



Gérant : Vinzent SPERLING

Juin 2022	ISIN	VL: 30/06/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
	Part CIP	LU1868452340	111,85	-33,13%	MWCCIP LX Equity
	Part CG	LU2334080855	67,58	-33,19%	MWMMECP LX Equity
	Part CSI-P	LU2334080939	67,86	-32,80%	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.

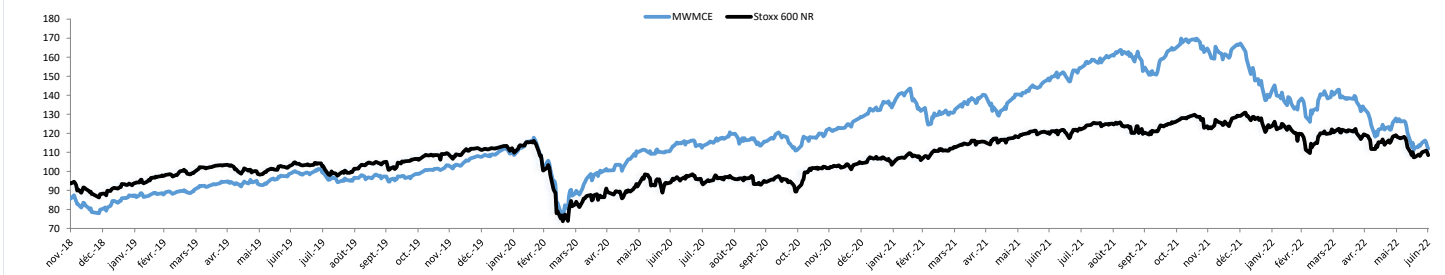
	PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)			PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)		
	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	2021
MW Multicaps. Europe	-11,35%	-20,28%	-33,13%	-24,27%	13,45%	30,20%
Stoxx 600 NR	-8,02%	-9,52%	-14,97%	-7,77%	13,36%	24,91%
Ecart Relatif	-3,33%	-10,76%	-18,16%	-16,50%	0,09%	5,29%

\* Fonds lancé le 03/09/2018.

INDICATEURS DE RISQUE SUR UN AN*				
Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
Fonds	Indice	Fonds	Indice	
11,63%	10,35%	-2,13	-0,80	0,54%

\* 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>- CLIQ DIGITAL AG</li> <li>- DEUTSCHE ROHSTOFF AG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- L'OREAL</li> <li>- AUSTRIA TECHNOLOGIE &amp; SYSTEM</li> <li>- BUFAB AB</li> <li>- ELMOS SEMICONDUCTOR SE</li> <li>- BILENDI</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- FASADGRUPPEN GROUP A</li> <li>- WALLSTREET:ONLINE AG</li> <li>- STEICO SE</li> <li>- FLUIDRA SA</li> <li>- WAREHOUSES DE PAUW S</li> </ul>	

COMMENTAIRE DE GESTION

Partout dans le monde, l'inflation continue encore de progresser et a atteint des niveaux pas vus depuis plus de 40 ans (8,6% aux Etats-Unis, 8,1% en zone euro). Face à cette situation, les banquiers centraux sont obligés de durcir les conditions monétaires. En juin, la Fed a continué d'augmenter ses taux avec une hausse de 75 pb, ce qui constitue la plus forte hausse depuis 1994. La BCE, de son côté, a prévu une prochaine hausse de son taux de dépôt en juillet. Ce serait la première hausse depuis 11 ans. Cela a provoqué une envolée des taux durant la première partie du mois. Ainsi le taux allemand à 10 ans a bondi de 1,05% à 1,9% et le taux américain à 10 ans est lui passé de 2,85% à 3,5%. Ces niveaux n'avaient pas été atteints depuis une décennie.

