

| | ISIN | VL: 30/12/2022 | Perf. 2022 | Actif Net (M €) | Code Bloomberg |
|---------------|-------------|----------------|------------|-----------------|-------------------|
| Décembre 2022 | Part CR-P | LU2220379999 | 650,8800 € | -22,62% | MWOPCRP LX Equity |
| | Part CUSD-P | LU2220380062 | 0,0000 € | 0,00% | MWOPTPU LX Equity |


STRATEGIE ET OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif du compartiment est de surperformer son indice de référence l'indice Euro Short Term Rate par une gestion active en référence à son indice et n'implique aucune contrainte au niveau de la composition du portefeuille qui est laissée à la discrétion du gestionnaire sur les marchés actions. Il a par ailleurs un objectif de volatilité annuelle inférieure à 5%.

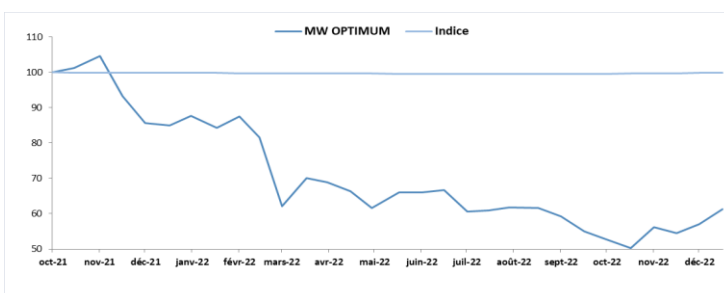
Le compartiment a pour vocation d'investir majoritairement dans des sociétés sous valorisées et potentiellement cibles dans des opérations de fusions-acquisitions. Conformément à l'article 48.(1) de la Loi de 2010, le compartiment ne pourra pas acquérir d'actions assorties du droit de vote et lui permettant d'exercer une influence notable sur la gestion d'un émetteur.

La stratégie discrétionnaire sera de gérer l'allocation du portefeuille en actions en fonction de la valorisation et des perspectives de cette classe d'actifs et d'effectuer une sélection de valeurs « stock picking ». L'exposition au risque action sera réduite par l'utilisation de contrats financiers à terme fermes et optionnels ou de gré à gré. Le compartiment prend donc peu de pari directionnel sur l'évolution des marchés eux-mêmes, ce qui explique la faible corrélation aux indices actions.

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

| | 1 mois | 3 mois | 2022 | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|---------------|--------|--------|---------|---------|-------|-------|
| MW Optimum | 12,65% | 12,68% | -22,62% | -22,62% | - | - |
| Estron | 0,14% | 0,31% | 0,03% | 0,03% | - | - |
| Ecart Relatif | 12,51% | 12,38% | -22,66% | -22,66% | - | - |

(1) Données à partir de la fusion (15/10/2021)

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE


* Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU TRIMESTRE

| Nouvelles Positions | Positions Renforcées | Positions Allégées | Positions Soldées |
|---------------------|----------------------|---|-------------------|
| - (vide) | - (vide) | - SAN LEON ENERGY (GB) TAOPING (US) HELLO GROUP/MOMO (US) UTSTARCOM (US) | |

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le trimestre, le fonds rebondit de plus de 12%. Le ciel commence à s'éclaircir, notamment en fin d'année sur l'environnement chinois. En effet, les principaux écueils qui pesaient sur la valorisation des ADR chinois sont en bonne voie de résolution. Les exigences comptables définies par la PCAOB (Public Accounting Oversight Board) à l'égard des sociétés étrangères cotées aux Etats-Unis, dont les entreprises chinoises, semblent se résorber, les restrictions étant levées. A cet environnement favorable, il convient d'ajouter la levée des restrictions Covid qui devrait libérer l'économie chinoise, la fin de la politique de régulation entamée il y a trois ans et qui pesait clairement sur l'appréciation des investisseurs, et la volonté des dirigeants chinois d'adopter une attitude pro-business, ce qui n'était pas clair après la réélection de Xi Jinping, vu les discours idéologiques et dogmatiques enchaînés à la tribune du parti chinois au troisième trimestre. Le reste du portefeuille a profité également de conditions plus favorables en toute fin d'année.

