



Gérant : Vinzent SPERLING

Mars 2022

	ISIN	VL: 31/03/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	140,31	-16,11%	35,22 €	MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	84,82	-16,15%		MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	84,92	-15,90%		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.

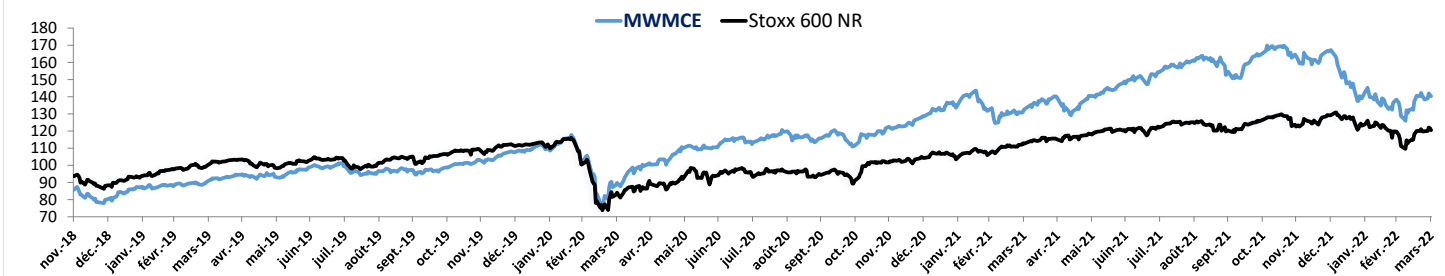
	PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)			PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)		
	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	2021
MW Multicaps. Europe	1,41%	-16,11%	-16,11%	5,89%	55,23%	30,20%
Stoxx 600 NR	1,00%	-6,02%	-6,02%	8,49%	29,10%	24,91%
Ecart Relatif	0,41%	-10,09%	-10,09%	-2,60%	26,13%	5,29%

* Fonds lancé le 03/09/2018.

INDICATEURS DE RISQUE SUR UN AN*				
Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
Fonds	Indice	Fonds	Indice	
14,08%	11,23%	0,45	0,80	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"> - AT&S - INCAP OYJ - AIXTRON SE 		<ul style="list-style-type: none"> - HANNOVER RUECK SE - SOFINA - NEMETSCHEK SE - SARTORIUS AG-VORZUG 	<ul style="list-style-type: none"> - RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA - JOST WERKE AG - SECTRA AB-B SHS

COMMENTAIRE DE GESTION

Le choc économique résultant de la guerre en Ukraine et des sanctions infligées à la Russie a provoqué une violente hausse de la volatilité des marchés. Ainsi, après une première phase de forte baisse, les marchés actions se sont redressés en cours de mois encouragés par la tenue de discussions entre les belligérants et des espoirs d'une résolution diplomatique de ce conflit. Finalement, les marchés actions européens sont à peu près inchangés sur le mois. Les marchés actions américains ont même progressé d'environ 5%. Cette sous-performance des marchés européens s'explique par l'implication économique significative de l'Europe avec la Russie et l'Ukraine et aussi par la très forte dépendance énergétique de l'Europe vis-à-vis de la Russie. Avant l'émergence de ce conflit, la première source d'inquiétude pour les marchés financiers était l'inflation avec des niveaux jamais vu depuis plusieurs décennies, notamment en Europe et aux Etats-Unis. La guerre et les sanctions massives infligées par les occidentaux à la Russie vont exacerber les tensions sur des chaînes de production déjà largement perturbées et également ajouter des pressions additionnelles sur les prix de l'énergie et des matières premières. Face à cette situation, les banques centrales continuent de durcir le ton. La Réserve Fédérale américaine a décidé de relever ses taux directeurs de 25 pbs et les marchés attendent des relèvements supplémentaires de 200 pbs cette année. D'autres banques centrales comme la Banque d'Angleterre ou la Banque du Canada ont également débuté un cycle de hausse de taux. La BCE a également laissé entrevoir un durcissement prochain des conditions monétaires. Dans ce contexte, les taux ont poursuivi leur tendance haussière. Les taux à 10 ans américains et allemands se sont tendus de 50 pbs à respectivement 2,35% et 0,55%, des points hauts depuis plus de 3 ans.

