



## 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 EUR600N 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 DEBLEY

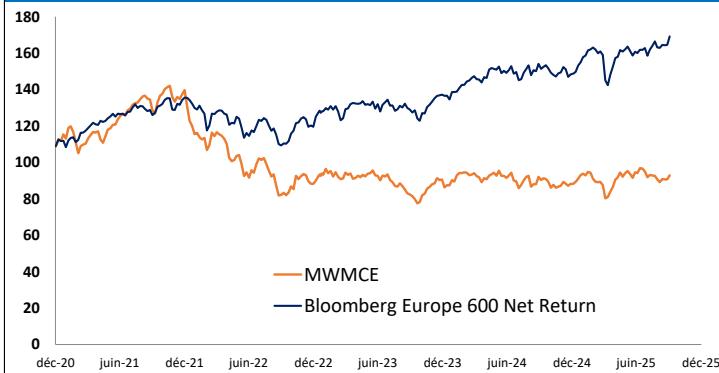


Rémy CUDENNEC



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 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.

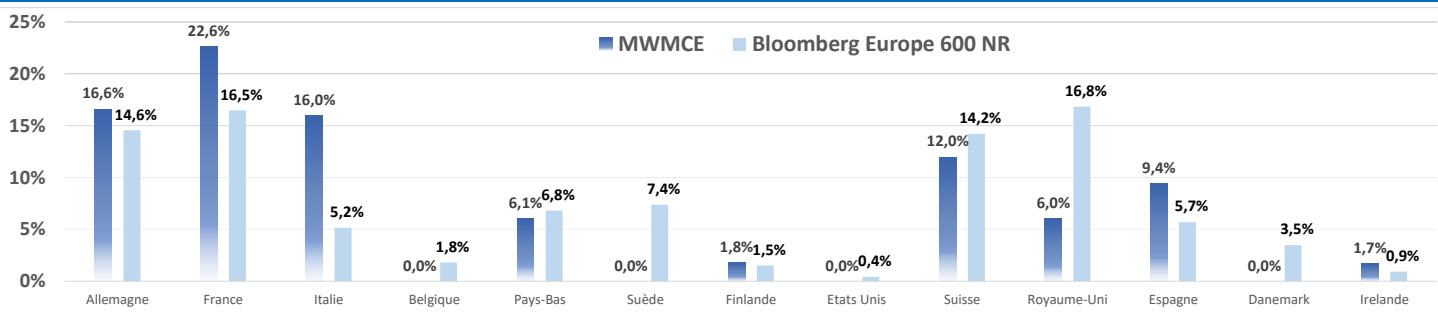
En décembre, la volatilité des marchés est restée très basse. Les risques géopolitiques, les tensions commerciales, les doutes sur le financement des très importants investissements annoncés dans l'IA, ont été mis de côté par les investisseurs. Dans ce contexte, les principales bourses actions sont restées 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%.

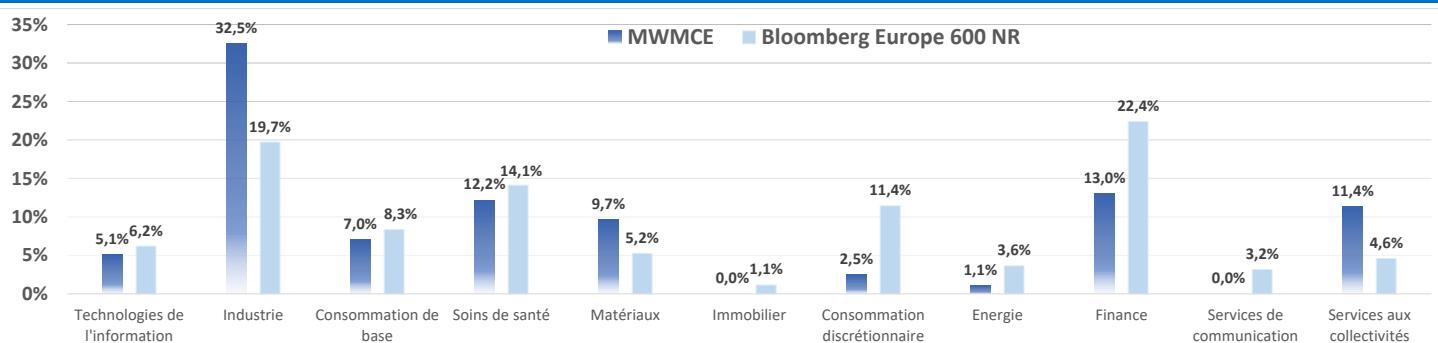
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Rheinmetall AG	3,71%	EUR	Allemagne	Industrie
Thales SA	3,27%	EUR	France	Industrie
Sartorius Stedim Biotech	3,14%	EUR	France	Consommation de base
Nestle SA	3,14%	CHF	Suisse	Consommation de base
Air Liquide SA	3,06%	EUR	France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

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
HSBC HOLDINGS PLC	0,19%	Recordati Industria Chimica S.p.A.	-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



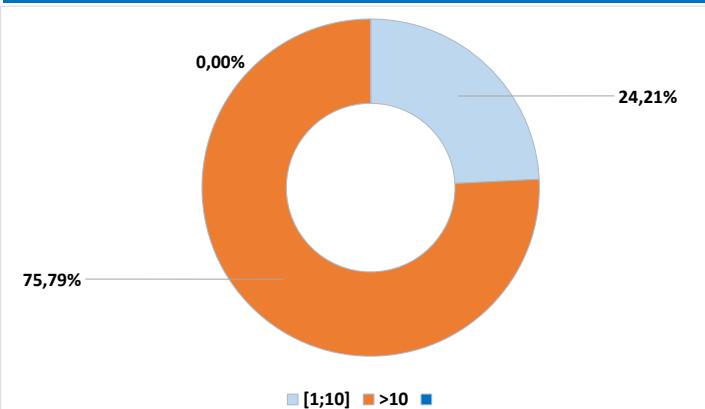
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



#### CARACTERISTIQUES DES PARTS

<b>Catégorie d'investisseur</b> <b>Code ISIN</b> <b>Frais de Gestion</b> <b>Frais de surperformance</b> <b>Droits d'entrée</b> <b>Droits de sortie</b> <b>Date de création</b> <b>Investissement Minimum</b> <b>Devise</b> <b>Indice de référence</b> <b>Frais de rachat</b> <b>Valorisation</b> <b>Centralisation des ordres</b> <b>Structure</b> <b>Dépositaire / Valorisateur</b> <b>Règlement des souscriptions</b> <b>Commissaire aux comptes</b>	Retail (CIP) LU1868452340 2,00% 20% 2% max Néant 3 septembre 2018 1 part	Institutionnels (CG-P) LU2334080855 2,20% 20% Néant Néant 2 novembre 2021 1 part	Institutionnel (CSI-P) LU2334080939 1% 10% Néant Néant 30 novembre 2021 125 000EUR
	EUR Bloomberg Europe 600 Net Return Néant Quotidienne Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 15 h (heure de Luxembourg) Compartiments d'une SICAV Luxembourgeoise CACEIS Luxembourg		
	J+2 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 réglementé 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