



Gérant : Vinzent SPERLING

Août 2022

	ISIN	VL: 31/08/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CIP	LU1868452340	113,29	-32,27%	27,32	MWMCCIP LX Equity
Part CG	LU2334080855	68,43	-32,35%		MWMMECP LX Equity
Part CSI-P	LU2334080939	68,85	-31,82%		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.

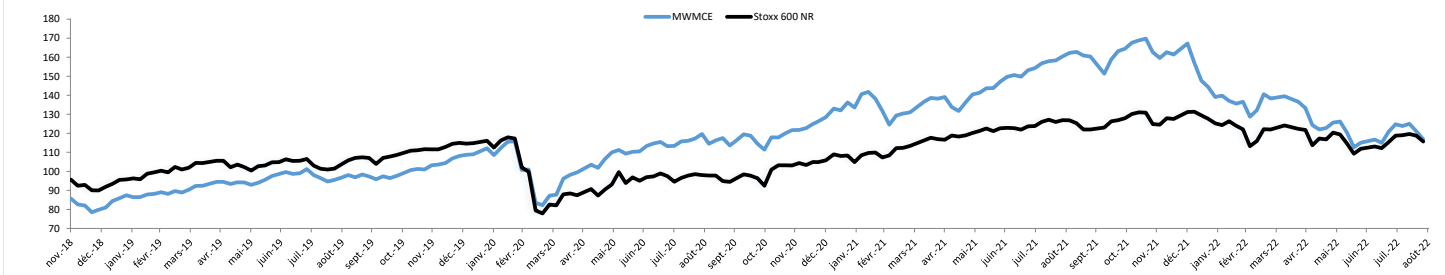
	PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)			PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)		
	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	2021
MW Multicaps. Europe	-9,22%	-10,21%	-32,27%	-29,55%	17,16%	30,20%
Stoxx 600 NR	-5,05%	-5,91%	-13,02%	-9,52%	17,18%	24,91%
Ecart Relatif	-4,17%	-4,30%	-19,25%	-20,03%	-0,02%	5,29%

\* Fonds lancé le 03/09/2018.

INDICATEURS DE RISQUE SUR UN AN*				
Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
Fonds	Indice	Fonds	Indice	
22,45%	16,97%	-1,21	-0,31	-1,94

\* 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		- Amplifon - Sika - Lonza - Amadeus Fire	- Aurubis - Fluidra

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur les marchés financiers, la tendance favorable du mois de juillet s'est poursuivie pendant la première partie du mois d'août. Ce rallye boursier était principalement porté par les espoirs d'un revirement de la politique monétaire vers un durcissement plus modéré. Ces espoirs ont été douchés par des discours résolument restrictifs des banquiers centraux à l'occasion du symposium annuel de Jackson Hole. Malgré des signes tangibles de ralentissement économique, les banques centrales doivent faire face à l'inflation, qui dépasse désormais 9% en zone euro et 10% au Royaume-Uni.

Les investisseurs ont bien reçu ces messages de fermeté et ont donc très significativement remonté leur projection de taux directeurs des principales banques centrales. Il en résulte une forte hausse des taux en août. Ainsi le taux allemand à 10 ans a progressé de 75 pb à 1,55% et le taux américain à 10 ans de 55 bp, passant de 2,6% à 3,15%. Un environnement monétaire plus restrictif, des craintes de récession et une crise énergétique en Europe, autant d'éléments qui expliquent la forte hausse de l'aversion au risque et la baisse marquée des places boursières – de l'ordre de 6%. Sur le marché de la dette privée, ce contexte a de nouveau tendu les primes de risques.

La performance du compartiment a été de -9,2% au mois d'août, comparé au Stoxx 600 NR qui a reculé de 5,1%. Cette sous-performance s'explique par le fait que la baisse a plus sévèrement impacté les valeurs de croissance et en particulier les petites et moyennes capitalisations – et ce malgré des publications semestrielles rassurantes dans la plupart des cas.

Quelques valeurs du portefeuille ont néanmoins contribué positivement, même ce mois-ci. A titre d'exemple, SES Imagotag (+5%) a bénéficié du fait qu'un reclassement attendu est désormais chose accomplie ; Lotus Bakeries (+1,8%) a publié des bons résultats semestriels, tout comme SFC Energy (+3,1%).

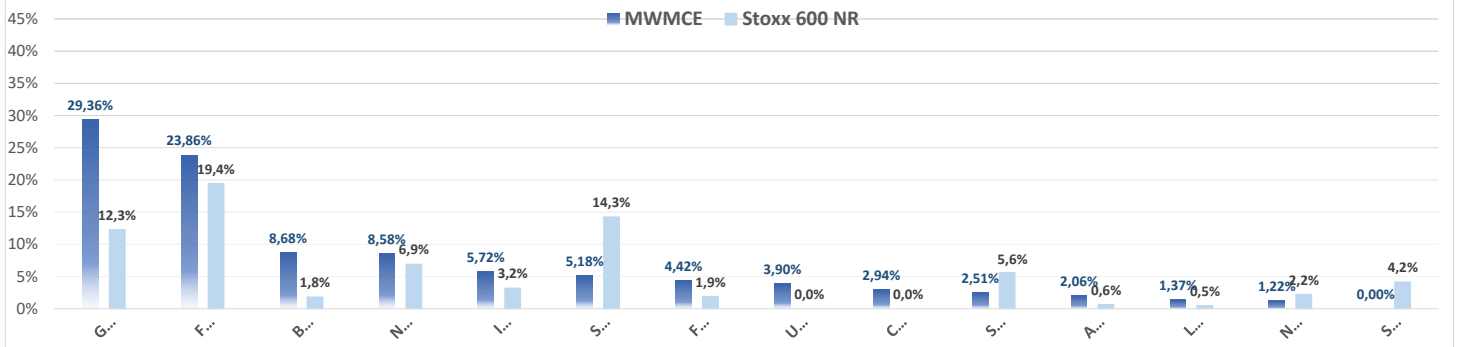
Parmi les contributeurs négatifs, K92 Mining (-15,9%) a été pénalisée par la baisse du prix de l'or. Datagroup (-12,2%) a été sous pression malgré de bons résultats semestriels. Et Sixt (-18%) a souffert, parce que le management n'a pas (encore ?) levé ses prévisions pour l'année en cours.

