



Gérant : Vinzent SPERLING

Juillet 2022

	ISIN	VL: 29/07/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	124,8	-25,39%	30,95	MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	75,39	-25,47%		MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	75,78	-24,96%		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.

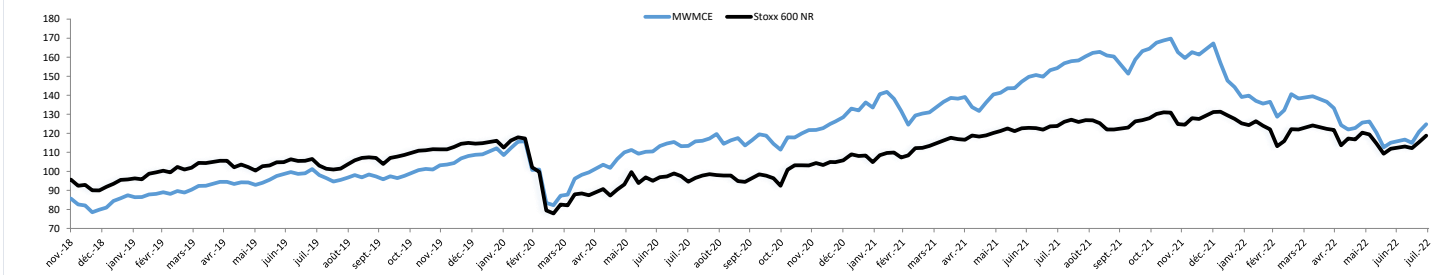
	PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)			PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)		
	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	2021
MW Multicaps. Europe	11,58%	-6,31%	-25,39%	-19,11%	25,31%	30,20%
Stoxx 600 NR	7,74%	-1,81%	-8,39%	-2,63%	21,75%	24,91%
Ecart Relatif	3,84%	-4,50%	-17,00%	-16,48%	3,57%	5,29%

\* Fonds lancé le 03/09/2018.

INDICATEURS DE RISQUE SUR UN AN*					
Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information	
Fonds	Indice	Fonds	Indice	1,69%	
22,22%	16,55%	-0,88	-0,19		

\* 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"> <li>- AUSTRIA TECHNOLOGIE &amp; SYSTEM</li> <li>- ELMOS SEMICONDUCTOR SE</li> <li>- BILENDI</li> <li>- SES IMAGOTAG</li> <li>- CLIQ DIGITAL AG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- SFC ENERGY AG-BR</li> <li>- ALLGEIER SE</li> <li>- VALMET OYJ</li> <li>- WIIT SPA</li> <li>- WALLSTREET:ONLINE AG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Xior Student Housing NV</li> <li>- EVOTEC SE</li> </ul>

