

| | ISIN | VL: 30/11/2022 | Perf. 2022 | Actif Net (M €) | Code Bloomberg | Echelle de Risque |
|---------------|------------|----------------|------------|-----------------|-------------------|---|
| Novembre 2022 | Part CIP | LU1868452340 | 113,02 | -32,43% | MWMCIP LX Equity | 1 2 3 4 5 6 7 Risque plus faible Risque plus élevé |
| | Part CG | LU2334080855 | 68,23 | -32,55% | MWMMCEP LX Equity | |
| | Part CSI-P | LU2334080939 | 68,86 | -31,81% | 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.

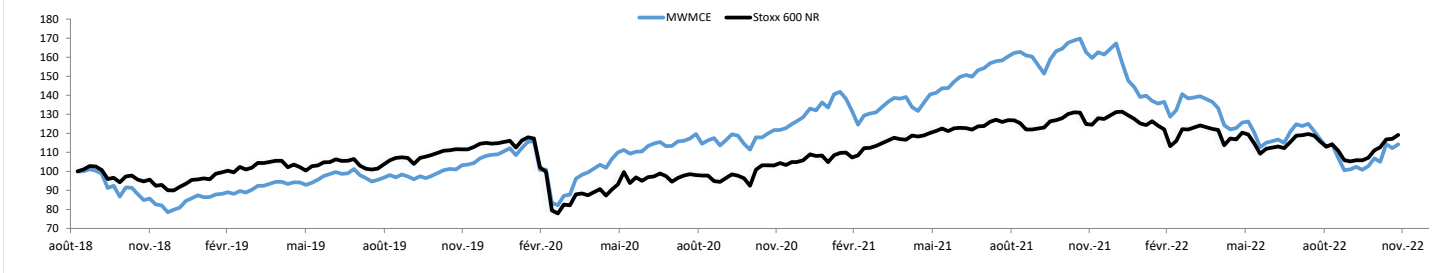
| | PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP) | | | PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP) | | |
|----------------------|---|--------|---------|-----------------------------------|--------|--------|
| | 1 mois | 3 mois | 2022 | 1 an | 3 ans | 2021 |
| MW Multicaps. Europe | 6,50% | -0,24% | -32,43% | -30,98% | 9,50% | 30,20% |
| Stoxx 600 NR | 6,89% | 6,32% | -7,52% | -2,50% | 15,63% | 24,91% |
| Ecart Relatif | -0,39% | -6,56% | -24,91% | -28,47% | -6,13% | 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 | |
| 24,00% | 17,68% | -1,17 | -0,19 | #N/A N/A |

* 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"> LU-VE SpA Carel Industries SpA Brunello Cucinelli SpA | <ul style="list-style-type: none"> Atoss Software AG SOL SpA | <ul style="list-style-type: none"> Elmos Semiconductor SE Lotus Bakeries NV Marimekko Oyj Steico SE | <ul style="list-style-type: none"> Va-Q-Tec AG Zalando SE Delivery Hero SE Dermapharm Holding SE Evotec SE |

COMMENTAIRE DE GESTION

Les banques centrales continuent de durcir les conditions monétaires. Début novembre, la Réserve Fédérale américaine a de nouveau augmenté ses taux directeurs de 0,75%, portant le total des hausses de taux cette année à 3,75%. Les marchés ont plutôt bien accueilli cette décision. Elle était largement attendue et elle a été accompagnée d'un message assez mesuré sur les futures hausses de taux par le Président de la Fed. Des hausses de taux sont encore à prévoir mais le rythme d'augmentation pourrait commencer à ralentir. La forte réduction des tensions sur les chaînes de production et la récente baisse du prix de nombreuses matières premières expliquent l'inflexion que semblent indiquer les derniers chiffres de l'inflation. Dans le même temps, les derniers indicateurs économiques dessinent un risque croissant d'une récession mondiale en 2023. Ces éléments pourraient amener les banques centrales à assouplir le biais restrictif de leur politique monétaire.

En novembre, dans la foulée du mois précédent, l'aversion au risque a continué à baisser. L'indice Vix, mesure de la volatilité de l'indice S&P 500 et également très bon baromètre de la nervosité des investisseurs est ainsi revenu à sa moyenne de long terme (20). Les principaux indices actions ont poursuivi leur rebond d'octobre avec des hausses comprises entre 5 et 10%. Sur les marchés obligataires, les taux de référence se sont détendus. On constate sur le mois une baisse de 45 pbs du taux américain à 10 ans de 20 pbs à 3,6% et baisse de 20 pbs du taux allemand à 10 ans à 1,95%.

