



Gérant : Vinzent SPERLING

Octobre 2022	ISIN	VL: 31/10/2022	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	106,12	-36,55%	25,04		MWMCIP LX Equity
	Part CG	LU2334080855	64,08	-36,65%			MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	64,61	-36,02%	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.

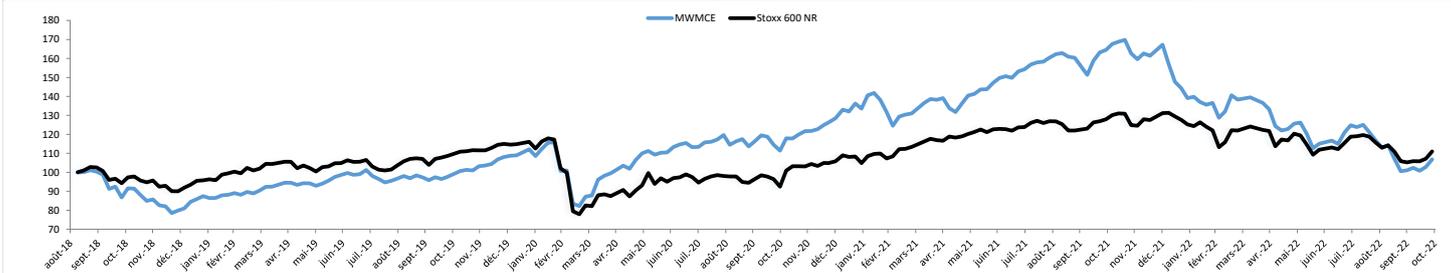
	PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)			PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)		
	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	2021
MW Multicaps. Europe	5,00%	-14,97%	-36,55%	-35,48%	7,60%	30,20%
Stoxx 600 NR	6,35%	-5,56%	-13,48%	-11,10%	11,23%	24,91%
Ecart Relatif	-1,35%	-9,41%	-23,07%	-24,38%	-3,63%	5,29%

* Fonds lancé le 03/09/2018.

INDICATEURS DE RISQUE SUR UN AN*				
Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
Fonds	Indice	Fonds	Indice	
23,41%	17,57%	-1,50	-0,55	#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"> - ATOSS SOFTWARE AG - SOL SPA 		<ul style="list-style-type: none"> - QT GROUP OYJ 	<ul style="list-style-type: none"> - SALMAR ASA - VGP

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis quelques semaines, on constate une forte baisse des tensions sur les chaînes de production et de logistique et également une baisse de nombreuses matières premières. Malgré cela, pour le moment, l'inflation ne montre pas de signe d'inflexion notamment en Europe où elle dépasse désormais les 10%. Face à cette situation, les banques centrales poursuivent le durcissement des conditions monétaires. La voix semble étroite entre la nécessaire lutte contre l'inflation et le risque d'entraîner les économies en récession. Pour l'instant, les banquiers centraux ont choisi d'en « faire plus que pas assez ». Les derniers indicateurs économiques valident un risque croissant d'une récession mondiale en 2023 et donc d'une pression moindre sur les prix. Cela a réveillé les espoirs de pause ou de modération dans le cycle de resserrement monétaire.

Après deux mois de nervosité et de forte volatilité, ces éléments ont permis, en octobre, une détente de l'aversion au risque. Les principales places boursières ont rebondi avec des hausses de l'ordre de 8 à 9%. Sur les marchés obligataires, les taux de référence se sont stabilisés. Faible progression du taux allemand à 10 ans de 5 pbs à 2,15% et baisse du taux américain à 10 ans de 20 pbs à 3,85%.

Dans ce contexte, le compartiment a gagné 5% au cours du mois, tandis que le Stoxx 600 Net Return index affiche une performance de +6,3%. Voyages et Loisirs, Pétrole et Gaz et Banques ont été parmi les secteurs les plus forts du mois. Beaucoup des entreprises de ces secteurs sont par nature très cycliques et, pour cette raison, ne figurent pas dans notre portefeuille. Les facteurs qualité et croissance ont sous-performé en octobre.

Parmi les plus forts contributeurs à la performance du portefeuille en octobre, on note SES-imagotag (+19.9%) qui a publié un très bon trimestre, Alfen (+13.5%) et Incap (+23.2% ; également très bons résultats et hausse de ses prévisions annuelles).

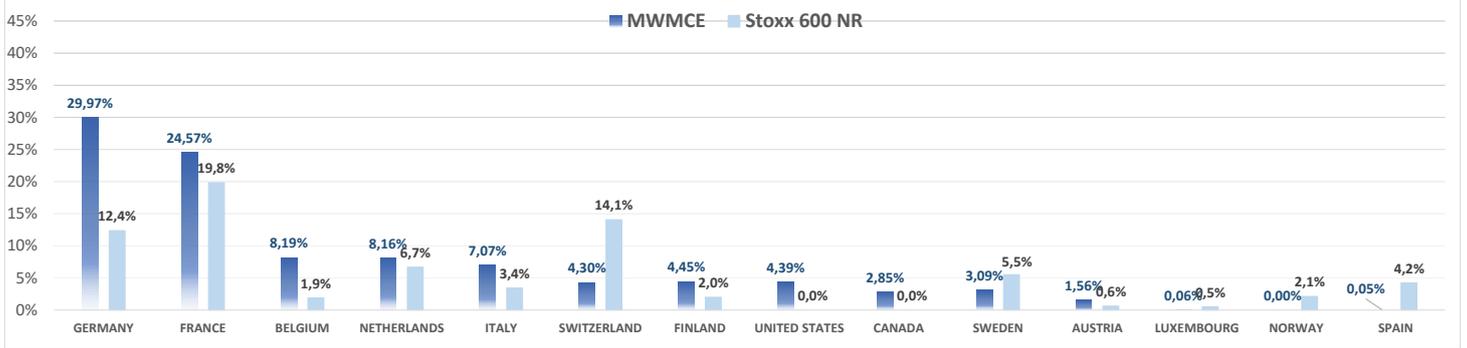
Les plus fortes contributions négatives venaient de K92 Mining (-21.8%), Marvell (-8.2%), qui a été impacté par des soucis concernant le cycle du secteur des semi-conducteurs et Dassault Systèmes (-5% ; malgré des bons résultats). Catana (-9.9%) a souffert au troisième trimestre des problèmes avec sa chaîne d'approvisionnement, qui l'ont empêché de répondre de manière satisfaisante à la très forte demande.

