

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.

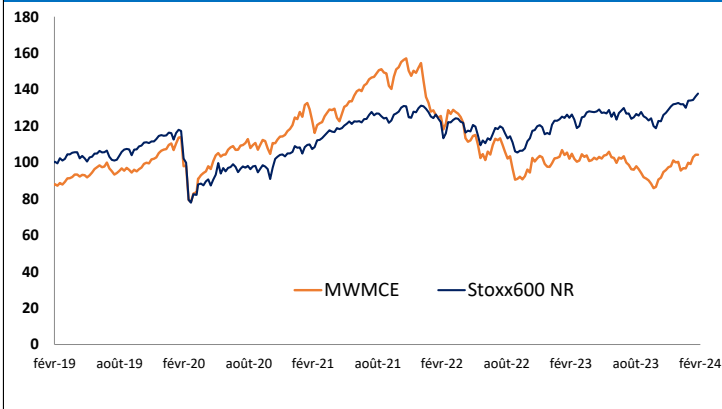


Ralf SCHMIDGALL



Parts	ISIN	VL: 29/02/24	Perf. 2024	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	117,50 €	3,72%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	70,77 €	3,68%	6,4m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	72,34 €	3,89%		MWMCPSI LX Equity

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ANS)



PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans
MW Multi-caps Europe	4,0%	7,6%	3,7%	0,8%	-10,8%
Stoxx600 NR	2,0%	7,4%	3,5%	10,2%	31,5%
Ecart Relatif	2,0%	0,2%	0,2%	-9,4%	-42,4%

(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)

	2023	2022	2021	2020	2019
MW Multi-caps Europe	3,9%	-34,8%	30,2%	19,3%	34,1%
Stoxx600 NR	15,8%	-10,6%	24,9%	-2,0%	26,8%
Ecart Relatif	-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	15,16	12,53	-0,09	0,58	-0,64
3 ans	20,80	14,15	-0,14	0,66	-0,81

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
INFICON		ATOSS SOFTWARE	AMADEUS FIRE
RECORDATI		EINHELL	COMER INDUSTRIES
ROVI		SFC ENERGY	INTERPARFUMS

COMMENTAIRE DE GESTION

En Europe et aux Etats-Unis, la dernière marche dans la lutte contre l'inflation, c'est-à-dire un retour proche de 2%, semble de plus en plus difficile à gravir. Aux Etats-Unis, l'inflation s'inscrit à 3.4% en janvier contre 3.1% le mois précédent avec une inflation « cœur », c'est-à-dire retranchée des éléments les plus volatiles comme l'énergie, qui reste très élevée à 3.9%. En Europe, l'inflation est passé sur la même période de 2.9% à 2.8% avec une inflation « cœur » à 3.1%. Ces chiffres obligent les marchés à largement réviser leurs attentes en matière d'assouplissement monétaire. Ainsi, ils attendent désormais 3 baisses de taux (de 25 pbs) de la part de la Fed et de la BCE contre plus de 6 baisses en début d'année.

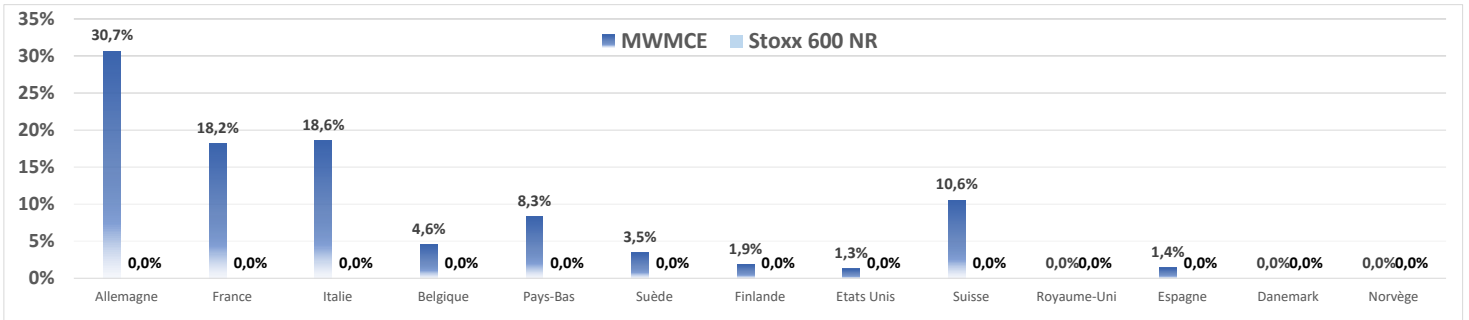
Sur les marchés obligataires, on constate une tension assez marquée des taux d'intérêt. Sur le mois, le taux à 10 ans américain progresse de 35 pbs à 4.25%. Même constat en Europe avec une hausse de 25 bps du 10 ans allemand à 2.40%. Malgré cette hausse des rendements, l'aversion au risque est restée très faible. Les marchés actions poursuivent leur marche en avant et enregistrent, en février, des progressions de l'ordre de 5% pour les principaux indices.

