



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.

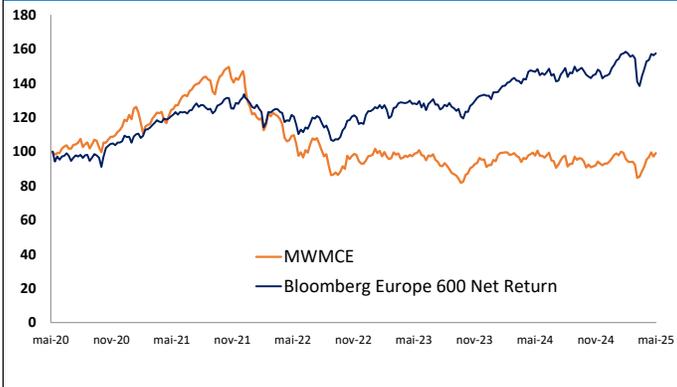


Ralf
SCHMIDGALL



Parts	ISIN	VL: 30/05/25	Perf. YTD	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	120,21 €	8,19%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	72,22 €	8,10%	5,5m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	74,94 €	8,64%		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	6,63%	4,1%	8,2%	3,3%	-4,7%
Bloomberg Europe 600 NI	4,9%	0,0%	9,9%	8,6%	33,7%
Ecart Relatif	1,8%	4,1%	-1,7%	-5,3%	-38,4%

(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXXE 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	18,55	14,85	0,08	0,45	#N/A Requesting Data...
3 ans	18,90	13,86	-0,14	0,60	#N/A Requesting Data...

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
Indra Sistemas Vossloh	Hemnet QT Group	Belimo Holding Nemetschek Swissquote	

COMMENTAIRE DE GESTION

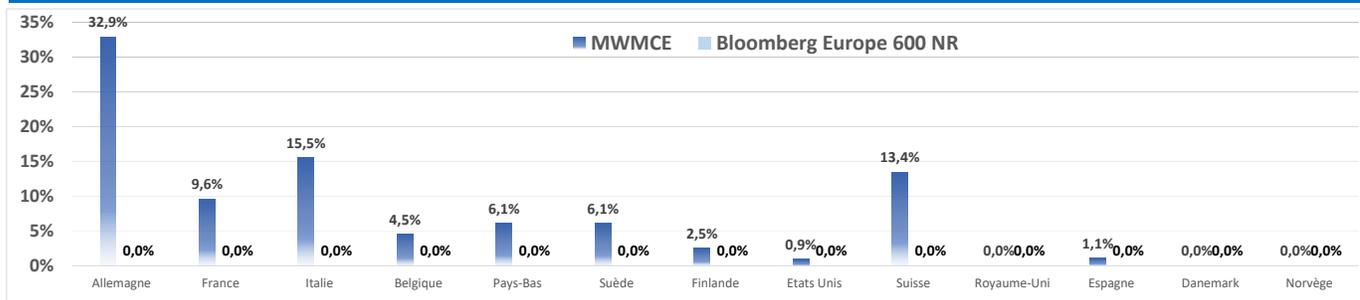
Début avril, l'annonce par Trump d'une augmentation des droits de douanes à un niveau jamais vu depuis 1930 avait jeté le monde économique et les marchés financiers dans un état de sidération. Le chaos provoqué, notamment sur les marchés financiers, avait conduit le président américain à annoncer, le 9 avril, une suspension de quatre-vingt-dix jours des mesures initialement envisagées. Dernier rebondissement, le 28 mai, le tribunal de Commerce international de Manhattan donnait alors dix jours à l'administration pour suspendre une partie des droits de douane imposés par Trump, estimant qu'il revenait au Congrès et non au président de décider ou non d'une guerre tarifaire. Dans la foulée, une cour d'appel fédérale cassait cette décision, le temps de se prononcer sur le fond de l'affaire. Au final, beaucoup d'incertitudes laissant les acteurs économiques dans l'attente d'éclaircissements sur le sujet des droits de douane. Malgré ce climat d'incertitude, les marchés commencent à parier qu'une guerre commerciale d'ampleur se retournerait avant tout contre les Etats-Unis, et que finalement la raison et la modération finiront par l'emporter. Cela explique la baisse de la volatilité sur les marchés en mai et la performance positive des principales places boursières : +4% pour l'Eurostoxx50 et +5% pour le S&P500 à titre d'exemple.

