



Gérant : Vinzent SPERLING

Décembre 2022	ISIN	VL: 30/12/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
	Part CIP	LU1868452340	109,03	-34,81%	MWMCCIP LX Equity
	Part CG	LU2334080855	65,81	-34,94%	MWMMECP LX Equity
	Part CSI-P	LU2334080939	66,48	-34,17%	MWMCPSI LX Equity



STRATEGIE ET 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.

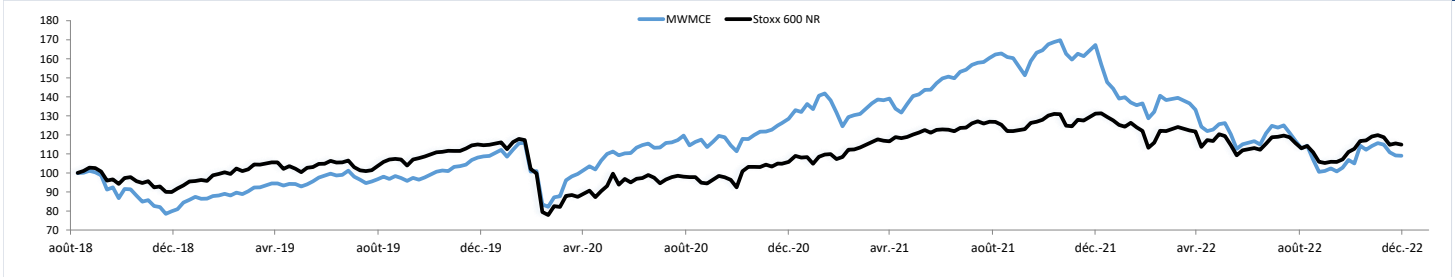
	PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)			PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)		
	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	2021
MW Multicaps. Europe	-3,53%	7,88%	-34,81%	-34,81%	1,22%	30,20%
Stoxx 600 NR	-3,38%	9,84%	-10,64%	-10,64%	9,39%	24,91%
Ecart Relatif	-0,15%	-1,96%	-24,17%	-24,17%	-8,18%	5,29%

* Fonds lancé le 03/09/2018.

INDICATEURS DE RISQUE SUR UN AN*				
Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
Fonds	Indice	Fonds	Indice	
24,25%	17,87%	-1,41	-0,09	#N/A N/A

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

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS SEPTEMBRE 2018)



PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles Positions	Positions Renforcées	Positions Allégées	Positions Soldées
	<ul style="list-style-type: none"> - Esker SA - LU-VE SpA 	<ul style="list-style-type: none"> - Lotus Bakeries NV - Sixt SE - Marimekko Oyj - Allgeier SE 	<ul style="list-style-type: none"> - Steico SE - VIB Vermoegen AG - Sofina SA - Marvell Technology Inc

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis quelques semaines, l'inflation marque le pas dans les principales zones économiques. Cela s'explique par la forte réduction des tensions sur les chaînes de production, par la baisse des prix de l'énergie et également par le prix de nombreuses matières premières. Mais si l'inflation s'infléchit, elle reste néanmoins très loin de la cible de 2% des banquiers centraux. De plus, malgré le ralentissement économique en cours, le chômage reste très bas et les banquiers centraux sont toujours préoccupés par l'installation d'une boucle prix/salaires et restent déterminés à poursuivre le durcissement des conditions monétaires. En décembre, la Réserve Fédérale américaine et la Banque Centrale Européenne ont de nouveau augmenté leurs taux directeurs de 0,5%, amenant ces derniers à des niveaux hauts depuis 15 ans. Cette détermination des autorités monétaires à maintenir des conditions restrictives explique le mouvement de hausse des taux en décembre. Sur le mois, le taux américain à 10 ans progresse de 30 pbs à 3,9% et le taux allemand à 10 ans clôture l'année à 2,6% en hausse de 60 pbs. Sur le marché des actions, après un rebond marqué en octobre et novembre, les principaux indices ont accusé des reculs de l'ordre de 5% en décembre. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque se sont détendues.

