



Gérant : Vinzent SPERLING

Février 2022	ISIN	VL: 28/02/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg	Echelle de Risque Risque plus faible ← 1 2 3 4 5 6 7 → Risque plus élevé	
	Part CIP	LU1868452340	138,36	-17,28%	36,05 €		MWMCCIP LX Equity
	Part CG	LU2334080855	83,65	-17,31%			MWMMECP LX Equity
	Part CSI-P	LU2334080939	83,66	-17,15%			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	-3,31%	-15,50%	-17,28%	5,03%	56,96%	30,20%
Stoxx 600 NR	-3,25%	-1,90%	-6,95%	14,32%	30,45%	24,91%
Ecart Relatif	-0,06%	-13,60%	-10,33%	-9,29%	26,51%	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	
6,44%	8,16%	0,87	1,83	0,70%

* 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"> - Elmos Semiconductor SE - Digital Value SpA 	<ul style="list-style-type: none"> - ID Logistics Group - Befesa SA - Sixt SE - Allgeier SE - Catana Group 	<ul style="list-style-type: none"> - Bechtle AG - PVA TePla AG - Evotec SE - Recordati Ind. Chem. - VAT Group AG 	<ul style="list-style-type: none"> - Dermapharm Holding SE - Wallix Group

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis le début de l'année, la principale source d'inquiétude pour les marchés financiers est l'inflation, qui est toujours sur une pente ascendante. Elle atteint maintenant 7,5% aux Etats-Unis et plus de 5% en Europe. Tandis que le marché du travail très robuste soutient la demande, l'offre reste toujours handicapée par des goulets d'étranglement. Il se rajoute le coût croissant des prix énergétiques. Face à cette situation, et après des mois de dénis, les banques centrales se sont résolues à enclencher un cycle de durcissement des conditions monétaires. Ces considérations économiques ont été partiellement éclipsées le 24 février, par l'invasion de l'Ukraine par l'armée russe. Nul ne peut se prévaloir d'avoir des certitudes sur l'issue de cette guerre, ni dans sa durée, ni dans son ampleur. En revanche, les sanctions massives infligées à la Russie par les occidentaux, vont générer des disruptions additionnelles sur les chaînes de production et une forte pression sur les prix de l'énergie et des matières premières. Ce contexte a tout naturellement entraîné une forte hausse de l'aversion au risque. En février, les principaux indices actions enregistrent des reculs marqués avec une nette sous-performance des marchés européens (EuroStoxx -7%, S&P500 -4%). Sur les marchés obligataires les taux ont poursuivi leur tendance haussière jusqu'au début de la guerre. Ainsi, le 10 ans allemand et le 10 ans US ont atteint dans le mois, des niveaux hauts depuis 3 ans à respectivement 0,3% et 2%. Mais les événements géopolitiques ont finalement effacé cette hausse, et les taux sont globalement inchangés sur le mois (0,1% et 1,8%).

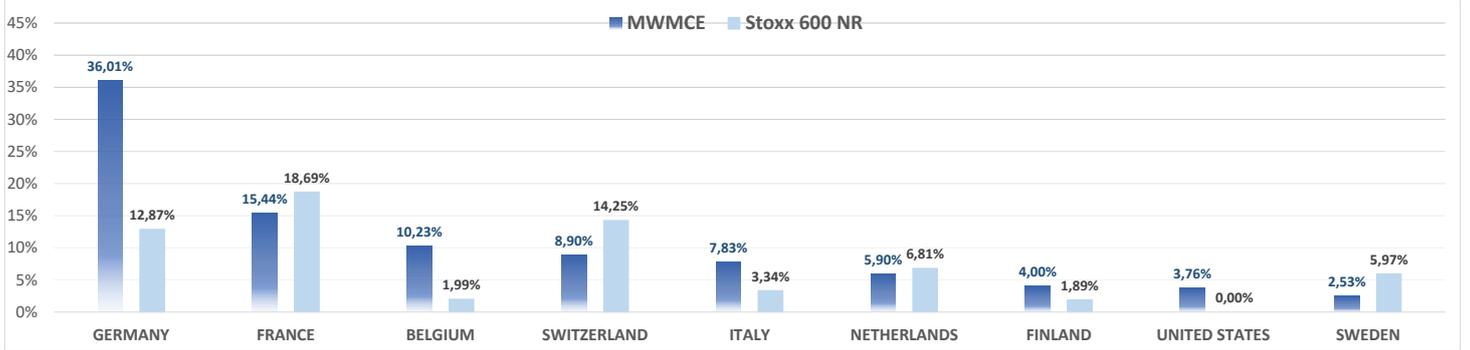
Dans le contexte décrit ci-dessus, la performance du compartiment au mois de février (-3,3%) a été quasiment égale à celle du Stoxx 600 (-3,2%). Des résultats records et des prévisions positives publiés par de nombreuses sociétés présentes dans le portefeuille ont eu peu d'effet, même si leur exposition à l'Ukraine et à la Russie est très limitée. Tandis qu'il est plus difficile d'estimer l'impact indirect du conflit et des sanctions imposées, il est utile de rappeler que la majorité de ces sociétés, grâce à leur fort positionnement dans leurs marchés respectifs, peuvent faire passer des hausses de coûts à leurs clients. Notre portefeuille est composé de sociétés fondamentalement saines avec des bilans solides. Beaucoup d'entre elles bénéficient de moteurs de croissance structurels et devraient être en état de traverser cette crise en bon état. Parmi des sociétés du portefeuille, Alfen (+31,9%) et Verbio (+26,3%) ont affiché les meilleures performances en février. Les deux actions ont bénéficié des prévisions optimistes de la part du management et de leur exposition au thème des énergies renouvelables. Evotec (-25,5%), qui a souffert d'une coopération terminée, et PVA TePla (-20,6%) figurent en bas du tableau.

