

# 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.

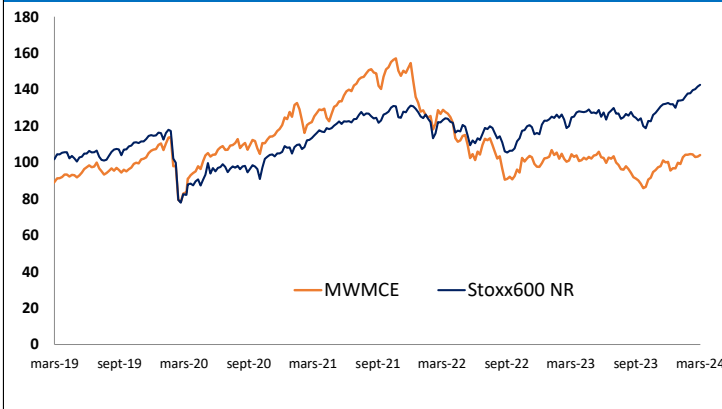


Ralf SCHMIDGALL



Parts	ISIN	VL: 29/03/24	Perf. 2024	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	117,94 €	4,10%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	71,02 €	4,04%	6,1m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	72,66 €	4,35%		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	0,37%	4,1%	4,1%	0,6%	-11,0%
Stoxx600 NR	4,0%	7,7%	7,7%	15,0%	28,6%
Ecart Relatif	-3,7%	-3,5%	-3,5%	-14,4%	-39,6%

(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	14,49	11,00	-0,11	1,09	-1,17
3 ans	20,80	13,89	-0,15	0,60	-1,02

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
		AIXTRON INTERCOS	

## COMMENTAIRE DE GESTION

En mars, comme depuis novembre dernier, la volatilité des marchés est restée très basse. Les investisseurs font le pari d'un atterrissage en douceur des économies avec la poursuite du mouvement de désinflation. Ils anticipent que les banquiers centraux seront en mesure de rabaisser fortement leurs taux directeurs et d'offrir aux marchés un cadre monétaire beaucoup plus accommodant. Les dernières statistiques économiques décrivent une activité au ralenti en Europe mais sans dégradation et toujours une croissance robuste aux Etats-Unis. En revanche, concernant un retour rapide de l'inflation à la cible de 2%, cela semble plus incertain. Aux Etats-Unis, l'inflation s'inscrit à 3.2% en février contre 3.1% le mois précédent avec une inflation « cœur » (c'est-à-dire retranchée des éléments les plus volatils comme l'énergie), qui reste très élevée à 3.8%. En Europe, l'inflation est passée sur la même période de 2.8% à 2.6% avec une inflation « cœur » à 3.1%. Fort heureusement pour les marchés, le 20 mars à l'occasion de la dernière réunion de la Fed, Jerome Powell a réitéré sa confiance dans ce scénario « idéal ».

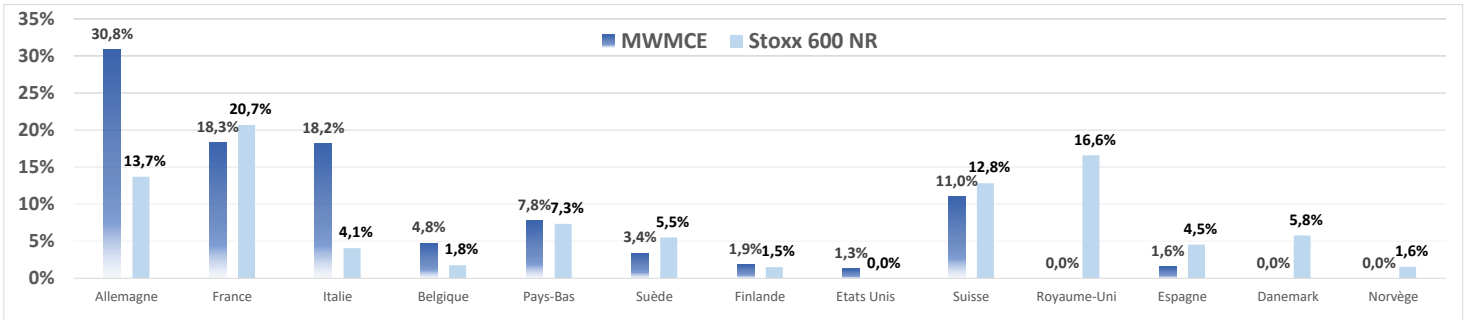
Les marchés actions ont pu continuer leur marche en avant avec des progressions de l'ordre de 3 à 4% pour les principaux indices qui affichent des hausses à deux chiffres sur le trimestre. Sur les marchés obligataires, on constate une légère détente des taux d'intérêt.