Dans ce contexte, le compartiment a perdu 3,5% au cours du mois, à peu près comme le Stoxx 600 Net Return index (-3,4%). Au sein du portefeuille, la faible performance des valeurs de technologie dans le sillage d'une baisse marquée du Nasdaq a été contrebalancée par une surperformance des valeurs de petite capitalisation.

Les plus forts contributeurs à la performance du portefeuille en décembre étaient Incap (+8,9%) et Fasadgruppen (+16,8%) – sans nouvelles spécifiques – et Catana Group (+12,6%), qui a publié les résultats pour son année fiscale 2021/22.

Les contributions négatives venaient de Aixtron (-13,2%), Alfen (-8,2%), et Datagroup (-9,4%), tous les trois également sans raisons spécifiques apparentes.

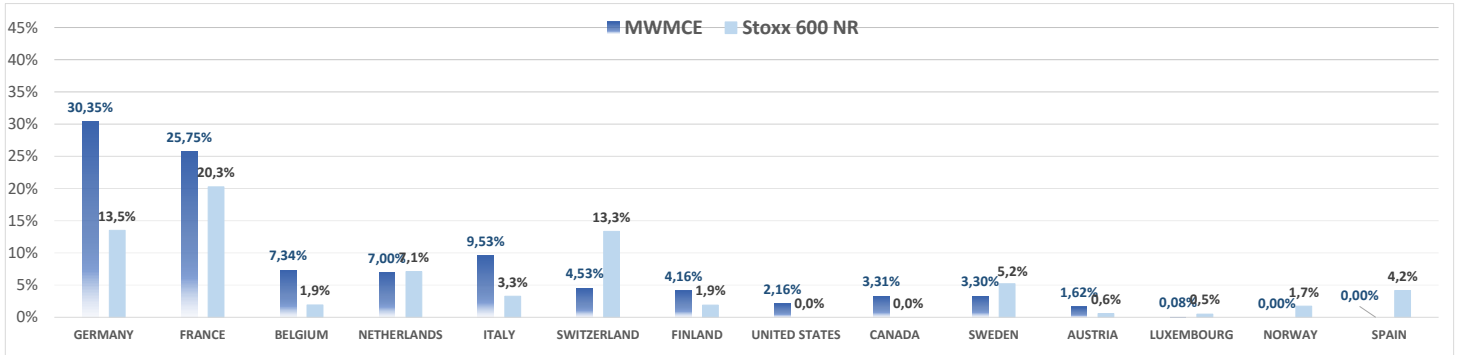
Au cours du mois, nous avons vendu nos positions en Marvell Technology et Steico et nous avons également cédé les positions résiduelles en Sofina et VIB Vermögen. Nous avons allégé les positions en Lotus Bakeries (qui été devenue trop importante), Marimekko et Allgeier.

En face, nous avons renforcé nos investissements en Esker et Lu-Ve.

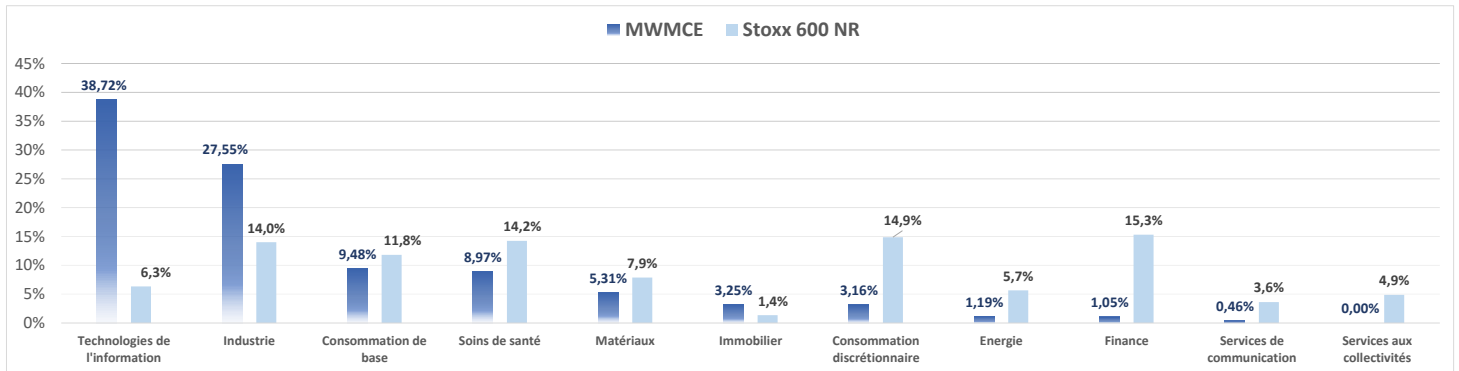
PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Lotus Bakeries NV	5,88%	EUR	BELGIUM	Consumer, Non-cyclical
SES-imagotag SA	4,44%	EUR	FRANCE	Technology
Alfen Beheer BV	4,85%	EUR	NETHERLAND	Industrial
AIXTRON SE	4,03%	EUR	GERMANY	Technology
Datagroup SE	3,95%	EUR	GERMANY	Technology

