



		ISIN	VL: 30/09/2022	Perf. 2022	Actif Net (M €)	Code Bloomberg	Echelle de Risque
Septembre 2022	Part CR-P	LU2220379999	577,6300 €	-31,33%	3,98 €	MWOPCRP LX Equity	Risque plus faible ← 1 2 3 4 5 6 7 → Risque plus élevé
	Part CUSD-P	LU2220380062	449,9200 €	-40,79%		MWOPTPU LX Equity	

STRATEGIE ET OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif du compartiment est de surperformer son indice de référence l'indice Euro Short Term Rate par une gestion active en référence à son indice et n'implique aucune contrainte au niveau de la composition du portefeuille qui est laissée à la discrétion du gestionnaire sur les marchés actions. Il a par ailleurs un objectif de volatilité annuelle inférieure à 5%.

Le compartiment a pour vocation d'investir majoritairement dans des sociétés sous valorisées et potentiellement ciblées dans des opérations de fusions-acquisitions. Conformément à l'article 48.(1) de la Loi de 2010, le compartiment ne pourra pas acquérir d'actions assorties du droit de vote et lui permettant d'exercer une influence notable sur la gestion d'un émetteur.

La stratégie discrétionnaire sera de gérer l'allocation du portefeuille en actions en fonction de la valorisation et des perspectives de cette classe d'actifs et d'effectuer une sélection de valeurs « stock picking ». L'exposition au risque action sera réduite par l'utilisation de contrats financiers à terme fermes et optionnels ou de gré à gré. Le compartiment prend donc peu de pari directionnel sur l'évolution des marchés eux-mêmes, ce qui explique la faible corrélation aux indices actions.

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part Ci)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Optimum	-10,49%	-16,83%	-31,33%	-	-	-
Estron	0,05%	0,02%	-0,27%	-	-	-
Ecart Relatif	-10,54%	-16,85%	-31,06%	-	-	-

(1) Données à partir de la fusion (15/10/2021)

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE


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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU TRIMESTRE

Nouvelles Positions	Positions Renforcées	Positions Allégées	Positions Soldées
- (vide)	- (vide)	- SAN LEON ENERGY (GB) KEYRUS (FR) HELLO GROUP/MOMO (US) 21VIANET (US)	- (vide)

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le trimestre, la performance du fonds a été affectée par les nouvelles secousses que connaissent les marchés en général et chinois en particulier. Les exigences comptables définies par la PCAOB (Public Accounting Oversight Board) à l'égard des sociétés étrangères cotées aux Etats-Unis, dont les entreprises chinoises, ne trouvent toujours pas la réponse suffisante, ce trimestre, auprès des autorités chinoises, même si des avancées significatives ont été réalisées au cours des dernières semaines avec les inspecteurs de la PCAOB qui se sont rendus à Hong Kong pour réaliser les travaux d'audits. La PCAOB a indiqué qu'elle donnerait ses conclusions en décembre. En cas de conclusions négatives, le risque est le delisting pur et simple de ces entreprises de la cote américaine à horizon 2024. La plupart de ces sociétés ont cependant une double cotation à Hong Kong (les ADR seraient alors automatiquement convertis en actions cotées à Hong Kong).

En outre, l'enlèvement de la guerre russo-ukrainienne et la position encore assez ambiguë des autorités chinoises vis-à-vis de la Russie n'apporte pas de réponse claire à la situation, et cette incertitude pèse sur l'investissement dans les ADR chinois qui composent une partie majoritaire du fonds.

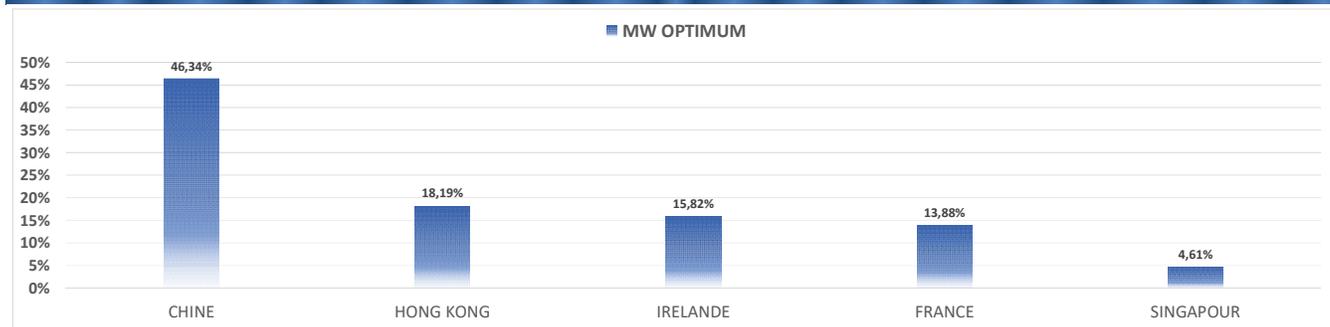
Enfin, les ADR chinois souffrent de l'environnement économique compliquée en raison, entre autres, de la politique zero-Covid des autorités chinoises. Cependant, une inflexion très nette est en cours ce qui nous rassure sur la trajectoire de la croissance future en Chine.