Au-delà des durcissements des conditions monétaires et financières, l'inflation impacte aussi la confiance des ménages et leur capacité à consommer. Cet environnement, ajouté à de nombreux dysfonctionnements des chaînes de production (y compris l'actuelle crise énergétique, qui pourrait s'aggraver encore) pèse aussi sur les entreprises. Les derniers chiffres économiques confirment un net assombrissement des perspectives économiques. Sur les marchés financiers, ce scénario de stagflation a naturellement affecté les actifs risqués. En juin, les principales places boursières ont lourdement chuté avec des baisses de l'ordre de 10%. Le recul depuis le début de l'année est en moyenne de 20%. Dans la 2ème partie du mois, cette forte hausse de l'aversion au risque a entraîné aussi une fuite vers les actifs refuges comme les emprunts d'états et a permis une détente des taux par rapport aux sommets atteints en milieu de mois. Finalement en juin, progression du 10 ans allemand de 30 pbs à 1,35% et hausse du 10 ans US de 15 pbs à 3%.

La performance du compartiment a été de -11,3% au mois de juin, comparé au Stoxx 600 NR qui a perdu 8%.

Les flux vendeurs ont pesé en particulier sur les petites et moyennes valeurs, caractérisées par une plus faible liquidité. L'index des petites capitalisations allemandes a ainsi perdu 13,8% ce mois-ci. Cette performance contraste avec un discours serein que nous avons entendu lors de nombreux contacts avec les sociétés en portefeuille. En outre, la majorité de ces sociétés sont très peu endettées ou bénéficient d'une trésorerie nette positive.

Les performances positives en juin étaient Lotus Bakeries (+14,8%) qui a bénéficié d'une recommandation d'un broker et L'Oréal (+0,2%) grâce à ses caractéristiques défensives.

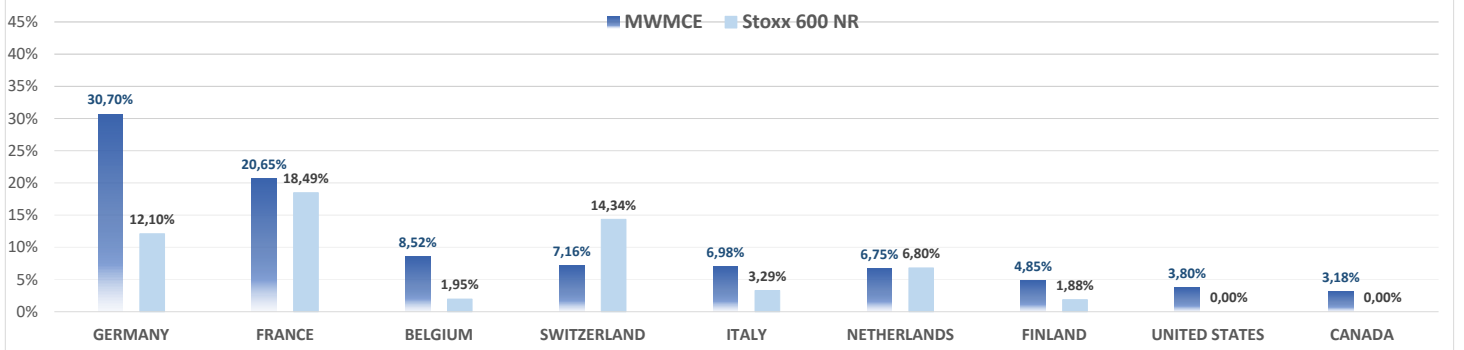
Fasadgruppen (-28,9%), que nous avons allégé, a de nouveau été sous pression sans raison particulière. Aurubis (-26,1%, allégé également) et Befesa (-25,1%) ont souffert de la forte pression sur le secteur des matières premières.

Au cours du mois, nous avons commencé à investir en Deutsche Rohstoff AG et en Cliq Digital.

