



Gérant : Vinzent SPERLING

| | | | | | | | |
|----------------|------------|----------------|------------|-----------------|----------------|--|-------------------|
| Septembre 2022 | ISIN | VL: 30/09/2022 | Perf. 2022 | Actif Net (M €) | Code Bloomberg | Echelle de Risque Risque plus faible ← 1 2 3 4 5 6 7 → Risque plus élevé | |
| | Part CIP | LU1868452340 | 101,07 | -39,57% | 23,77 | | MWMCIP LX Equity |
| | Part CG | LU2334080855 | 61,03 | -39,67% | | | MWMMECP LX Equity |
| | Part CSI-P | LU2334080939 | 61,47 | -39,13% | | | 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.

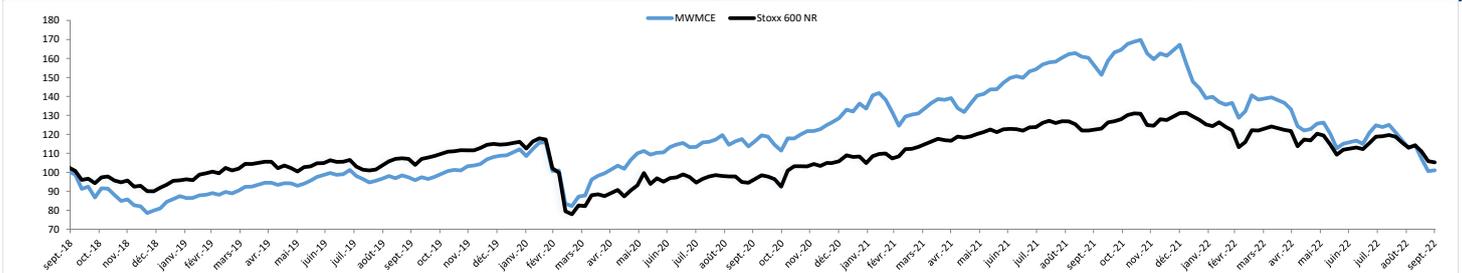
| | PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP) | | | PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP) | | |
|----------------------|---|--------|---------|-----------------------------------|--------|--------|
| | 1 mois | 3 mois | 2022 | 1 an | 3 ans | 2021 |
| MW Multicaps. Europe | -10,79% | -9,64% | -39,57% | -34,62% | 3,87% | 30,20% |
| Stoxx 600 NR | -6,47% | -4,33% | -18,65% | -12,50% | 5,69% | 24,91% |
| Ecart Relatif | -4,31% | -5,31% | -20,93% | -22,12% | -1,81% | 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 | |
| 22,80% | 17,35% | -1,42 | -0,58 | -1,93 |

* 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 |
|---------------------|----------------------|---|---|
| | - Hexatronic | - Steico - Alfen - VGP - Argan - Sika | - Befesa - Partners Group - Smartbroker |

COMMENTAIRE DE GESTION

Les dernières statistiques décrivent un ralentissement marqué de l'économie mondiale. Dans les principales zones économiques, la croissance est désormais proche ou inférieure à zéro, et les risques de récession dans les prochains mois sont de plus en plus élevés. Malheureusement, pour l'heure, cette stagnation économique est sans effets notables sur la dynamique d'inflation. En Europe, notamment propulsée par la crise énergétique, l'inflation atteint désormais 10%. Aux Etats-Unis, la très bonne résistance du marché de l'emploi implique toujours le risque d'un emballement d'une boucle prix/salaire. Face à cette situation, les banques centrales n'ont d'autres choix que de poursuivre un agressif durcissement des conditions monétaires. En septembre, la Banque Centrale Européenne et la Réserve Fédérale aux Etats-Unis ont augmenté leurs taux directeurs de 75 bp.

Les taux d'intérêt ont également connu une nouvelle poussée haussière. Ainsi le taux allemand à 10 ans a progressé de 55 pb 2,1% et le taux américain à 10 ans de 75 pb, passant de 3,1% à 3,85%. Dans les deux cas, des niveaux records depuis plus de 10 ans. Stagnation économique, forte inflation, durcissement des conditions monétaires, ajoutés à un environnement géopolitique très tendu, autant d'éléments qui expliquent la forte hausse de l'aversion au risque le mois dernier. Dans ce contexte, les bourses ont lourdement chuté avec des reculs de 7 à 10% pour les principales places boursières.

