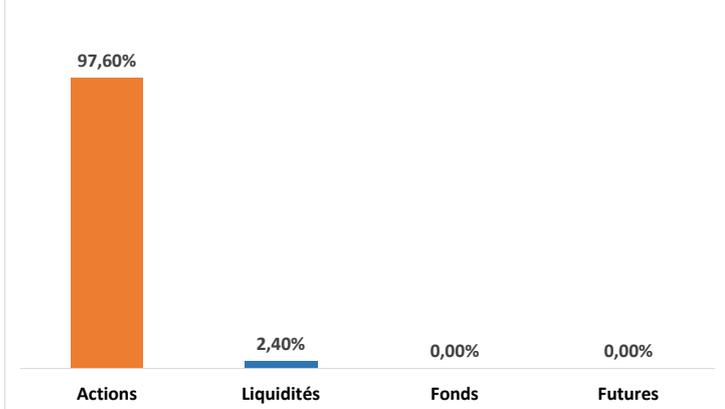
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



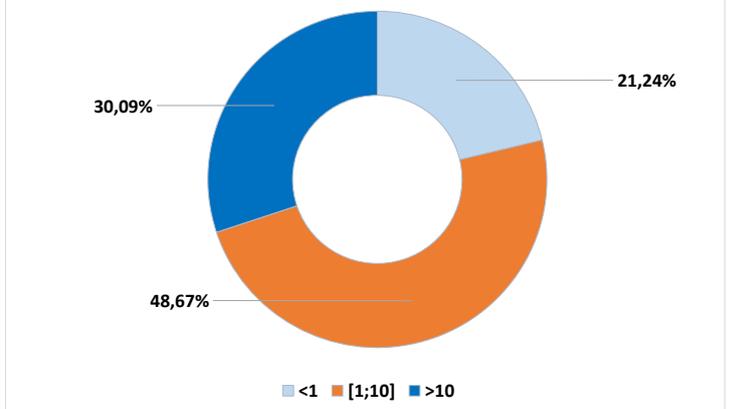
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



CARACTERISTIQUES DES PARTS

	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	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