



DÉCEMBRE 2025



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.

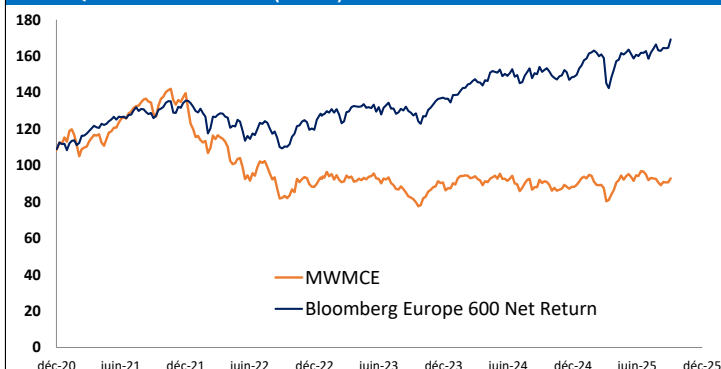
Afin de réaliser l'objectif de gestion, le fonds met en œuvre une politique de gestion active s'appuyant :

- 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

| Parts | ISIN | VL: 31/12/25 | Perf. YTD | Actif (M€) | Code Bloomberg |
|------------|--------------|--------------|-----------|------------|-------------------|
| Part CIP | LU1868452340 | 123,20 € | 10,88% | | MWMCCIP LX Equity |
| Part CG | LU2334080855 | 73,95 € | 10,69% | 10,0m€ | MWMMECP LX Equity |
| Part CSI-P | LU2334080939 | 77,26 € | 12,00% | | 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 | 1,80% | 5,5% | 10,9% | 10,9% | 13,0% |
| Bloomberg Europe 600 NI | 2,8% | 6,3% | 19,5% | 19,5% | 50,6% |
| Ecart Relatif | -1,0% | -0,7% | -8,6% | -8,6% | -37,6% |

(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 | 16,30 | 13,92 | 0,73 | 0,90 | -0,94 |
| 3 ans | 13,33 | 10,81 | 0,15 | 1,24 | -0,91 |

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 |
|---------------------|---|--------------------|-------------------|
| ZALANDO SE | Air Liquide SA RHEINMETALL AG RECORDATI SPA | VOSSLOH AG | |

COMMENTAIRE DE GESTION

Les statistiques économiques publiées en décembre ont confirmé une certaine vigueur de la croissance aux Etats-Unis. Mais celle-ci est essentiellement portée par les investissements dans l'IA. En effet, de larges segments de l'économie américaine montrent des signes de faiblesse comme le marché de l'emploi. En Europe, la croissance reste modeste mais les massifs plans de relance, notamment dans l'armement et les infrastructures, apportent des espoirs de relance.

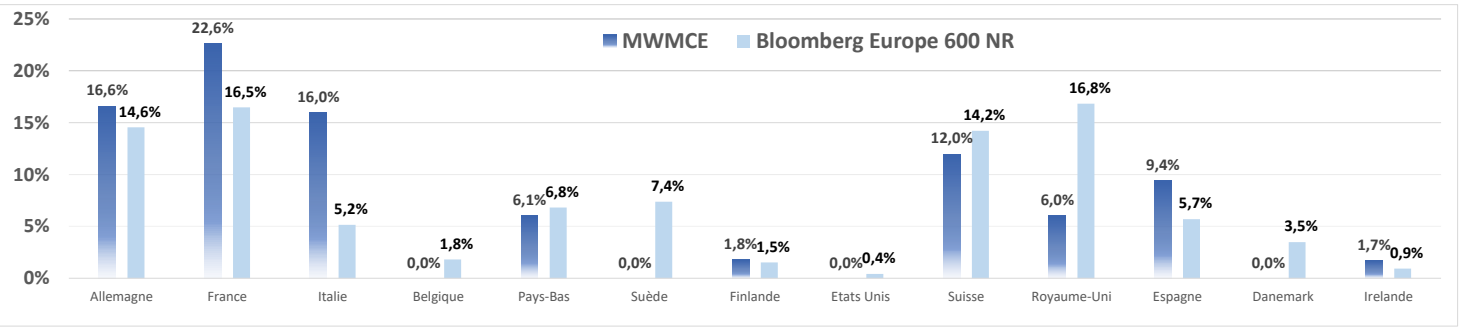
En décembre, la volatilité des marchés est restée très basse. Les risques géopolitiques, les tensions commerciales, les doutes sur le financement des très importants investissements annoncés dans l'IA, ont été mis de côté par les investisseurs. Dans ce contexte, les principales bourses actions sont restées globalement stables. Aux Etats-Unis, le S&P 500 est inchangé, quand en Europe, on enregistre des progressions modestes de l'ordre de 2%. Au final, sur l'ensemble de l'année, des performances similaires entre 16% et 18%.

