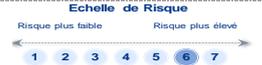




Gérant : Cyril DEBLAYE

Décembre 2021	ISIN	VL: 31/12/2021	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	164,26	30,20%	41,32 €	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.

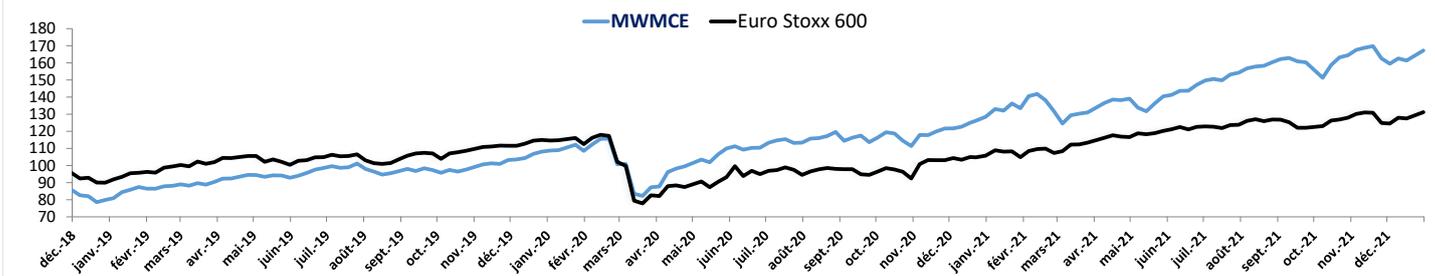
	PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)			PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)		
	1 mois	3 mois	2021	1 an	2020	2019
MW Multicaps. Europe	2,15%	8,20%	30,20%	30,20%	19,25%	34,05%
Euro Stoxx 600	5,42%	7,56%	24,91%	24,91%	-1,99%	26,82%
Ecart Relatif	-3,27%	0,64%	5,29%	5,29%	21,25%	7,23%

* 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%	1,00	0,79	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
- WIIT SPA	- RATIONAL AG - LOTUS BAKERIES - SARTORIUS AG - PARTNERS GROUP HOLDING AG - LONZA GROUP AG-REG	- SECTRA AB-B SHS - HELLOFRESH SE - HYPOPORT SE	- VARTA AG

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de novembre, une nouvelle vague de contamination au variant Delta a touché de plein fouet l'Europe. Ceci ajouté à la découverte d'un nouveau variant (Omicron) en Afrique du Sud, potentiellement très contagieux, avait déclenché une vive hausse de l'aversion au risque sur les marchés financiers. Pour l'heure, le niveau élevé des taux de vaccination dans la plupart des pays développés semble limiter le niveau des tensions hospitalières. En décembre, malgré la réintroduction ou le durcissement des règles sanitaires dans de nombreux pays, l'activité économique est restée quasi-normale et les dernières statistiques témoignent toujours d'un rythme économique globalement robuste de chaque côté de l'Atlantique. Autre facteur de risque pour les marchés : l'inflation. Les chiffres de décembre confirment la poursuite d'une très forte tension sur les prix. Celle-ci ne cantonne plus seulement aux prix de l'énergie et aux biens affectés par les pénuries, mais tend à se généraliser, notamment aux salaires. En décembre, les banquiers centraux ont sensiblement durci leurs discours. Les injections de liquidités vont prendre fin au cours du premier trimestre. Ce changement de ton des autorités monétaires a rassuré les marchés sur leur capacité à contrôler l'inflation.

Après la hausse de l'aversion au risque enregistrée en novembre, décembre signe le retour de l'optimisme sur les marchés. L'aversion au risque, mesurée par l'évolution l'indice Vix, volatilité de l'indice S&P 500 est ainsi passé de 27 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 5 à 6%.

Du côté des contributions positives, Befesa gagne 15% sans nouvelles particulières. Le titre semble profiter de rachats à bon compte après un mois de novembre en nette baisse. Amplifon prend 10% alors que le groupe semble très confiante de pouvoir atteindre ses prévisions pour l'exercice 2021. À noter que la bonne performance des Etats-Unis est considérée comme durable et le pays est une priorité absolue pour Amplifon. VGP (+8%) se reprend après avoir effectué un placement privé fin novembre et profite d'une recommandation d'un courtier.

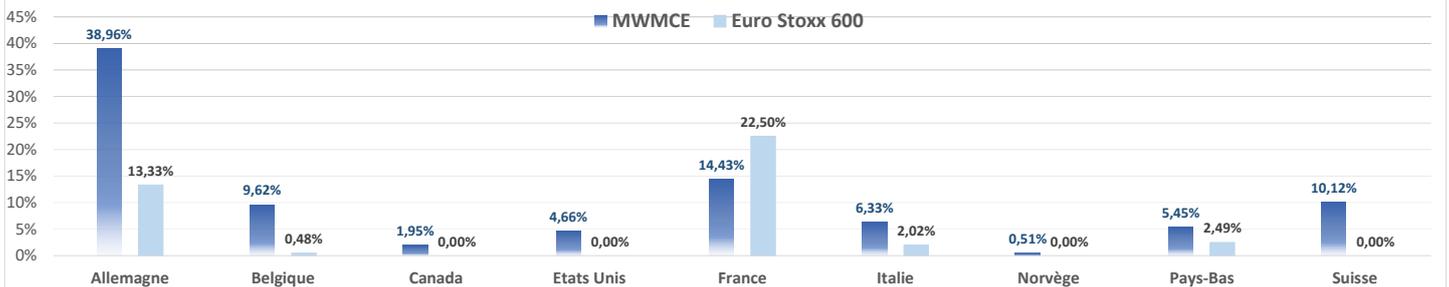
Du côté des contributions négatives, les sociétés de services de commande de produits alimentaires en ligne ont fortement sous-performé en décembre alors que l'Europe souhaite augmenter la protection sociale des livreurs travaillant pour ses entreprises. HelloFresh perd 24.5%. Quant aux autres valeurs qui avaient bénéficié de la crise sanitaire chute sur le mois tels que les titres, Zalando (- 11.4%) et Sartorius Stedim (-7.5%).

