

MW MULTI-CAPS EUROPE



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**.

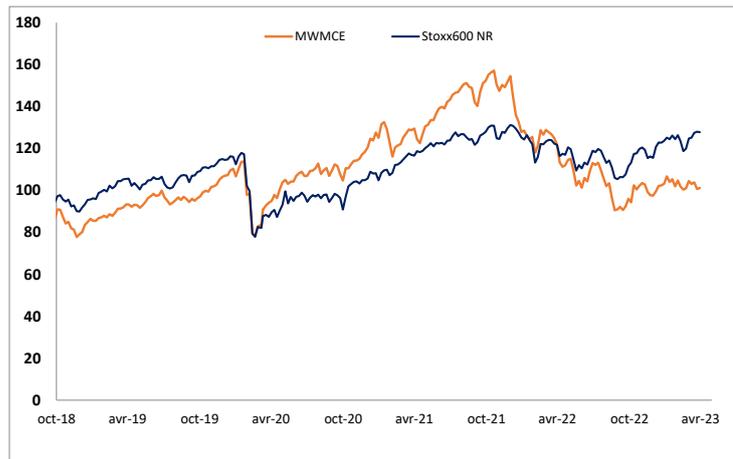
L'actif du compartiment est investi **entre 0% et 25% en instruments de taux**, du secteur public et privé, de notation minimale à l'acquisition A- pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou à défaut une notation jugée équivalente au moment de l'acquisition selon 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.



Vincent SPERLING



Parts	ISIN	VL: 28/04/23	Perf. 2023	Actif (M€)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	113,5400 €	4,14%		MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	68,5000 €	4,09%	15,50m€	MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	69,4800 €	4,51%		MWMCPSP LX Equity

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)					
VL: 28/04/23	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans
MW Multi-caps Europe	-3,14%	-0,95%	4,14%	-14,77%	13,07%
Stoxx600 NR	2,45%	4,04%	11,04%	6,35%	47,30%
Ecart Relatif	-5,59%	-4,99%	-6,91%	-21,12%	-34,23%

(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXSE Index ; depuis le 28/01/2016 Eurostoxx 50 Net Return

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)				
	2022	2021	2020	2019
MW Multi-caps Europe	-34,81%	30,20%	19,25%	34,05%
Stoxx600 NR	-10,64%	24,90%	-1,99%	26,81%
Ecart Relatif	-24,17%	5,30%	21,24%	7,24%

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	21,98	15,71	-0,55	0,69	-1,26
3 ans	21,05	15,71	0,30	0,95	-0,70

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles Positions	Positions Renforcées	Positions Allégées	Positions Soldées
	QT Group	SES-imagotag SA ARGAN SA CAPGEMINI SE	

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans la plupart des zones économiques, les perspectives économiques s'assombrissent. Cela est notamment le cas pour les secteurs manufacturiers qui affichent des niveaux d'activité nuls ou en contraction. Pour l'heure, particulièrement en Europe et aux Etats-Unis, l'économie est soutenue principalement par la consommation des ménages qui arrivent à absorber l'inflation grâce à des hausses de salaires, conséquence de taux de chômage très bas.

Cela a comme conséquence de maintenir des niveaux d'inflation très largement au-dessus des cibles des banquiers centraux qui continuent de durcir des conditions financières déjà très restrictives. En avril comme en mars, les marchés font le pari audacieux que l'atonie économique va amener les banques centrales à adoucir leur politique monétaire dans les prochains mois sans que cette atonie se transforme en récession.

Le mois dernier la volatilité des marchés est restée très basse. Les principaux indices actions enregistrent des hausses timides de l'ordre de 1% ou 2%. Situation similaire sur les marchés obligataires. Sur le mois, le taux américain à 10 ans recule de 5 pbs à 3.42%. Dans le même temps, stabilité du taux allemand à 10 ans à 2.30%. Calme plat également sur le marché de la dette privée, les primes de risque enregistrent une légère baisse. Le spread IG en € clôture le mois à 162 pbs, en baisse de 7 pbs.