Au cours du mois, nous avons cédé nos positions en Dermapharm, Wallix et Uniper (exposée à la Russie), et nous avons commencé à investir en Digital Value et Elmos Semiconductor.

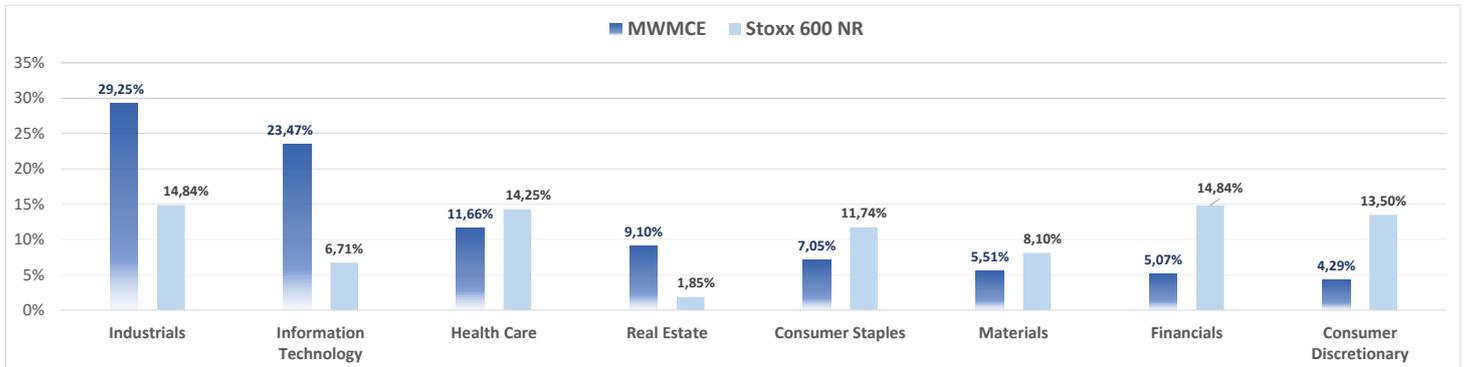
PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Lotus Bakeries NV	4,17%	EUR	BELGIUM	Consommation de base
Alfen Beheer BV	4,13%	EUR	NETHERLAND	Industrie
Datagroup SE	3,78%	EUR	GERMANY	Technologies de l'information
VERBIO Vereinigte BioEnergie A	3,32%	EUR	GERMANY	Energie
VGP NV	3,16%	EUR	BELGIUM	Immobilier

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
Alfen Beheer BV	1,00%	Lotus Bakeries NV	-0,34%
VERBIO Vereinigte BioEnergie	0,69%	VGP NV	-0,33%
K92 Mining Inc	0,41%	Evotec SE	-0,33%
Fortinet Inc	0,27%	Sartorius AG	-0,32%
SFC Energy AG	0,22%	Steico SE	-0,30%

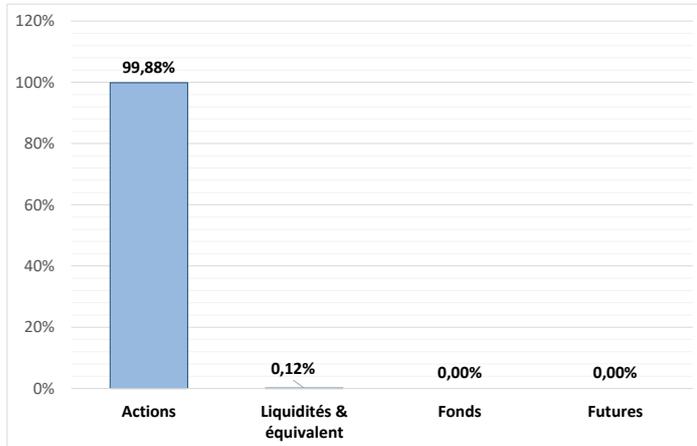
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



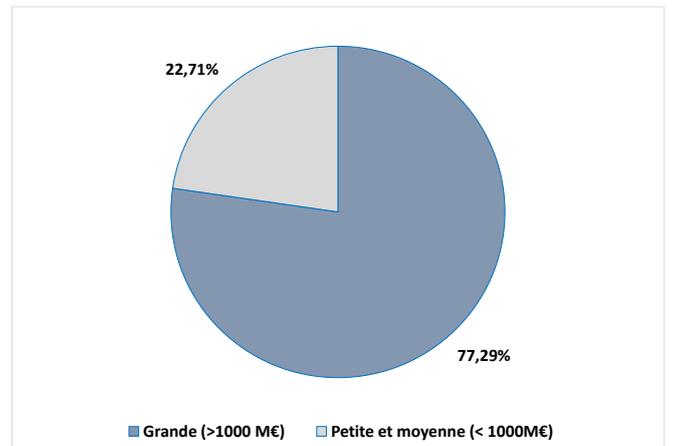
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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%	1,00%
Date de création	3 septembre 2018	20 octobre 2021	20 octobre 2021
Investissement Minimum	1 part	1part	125 000EUR
Devise	EUR		
Benchmark	Eurostoxx 600 Net Return		
Frais de souscription	2% max.		
Frais de rachat	Néant		
Frais de surperformance	20,00%		
NAV	Journalier		
Structure	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