La performance du compartiment en mars (+0,4) a été inférieure à celle de l'indice Stoxx 600 Net Total Return (+4,1 %). La meilleure performance du compartiment a été Atoss Software (+14,6 %) après que la société a confirmé ses résultats pour 2023 et ses perspectives pour 2024 puis annoncé une division d'actions. SOL (+13,5%) a atteint de nouveaux sommets historiques après la publication des résultats de 2023. Rovi (+9,3 %) a publié ses résultats à la fin du mois de février et a atteint un nouveau sommet historique depuis lors. Du côté négatif, PVA Tepla a publié ses résultats définitifs pour 2023 et a chuté de 16,6 % au cours du mois. BE Semiconductor (-15,1%) a baissé en raison des inquiétudes concernant les retards de sa nouvelle technologie, et Hugo Boss (-13,1%) a donné des perspectives décevantes pour 2024. Au cours du mois, nous avons réduit nos positions sur Aixtron et Intercos.

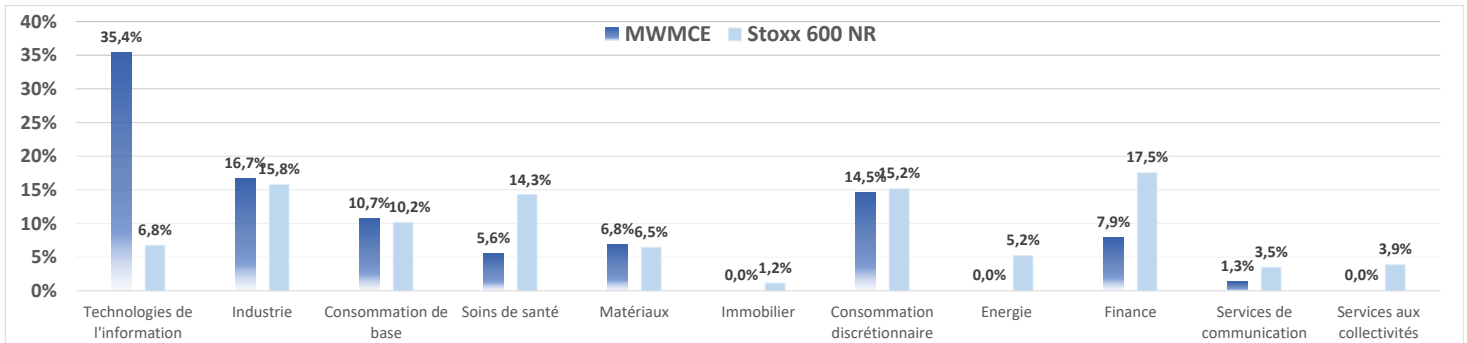
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Hermès International	5,75%	EUR	France	Consommation discrétionnaire
Brunello Cucinelli SpA	5,60%	EUR	Italie	Consommation discrétionnaire
SOL SpA	5,36%	EUR	Italie	Matériaux
VAT Group AG	5,28%	CHF	Suisse	Industrie
Hannover Rueck SE	4,93%	EUR	Allemagne	Finance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
SOL SpA	0,64%	BE Semiconductor Industr	-0,72%
Atoss Software AG	0,54%	Brunello Cucinelli SpA	-0,26%
Hannover Rueck SE	0,32%	PVA TePla AG	-0,24%
VAT Group AG	0,19%	Intercos SpA	-0,20%
Swissquote Group Holdin	0,16%	CAPGEMINI SE	-0,19%

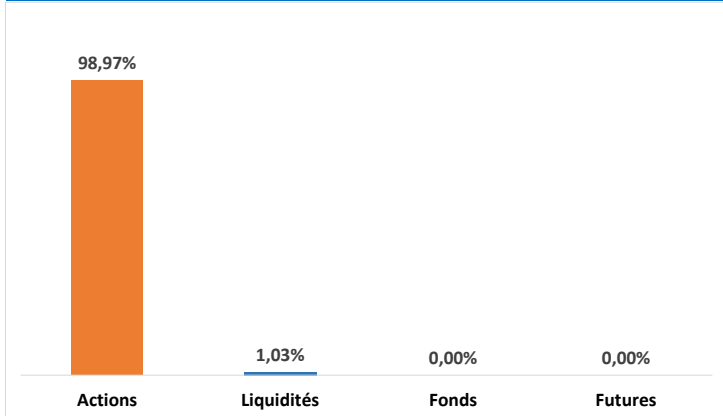
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



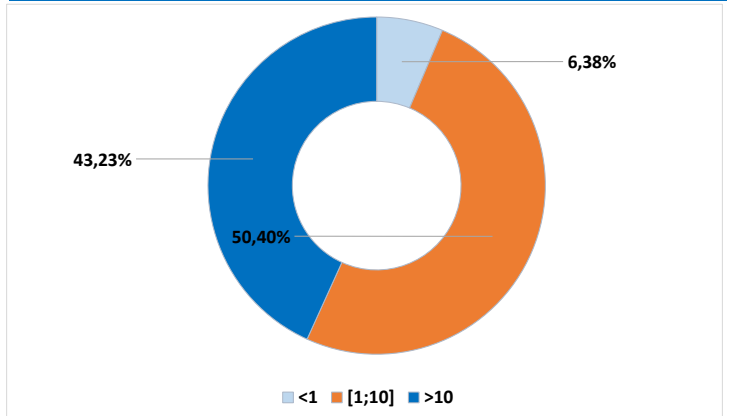
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### 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