Procès :

Au cours du 4ème trimestre, le fonds MW Optimum a encaissé des dédommagements dans le cadre de deux procédures judiciaires aux Etats-Unis : Precision Castparts et Renren

Sinovac Biotech :

En raison de l'illiquidité de l'action Sinovac dont la cotation est toujours suspendue depuis plus de 3 ans, le conseil d'administration de la SICAV a décidé d'appliquer une décote de 10% sur le dernier cours coté de l'action (cours de 6,47\$ qui date de février 2019). Cette décision fait suite à la demande des auditeurs de la SICAV (Mazars) de procéder à la réévaluation du cours de l'action.

Ainsi le cours retenu pour les actions Sinovac dans MW Optimum est de 5,82\$ par actions au 30 décembre 2022.

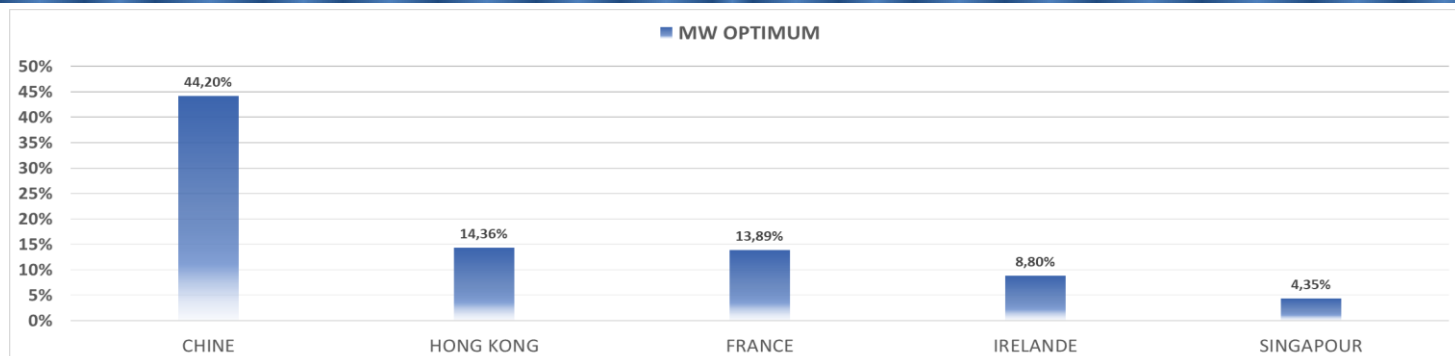
Les différentes procédures judiciaires concernant la société Sinovac (à Antigua et aux Etats-Unis) empêchant la recotation de l'action continuent à avancer.

Nous n'avons cependant pas de visibilité sur le calendrier de recotation à ce stade.

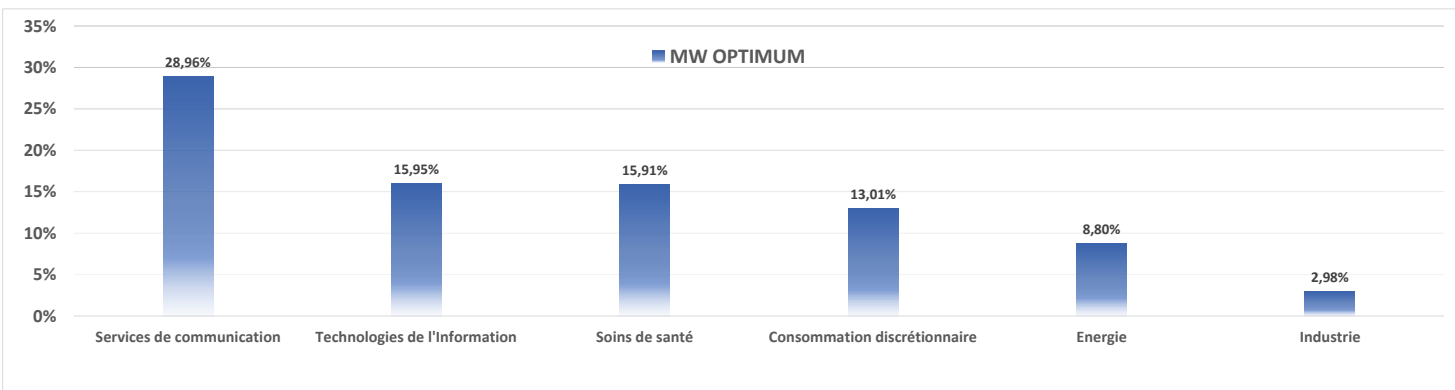
| PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE | | | | |
|---|--------------------|--------|-----------|---------------|
| Libellé | % de l'actif moyen | Devise | Pays | Secteur |
| SAN LEON ENERGY (GB) | 8,80% | GBP | IRELANDE | Energie |
| SINOVAC (US) | 8,66% | USD | CHINE | Santé |
| CHINA CORD BLOOD CORP (US) | 7,25% | USD | HONG KONG | Santé |
| BAOZUN (US) | 4,94% | USD | CHINE | Communication |
| PHOENIX NEW MEDIA (US) | 4,71% | USD | CHINE | Communication |

| PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU TRIMESTRE | | | |
|---------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Positif | % de l'actif moyen | Négatif | % de l'actif moyen |
| HELLO GROUP/MOMO (US) | 3,21% | PHOENIX (US) | -2,36% |
| IQIYI INC (US) | 2,27% | SAN LEON (GBP) | -2,20% |
| KEYRUS (FR) | 1,47% | SINOVAC (US) | -2,08% |
| JOYYYY (US) | 0,77% | BAOZUN (US) | -0,80% |
| HAULOTTE (FR) | 0,61% | GLOBAL CORD (US) | -0,75% |

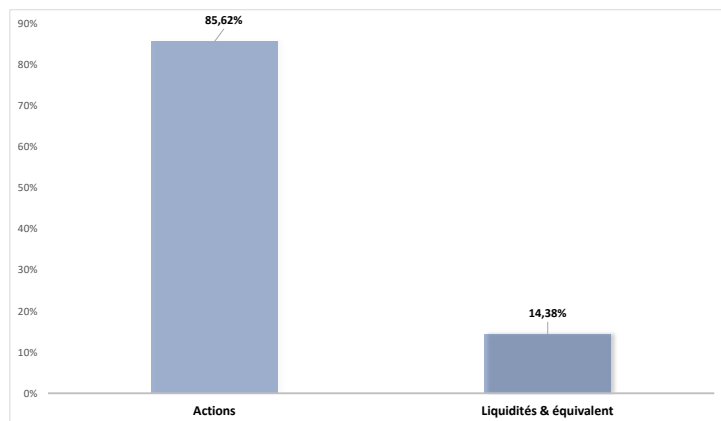
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



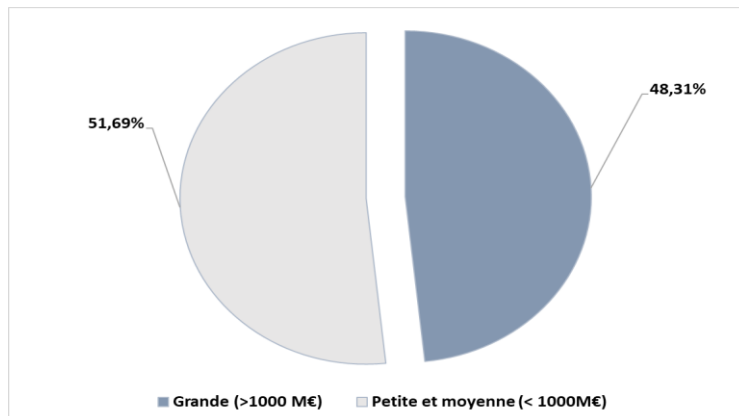
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



Caractéristiques des Parts

| | | |
|-----------------------------|--|-----------------|
| Catégorie d'investisseurs | Retail (CR-P) | Retail (CUSD-P) |
| Code ISIN | LU2220379999 | LU2220380062 |
| Frais de Gestion | 2,00% | |
| Date de Création | 15/10/2021 - Date de fusion avec le fonds Altimeo Optimum | |
| Devise | EUR | |
| Benchmark | Estron (Euro Short Term Rate) | |
| Frais de souscription | 2,00% maximum | |
| Frais de Rachat | Néant | |
| Frais de surperformance | 15,00% | |
| NAV | Bi-mensuelle - Le 15 de chaque mois et le dernier jour ouvré bancaire au Luxembourg de chaque mois | |
| Structure | Luxembourg UCITS SICAV | |
| Cut-Off | Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 15h - Rachat uniquement | |
| Dépositaire / Valorisateur | CACEIS Luxembourg | |
| Règlement des souscriptions | D+2 - Le compartiment est pour l'instant fermé à toute nouvelle souscription. | |

Forme juridique : Compartiments d'une SICAV de droit luxembourgeois, destinés particulièrement aux investisseurs institutionnels

Ces OPCVM sont agréés par le Luxembourg et réglementés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

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 - Fax : 01 47 03 45 97 - contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com

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