Au cours du mois nous avons cédé nos positions en Aurubis et Fluidra, et nous avons commencé à investir en Hexatronic.

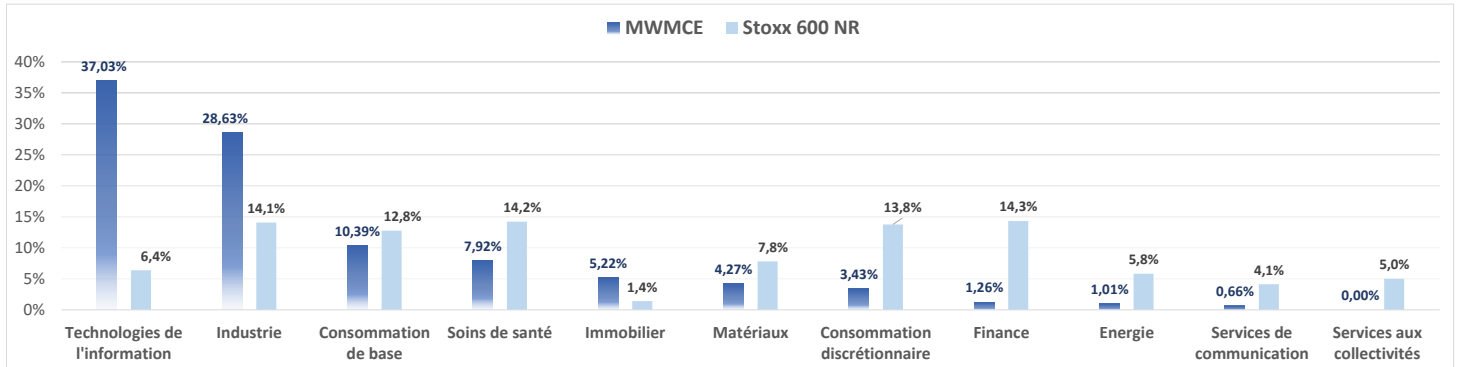
PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Alfen Beheer BV	6,68%	EUR	NETHERLAND	Industrial
Lotus Bakeries NV	5,99%	EUR	BELGIUM	Consumer, Non-cyclical
Datagroup SE	3,75%	EUR	GERMANY	Technology
SES-imagotag SA	3,31%	EUR	FRANCE	Technology
AIXTRON SE	3,20%	EUR	GERMANY	Technology

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
SES-imagotag SA	0,13%	K92 Mining Inc	-0,50%
Lotus Bakeries NV	0,09%	Datagroup SE	-0,46%
SFC Energy AG	0,06%	Sixt SE	-0,42%
Einhell Germany AG	0,03%	VAT Group AG	-0,42%
Digital Value SpA	0,03%	Fortinet Inc	-0,38%

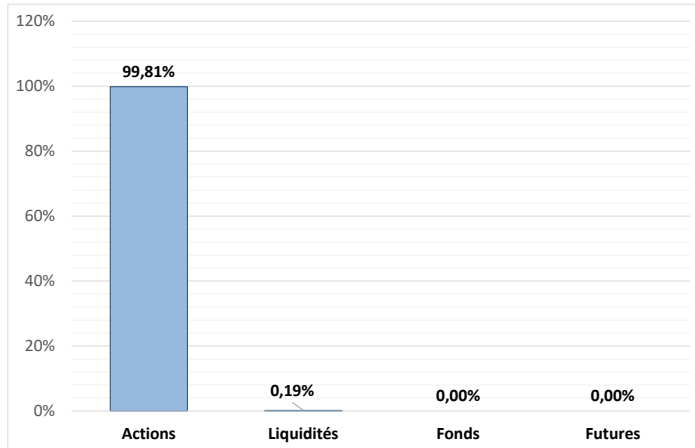
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



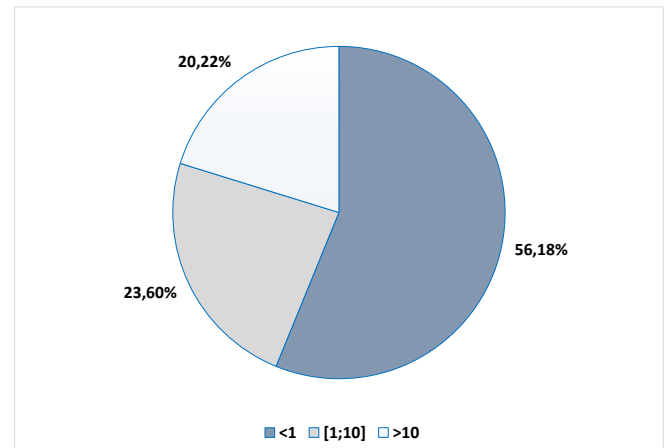
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### 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	1part	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 - Agrée 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