



# 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 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.

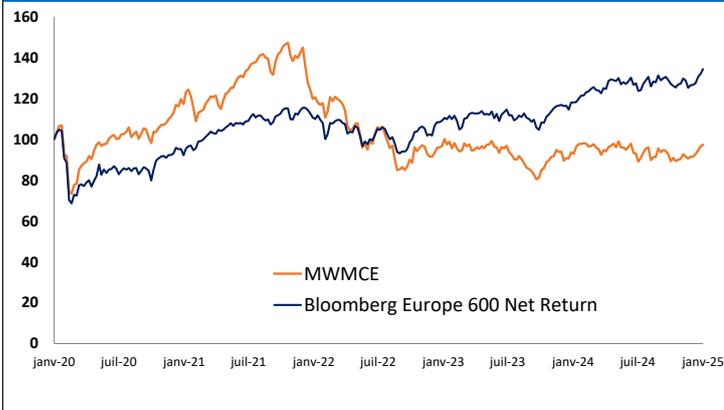


Ralf SCHMIDGALL



Parts	ISIN	VL: 31/01/25	Perf. YTD	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	118,98 €	5,02%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	71,53 €	4,79%	5,3m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	73,93 €	6,18%		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	7,08%	9,1%	5,0%	5,4%	-16,8%
Bloomberg Europe 600 NI	6,2%	7,0%	6,2%	14,0%	24,2%
Ecart Relatif	0,8%	2,2%	-1,2%	-8,7%	-41,1%

(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	15,07	10,85	0,20	1,12	-1,56
3 ans	18,65	13,51	-0,37	0,44	-1,14

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
	Maire Technogym	Brunello Cucinelli Hermes L'Oréal	

## COMMENTAIRE DE GESTION

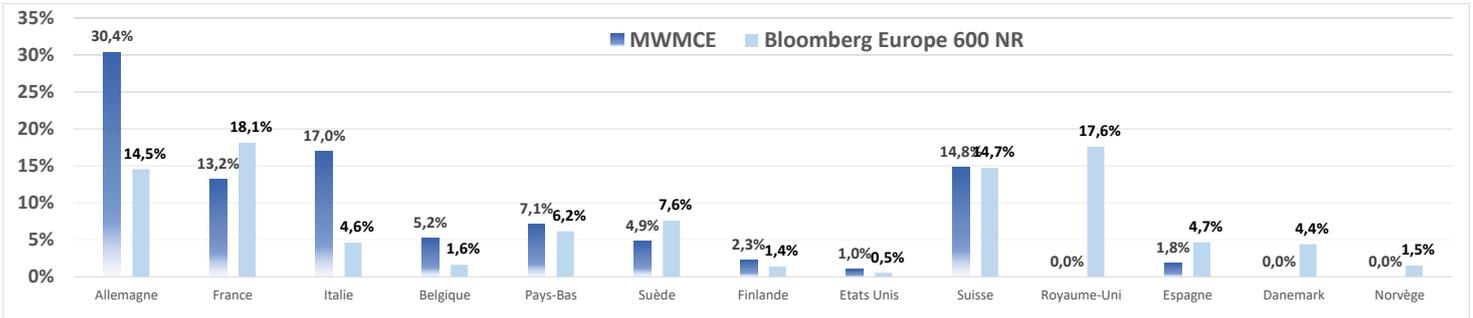
En janvier, les indicateurs économiques confirment la bonne tenue de la conjoncture outre-Atlantique. La dynamique de croissance reste forte, soutenue par la consommation des ménages et l'investissement des entreprises. Seule ombre au tableau, l'inflation semble se stabiliser autour de 3%, un niveau largement supérieur à la cible de la Fed (2%). En Europe, en revanche, c'est toujours l'atonie qui prédomine avec notamment l'Allemagne qui est engluée dans une situation de quasi-récession depuis 2 ans. Au-delà des éléments purement économiques, le contexte politique en Allemagne et en France, les deux plus grands pays de la zone euro reste très incertain et ne contribue pas à une amélioration du climat des affaires. Cette divergence économique se retrouve dans l'attitude récente des banques centrales. En janvier, la BCE a poursuivi son cycle de baisse des taux avec une réduction de 25bps. De son côté, la Fed a décidé de marquer une pause en maintenant ses taux inchangés. Les deux décisions étaient largement attendues par le marché et n'ont pas entraîné de modifications majeures sur les marchés obligataires. Le mois dernier, deux éléments d'inquiétudes sont venus troubler les investisseurs. Le premier, c'est la présentation par la société chinoise DeepSeek de son modèle d'intelligence artificielle qui semble approcher les performances de ses concurrents américains avec, d'après DeepSeek, des coûts de développement et de fonctionnement bien plus faibles. Cette révélation a provoqué une grande confusion dans l'industrie de l'IA. Le 2ème élément d'incertitude est lié aux premières décisions du nouveau président américain et particulièrement sur le sujet des droits de douane. De nombreuses menaces ont été proférées par Trump et pourraient déclencher des guerres commerciales dommageables pour l'économie. Outre un phénomène de rattrapage après la divergence de 2024, ces deux données peuvent expliquer en janvier la surperformance des bourses européennes (S&P 500 +8%) versus leurs homologues américaines (S&P 500 +2.70%).