Au mois de mars, le compartiment a progressé de 1,4% tandis que le Stoxx 600 NR a gagné 1%.

Le contexte décrit ci-dessus a entraîné une sous-performance de secteurs auxquels le compartiment n'est pas ou très faiblement exposé, comme le secteur bancaire ou celui de l'automobile. Les sociétés de qualité et de croissance, que nous favorisons pour ce portefeuille, avec leurs bilans solides et un bon pricing power, ont été moins touchées.

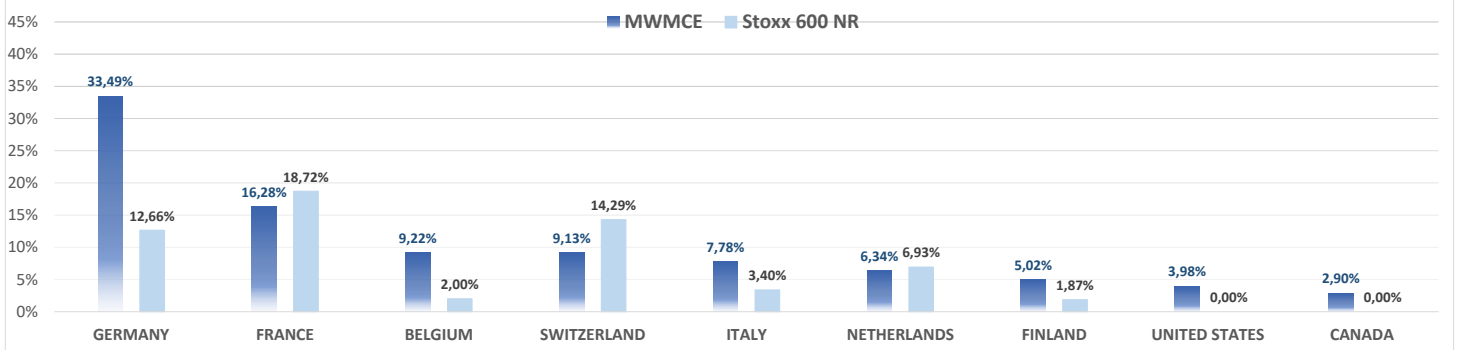
Les meilleures performances du mois sont affichées par K92 Mining (+21,8%) et Comer Industries (+19,2%), qui tous les deux ont publié des bons résultats, et Catana Group (+21,1%), qui a fortement rebondi après une phase de faiblesse en début du mois.

En bas du tableau nous trouvons VIB Vermögen (-26,1%), qui a souffert à la suite du licenciement de son management très performant par le nouvel actionnaire majoritaire, DIC Asset. Nous avons pragmatiquement accepté l'offre de rachat et attendons le résultat. Esker (-19,5%) a négativement surpris avec sa profitabilité au quatrième trimestre et ses prévisions de profitabilité pour 2022. Au cours du mois, nous avons cédé nos positions en Recordati, Jost et Sectra, et nous avons commencé à investir en Austria Technology & Systemtechnik (AT&S), Incap et Aixtron.