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
Lotus Bakeries NV	0,21%	AIXTRON SE	-0,58%
Incap Oyj	0,19%	Alfen Beheer BV	-0,41%
Catana Group	0,16%	Datagroup SE	-0,39%
Fasadgruppen Group AB	0,14%	Marvell Technology Inc	-0,35%
SFC Energy AG	0,14%	SES-imagotag SA	-0,32%

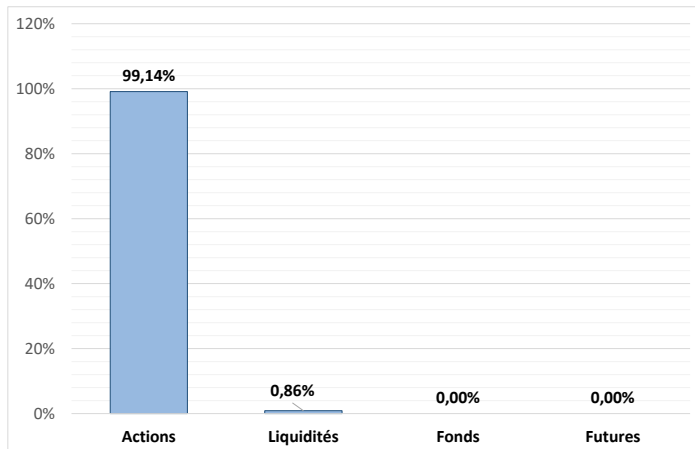
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



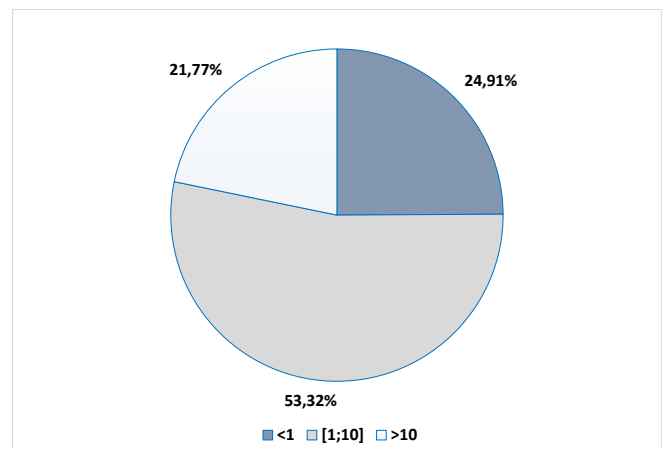
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION (en milliards d'euros)



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%
Frais de souscription	2% max	Néant	Néant
Date de création	3 septembre 2018	2 novembre 2021	30th november 2021
Investissement Minimum	1 part	1 part	125 000EUR
Devise	EUR		
Benchmark	Eurostoxx 600 Net Return		
Frais de rachat	Néant		
NAV	Journalier		
Cut-off	Compartiments d'une SICAV de droit luxembourgeois		
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS Luxembourg		
Règlement des souscriptions	J+2		

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 - Agréée 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