



JUIN 2024



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 10% de son actif net dans des OPC (OPCVM et non OPCVM) en conformité avec l'article 41.1 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.

CLASSIFICATION SFDR - Article 8 - Depuis le 27/05/2024

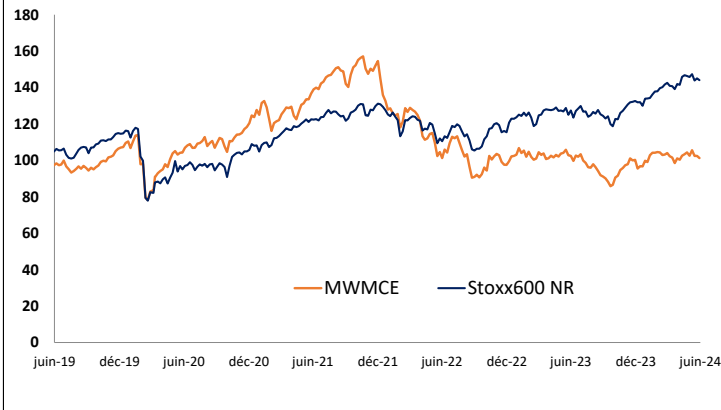


Ralf
SCHMIDGALL



Parts	ISIN	VL: 30/06/24	Perf. 2024	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	115,00 €	1,51%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	69,22 €	1,41%	5,7m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	71,03 €	2,01%		MWMCPSP 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	-1,19%	-2,5%	1,5%	-0,1%	-22,1%
Stoxx600 NR	-1,2%	1,1%	8,9%	13,7%	22,2%
Ecart Relatif	0,0%	-3,6%	-7,4%	-13,8%	-44,3%

(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	14,63	10,44	-0,15	1,30	-1,09
3 ans	20,43	13,97	-0,39	0,44	-1,27

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
Nexans		Fortinet PVA Tepla	Aixtron Hugo Boss Trigano

COMMENTAIRE DE GESTION

Les statistiques publiées en juin continuent de dessiner un cadre économique incertain de chaque côté de l'Atlantique. Aux Etats-Unis, si des éléments de fragilité sont apparus, notamment sur le marché immobilier ou sur la confiance des consommateurs, il est néanmoins prématuré d'évoquer un risque imminent de récession. L'inflation aux US semble se stabiliser depuis plusieurs mois entre 3 et 3.5%. Ce niveau est toujours très loin des objectifs de la Fed et n'offre donc pas d'espoir d'un relâchement rapide de la pression monétaire. En Europe, une croissance atone et beaucoup d'incertitudes pèsent également sur la dynamique future. L'inflation y évolue depuis plusieurs mois autour de 2.5%. Ce niveau est désormais relativement proche de la cible de la BCE qui a abaissé ses taux directeurs de 25 pb. Cette décision qui était largement anticipée, n'ouvre néanmoins pas la voie à d'autres baisses de taux à court terme. Finalement, le cadre économique et monétaire est globalement inchangé en juin.

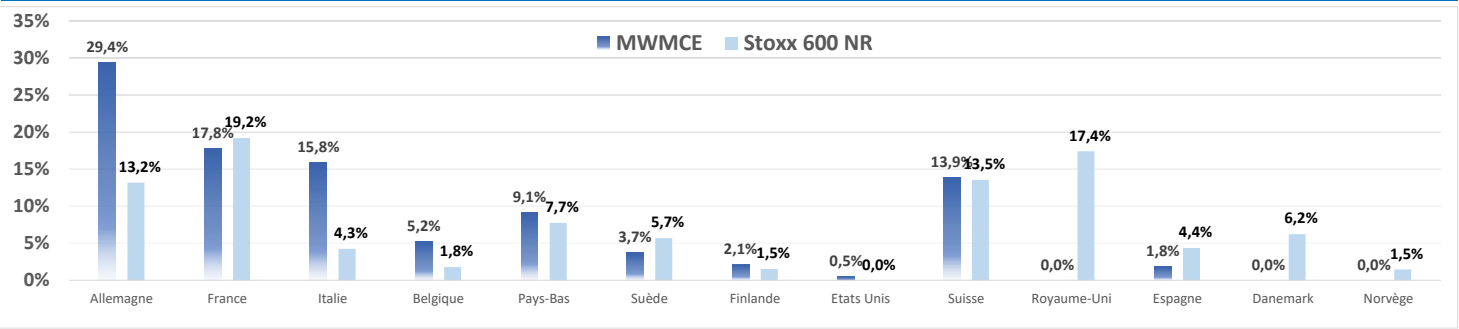
La surprise est venue de la France avec la décision du président Macron de dissoudre l'Assemblée nationale, suite aux mauvais résultats de son parti lors des élections européennes. L'annonce a été reçue négativement par le marché, qui voit dans la potentielle victoire de la coalition menée par le Rassemblement National un risque concret pour la stabilité financière du pays et sa relation avec l'Union européenne. L'hypothèse d'une arrivée au pouvoir d'une coalition centrée autour du parti d'extrême gauche n'est pas plus rassurante pour les marchés. Cette incertitude explique le rebond de la volatilité sur les marchés européens et tout particulièrement sur les valeurs françaises. Ainsi, l'écart de taux entre la France et l'Allemagne a bondi de 0.50% à 0.80% sur les maturités 10 ans.

