



Gérant : Cyril DEBLAYE

Octobre 2021	ISIN	VL: 29/10/2021	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	164,47	28,03%	24,90 €	MWMCCIP 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.

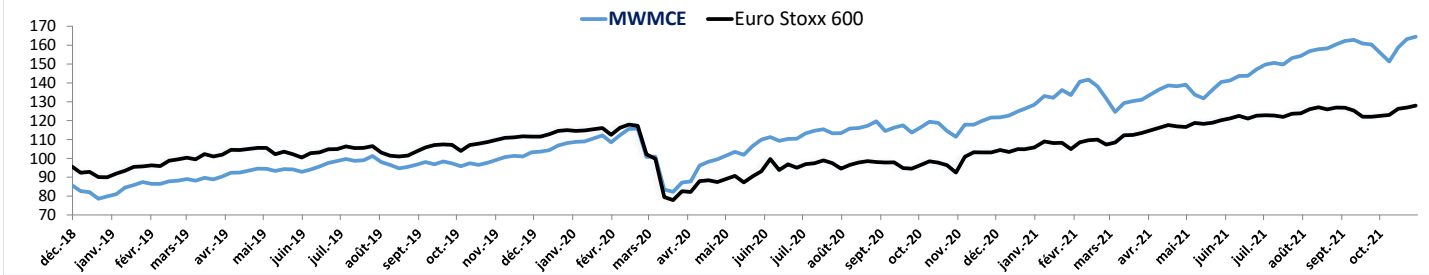
	PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)			PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)		
	1 mois	3 mois	2021	1 an	2020	2019
MW Multicaps. Europe	6,39%	6,60%	28,03%	47,63%	19,25%	34,05%
Euro Stoxx 600	4,67%	3,43%	21,55%	39,69%	-1,99%	26,82%
Ecart Relatif	1,72%	3,18%	6,48%	7,93%	21,25%	7,23%

* Fonds lancé le 03/09/2018.

INDICATEURS DE RISQUE SUR UN AN*				
Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
Fonds	Indice	Fonds	Indice	
30,73%	32,29%	1,57	1,25	3,03%

* 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"> - LOTUS BAKERIES - SARTORIUS AG - LONZA GROUP AG-REG - HYPOPORT SE - L'OREAL 	<ul style="list-style-type: none"> - VARTA AG 	<ul style="list-style-type: none"> - TEMENOS AG - REG - DELIVERY HERO SE - ZALANDO SE - VA-Q-TEC AG - TAG IMMOBILIEN AG

COMMENTAIRE DE GESTION

La crise sanitaire a entraîné de nombreux dysfonctionnement dans les chaînes de valeur. L'accumulation d'une épargne forcée par les ménages du fait des restrictions et de plans de relance massifs par les Etats ont généré un choc de demande. En face de celle-ci, l'offre a, depuis de longs mois, beaucoup de mal à s'ajuster. Il en résulte une série impressionnante de pénuries (semi-conducteur, matières premières...) et une hausse violente et globale des prix. L'inflation, notamment aux Etats-Unis et en Europe est désormais sur des niveaux record depuis 13 ans et commence à alimenter des hausses de salaires. Pour l'heure, cette pression sur les prix et ces pénuries ne semblent pas trop pénaliser la dynamique de croissance qui reste globalement très robuste, notamment dans les pays développés. La publication des résultats des entreprises au titre du 3ème trimestre s'est révélée de bonne facture et ajoute à l'optimisme des marchés. Du côté des banques centrales, on devine un certain inconfort face à ces pressions inflationnistes, nettement moins « transitoire » qu'attendues précédemment. Ces dernières ont acté un ralentissement graduel des injections de liquidité mais elles indiquent qu'il est encore trop tôt pour évoquer des relèvements de taux. Après la hausse de l'aversion au risque enregistrée en septembre, octobre signe le retour de l'optimisme sur les marchés. L'aversion au risque, mesurée par l'évolution l'indice Vix, mesure de la volatilité de l'indice S&P 500 est ainsi passé de 24 à 17, repassant au-dessous de sa moyenne de long terme (20). Le mois dernier, les principaux indices actions sont repartis à la hausse avec des progressions de l'ordre de 7%.

