

	ISIN	VL: 31/03/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg	Echelle de Risque
Mars 2022	Part CR-P	LU2220379999	727,1500 €	-13,55%	5,04 €	Echelle de Risque Risque plus faible ← 1 2 3 4 5 6 7 → Risque plus élevé
	Part CUSD-P	LU2220380062	639,4200 €	-15,85%		

**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.

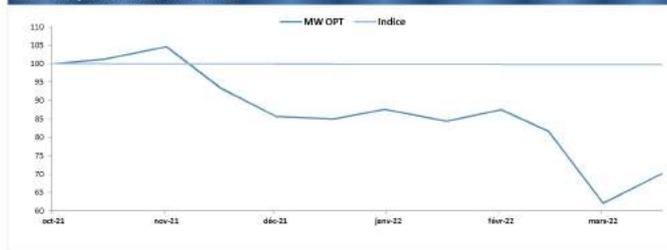
La stratégie discrétionnaire sera de gérer l'allocation du portefeuille en actions en fonction de la valorisation et des perspectives de cette classe d'actifs et d'effectuer une sélection de valeurs « stock picking ».

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	-10,36%	-13,55%	-13,55%	-	-	-
Estron	-0,05%	-0,14%	-0,14%	-	-	-
Ecart Relatif	-10,31%	-13,41%	-13,41%	-	-	-

(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)	- KEYRUS (FR) CHINA CORD BLOOD CORP (US) MICROPOLE (FR) JD.COM (US)	- PRODWARE (FR)

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Depuis le 1er janvier, le fonds MW Optimum a été affecté par les secousses que connaissent les marchés, d'une part, mais également par la défiance installée à l'encontre des marchés chinois. En effet, les exigences de publication comptables définies par la PCAOB (Public Accounting Oversight Board) à l'égard des sociétés étrangères cotées aux Etats-Unis, dont les entreprises chinoises, ne trouvent toujours pas la réponse suffisante auprès des autorités chinoises, ce qui peut entraîner, à terme, le delisting pur et simple de ces entreprises de la cote américaine.

De plus, le temps est à l'orage dans l'empire du milieu, l'obsession du pouvoir central à la maîtrise (sans doute vaine) de la diffusion du Covid et de ses variants, commence à peser sur l'économie et ses perspectives. A l'aune de sa possible élection comme président à vie par le comité central communiste chinois, Xi Jinping est pris dans un vrai dilemme entre la pandémie, l'économie et son implication géopolitique aux affaires russo-ukrainiennes.

A ce stade, l'exposition aux valeurs chinoises cotées sur les marchés US suffit à expliquer la performance en dent de scie de cette première partie de l'année.

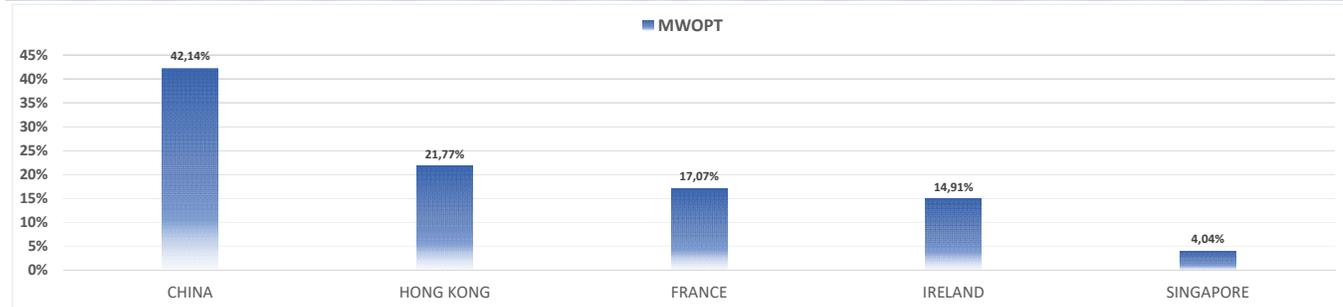
Concernant la partie liée aux procès que le fonds a engagés, les procédures avancent et il existe un fort potentiel de transaction sur plusieurs dossiers, comme Renren, JA Solar ou Qihoo, pour n'en citer que trois parmi d'autres.