Dans ce contexte, le compartiment a gagné 6,5% au cours du mois, un peu moins que le Stoxx 600 Net Return index, qui affiche une performance de +6,9%. Avec l'exception notable de l'Allemagne, les valeurs de petite et moyenne capitalisations ont un peu moins participé au rebond du marché que les grandes capitalisations.

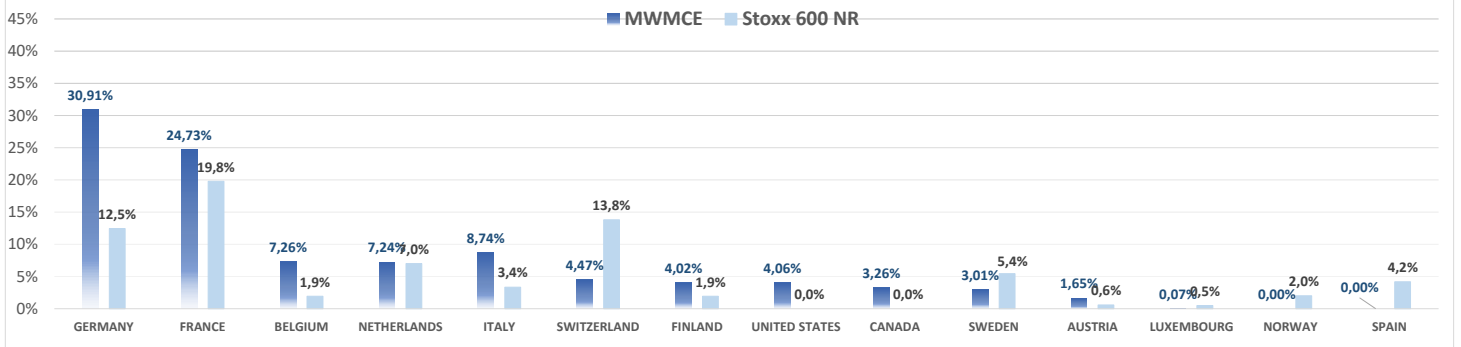
Parmi les plus forts contributeurs à la performance du portefeuille en novembre étaient Aixtron (+24,8%), sans nouvelle particulière, Datagroup (+26,1%), qui a publié les résultats préliminaires pour son année fiscale 2021/22, K92 Mining (+20,6%), qui a bénéficié de la hausse du prix de l'or et SFC Energy (+27,1%), qui a annoncé des importantes prises de commandes. Les plus fortes contributions négatives venaient de Alfen (-14,7%) et Fortinet (-10,9%), qui tous les deux ont été pénalisés pour des prévisions relativement prudentes.

Au cours du mois, nous avons cédé des positions résiduelles en Zalando, Delivery Hero, Evotec, Dermapharm, Smartbroker, Fluidra et va-Q-tec. Nous avons légèrement réduit notre position en Lotus Bakeries, qui était devenue trop importante, et nous avons également réduit Elmos Semiconductor à la suite de l'interdiction surprenante par le gouvernement fédéral allemand de la vente de l'usine de Dortmund. Marimekko et Steico ont été allégées à cause d'une détérioration des perspectives à court terme. En face, nous avons commencé à investir en Lu-Ve, Carel Industries et Brunello Cucinelli.