Au cours du mois, nous avons cédé notre position en SalMar et le restant de notre position en VGP. Nous avons allégé la position en Qt Group. En face, nous avons commencé à investir en Atoss Software et Sol Spa.

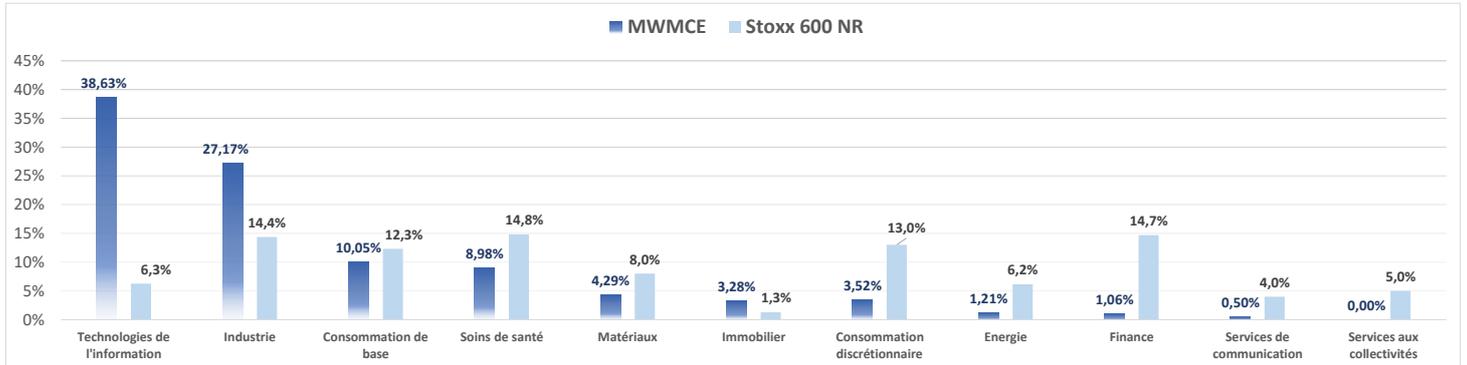
PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Lotus Bakeries NV	6,65%	EUR	BELGIUM	Consumer, Non-cyclical
SES-imagotag SA	4,14%	EUR	FRANCE	Technology
Alfen Beheer BV	6,13%	EUR	NETHERLAND	Industrial
AIXTRON SE	3,69%	EUR	GERMANY	Technology
Datagroup SE	3,42%	EUR	GERMANY	Technology

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
Alfen Beheer BV	0,79%	K92 Mining Inc	-0,84%
SES-imagotag SA	0,76%	Marvell Technology Inc	-0,17%
Lotus Bakeries NV	0,48%	Dassault Systemes SA	-0,17%
Incap Oyj	0,47%	Catana	-0,16%
Nexus AG	0,43%	AT&S Austria Technolo	-0,13%

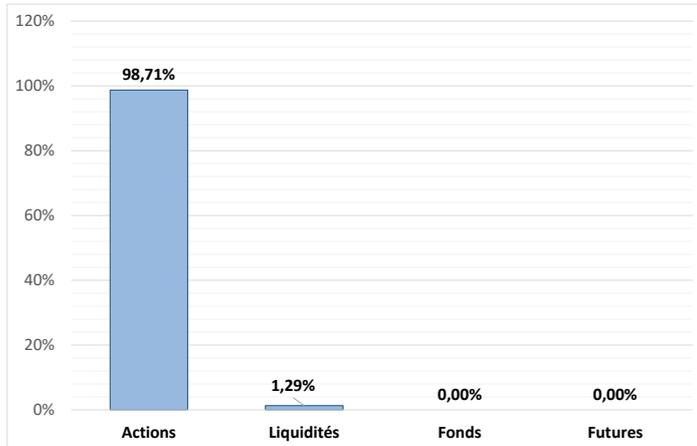
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



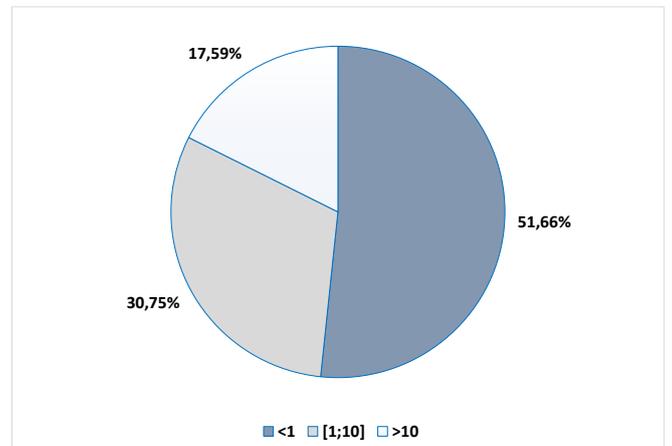
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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