



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 :

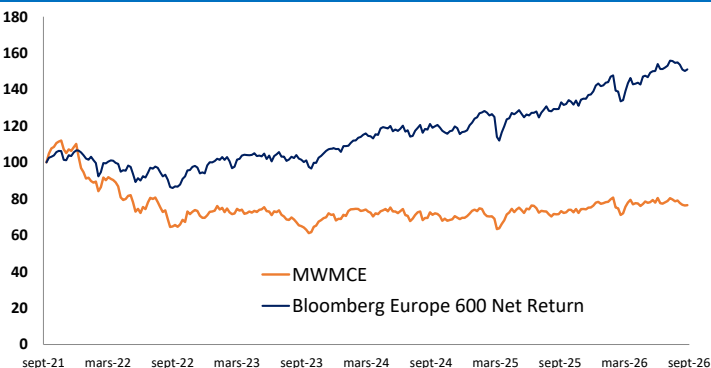
- d'une part, sur la recherche fondamentale (croissance du résultat, structure financière, qualité des dirigeants...) permettant de sélectionner des valeurs présentant un potentiel d'appréciation,
- d'autre part, sur l'analyse technique qui permet d'optimiser la gestion en décelant les signaux à court 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 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.

Cyril
DEBLAYERémy
CUDENNEC

Risque faible ← Echelle de risque → Risque élevé



GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ANS)



PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans
MW Multi-caps Europe	-2,98%	-2,67%	1,66%	7,28%	21,97%
Bloomberg Europe 600 NI	-2,42%	-0,87%	9,41%	16,25%	51,71%
Ecart Relatif	-0,56%	-1,81%	-7,75%	-8,97%	-29,74%

(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)

	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	14,83	12,24	0,49	0,98	-1,15
3 ans	13,43	10,47	0,37	1,22	-0,66

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
LOOMIS AB	ING GROEP NV	BUNZL PLC	AIRBUS SE
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	MAIRE SPA		L'OREAL
LEGRAND SA	ABB LTD-REG		ARKEMA

COMMENTAIRE DE GESTION

La situation demeure incertaine au Moyen-Orient et entretient une pression sur les prix énergétiques. Dans le même temps, et malgré de nombreux vents contraires, la croissance économique dans la plupart des pays reste satisfaisante. Face à cette situation et pour réduire les pressions inflationnistes, les banquiers centraux n'ont d'autres choix que de resserrer leurs politiques monétaires, ou de menacer de le faire. Ce durcissement des politiques monétaires s'ajoute à l'augmentation très forte des besoins de financement des déficits publics et des massifs plans d'investissement (IA, infrastructures, dépenses militaires...) et entretient une hausse globale des taux d'intérêt. En septembre, progression de 55 pbs pour le 10 ans américain à 5.30% et 30 pbs pour le 10 ans allemand à 3.60%. Dans les deux cas, des niveaux inédits depuis une vingtaine d'années. Ce contexte obligataire est clairement de nature à freiner la croissance et également à fragiliser les entités les plus endettées.

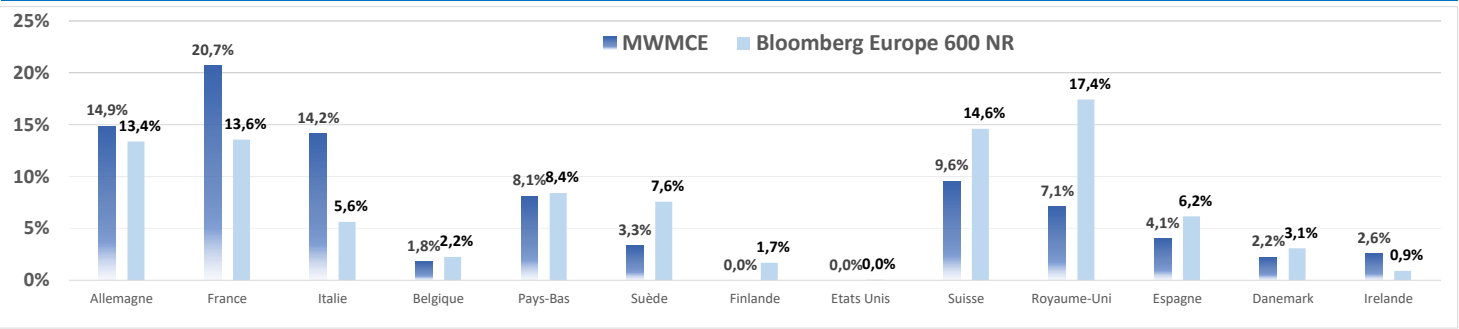
Le mois dernier, les marchés boursiers européens se sont nettement affaiblis. L'indice Euro Stoxx 50 recule de 2.4%, enregistrant ainsi son premier repli mensuel en six mois. Les baisses les plus marquées ont touché l'ensemble des secteurs cycliques ainsi que les valeurs financières. Le secteur technologique a relativement bien résisté, soutenu par l'optimisme persistant concernant l'intelligence artificielle.

