

Janvier 2022	ISIN	VL: 31/01/2022	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg	Echelle de Risque Risque plus faible ← Risque plus élevé 1 2 3 4 5 6 7	
	Part CIP	LU1868452340	143,09	-14,45%	36,80 €		MWMCCIP LX Equity
	Part CG	LU2334080855	86,53	-14,46%			MWMMECP LX Equity
	Part CSI-P	LU2334080939	86,46	-14,38%			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.

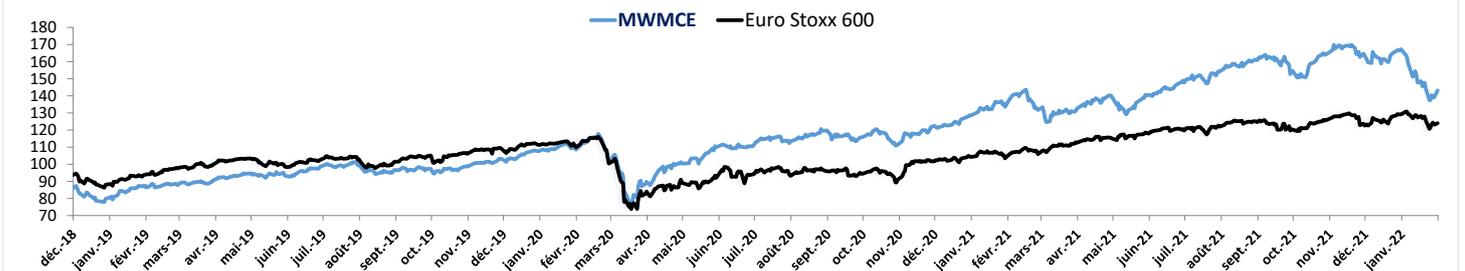
	PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)			PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)		
	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	2021
MW Multicaps. Europe	-14,45%	-13,00%	-14,45%	7,16%	63,79%	30,20%
Euro Stoxx 600	-3,83%	-1,17%	-3,83%	21,03%	40,43%	24,91%
Ecart Relatif	-10,62%	-11,83%	-10,62%	-13,87%	23,37%	5,29%

* 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%	1,21	2,66	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"> - CATANA GROUP - MARVELL TECHNOLOGY INC - UNIPER SE - MARIMEKKO OYJ - AURUBIS AG 	<ul style="list-style-type: none"> - ID LOGISTICS GROUP - HANNOVER RUECK SE - WIIT SPA 	<ul style="list-style-type: none"> - DERMAPHARM HOLDING S 	<ul style="list-style-type: none"> - HYPOPORT SE - ETSY INC - HELLOFRESH SE

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis novembre, une nouvelle vague de contamination au Covid 19 touche de nombreux pays et tout particulièrement l'Europe et les États-Unis. Ce nouvel épisode épidémique est massif mais il est majoritairement le fait du variant Omicron. Plus contagieux, moins virulent, ce variant entraîne des formes moins sévères que Delta. Ces dernières semaines, malgré la réintroduction ou le durcissement des règles sanitaires dans de nombreux pays, l'activité économique est restée satisfaisante. Elle est toujours portée par une forte demande. Malgré des inquiétudes sur la hausse généralisée des prix, les consommateurs profitent d'un très solide marché de l'emploi. Cette forte demande, ajoutée à la persistance de goulets d'étranglement dans les chaînes de production et des prix de l'énergie en hausse, continue d'alimenter une pression haussière et globale sur les prix. L'inflation atteint désormais 7% aux États-Unis et 5% en Europe, des niveaux inconnus depuis plusieurs décennies.