Dans ce contexte, le compartiment a perdu 10,8% au cours du mois, tandis que le Stoxx 600 Net Return index affiche une performance de -6,5%. Cette sous-performance reflète l'évolution relativement plus faible des valeurs de croissance de petite et moyenne capitalisation. Ces valeurs sont plus vulnérables face à des hausses de taux, et ceci indépendamment de leur solidité financière et de leurs perspectives opérationnelles à moyen terme.

Tandis que la grande majorité des positions du compartiment a fini le mois en pertes, quelques valeurs affichent des performances positives depuis la fin du mois d'août, K92 Mining (+13,8%) et Comer Industries (+15,5%) étant les plus forts contributeurs.

Parmi les plus fortes contributions négatives, Alfen Beheer (-16%), Datagroup (-17,9%) et AT&S (-24,4%) sont toutes expliquées par l'évolution du marché, sans raisons apparentes au niveau des entreprises. Steico (-42,9%) a été impacté par des craintes d'un ralentissement de la construction en Allemagne, et Salmar (-44,3%) a été frappé par l'annonce d'une taxes massive sur les producteurs de saumon par le gouvernement norvégien.

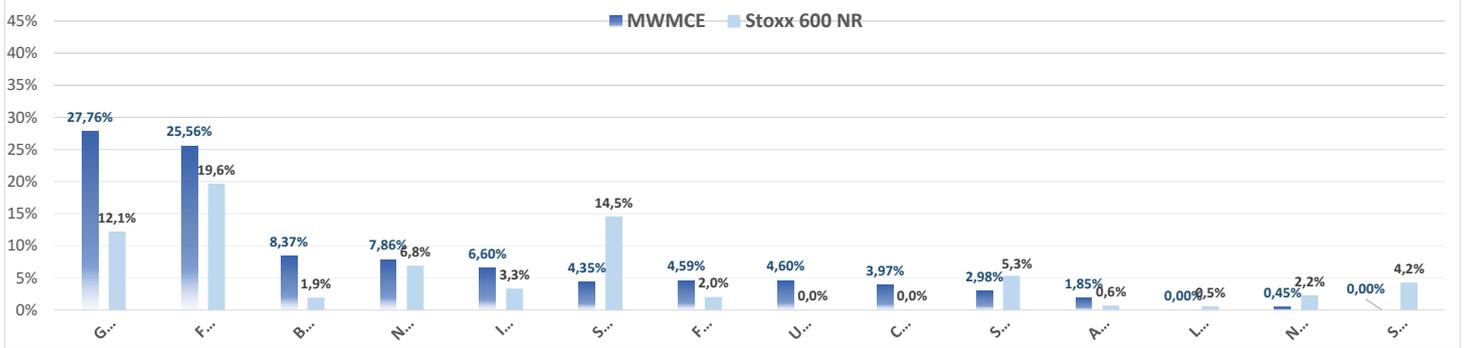
Au cours du mois, nous avons cédé les restants de nos positions en Befesa, Partners Group et Smartbroker.

Nous avons continué à renforcer notre position en Hexatronic.

