



Gérant : Vinzent SPERLING

Mai 2022

	ISIN	VL: 31/05/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	126,17	-24,57%	31,82 €	MWMCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	76,25	-24,62%		MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	76,49	-24,25%		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 **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.

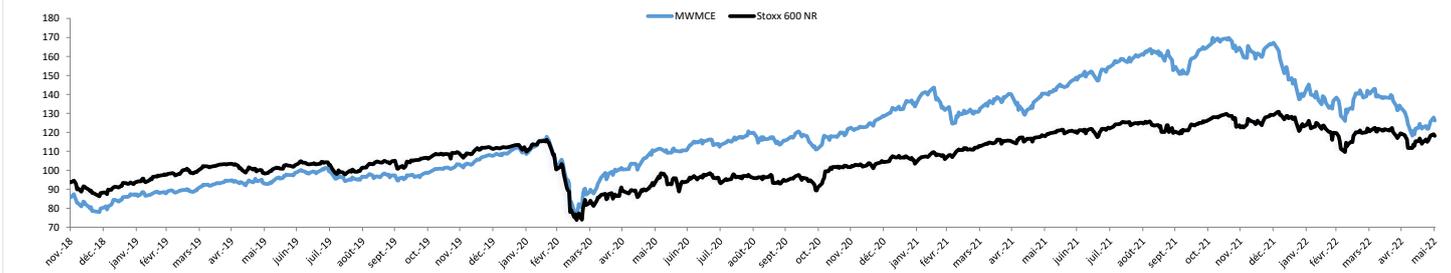
	PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)			PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)		
	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	2021
MW Multicaps. Europe	-5,28%	-8,81%	-24,57%	-10,15%	35,84%	30,20%
Stoxx 600 NR	-0,92%	-0,65%	-7,55%	1,78%	28,74%	24,91%
Ecart Relatif	-4,37%	-8,16%	-17,01%	-11,93%	7,10%	5,29%

* 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%	-0,88	0,16	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"> - BILENDI - SES IMAGOTAG 	<ul style="list-style-type: none"> - EINHELL GERMANY AG-VORZUG - CAPGEMINI SE - BUFAB AB - INCAP OYJ - AIXTRON SE 	<ul style="list-style-type: none"> - SFC ENERGY AG-BR - AURUBIS AG 	<ul style="list-style-type: none"> - SOFINA - VERBIO VEREINIGTE BIOENERGI

COMMENTAIRE DE GESTION

La guerre en Ukraine et la réduction importante des échanges commerciaux entre l'occident et la Russie entraînent des conséquences massives qui touchent l'ensemble du monde. Les effets les plus marquants sont une volatilité accrue du prix de certaines matières premières, notamment énergétiques et alimentaires et également des bouleversements dans les chaînes logistiques. Cela exacerbe un peu plus les tensions inflationnistes et les disfonctionnements des chaînes de production qui existaient déjà auparavant. Les confinements imposés dans certaines régions de la Chine sont un élément supplémentaire de tensions.

Ces évolutions alimentent les inquiétudes sur un scénario de « stagflation ». Face au dilemme, les banquiers centraux affirment privilégier la maîtrise de l'inflation. De nombreuses banques centrales, la Fed en particulier, ont déjà commencé à augmenter leurs taux directeurs. La BCE, avec quelques mois de retard s'apprête à faire de même.

Dans le contexte décrit, les marchés des actions et les marchés obligataires sont restés volatils, mais ont fini le mois peu changés. Les taux à 10 ans ont progressé de 20 pbs à 1,1% en Allemagne, tandis qu'ils sont restés stables à 2,85% aux Etats-Unis. Sur le marché de la dette privée, la nervosité s'est traduite par un nouvel écartement des primes de risques.

La performance du compartiment a été de -5,3% au mois de mai, comparé au Stoxx 600 NR qui a perdu 0,9%.

