

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.



Vincent SPERLING



Parts	ISIN	VL: 00/01/00	Perf. 2023	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	117,2200 €	7,51%	16,39m€	MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	70,7300 €	7,48%		MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	71,6700 €	7,81%		MWMCPSI LX Equity



PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)					
	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans
MW Multi-caps Europe	0,60%	7,51%	7,51%	-16,46%	30,53%
Stoxx600 NR	-0,32%	8,39%	8,39%	3,06%	53,13%
Ecart Relatif	0,92%	-0,88%	-0,88%	-19,52%	-22,59%

(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)					
	2022	2021	2020	2019	
MW Multi-caps Europe	-34,81%	30,20%	19,25%	34,05%	
Stoxx600 NR	-10,64%	24,90%	-1,99%	26,81%	
Ecart Relatif	-24,17%	5,30%	21,24%	7,24%	

INDICATEURS DE RISQUE					
	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	22,81	16,34	-0,61	0,17	-1,65
3 ans	21,91	15,99	0,52	1,04	-0,51

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
		Sartorius Stedim DATAGROUP SE Esker SA	

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans la plupart des zones économiques, malgré des rythmes de croissance faibles, le taux de chômage reste très bas et les salaires progressent. Cela permet aux ménages de pouvoir absorber l'inflation et donc de maintenir celle-ci à des niveaux élevés. Le mois dernier, les banquiers centraux ont réitéré leur inconfort devant cette situation et se sont montrés fermement décidés à continuer de durcir les conditions monétaires.

En mars, l'actualité s'est focalisée sur le secteur bancaire avec des événements qui ont réveillé le spectre de la grande crise financière de 2008. Aux Etats-Unis, une banque régionale, la Silicon Valley Bank a fait faillite. Ses dépôts et prêts ont pu être rachetés par une autre banque avec le soutien du régulateur. En Europe, le Crédit Suisse a pu éviter la faillite grâce à son rachat en urgence par son compatriote UBS dans le cadre d'une opération financée par le gouvernement suisse, avec l'appui de la Banque centrale suisse. De chaque côté de l'Atlantique, ces interventions en urgence des autorités ont pu apaiser les inquiétudes sur une contagion systémique.

L'aversion au risque qui avait bondi à la suite de ces événements, est revenue à la normale en fin de mois. Malgré ce calme retrouvé, les marchés font le pari que les vulnérabilités du secteur bancaire vont amener les banquiers centraux à assouplir les conditions monétaires. Cela explique la détente des taux d'intérêt observée en mars. Sur le mois, le taux américain à 10 ans recule de 45 pbs à 3.50%. Mouvement similaire pour le taux allemand à 10 ans en baisse de 35 pbs à 2.30%. Sur les marchés actions, les principaux indices sont globalement en légère hausse de 2 à 3%.

Le compartiment a néanmoins progressé de 0,6% en mars (comparé au Stoxx 600 Net Return index, qui a perdu 0,32%) grâce à son exposition aux valeurs de qualité et de croissance. Nemetschek (+17,8%), qui est un beau représentant de ce segment, affiche la meilleure performance du mois parmi les valeurs du portefeuille. Le groupe a publié des objectifs à moyen terme bien au-dessus des attentes du marché. Elmos Semiconductor (+16,4%) et VAT Group (+15,5%) ont bénéficié d'un climat plus optimiste autour du secteur des semi-conducteurs, tandis que Brunello Cucinelli (+14,7%) a levé ses prévisions pour l'année en cours.

Parmi nos déceptions du mois, Argan (-18,1%), spécialiste français de l'immobilier logistique, a été impacté par l'affolement frappant le secteur bancaire (cf. ci-dessus). PVA TePla (-15,4%) a été sous pression après un placement de son fondateur qui prend sa retraite et se retire de la société. Esker (-13,6%) a déçu le marché par une marge opérationnelle en-dessous des attentes. La société priorise la croissance de son chiffre d'affaires.