Les principales banques centrales abandonnent les unes après les autres leur croyance d'une inflation « transitoire ». En janvier, le durcissement de ton a été particulièrement vif par la Réserve Fédérale américaine. Les investisseurs intègrent désormais des conditions monétaires nettement plus restrictives dans les mois à venir. Cet élément, ajouté à un contexte géopolitique tendu, notamment à la frontière russo-ukrainienne, explique, en janvier, une nette hausse de l'aversion au risque. Les principaux indices actions enregistrent des reculs marqués (Eurostoxx -3%, S&P500 -6%, Nasdaq -10%).

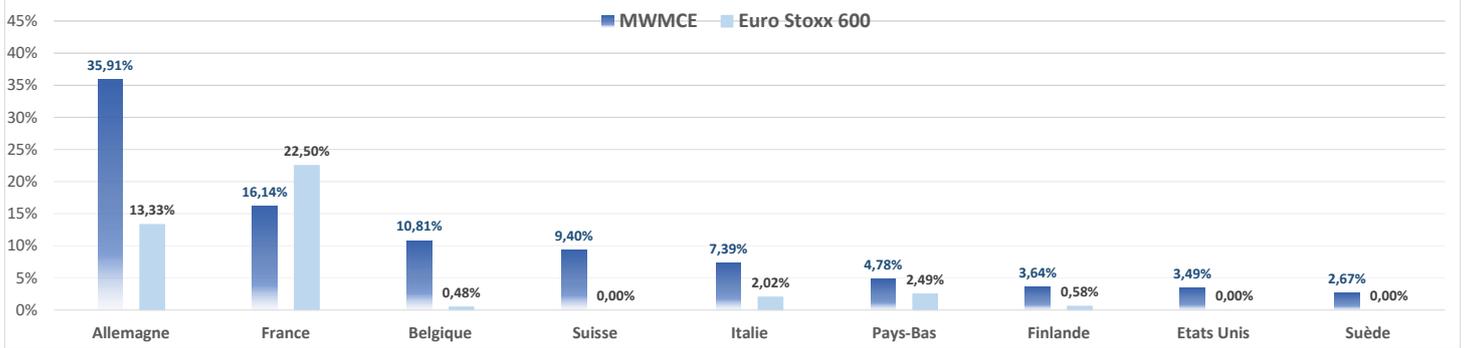
Le mois de janvier a été difficile pour le fonds, car l'environnement macroéconomique décrit ci-dessus a entraîné une sous-performance marquée des valeurs de croissance et de qualité, impactant également les valeurs de petite capitalisation. La majorité des entreprises présentes dans le portefeuille sont très faiblement endettées, ce qui limitera l'impact des hausses de taux sur leurs bénéfices attendus. Grâce à leur bon positionnement dans leurs marchés respectifs, ces entreprises devraient aussi être capable de compenser l'inflation par des hausses de prix.

Nous restons fidèles à notre stratégie d'investir dans des sociétés de qualité, dont un bon nombre a publié des résultats excellents en janvier. Cependant, nous avons procédé à quelques arbitrages et au même temps agrandi la diversification du portefeuille. Nous avons cédé nos positions en Etsy, HelloFresh et Hypoport et commencé à investir en Allgeier, Aurubis, Cargemini, Catana, Digital Value, Einhell, Marvell Technology et Uniper.