La performance du compartiment en février (+4,1 %) a été supérieure à celle de l'indice Stoxx 600 Net Total Return (+2 %). La meilleure performance du compartiment a été réalisée par Fortnox (+25,2 %) après que la société a publié d'excellents résultats pour 2023 ainsi que des perspectives optimistes pour 2024. Les autres entreprises qui ont bénéficié de bons résultats sont Brunello Cucinelli (+20,3 %), BE Semiconductor (+19,6 %), QT Group (+18,7 %) et Hermes (+18,3 %). Du côté négatif, Aixtron a chuté de 26,1% après que ses résultats n'aient pas répondu aux attentes, et Datagroup (-11,7%) a fait part de perspectives décevantes pour 2024. Au cours du mois, nous avons réduit nos positions en Atoss Software, Einhell et SFC Energy, et vendu nos positions en Amadeus Fire, Comer Industries, Datagroup, Interparfums, Interpump et WDP. Nous avons pris de nouvelles positions en Inficon, Recordati et Rovi.

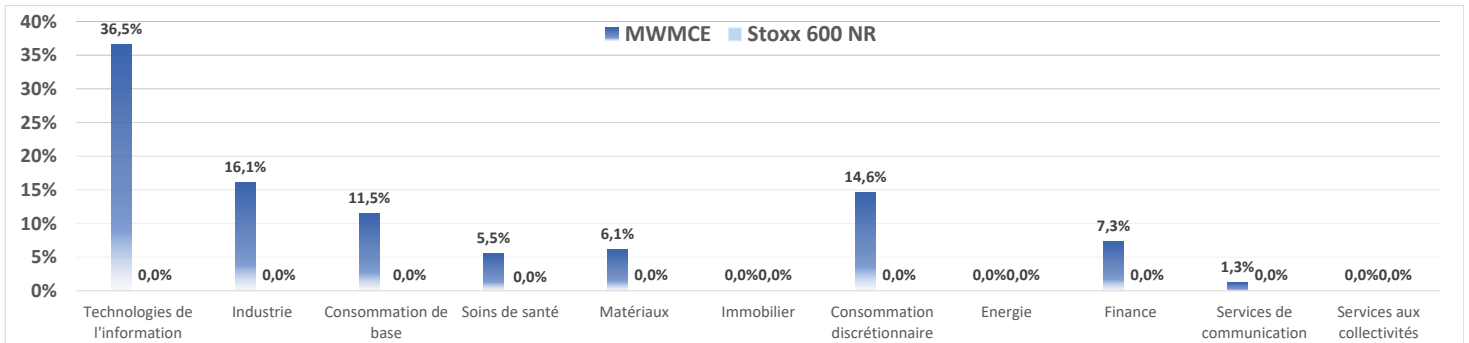
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Brunello Cucinelli SpA	5,80%	EUR	Italie	Consommation discrétionnaire
Hermès International	5,55%	EUR	France	Consommation discrétionnaire
VAT Group AG	5,03%	CHF	Suisse	Industrie
BE Semiconductor Industries NV	4,76%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'information
SOL SpA	4,67%	EUR	Italie	Matériaux

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
Brunello Cucinelli SpA	1,01%	AIXTRON SE	-1,07%
Hermès International	0,84%	Dassault Systemes SA	-0,36%
BE Semiconductor Industri	0,82%	Atoss Software AG	-0,26%
Lotus Bakeries NV	0,49%	Salcef Group SpA	-0,15%
SOL SpA	0,43%	Datagroup SE	-0,14%

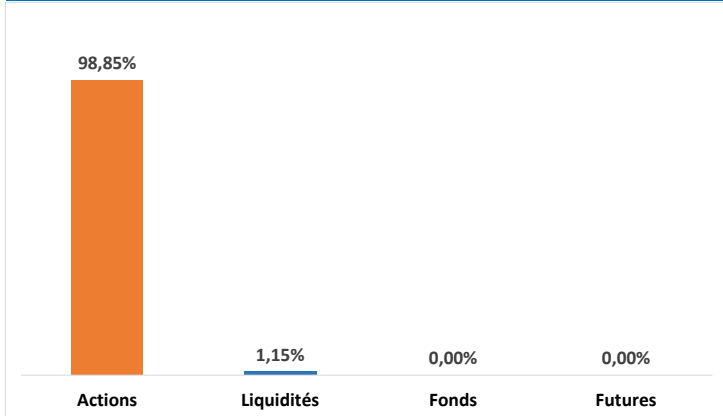
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



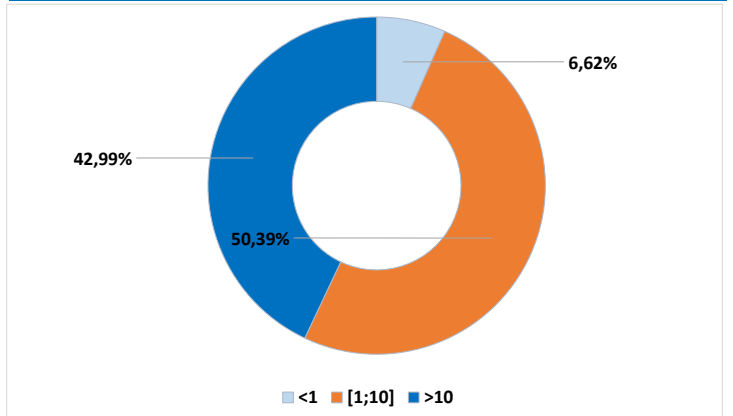
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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