ASM, VAT, Eurofins, Prysmian et Sol ont contribué positivement à la performance, tandis que Rheinmetall, Saint-Gobain, Thales, Arkema et Enel y ont contribué négativement. De nouvelles positions ont été prises au cours du mois sur Loomis, ABI et Legrand. Le fonds a clôturé ses positions sur Airbus, L'Oréal et Arkema. Il a reculé de 2,98 % sur le mois, portant sa performance depuis le début de l'année à 1,66 %.

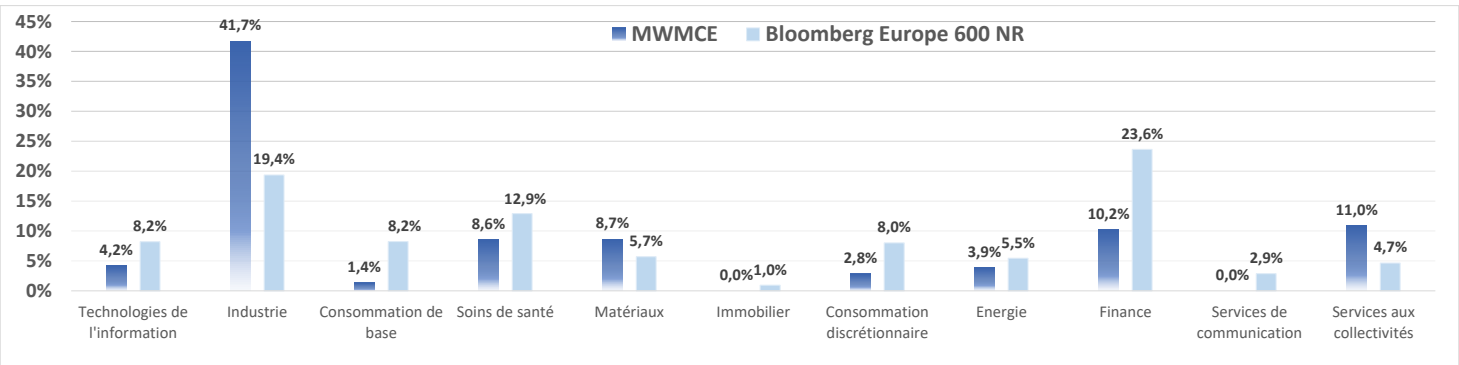
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Schneider Electric SE	4,22%	EUR	France	Industrie
RWE AG	3,74%	EUR	Allemagne	Services aux collectivités
Thales SA	3,71%	EUR	France	Industrie
Air Liquide SA	3,43%	EUR	France	Matériaux
ABB Ltd	3,23%	CHF	Suisse	Industrie

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
ASM International NV	0,22%	Rheinmetall AG	-0,31%
VAT Group AG	0,20%	CIE DE SAINT-GOBAIN	-0,23%
Eurofins Scientific	0,12%	Thales SA	-0,23%
Prysmian SpA	0,11%	Arkema SA	-0,18%
SOL SpA	0,08%	Enel SpA	-0,17%

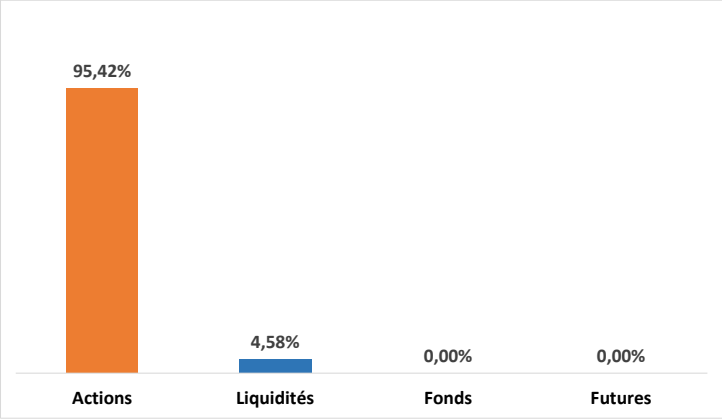
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



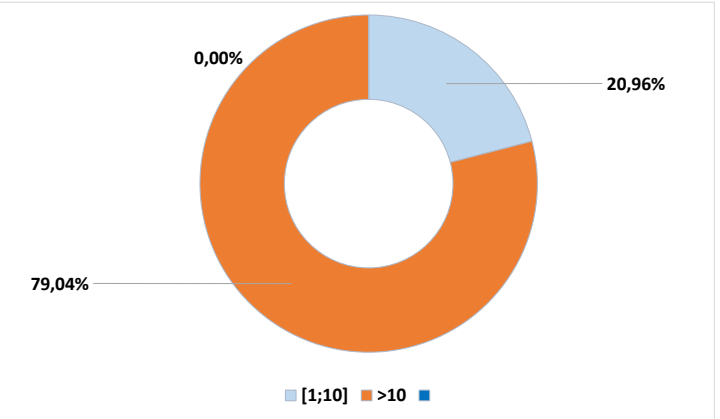
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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