



Gérant : Vinzent SPERLING

Février 2023	ISIN	VL: 28/02/2023	Perf. 2023	Actif Net (M €)	Code Bloomberg	<b>Echelle de Risque</b> Risque plus faible ← Risque plus élevé 1 2 3 4 5 6 7	
	Part CIP	LU1868452340	116,52	6,87%			MWMCIP LX Equity
	Part CG	LU2334080855	70,3	6,82%	17,50		MWMMECP LX Equity
	Part CSI-P	LU2334080939	71,16	7,04%			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.

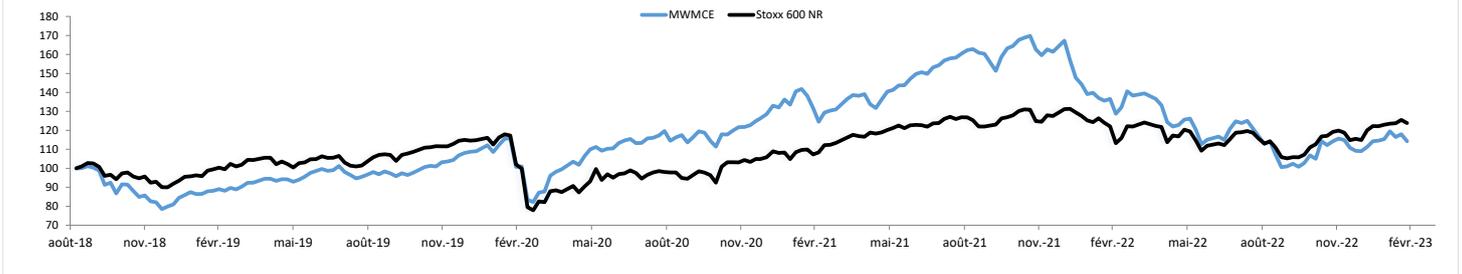
	PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)			PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)		
	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans	2022
MW Multicaps. Europe	1,65%	3,10%	6,87%	-15,78%	15,66%	-34,81%
Stoxx 600 NR	1,88%	5,07%	8,74%	4,42%	31,32%	-10,64%
Ecart Relatif	-0,23%	-1,97%	-1,87%	-20,21%	-15,65%	-24,17%

\* Fonds lancé le 03/09/2018.

INDICATEURS DE RISQUE SUR UN AN*				
Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
Fonds	Indice	Fonds	Indice	
24,06%	17,68%	-0,57	0,90	#N/A N/A

\* 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"> <li>- SES-imagotag</li> <li>- Dassault Systeme</li> <li>- Lotus Bakeries</li> <li>- L'Oréal SA</li> <li>- ALFEN N.V.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sartorius AG</li> <li>- Lonza Group AG</li> <li>- Marimekko</li> <li>- Allgeier</li> </ul>

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Au dernier trimestre 2022, de vives craintes de récession pour 2023 avaient vu le jour. Pour l'heure, les dernières statistiques économiques décrivent plutôt une croissance proche de zéro dans la plupart des pays. Malgré cette stagnation économique et en dépit d'une forte inflation et de conditions monétaires restrictives, dans les principales zones économiques, le marché de l'emploi reste très solide et les salaires progressent. Conséquence de cela, les ménages arrivent globalement à absorber les hausses de prix. Les dernières données sur l'inflation montrent un fort ralentissement du rythme de désinflation. L'optimisme d'un atterrissage en douceur des économies en 2023 se couple désormais d'une inquiétude sur l'inflation et donc de la poursuite des durcissements des conditions monétaires.

Ces éléments expliquent la forte remontée des taux, en février. Sur le mois, le taux américain à 10 ans progresse de 45 pbs à 3,95%. Mouvement similaire pour le taux allemand à 10 ans en hausse de 35 pbs à 2,65%. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque, après 4 mois de forte baisse, sont restés globalement inchangés. Le spread IG en € clôture le mois à 148 pbs, en très légère baisse (3 pbs). Sur les marchés actions, les principaux indices sont globalement en légère baisse (-2,5% pour le MSCI World) mais avec des divergences : +2% pour l'Euro Stoxx 50 et -3% pour le S&P 500.