Si les secteurs du pétrole et des banques, auxquels le compartiment n'est pas exposé, ont été les plus performants, les valeurs de qualité et de croissance, ont de nouveau été sous pression.

Néanmoins, un nombre de valeurs détenues dans le portefeuille ont affiché de belles progressions, même en ce contexte peu favorable. Alfen (+16,6%), la plus grande position du compartiment, a publié des résultats trimestriels au-dessus des attentes du marché, et le management a levé ses prévisions pour l'année en cours. Nexus (+16,5%) a également convaincu par de très bons résultats trimestriels, tandis qu'AT&S (+12,7%) a publié des très bons résultats annuels pour son exercice 2021/22 et attend une forte croissance également pour l'exercice en cours.

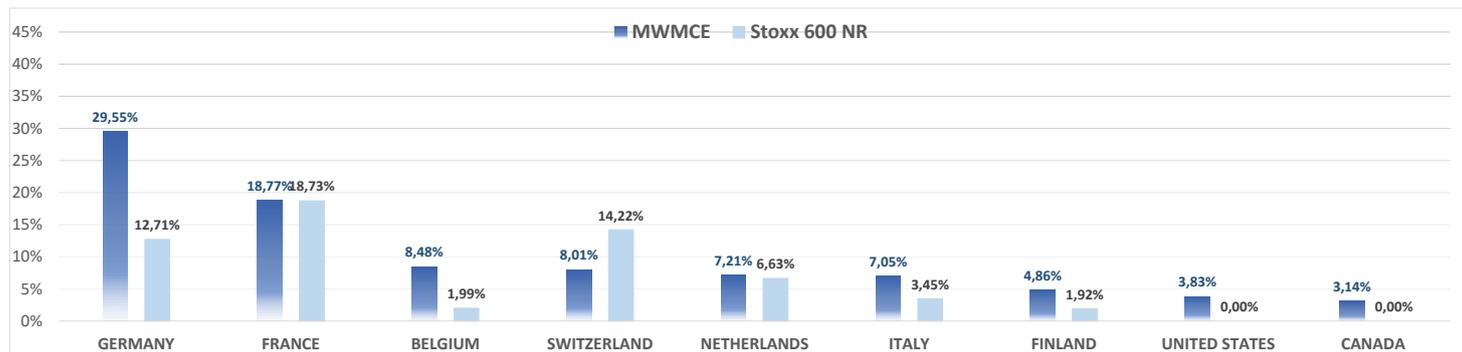
Une des plus grandes déceptions du mois a été Verbio (-26%), qui a souffert d'une polémique lancée par le gouvernement allemand contre les biocarburants. Face à un risque politique non quantifiable nous avons cédé notre position. Le groupe immobilier logistique VGP et le spécialiste nordique de la rénovation Fasadgruppen (tous les deux -27%) ont été sous pression malgré de bonnes publications trimestrielles, des investisseurs étant inquiets de l'impact potentiel négatif de l'inflation des matières premières.

A part Verbio, nous avons, au cours du mois, cédé le restant de notre position en Sofina, et nous avons commencé à investir en Bilendi et en Ses Imagotag.