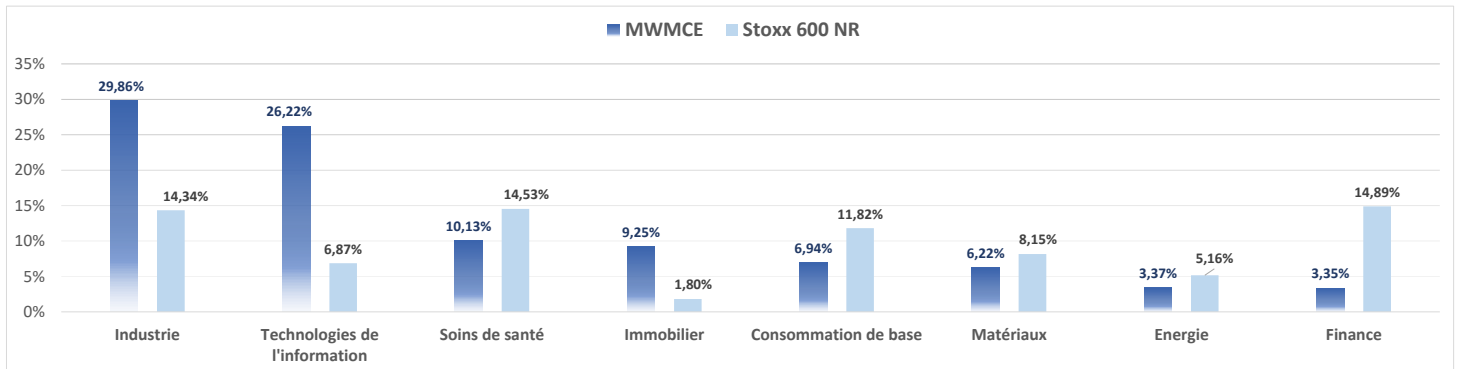
PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ALFEN BEHEER B.V.	4,50%	EUR	NETHERLAND	Industrie
LOTUS BAKERIES	3,86%	EUR	BELGIUM	Consommation de base
DATAGROUP SE	3,64%	EUR	GERMANY	Technologies de l'information
VERBIO VEREINIGTE BIOENERGI	3,37%	EUR	GERMANY	Energie
VGP	3,31%	EUR	BELGIUM	Immobilier

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
K92 MINING	0,45%	VIB VERMOEGEN AG	-0,52%
COMER INDUSTRIES SPA	0,32%	LOTUS BAKERIES	-0,41%
ALFEN BEHEER B.V.	0,27%	ESKER SA	-0,36%
NEMETSCHKE SE	0,26%	DATAGROUP SE	-0,23%
CATANA GROUP	0,25%	NEXUS AG	-0,21%

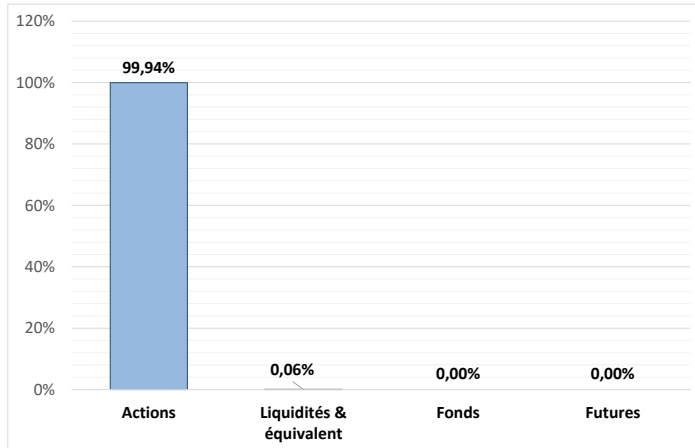
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



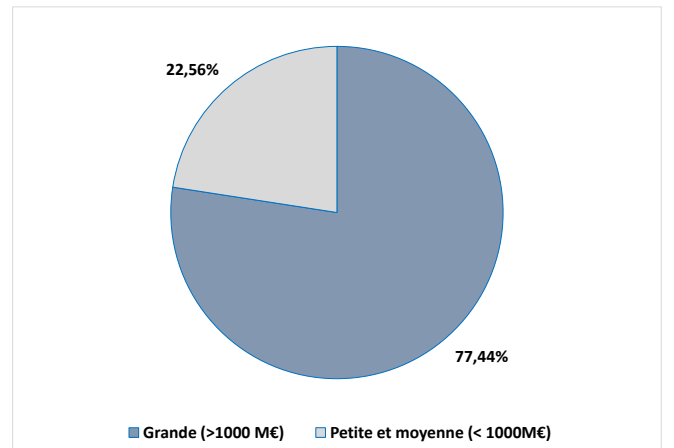
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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	Compagnies 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