COMMENTAIRE DE GESTION

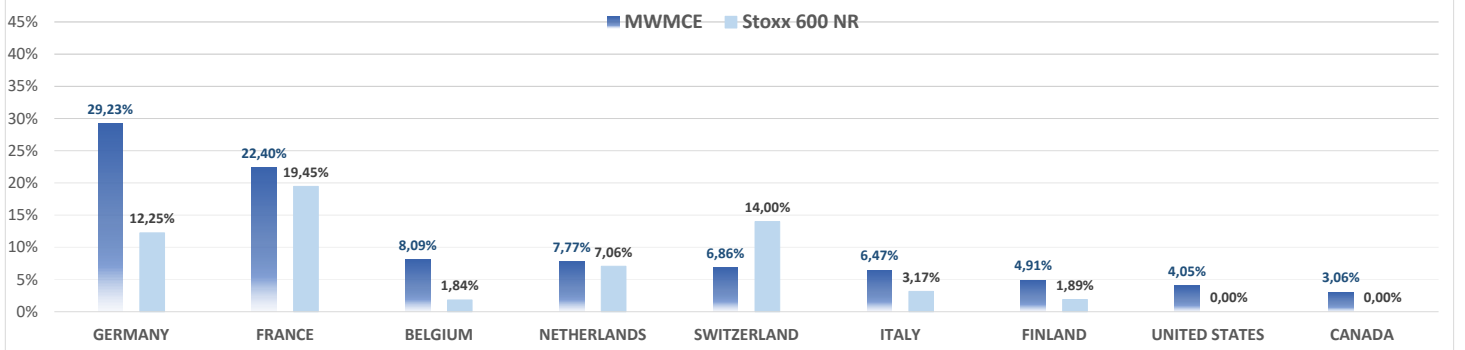
Les derniers chiffres d'inflation ne montrent pas d'inflexion et continuent de progresser. L'inflation aux Etats-Unis s'inscrit désormais à 9,1% et 8,6% en zone euro, contre respectivement 8,8% et 8,1% le mois précédent. Cette pression sur les prix contraint les banques centrales à continuer de durcir les conditions monétaires. Le mois dernier la Fed a encore augmenté ses taux de 75 pb dans une fourchette de 2,25%/2,50%. La BCE a, elle, surpris le marché avec une hausse plus forte qu'attendu de 50 pb. Cette hausse est la première depuis plus de 10 ans. Depuis plusieurs mois, la forte pression sur les prix et également les perturbations sur les chaînes de production ont entamé la confiance des agents économiques, que ce soit les entreprises ou les consommateurs. Cette défiance se traduit aujourd'hui par un net ralentissement de la croissance, particulièrement dans les pays développés, comme le montrent les dernières statistiques économiques. Les investisseurs anticipent que cette inflexion de la croissance va amoindrir la pression sur les prix et pourrait amener les banquiers centraux à durcir les conditions monétaires moins violemment que ce qui avait été anticipé auparavant.

La performance du compartiment a été de 11,6% au mois de juillet, comparé au Stoxx 600 NR qui a progressé de 7,7%. Le rebond des marchés actions en juillet (avec les exceptions notables de l'Italie et de l'Espagne), soutenu par un début de la saison de publications semestrielles plutôt rassurant, a été favorable aux valeurs de croissance. La pression vendeuse sur les petites et moyennes valeurs a également cessé. Le compartiment a bénéficié de cet environnement avec un nombre considérable de valeurs affichant des hausses à deux chiffres. En haut du tableau nous trouvons Incap (35,8%), dont les résultats ont clairement dépassé les attentes du marché. Elmos (+29,8%), devrait également publier de bons chiffres en début août. Sartorius (+30,6%) a confirmé ses objectifs lors de sa publication semestrielle. La plus faible performance du mois est affichée par Comer Industries (-13,1%) sans raison apparente. Cette société italienne génère >90% de son chiffre d'affaires hors de son marché domestique. SFC Energy (-10,6%) a surpris le marché avec son annonce d'une augmentation de capital importante pour le financement de sa croissance. Au cours du mois nous avons vendu notre position restante en Evotec. D'autres changements importants ont été l'allègement de Lonza et d'Allgeier et le renforcement de SES Imagotag dans le contexte d'un placement.