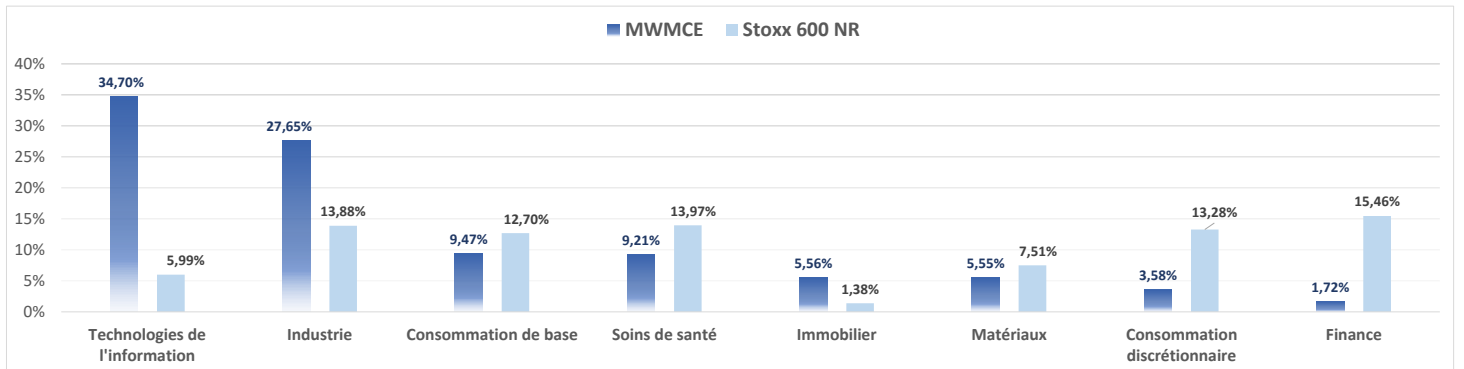
PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
LOTUS BAKERIES	5,34%	EUR	BELGIUM	Consommation de base
ALFEN BEHEER B.V.	5,02%	EUR	NETHERLAND	Industrie
DATAGROUP SE	3,79%	EUR	GERMANY	Technologies de l'information
AIXTRON SE	3,19%	EUR	GERMANY	Technologies de l'information
K92 MINING	3,18%	CAD	CANADA	Matériaux

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
LOTUS BAKERIES	0,69%	ALFEN BEHEER B.V.	-0,70%
L'OREAL	0,01%	ARGAN	-0,61%
		VAT GROUP AG	-0,60%
		SIXT SE	-0,59%
		MARVELL TECHNOLOG	-0,56%

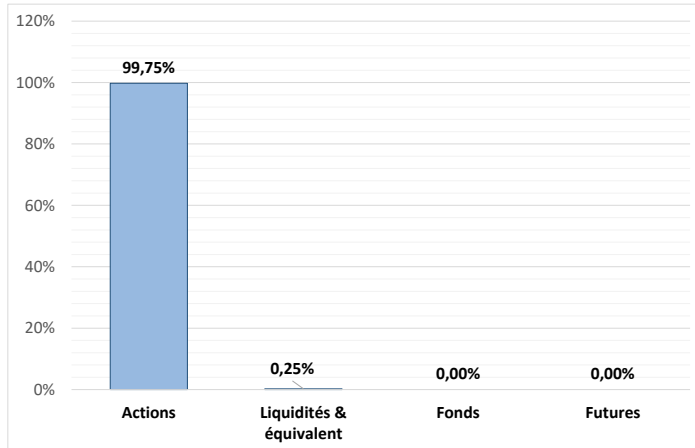
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



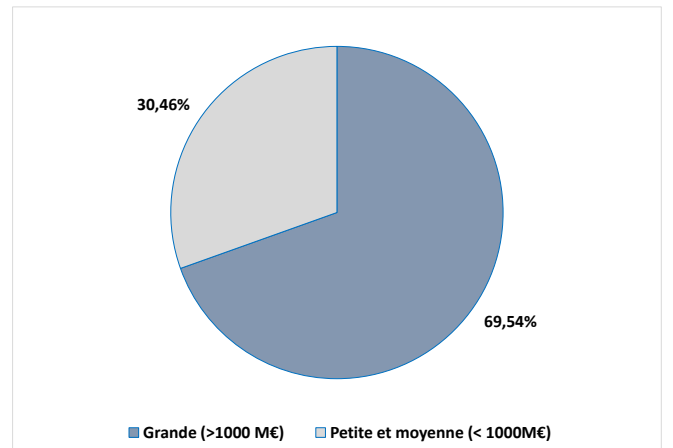
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### 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