La performance du compartiment en mai (+6,6%) a été supérieure à celle de l'indice Bloomberg Europe 600 Net Return (+4,9%). La meilleure performance du compartiment a été réalisée par Do & Co (+22,1%), qui a bénéficié des commentaires positifs de certains courtiers après la sous-performance des mois précédents. Einhell (+18,9%) a annoncé un chiffre d'affaires record pour le premier trimestre de l'année, tandis que Swissquote Group (+18,2%) a profité des espoirs d'une augmentation des échanges de cryptomonnaies, le Bitcoin ayant atteint un nouveau record historique. Maire (+18,2%) a annoncé des gains de contrats d'environ 1,1 milliard de dollars au total. Du côté négatif, le titre Hemnet a chuté de plus de 7% après la publication de rapports indiquant que les retours des clients sur le nouveau produit étaient plutôt négatifs. L'action Sartorius a reculé de 5,9% suite aux déclarations du président américain Trump affirmant que les prix des médicaments devaient baisser aux US, ce qui a pesé sur l'ensemble du secteur de la santé à l'échelle mondiale. Au cours du mois, nous avons renforcé nos positions dans Hemnet et QT Group, tandis que celles dans Belimo Holding, Nemetschek et Swissquote ont été réduites. Nous avons également pris de nouvelles positions dans Indra Sistemas et Vossloh, et vendu nos titres Carel, Fortnox et Interparfums.

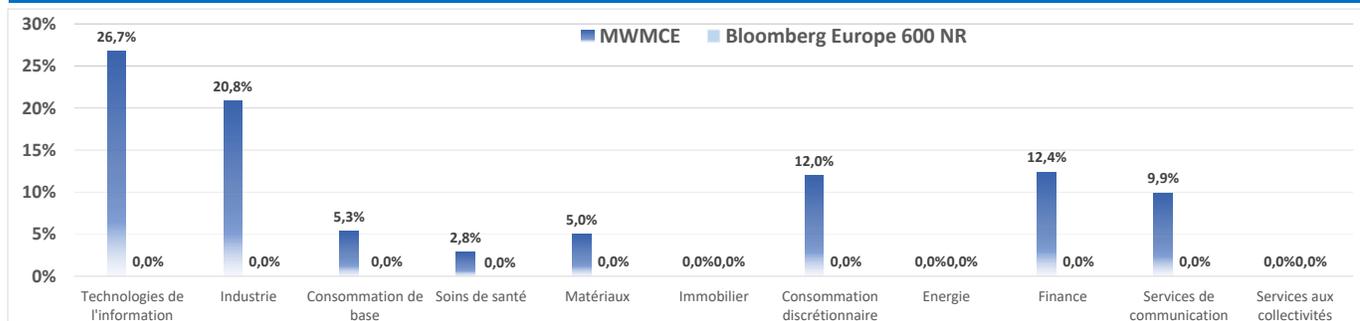
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Swissquote Group Holding SA	5,57%	CHF	Suisse	Finance
SOL SpA	5,00%	EUR	Italie	Matériaux
Scout24 SE	4,81%	EUR	Allemagne	Télécommunications
Hannover Rueck SE	4,70%	EUR	Allemagne	Finance
Nemetschek SE	4,61%	EUR	Allemagne	Technologies de l'Information

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
Swissquote Group Holding	0,90%	Hemnet Group AB	-0,13%
SOL SpA	0,69%	SFC Energy AG	-0,09%
Scout24 SE	0,65%	Sartorius Stedim Biotech	-0,08%
Brunello Cucinelli SpA	0,46%	Rational AG	-0,06%
BE Semiconductor Indust	0,41%	Fortinet Inc	-0,02%

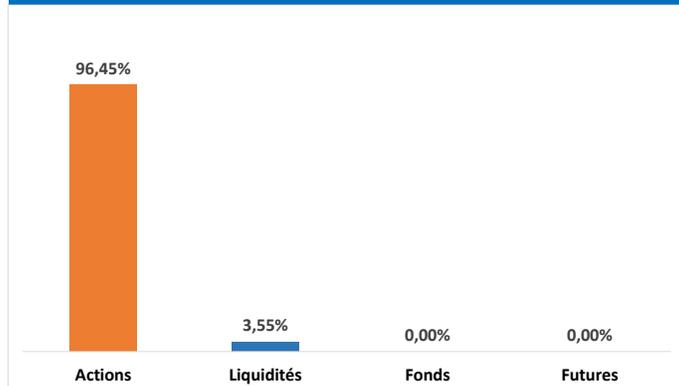
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



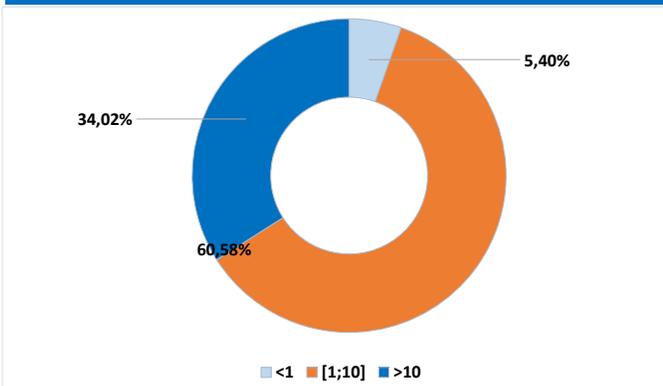
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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	Compagnies 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