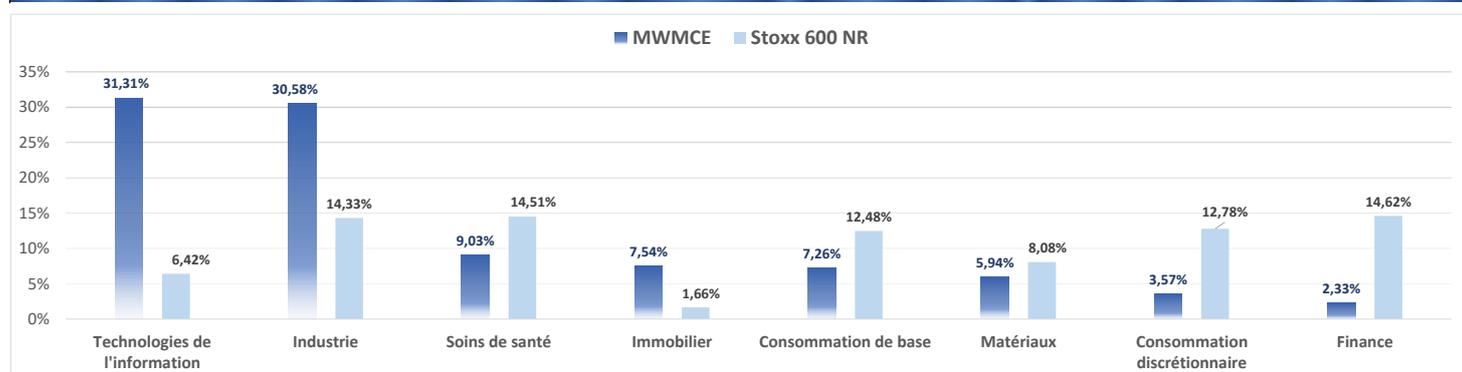
PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ALFEN BEHEER B.V.	5,42%	EUR	NETHERLAND	Industrie
LOTUS BAKERIES	4,10%	EUR	BELGIUM	Consommation de base
DATAGROUP SE	3,80%	EUR	GERMANY	Technologies de l'information
ARGAN	3,17%	EUR	FRANCE	Immobilier
K92 MINING	3,14%	CAD	CANADA	Matériaux

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
ALFEN BEHEER B.V.	0,77%	VGP	-1,05%
NEXUS AG	0,36%	LOTUS BAKERIES	-0,75%
AIXTRON SE	0,25%	FASADGRUPPEN GROU	-0,57%
AUSTRIA TECHNOLOGIE & I	0,20%	STEICO SE	-0,48%
INTERPUMP GROUP SPA	0,12%	AMPLIFON SPA	-0,37%

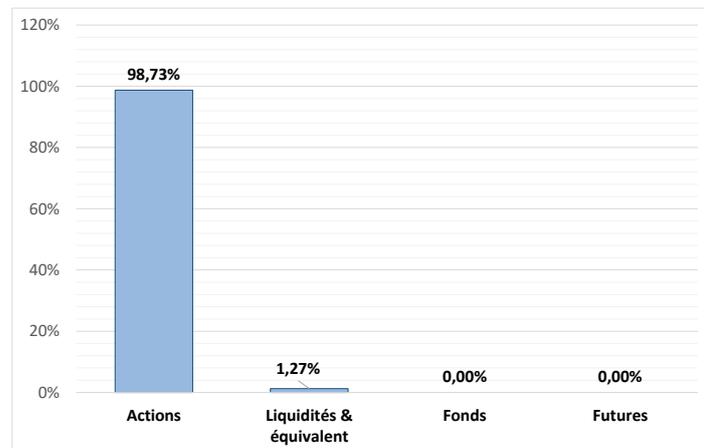
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



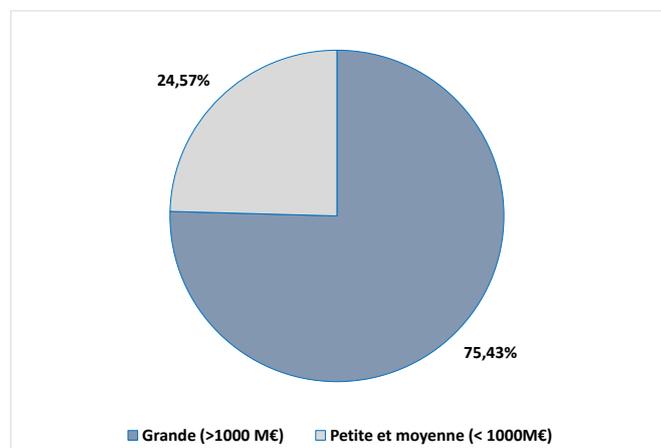
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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%	1,00%
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