Le fonds prend 2.15% sur le mois et clôture l'année en hausse de 30.2% alors que l'Eurostoxx50 NT affiche une hausse de 24.9%.

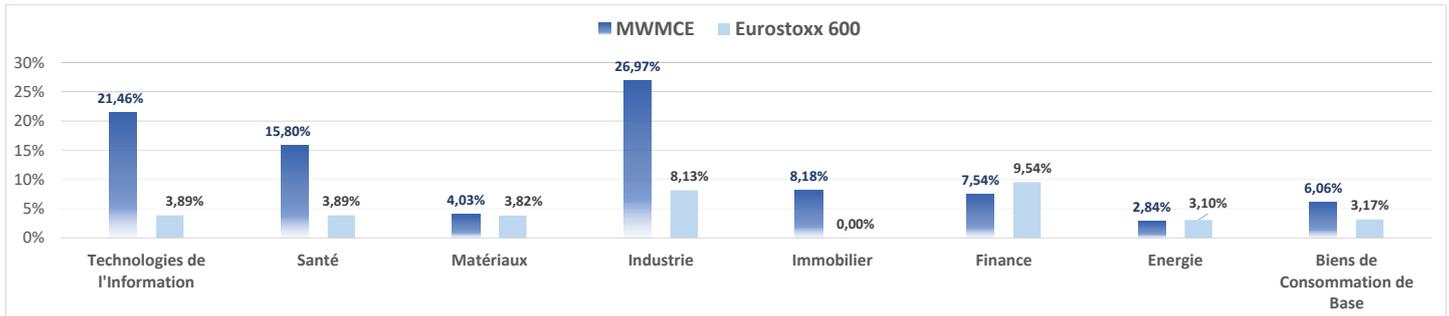
PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
LOTUS BAKERIES	3,71%	EUR	Belgique	Biens de Consommation de Base
VAT GROUP AG	3,63%	CHF	Suisse	Industrie
ALFEN BEHEER B.V.	3,62%	EUR	Pays-Bas	Industrie
NEMETSCHKE SE	3,25%	EUR	Allemagne	Technologies de l'Information
DATAGROUP SE	3,17%	EUR	Allemagne	Technologies de l'Information

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
DATAGROUP SE	0,52%	ETSY INC	-0,56%
STEICO SE	0,27%	VERBIO VEREINIGTE BI	-0,33%
LOTUS BAKERIES	0,27%	HELLOFRESH SE	-0,29%
VGP	0,24%	PARTNERS GROUP HO	-0,14%
AMPLIFON SPA	0,20%	SECTRA AB-B SHS	-0,11%

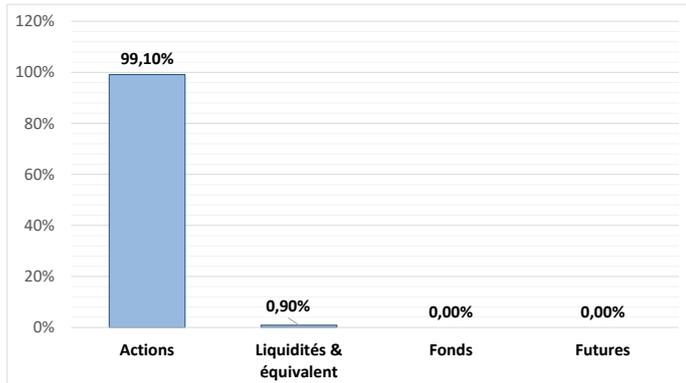
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



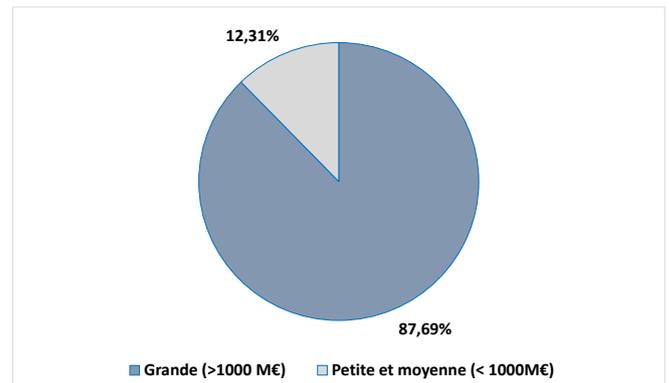
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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 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