En décembre, le fonds a gagné 1,80%, porté par les financières. HSBC, Unicredit et Banco Santander ont progressé de l'ordre de 10%. Quant aux contributions négatives, le secteur des matériaux a sous-performé avec Air Liquide et Buzzi qui cèdent respectivement 2,7 et 2%. Nous avons allégé VOSSLOH après un excellent parcours boursier et avons initié Zalando. Nous avons également renforcé Rheinmetall qui pèse dorénavant plus de 4% du fonds. Le fonds clôture l'année sur une performance solide de 10,9%.

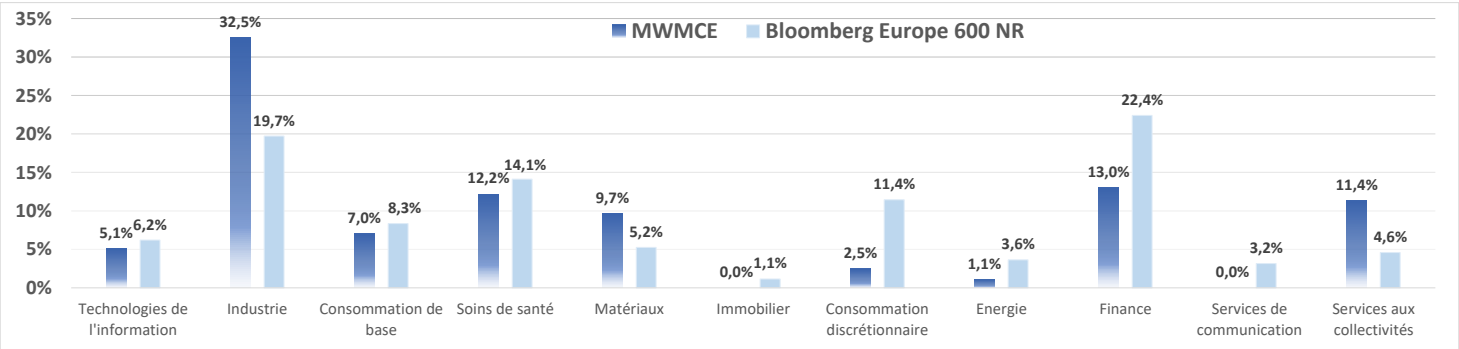
| PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE | | | | |
|---|-------|--------|-----------|----------------------|
| Libellé | % | Devise | Pays | Secteur |
| Rheinmetall AG | 3,71% | EUR | Allemagne | Industrie |
| Thales SA | 3,27% | EUR | France | Industrie |
| Sartorius Stedim Biotech | 3,14% | EUR | France | Consommation de base |
| Nestle SA | 3,14% | CHF | Suisse | Consommation de base |
| Air Liquide SA | 3,06% | EUR | France | Matériaux |

| PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS | | | |
|----------------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|
| Positif | % de l'actif | Négatif | % de l'actif |
| HSBC HOLDINGS PLC | 0,19% | Recordati Industria Chimici | -0,07% |
| Rheinmetall AG | 0,18% | Air Liquide SA | -0,06% |
| UNICREDIT SPA | 0,17% | Unilever PLC | -0,06% |
| Zalando SE | 0,17% | Buzzi SpA | -0,04% |
| BANCO SANTANDER SA | 0,16% | Bechtle AG | -0,04% |

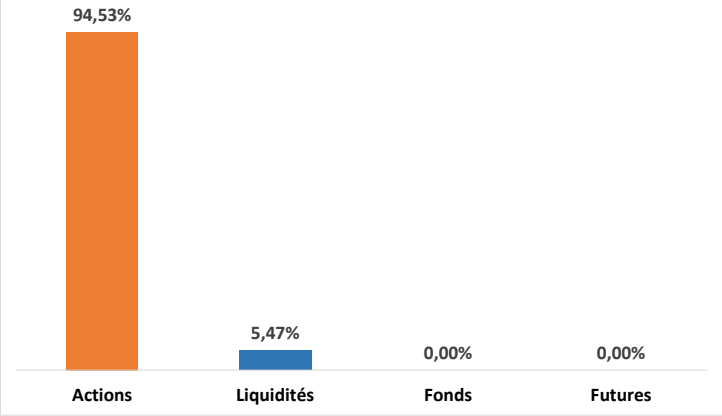
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



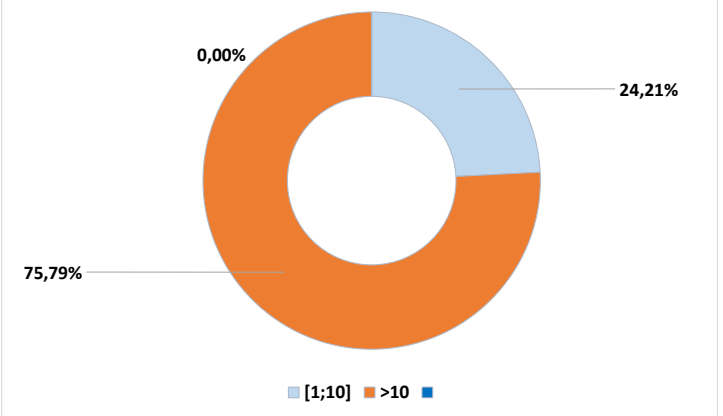
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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 - 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