En juin, on note donc une nette sous-performance des actions européennes (-2%) par rapport aux actions américaines qui progressent de l'ordre de 4%. La performance du compartiment (-1,2 %) a été légèrement inférieure à celle de l'indice Stoxx 600 Net Total Return (-1,1 %). La meilleure performance du compartiment a été réalisée par BE Semiconductor (+15,7 %) après une « journée investisseurs » rassurante au début du mois. ASML (+10,7 %) a progressé après l'annonce de commandes importantes de la part d'au moins un de ses principaux clients et Nemetschek (+9,9 %) a bénéficié de l'acquisition de GoCanvas. Du côté négatif, l'incertitude politique en France a conduit à une sous-performance des entreprises ayant une exposition significative dans le pays, comme Sopra Steria (-16,7%) et ID Logistics (-13,3%). Trigano (-21,8%) a publié des résultats solides mais des perspectives plus prudentes et a donc été vendu. Au cours du mois, nous avons réduit nos positions en Fortinet et PVA Tepla. Nous avons vendu nos positions en Aixtron, Hugo Boss et Trigano, et commencé une nouvelle position en Nexans.

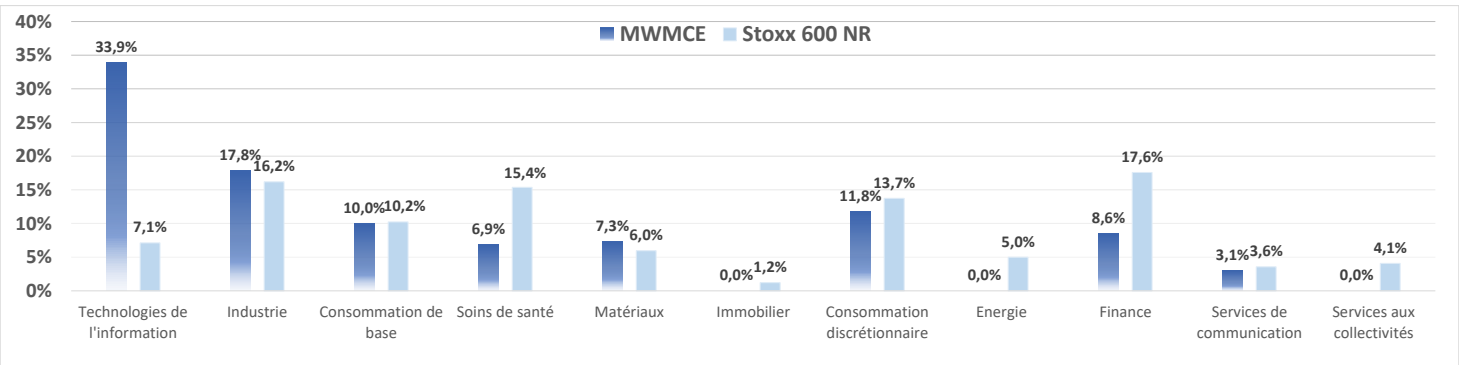
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
VAT Group AG	6,27%	CHF	Suisse	Industrie
SOL SpA	5,77%	EUR	Italie	Matériaux
Hermès International	5,61%	EUR	France	Consommation discrétionnaire
Brunello Cucinelli SpA	5,33%	EUR	Italie	Consommation discrétionnaire
Lotus Bakeries NV	5,18%	EUR	Belgique	Consommation de base

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
BE Semiconductor Industri	0,63%	L'Oréal SA	-0,43%
ASML Holding NV	0,40%	Elmos Semiconductor SE	-0,39%
VAT Group AG	0,37%	SFC Energy AG	-0,28%
Nemetschek SE	0,33%	Sopra Group SA	-0,28%
Hannover Rueck SE	0,17%	Trigano SA	-0,26%

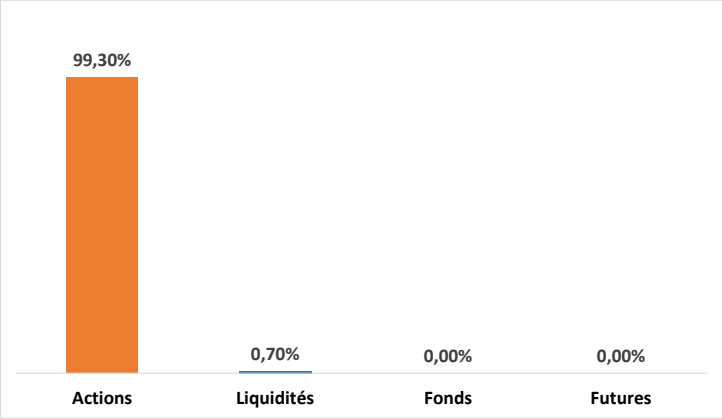
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



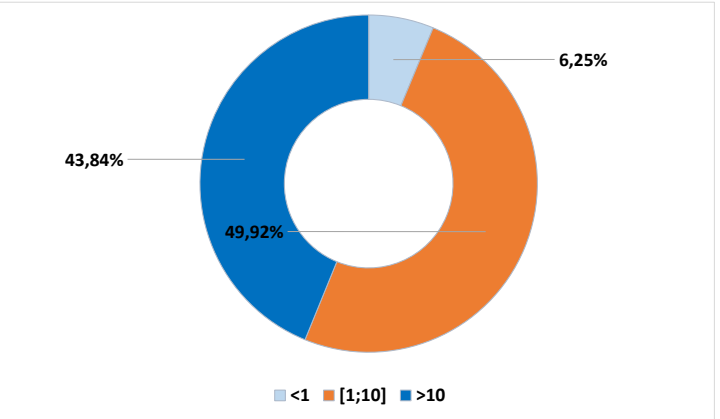
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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 - 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