Dans ce contexte, le compartiment a gagné 1,65% en février, tandis que le Stoxx 600 Net Return index s'est apprécié de 1,88%.

Au niveau du portefeuille, Elmos Semiconductor (+23,4%) affiche la meilleure performance du mois. L'entreprise a publié des prévisions pour 2023 largement supérieures aux attentes du marché. SOL S.p.A. (+19,5%) s'est appréciée sans explication spécifique apparente, et PVA TePla (+17,6%) a surpris par ses résultats et ses prévisions, significativement supérieurs aux attentes du marché.

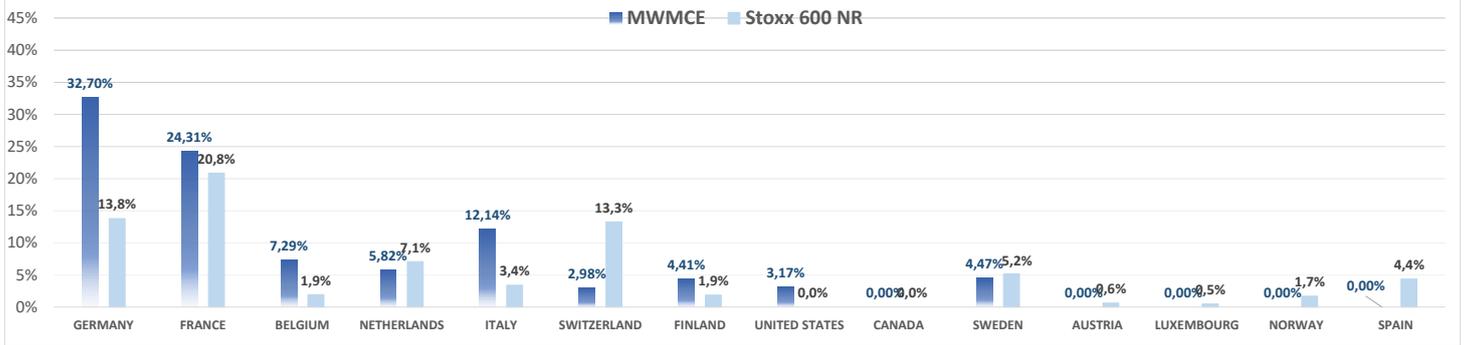
En bas du tableau, Bilendi (-18,9%) a déçu avec une croissance organique molle et des prévisions prudentes. SFC Energy (-16,2%) a consolidé après quatre mois de hausse et une publication annuelle sans surprise. Alfen (-10,2%) a été sous pression après sa publication annuelle. Le marché n'a pas apprécié l'attente d'une normalisation des stocks ces prochains mois, qui ne met pourtant pas du tout en cause la perspective d'une continuation de la forte croissance.

Au cours du mois, nous avons cédé nos positions en K92 Mining, AT&S, les actions ordinaires de Sartorius, Lonza, Marimekko, Allgeier et quelques positions résiduelles. Nous avons aussi allégé nos expositions à un certain nombre de valeurs, dont les plus importantes sont Alfen, L'Oréal, Dassault Systèmes, SES-imagotag et Lotus Bakeries.