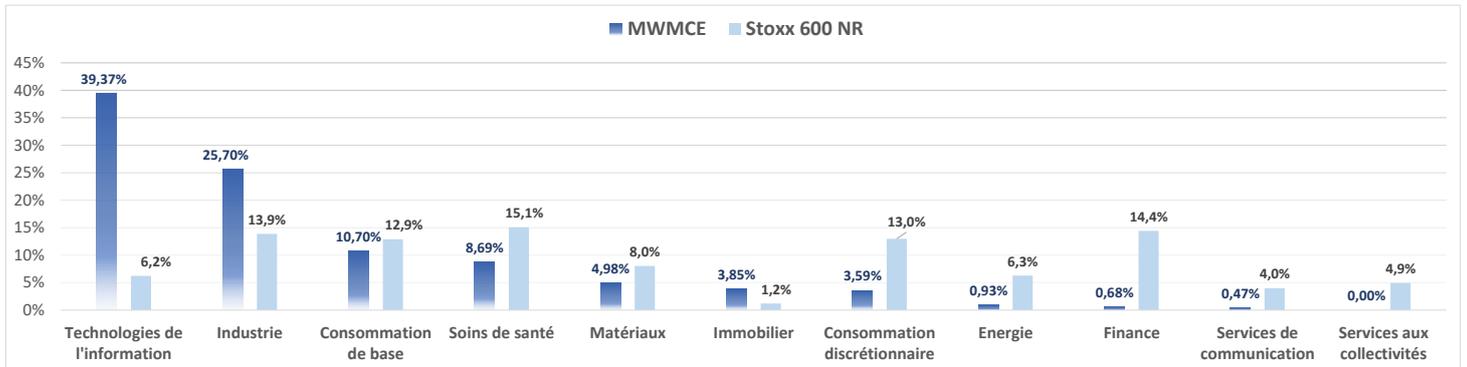
| PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE | | | | |
|---------------------------------------|-------|--------|------------|------------------------|
| Libellé | % | Devise | Pays | Secteur |
| Lotus Bakeries NV | 6,61% | EUR | BELGIUM | Consumer, Non-cyclical |
| SES-imagotag SA | 3,80% | EUR | FRANCE | Technology |
| Alfen Beheer BV | 5,84% | EUR | NETHERLAND | Industrial |
| AIXTRON SE | 4,06% | EUR | GERMANY | Technology |
| K92 Mining Inc | 3,97% | CAD | CANADA | Basic Materials |

| PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS | | | |
|----------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| Positif | % de l'actif moyen | Négatif | % de l'actif moyen |
| K92 Mining Inc | 0,41% | Alfen Beheer BV | -0,91% |
| Comer Industries SpA | 0,29% | Steico SE | -0,90% |
| AIXTRON SE | 0,21% | Datagroup SE | -0,67% |
| Fortinet Inc | 0,07% | Salmar ASA | -0,57% |
| Amplifon SpA | 0,04% | AT&S Austria Technolo | -0,50% |

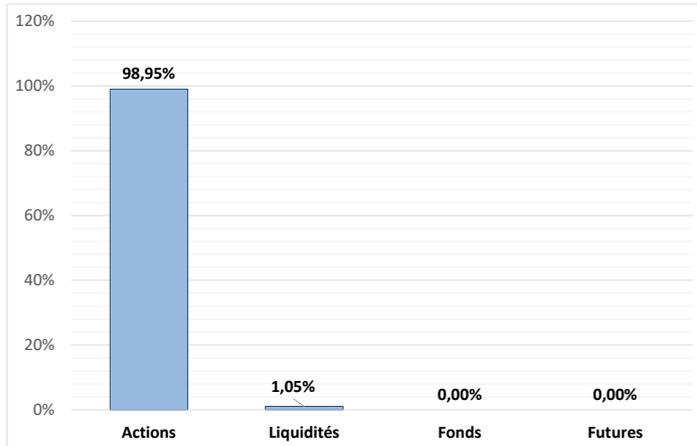
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



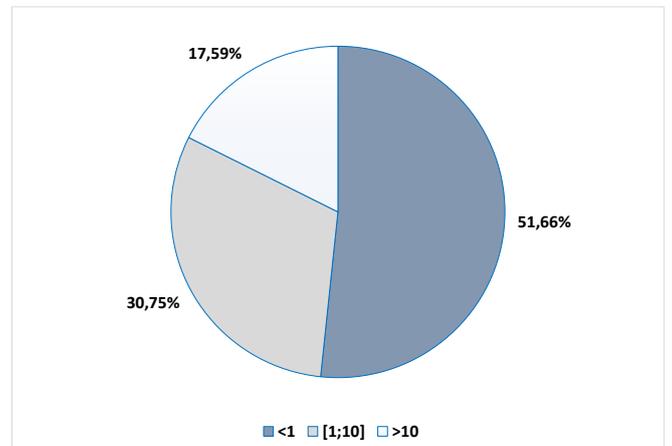
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



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



CARACTERISTIQUES de la Part CIP

| | Retail (CIP) | 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 | 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 - 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