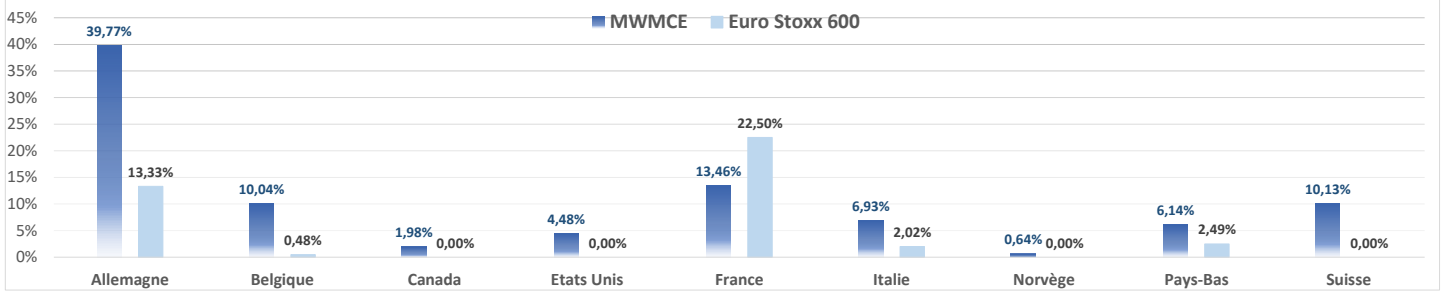
Du côté des contributions positives, Verbio, le fabricant des carburants biodiesel et bioéthanol prend 20.6% alors que les prix du biodiesel ont bondi dans un contexte de demande résiliente, de hausse des prix du pétrole brut et de la hausse du coût de sa principale matière première. Vat Group (+18%) a annoncé avoir un carnet de commande supérieur aux attentes et a profité pour relever ses guidances annuelles. Varta a gagné près de 14% sur le mois alors que le groupe a annoncé avoir développer de grandes cellules rondes lithium-ion pour les véhicules électriques à batterie (BEV). Selon le PDG, ces nouvelles cellules feront la différence, en particulier pour la prochaine génération de voitures électriques. Dassault Systèmes gagne 11% après la publication positive de SAP.

Du côté des contributions négatives, Hypoport semble subir des prises de bénéfices après un excellent parcours depuis juillet et le titre perd 8.8% sur le mois. Les valeurs ayant bénéficié de la pandémie ont perdu du terrain. Helloworld cède 12.5%. Sartorius s'enfonce de près de 21% alors qu'un courtier reconnu indique que e groupe devrait voir ses dépenses augmentées pour soutenir la croissance du groupe. Ce courtier a ainsi dégradé la notation du groupe alors que le titre affichait alors une hausse de plus de 50% sur l'année. WALLSTREET : ONLINE pâtit de prises de bénéfices après un bon parcours cette année et abandonne donc 7.4% sur le mois. Le fonds prend 6.4% en octobre.