La performance du compartiment en janvier (+7,1 %) a été supérieure à celle de l'indice Bloomberg Europe 600 Net Return (+6,3 %). La meilleure performance du compartiment a été réalisée par Nemetschek (+23,8 %), qui a publié des résultats pour 2024 bien supérieurs aux attentes. Sartorius Stedim (+18,4 %) a progressé grâce à des prises de commandes supérieures aux attentes, alimentant les espoirs d'une normalisation du marché. Brunello Cucinelli (+18,2%) a publié des résultats solides pour 2024 avec une croissance du chiffre d'affaires de 12%, ce qui a amélioré le sentiment du secteur, dont Hermès (+17,3%) a bénéficié. Du côté négatif, Suess Microtec (-10,4 %) a chuté après qu'une société chinoise d'intelligence artificielle, DeepSeek, a affirmé que son nouveau modèle était meilleur que celui de la concurrence et qu'il avait été construit et entraîné avec des investissements très inférieurs. Cela a entraîné une faiblesse généralisée de l'ensemble du secteur des semi-conducteurs, qui a également affecté le fournisseur de solutions énergétiques Nexans (-9,6 %). Au cours du mois, nous avons réduit nos positions en Brunello Cucinelli, Hermès et L'Oréal, tandis que nous avons augmenté nos positions en Maire et Technogym.

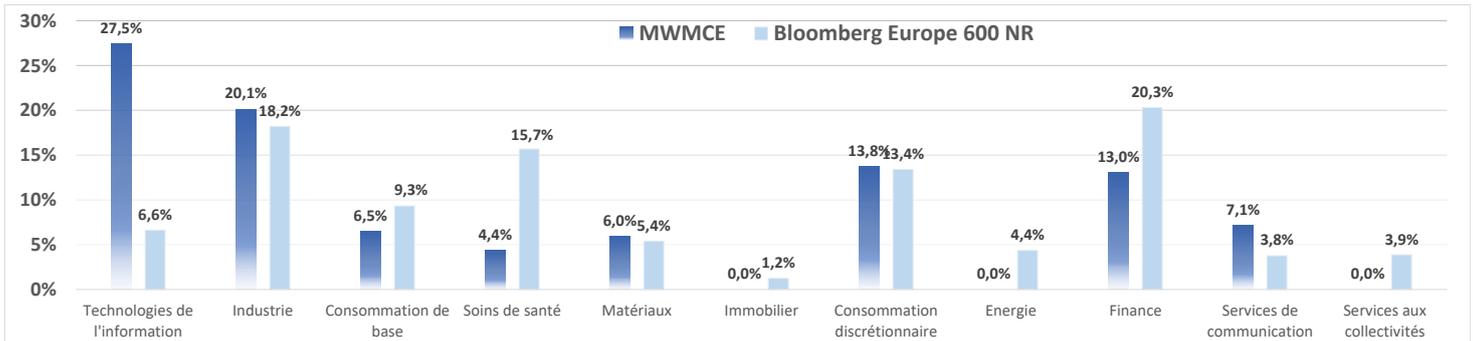
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
SOL SpA	5,95%	EUR	Italie	Matériaux
Hannover Rueck SE	5,80%	EUR	Allemagne	Finance
Brunello Cucinelli SpA	5,70%	EUR	Italie	Consommation discrétionnaire
Hermès International	5,66%	EUR	France	Consommation discrétionnaire
Swissquote Group Holding SA	5,60%	CHF	Suisse	Finance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
Brunello Cucinelli SpA	1,09%	Nexans SA	-0,33%
Nemetschek SE	1,06%	BE Semiconductor Industr	-0,26%
Hermès International	0,98%	Lotus Bakeries NV	-0,26%
Swissquote Group Holdin	0,73%	SUSS MicroTec SE	-0,17%
CTS Eventim AG & Co KGz	0,47%	InPost SA	-0,03%

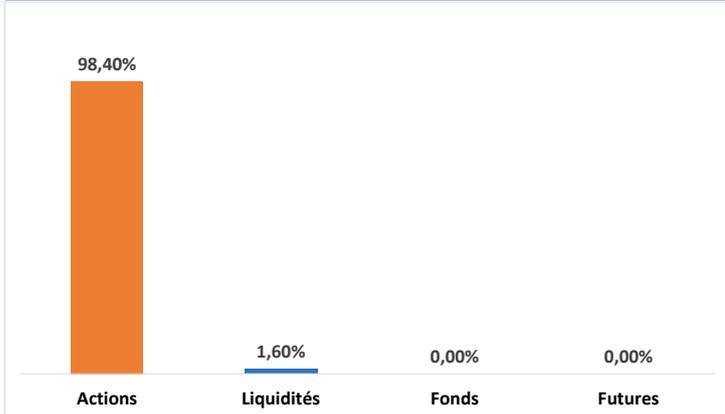
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



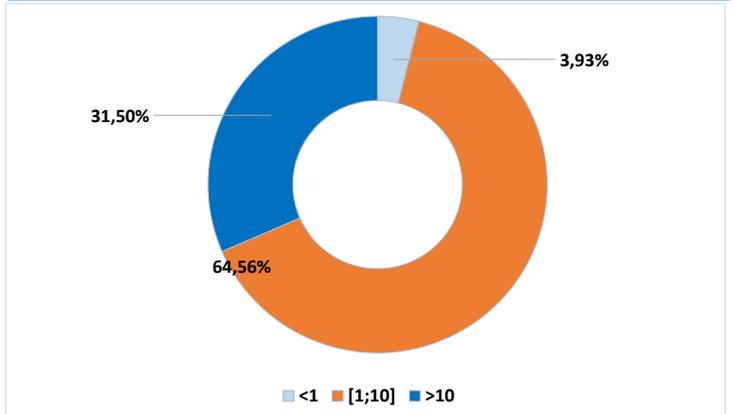
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### 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	Compagniments 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