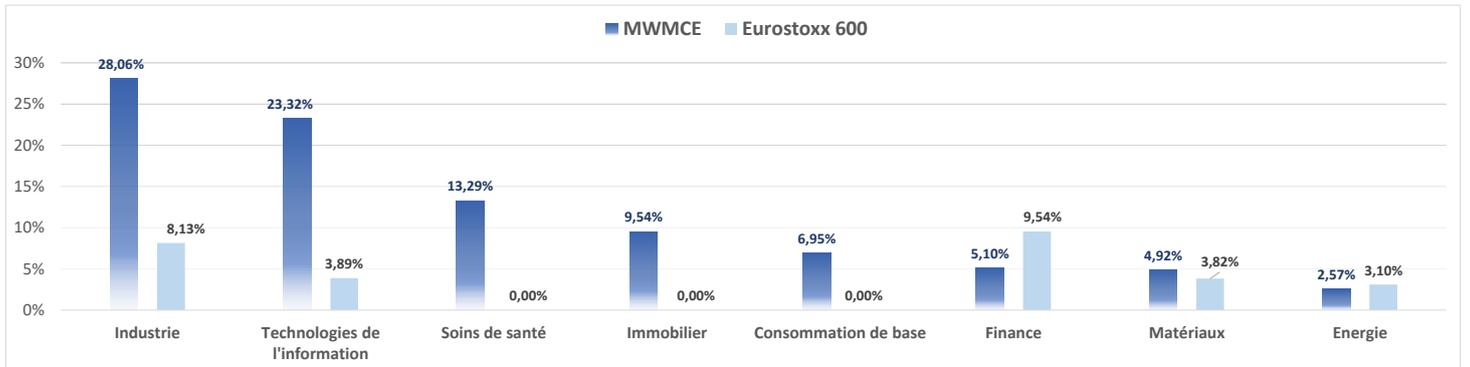
PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
LOTUS BAKERIES	4,42%	EUR	Belgique	Consommation de base
DATAGROUP SE	3,61%	EUR	Allemagne	Technologies de l'information
VGP	3,42%	EUR	Belgique	Immobilier
VAT GROUP AG	3,36%	CHF	Suisse	Industrie
ALFEN BEHEER B.V.	3,07%	EUR	Pays-Bas	Industrie

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
VIB VERMOEGEN AG	0,21%	ALFEN BEHEER B.V.	-1,05%
LOTUS BAKERIES	0,08%	ESKER SA	-1,04%
HANNOVER RUECK SE	0,06%	NEMETSCHEK SE	-1,02%
		VAT GROUP AG	-0,74%
		DASSAULT SYSTEMES	-0,55%

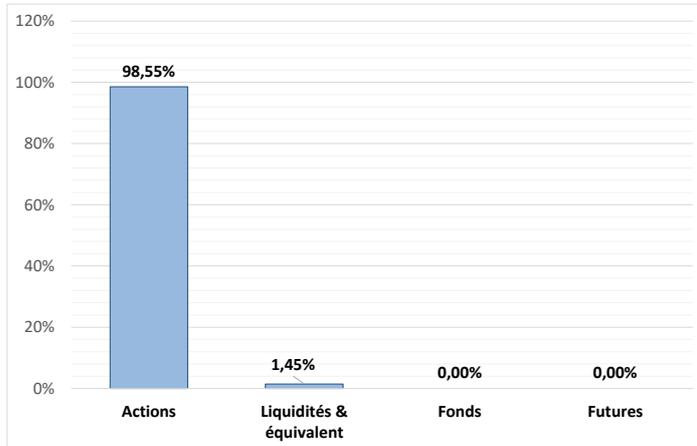
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



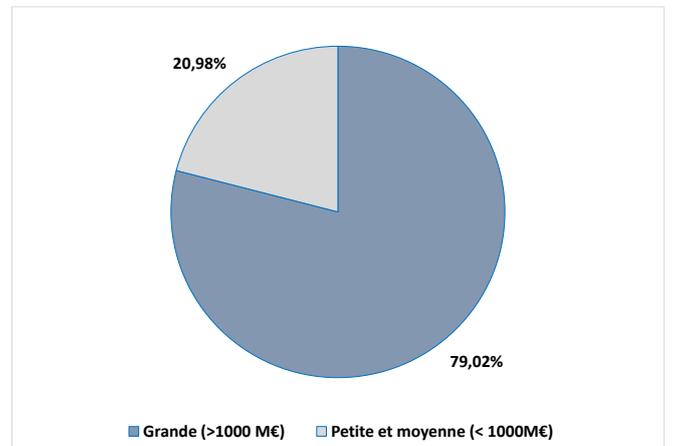
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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