Enfin, depuis que Sinovac, le fabricant de vaccins chinois, a gagné son appel devant la Cour des Caraïbes, les parties adverses tentent de faire appel de cette décision devant la plus haute cour (The Privy Council qui dépend directement de la Reine d'Angleterre, durée 6 à 12 mois) et nous estimons peu probable que ces derniers aient gain de cause, laissant alors la porte ouverte pour que la Cour du Delaware statue sur la pilule empoisonnée, pré-requis à la recotation du titre.

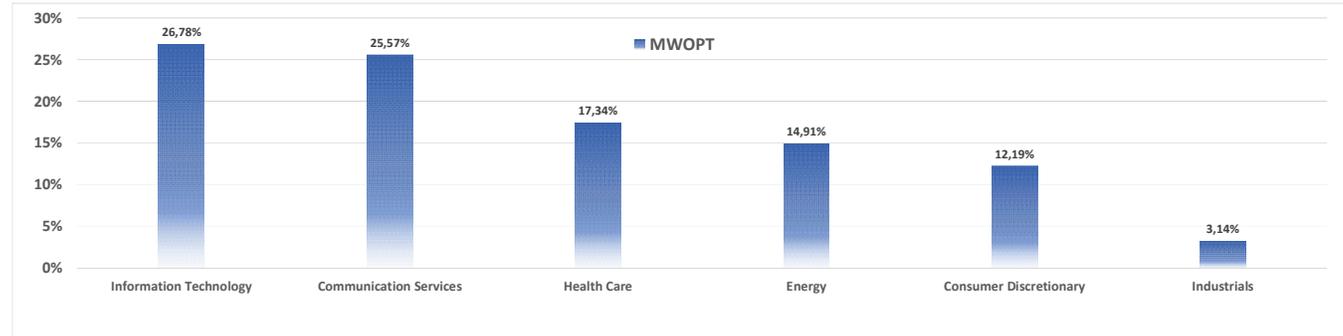
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
SAN LEON ENERGY (GB)	14,91%	GBP	IRELAND	Energy
CHINA CORD BLOOD CORP (US)	9,11%	USD	HONG KONG	Health Care
SINOVAC (US)	8,23%	USD	CHINA	Health Care
TAOPING (US)	7,87%	USD	HONG KONG	Information T
KEYRUS (FR)	4,99%	EUR	FRANCE	Information T

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU TRIMESTRE			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
KEYRUS (FR)	0,93%	TAOPING (US)	-2,53%
AIRNET (US)	0,17%	BAOZUN (US)	-2,53%
		PHOENIX NEW MEDIA (US)	-2,45%
		21VIANET (US)	-2,31%
		HELLO GROUP (US)	-2,08%

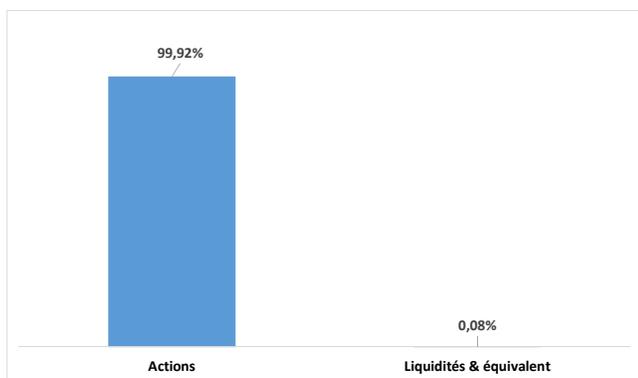
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



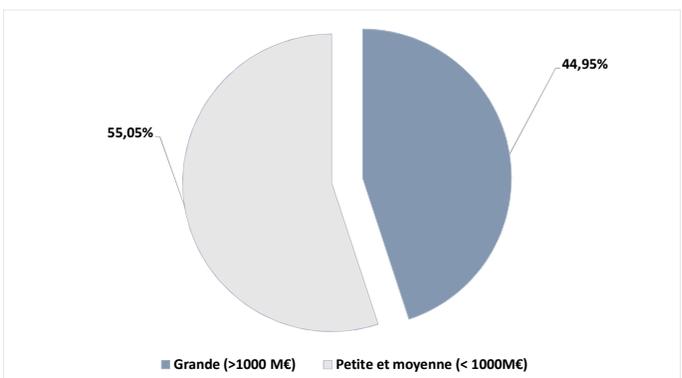
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### 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	LU2220379999
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