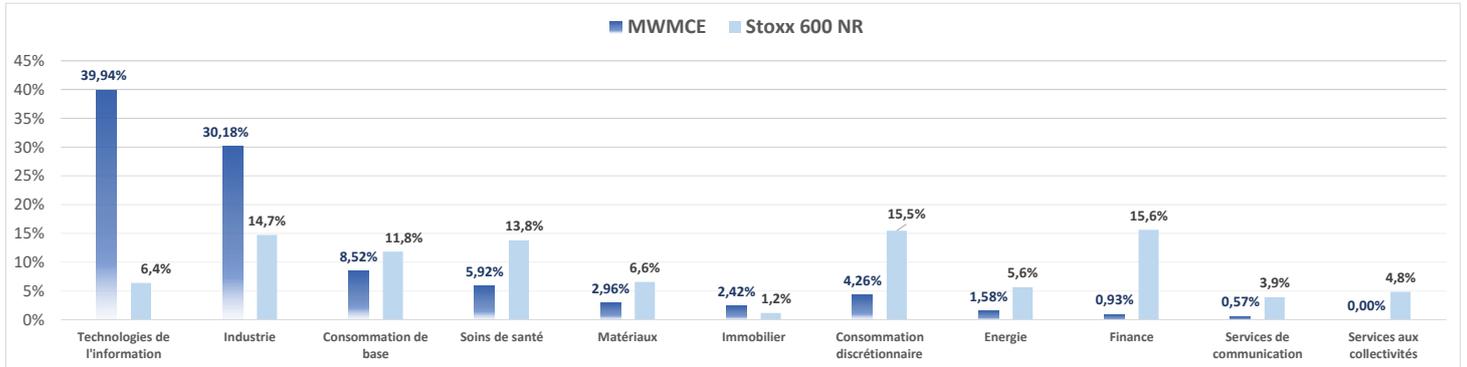
PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Lotus Bakeries NV	5,55%	EUR	BELGIUM	Consumer, Non-cyclical
SES-imagotag SA	3,71%	EUR	FRANCE	Technology
ID Logistics Group	3,26%	EUR	FRANCE	Consumer, Cyclical
AIXTRON SE	4,20%	EUR	GERMANY	Technology
Datagroup SE	3,56%	EUR	GERMANY	Technology

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
Fortinet Inc	0,41%	SFC Energy AG	-0,50%
Elmos Semiconductor SE	0,29%	Alfen Beheer BV	-0,34%
SOL SpA	0,29%	Datagroup SE	-0,27%
AIXTRON SE	0,27%	Incap Oyj	-0,24%
Catana	0,27%	K92 Mining Inc	-0,14%

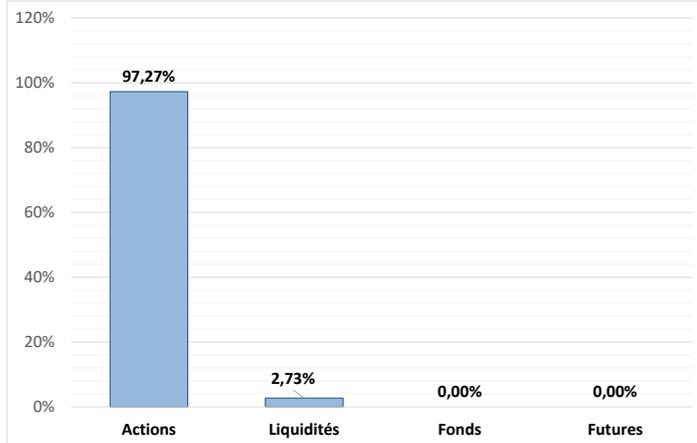
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



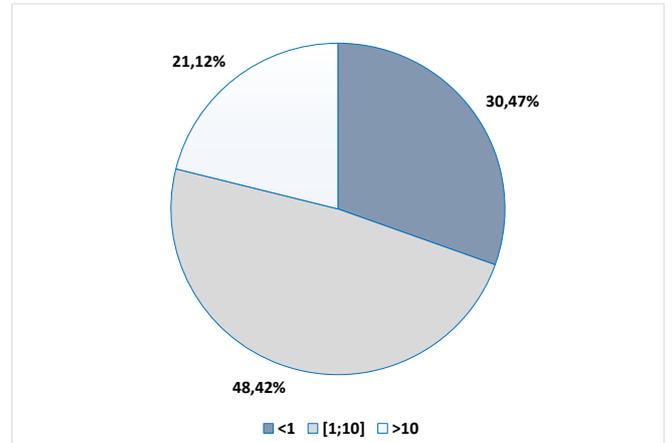
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION (en milliards d'euros)



#### CARACTERISTIQUES de la Part CIP

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	1 part	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 - Agréée 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