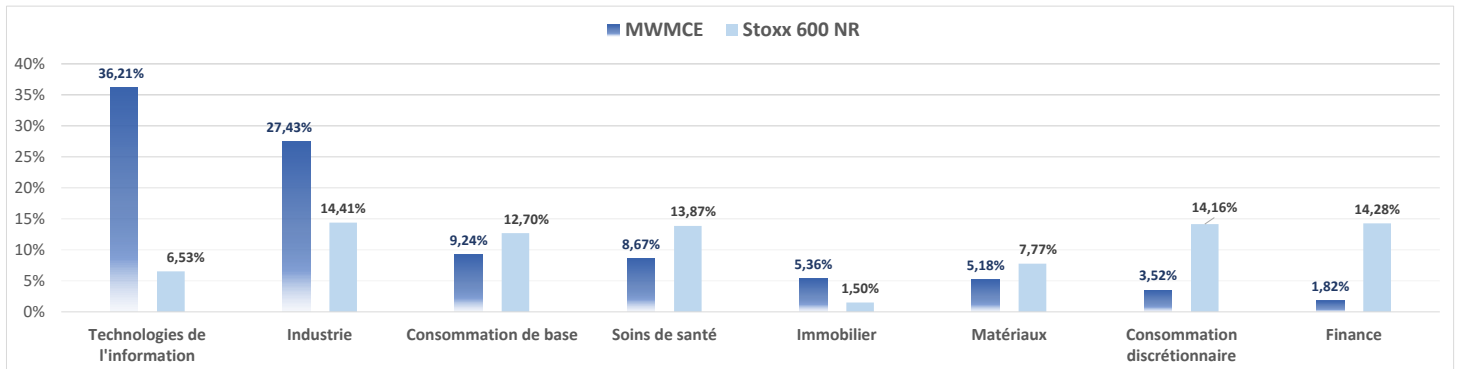
PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ALFEN BEHEER B.V.	5,87%	EUR	NETHERLAND	Industrie
LOTUS BAKERIES	5,14%	EUR	BELGIUM	Consommation de base
DATAGROUP SE	3,73%	EUR	GERMANY	Technologies de l'information
ID LOGISTICS GROUP	3,06%	EUR	FRANCE	Industrie
K92 MINING	3,06%	CAD	CANADA	Matériaux

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
ALFEN BEHEER B.V.	1,31%	COMER INDUSTRIES SF	-0,25%
ID LOGISTICS GROUP	0,50%	SFC ENERGY AG-BR	-0,24%
INCAP OYJ	0,48%	AMADEUS FIRE AG	-0,13%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	0,47%	AUSTRIA TECHNOLOGI	-0,10%
VAT GROUP AG	0,45%	EINHELL GERMANY AG	-0,05%

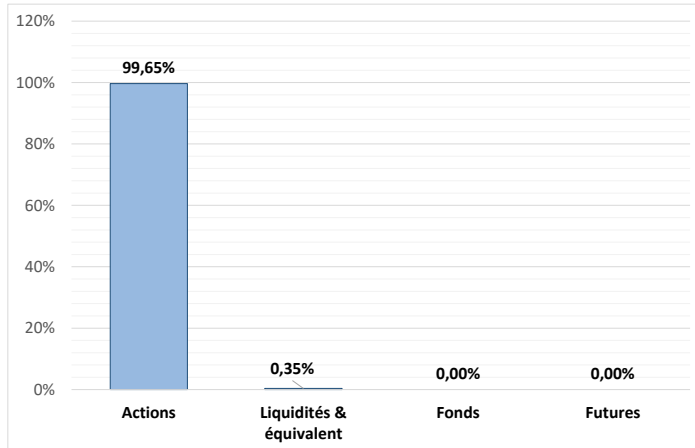
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



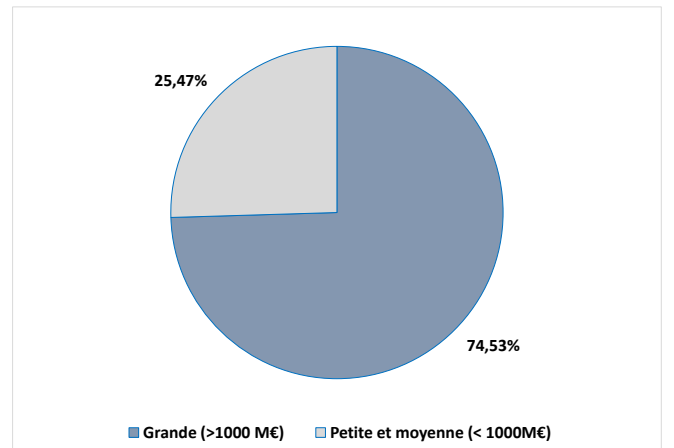
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



#### CARACTERISTIQUES de la Part CIP

	Retail (CIP)	Institutionnels (CG-P)	Institutionnel (CSI-P)
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	1part	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