Concernant la partie procès, un accord transactionnel a été trouvé avec Renren qui devrait être indemnisé en fin d'année, ou au début 2023. Cela représentera une compensation significative (environ 10% du fonds sur la valorisation actuelle des encours). Des négociations avancées sont également en cours sur JA Solar.

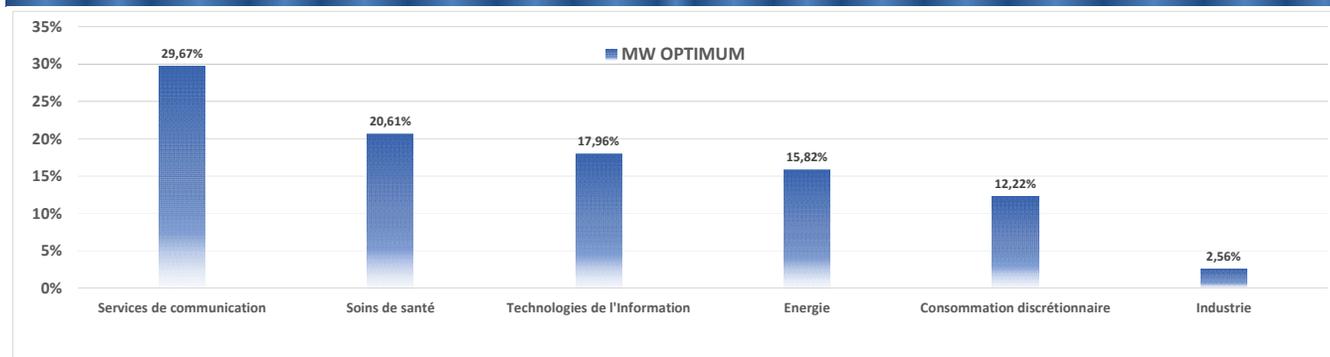
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	% de l'actif moyen	Devise	Pays	Secteur
SAN LEON ENERGY (GB)	15,82%	GBP	IRELANDE	Energie
SINOVAC (US)	11,75%	USD	CHINE	Santé
GLOBAL CORD BLOOD (US)	8,86%	USD	HONG KONG	Santé
PHOENIX NEW MEDIA (US)	4,92%	USD	CHINE	Communication
HELLO GROUP/MOMO (US)	4,87%	USD	CHINE	Communication

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU TRIMESTRE			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
GLOBAL CORD BLOOD (US)	0,08%	TAOPING (US)	-3,63%
		BAOZUN (US)	-2,92%
		ALIBABA (US)	-1,68%
		IQIYI INC (US)	-1,47%

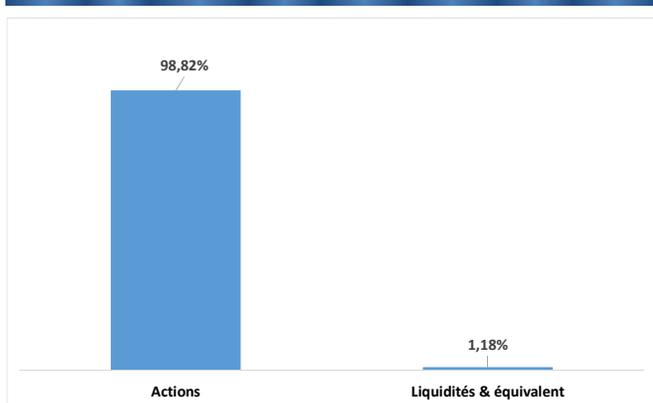
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



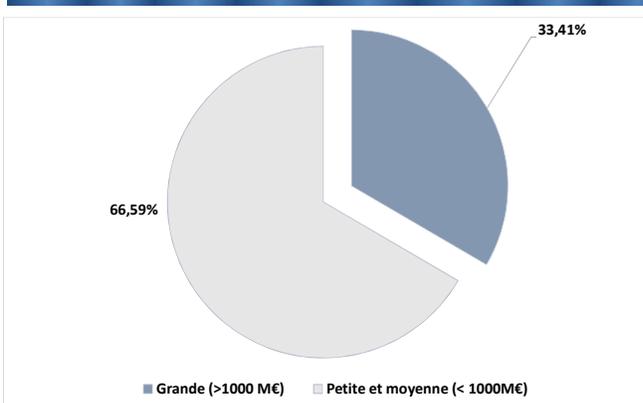
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



Caractéristiques des Parts

Catégorie d'investisseurs	Retail (CR-P)	Retail (CUSD-P)
	Code ISIN	LU2220379999
Frais de Gestion	2,00%	
Date de Création	15/10/2021 - Date de fusion avec le fonds Altimeo Optimum	
Devise	EUR	
Benchmark	Estron (Euro Short Term Rate)	
Frais de souscription	2,00% maximum	
Frais de Rachat	Néant	
Frais de surperformance	15,00%	
NAV	Bi-mensuelle - Le 15 de chaque mois et le dernier jour ouvré bancaire au Luxembourg de chaque mois	
Structure	Luxembourg UCITS SICAV	
Cut-Off	Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 15h - Rachat uniquement	
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS Luxembourg	
Règlement des souscriptions	D+2 - Le compartiment est pour l'instant fermé à toute nouvelle souscription.	

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