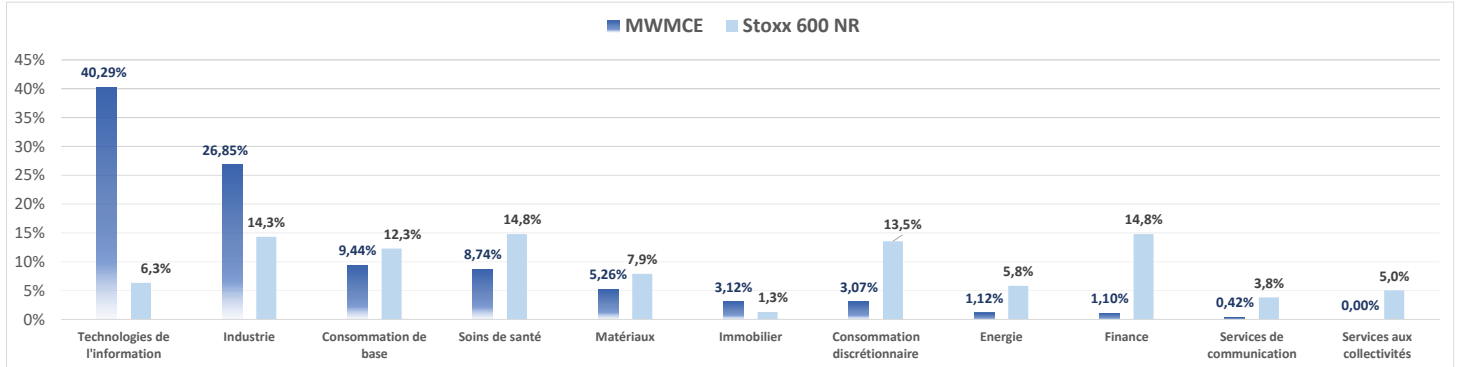
| PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE | | | | |
|---------------------------------------|-------|--------|------------|------------------------|
| Libellé | % | Devise | Pays | Secteur |
| Lotus Bakeries NV | 5,82% | EUR | BELGIUM | Consumer, Non-cyclical |
| SES-imagotag SA | 4,49% | EUR | FRANCE | Technology |
| Alfen Beheer BV | 4,97% | EUR | NETHERLAND | Industrial |
| AIXTRON SE | 4,37% | EUR | GERMANY | Technology |
| Datagroup SE | 4,10% | EUR | GERMANY | Technology |

| PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS | | | |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Positif | % de l'actif moyen | Négatif | % de l'actif moyen |
| AIXTRON SE | 0,92% | Alfen Beheer BV | -0,90% |
| Datagroup SE | 0,90% | Fortinet Inc | -0,32% |
| SES-imagotag SA | 0,59% | Sixt SE | -0,07% |
| K92 Mining Inc | 0,58% | Nemetschek SE | -0,07% |
| SFC Energy AG | 0,54% | Einhell Germany AG | -0,04% |

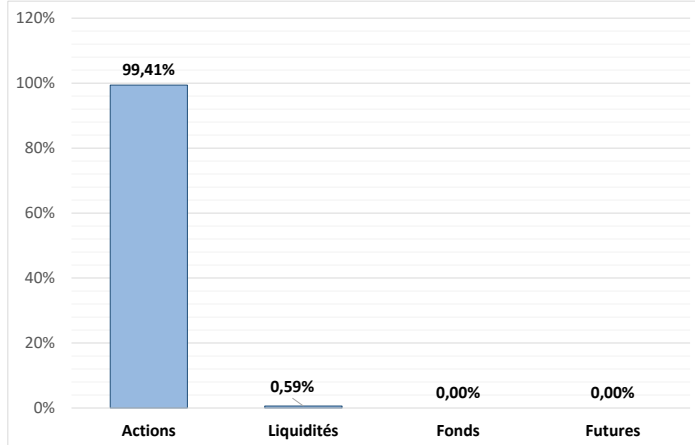
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



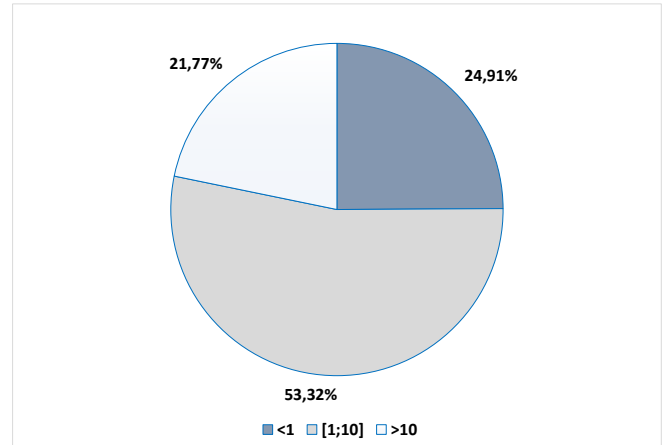
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION (en milliards d'euros)



CARACTERISTIQUES de la Part CIP

| | Retail (CIP) LU1868452340 | Institutionnels (CG-P) LU2334080855 | Institutionnel (CSI-P) LU2334080939 |
|-----------------------------|---|--|--|
| Catégorie d'investisseur | | | |
| 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 | 1 part | 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 - Agrée 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