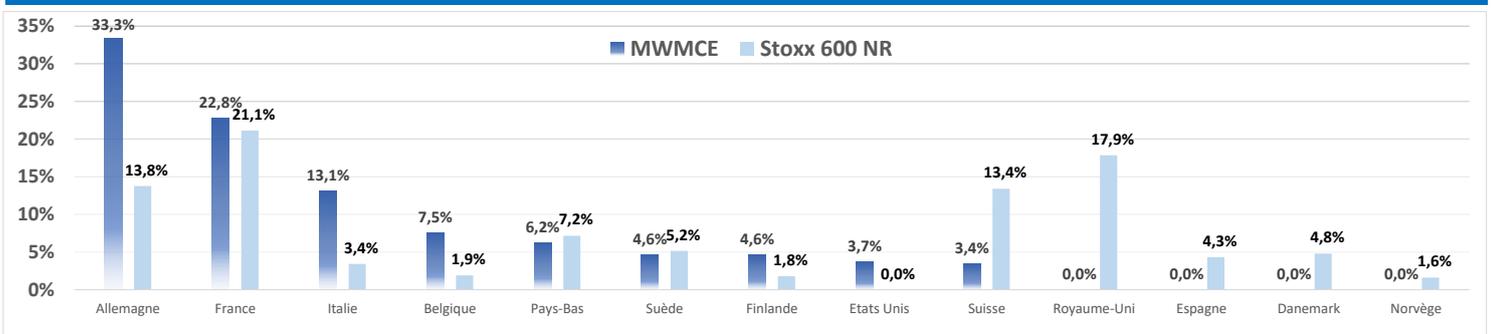
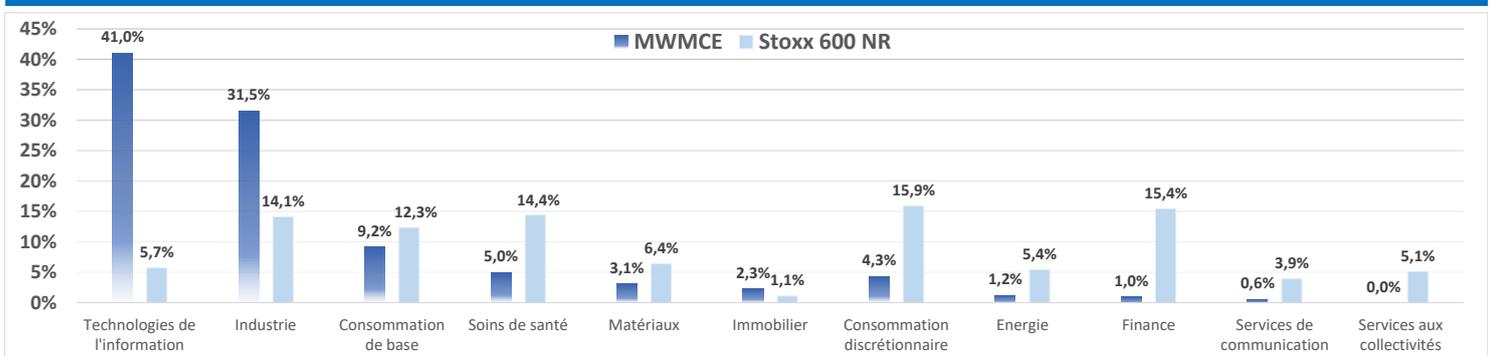
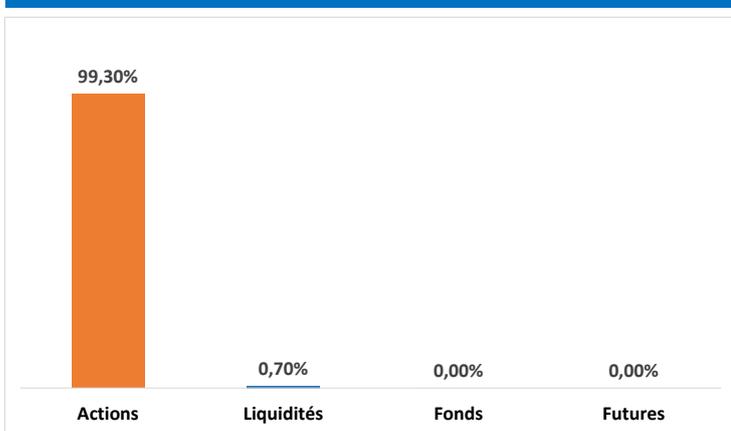
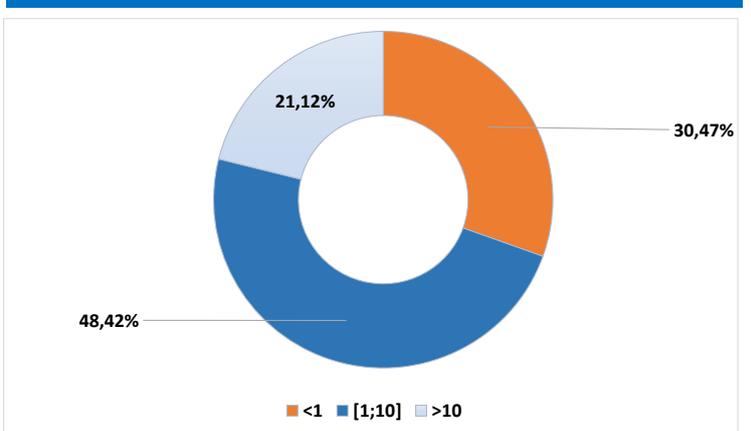
Au cours du mois, nous avons allégé nos expositions à Sartorius Stedim, Datagroup et Esker.

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE

Libellé	% de l'actif	Devise	Pays	Secteur
Lotus Bakeries NV	5,78%	EUR	Belgique	Consommation de base
AIXTRON SE	4,40%	EUR	Allemagne	Technologies de l'Informa
L'Oréal SA	3,44%	EUR	France	Consommation de base
Fortinet Inc	3,66%	USD	Etats Unis	Technologies de l'Informa
Comer Industries SpA	3,69%	EUR	Italie	Industrie

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS

Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
Comer Industries SpA	0,41%	Esker SA	-0,36%
AIXTRON SE	0,32%	ID Logistics Group	-0,32%
VAT Group AG	0,32%	SES-imagotag SA	-0,32%
Fortinet Inc	0,30%	PVA TePla AG	-0,25%
L'Oréal SA	0,30%	Catana Group	-0,17%

DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES

DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF

REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION

CARACTERISTIQUES de la Part CIP

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 MW Asset Management		
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'investir
Document non contractuel