En avril, la performance du fonds (-3,1%) a été inférieure à l'indice Stoxx 600 Net Total Return (+2,5%). Le titre le plus performant du mois est SES Imagotag (+32,5%) après l'obtention d'une commande significative de la part de Walmart. Grâce aux bons résultats du premier trimestre, Bufab (+23,1%), QT Group (+16,3%), Deutsche Rohstoff AG (+13,3%) et Nemetschek (+11,5%) figurent également parmi les plus performants. Du côté des contributions négatives, Incap (-37,8%) a émis un avertissement sur ses résultats. Elmos Semiconductor (-23,6%) a souffert des dégradations des courtiers, tandis qu'Aixtron (-17,9%) a enregistré un T1 décevant, mais a confirmé les perspectives pour l'ensemble de l'année. Hexatronic (-27,1%) recule malgré un T1 record en termes de ventes et de rentabilité.

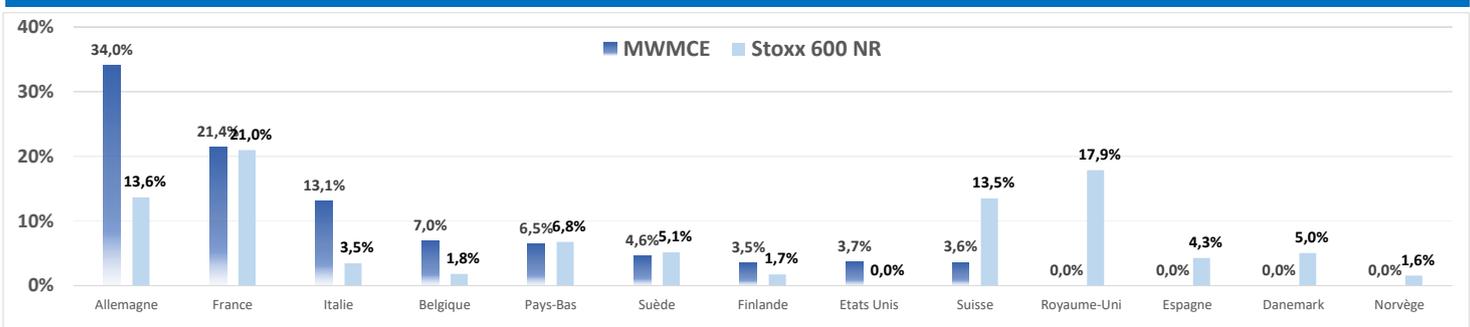
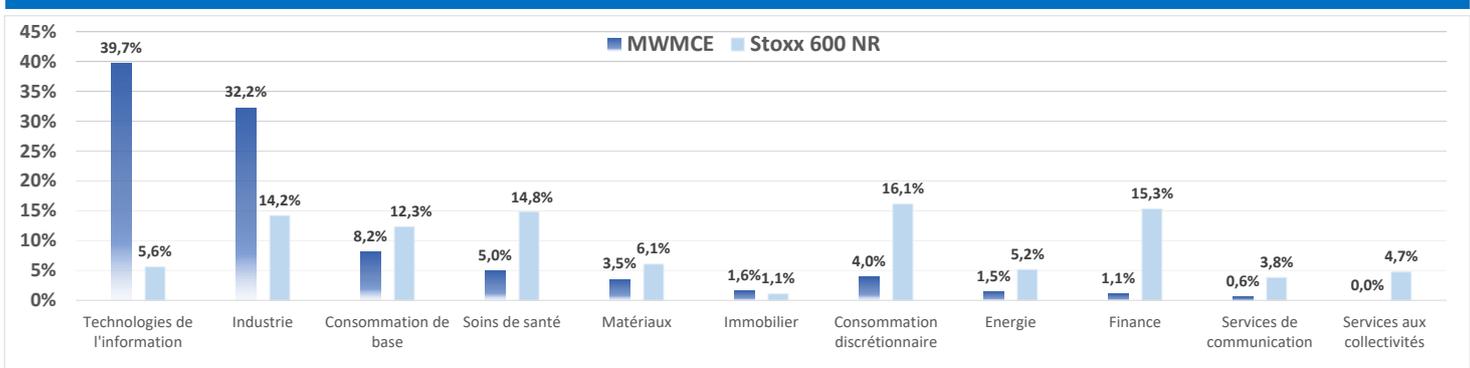
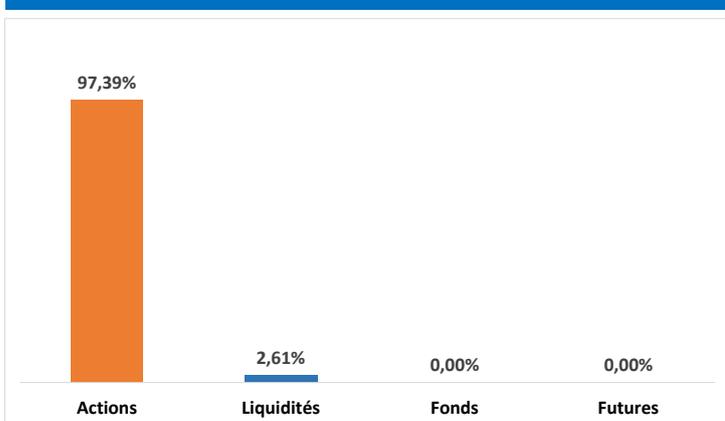
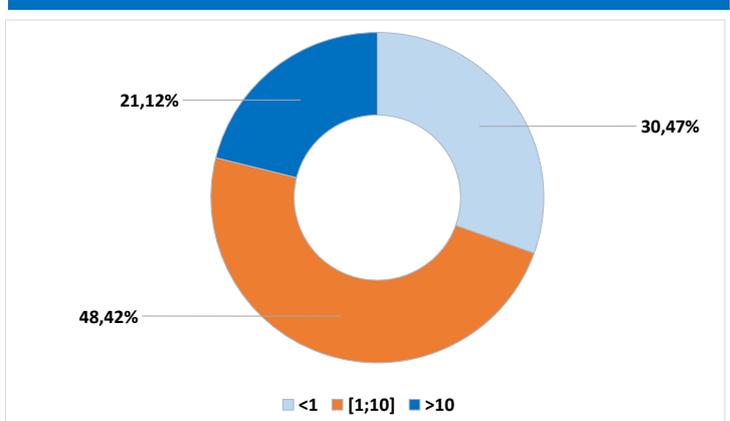
Au cours du mois, nous avons allégé nos positions en Catana, Comer Industries, Incap et SES Imagotag et nous avons renforcé notre participation dans QT Group.