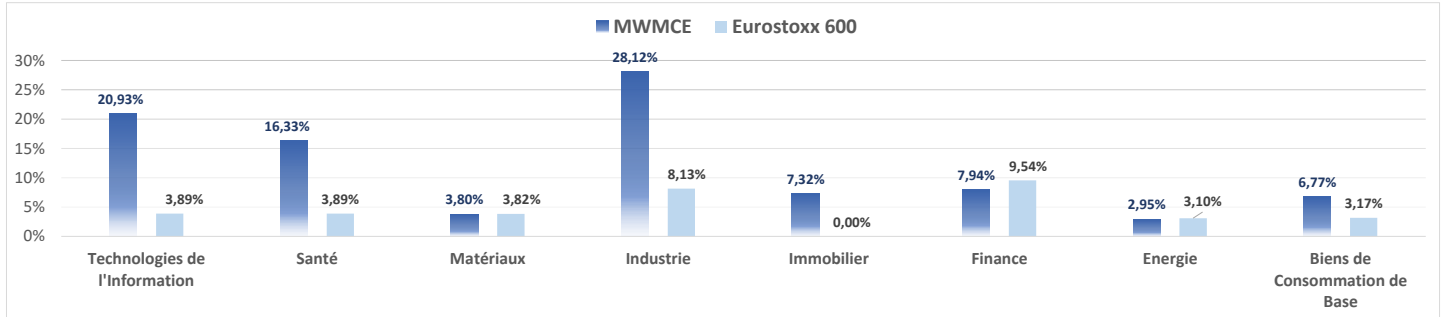
PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ALFEN BEHEER B.V.	4,25%	EUR	Pays-Bas	Industrie
LOTUS BAKERIES	4,24%	EUR	Belgique	Biens de Consommation de B
VAT GROUP AG	3,68%	CHF	Suisse	Industrie
STEICO SE	3,31%	EUR	Allemagne	Industrie
NEXUS AG	3,23%	EUR	Allemagne	Santé

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
VAT GROUP AG	0,58%	HYPOPORT SE	-0,32%
LOTUS BAKERIES	0,42%	SARTORIUS AG	-0,16%
ETSY INC	0,39%	DATAGROUP SE	-0,12%
VGP	0,39%	WALLSTREET:ONLINE	-0,11%
COMER INDUSTRIES SPA	0,35%	HELLOFRESH SE	-0,08%

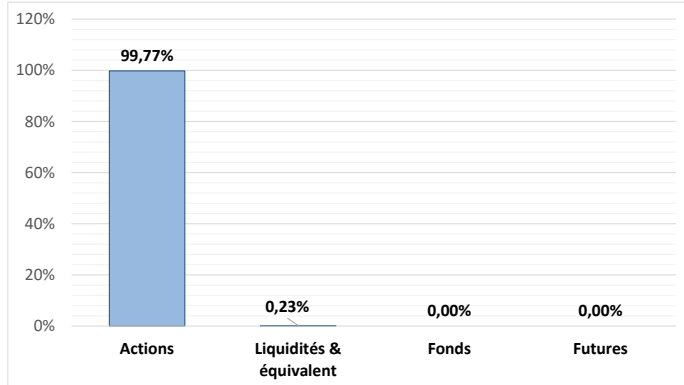
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



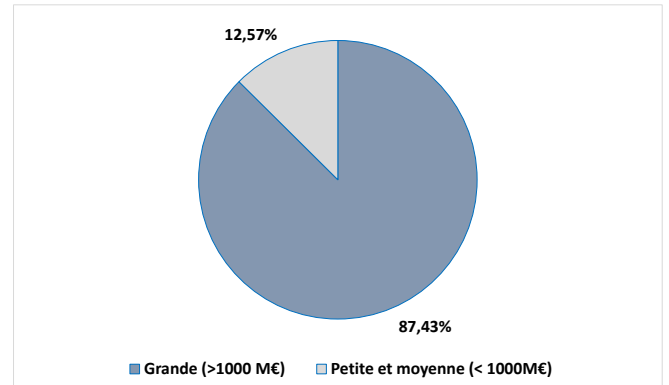
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



CARACTERISTIQUES de la Part CIP

Catégorie d'investisseur	Retail (AC)
Code ISIN	LU1868452340
Frais de Gestion	2,00%
Date de création	3 septembre 2018
Devise	EUR
Benchmark	Eurostoxx 600 Net Return
Frais de souscription	2% max.
Frais de rachat	Néant
Frais de surperformance	20,00%
NAV	Journalier
Structure	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 - Agréé 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 non contractuel