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE

Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Lotus Bakeries NV	5,07%	EUR	Belgique	Consommation de base
AIXTRON SE	3,92%	EUR	Allemagne	Technologies de l'Information
SES-imagotag SA	3,76%	EUR	France	Technologies de l'Information
Fortinet Inc	3,71%	USD	Etats Unis	Technologies de l'Information
Interpump Group SpA	3,62%	EUR	Italie	Industrie

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS

Positif	% de l'actif	Négatif	% de l'actif
SES-imagotag SA	1,14%	Incap Oyj	-1,02%
Bufab AB	0,34%	AIXTRON SE	-0,80%
Atoss Software AG	0,20%	Elmos Semiconductor SE	-0,51%
L'Oréal SA	0,18%	Hexatronic Group AB	-0,43%
Deutsche Rohstoff AG	0,16%	Fasadgruppen Group AB	-0,28%

DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES

DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF

REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION

CARACTERISTIQUES des PARTS

	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%
Droits d'entrée	2% max	Néant	Néant
Droits de sortie	Néant	Néant	Néant
Date de création	3 septembre 2018	2 novembre 2021	30 novembre 2021
Investissement Minimum	1 part	1 part	125 000EUR
Devise	EUR		
Indice de référence	Eurostoxx 600 Net Return		
Frais de rachat	Néant		
Valorisation	Quotidienne		
Centralisation des ordres	Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 15 h (heure de Luxembourg)		
Structure	Compartiments d'une SICAV Luxembourgeoise		
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS Luxembourg		
Règlement des souscriptions	J+2		
Commissaire aux comptes	Mazars		

Forme juridique : Compartiments d'une SICAV de droit luxembourgeois, destinés particulièrement aux investisseurs institutionnels

MW GESTION - Agréé par l'AMF GP 92 - 014 - 7 Rue Royale - 75008 PARIS - RCS Paris B 388 455 321 - Tel : 01 42 86 54 45 - contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com

Ce fonds est agréé par le Luxembourg et réglementés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

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