



Gérant : Vinzent SPERLING

|            |            |                |            |                 |                   |
|------------|------------|----------------|------------|-----------------|-------------------|
| Avril 2022 | ISIN       | VL: 29/04/2022 | Perf. 2022 | Actif Net (M €) | Code Bloomberg    |
|            | Part CIP   | LU1868452340   | 133,21     | -20,36%         | MWCCIP LX Equity  |
|            | Part CG    | LU2334080855   | 80,52      | -20,40%         | MWMMECP LX Equity |
|            | Part CSI-P | LU2334080939   | 80,69      | -20,09%         | 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.

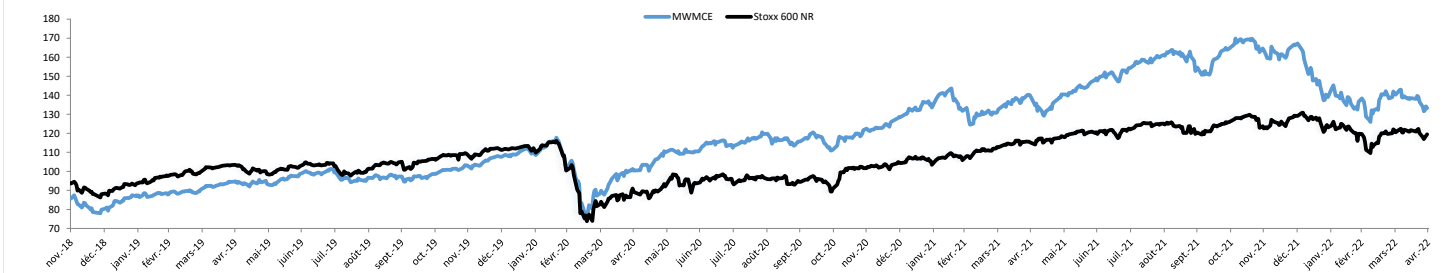
|                      | PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP) |        |         | PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP) |        |        |
|----------------------|---|--------|---------|-----------------------------------|--------|--------|
|                      | 1 mois                                    | 3 mois | 2022    | 1 an                              | 3 ans  | 2021   |
| MW Multicaps. Europe | -5,06%                                    | -6,90% | -20,36% | -4,22%                            | 40,52% | 30,20% |
| Stoxx 600 NR         | -0,72%                                    | -2,98% | -6,70%  | 5,38%                             | 23,52% | 24,91% |
| Ecart Relatif        | -4,34%                                    | -3,92% | -13,66% | -9,60%                            | 17,00% | 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 |                     |
| 12,00%                           | 10,62% | -0,34           | 0,52   | 0,67%               |

\* 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>- BUFAB AB</li> <li>- LECTRA</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- INCAP OYJ</li> <li>- CATANA GROUP</li> <li>- AUSTRIA TECHNOLOGIE &amp; SYSTEM</li> <li>- AIXTRON SE</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- EVOTEC SE</li> <li>- VALMET OYJ</li> <li>- WALLSTREET:ONLINE AG</li> <li>- NEXUS AG</li> <li>- INTERPUMP GROUP SPA</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- VIB VERMOEGEN AG</li> </ul> |

COMMENTAIRE DE GESTION

La guerre en Ukraine se poursuit, et ses conséquences économiques négatives se font sentir, notamment une forte volatilité des prix de l'énergie et des perturbations sur les chaînes logistiques. En Chine, l'entêtement du gouvernement Xi à maintenir une politique « zéro-Covid », oblige les autorités à des confinements locaux, notamment à Shanghai, la capitale économique du pays. Ces éléments vont exacerber un peu plus les tensions sur des chaînes de production et ajouter une pression supplémentaire aux pressions inflationnistes actuelles. L'inflation atteint désormais 8,5% aux Etats-Unis et 7,5% en zone Euro. Cet environnement est très défavorable à la croissance, et les perspectives pour l'économie mondiale s'assombrissent de façon nette. Ces craintes de « stagflation » placent les banquiers centraux devant un dilemme entre lutte contre l'inflation et soutien à l'économie mais pour l'heure leur choix est fait, et elles sont clairement résolues à durcir les conditions monétaires.

Ce contexte a entraîné une forte hausse de l'aversion au risque. En avril, les principaux indices actions enregistrent des reculs marqués. L'indice MSCI World recule sur le mois de 8,5%. Les taux ont poursuivi leur tendance haussière (progression du 10 ans américain de 60 pbs et du 10 ans allemand de 40 pbs à respectivement 2,93% et 0,94%).

La performance du compartiment en avril (-5,1%) était inférieure à celle du Stoxx 600 (-0,7%)

Parmi les valeurs du portefeuille, Aixtron (+23,5%) et Lotus Bakeries (+13,2%) qui tous les deux ont bénéficié de recommandations positives d'analystes, ont été les meilleurs performeurs du mois, suivis par Einhell (+8,3%) qui a publié un très bon premier trimestre et levé ses prévisions pour l'année en cours.

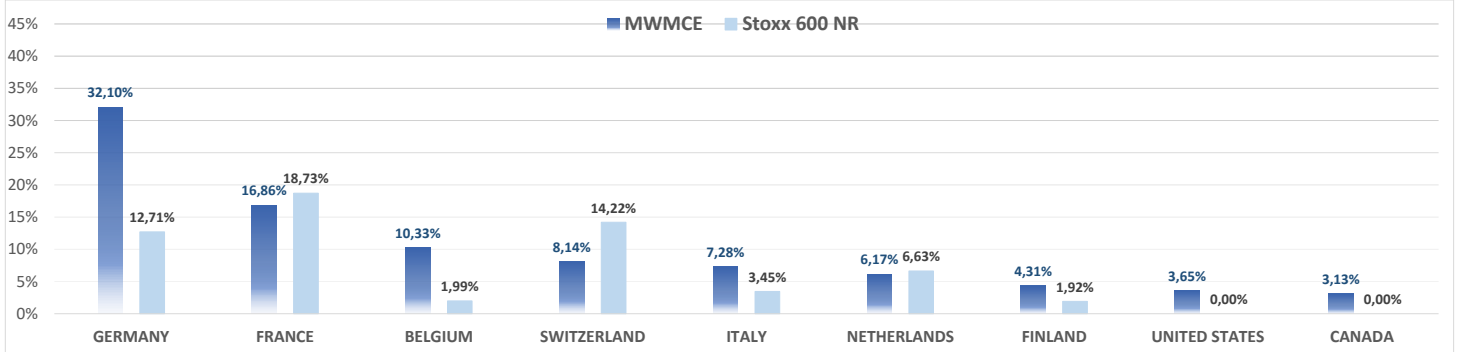
Qt Group (-33,6%) a été sous pression à la suite d'une publication trimestrielle en-dessous des attentes du marché et malgré la confiance affichée en ses objectifs annuels. Sartorius Stedim (-17,7%) a également terminé le mois en baisse significative malgré un premier trimestre au-dessus des attentes. Befesa (-16,9%) a été pénalisée pour la publication d'une fourchette de prévisions relativement large.

En cours du mois nous avons vendu le reste de notre position en VIB Vermögen, et nous avons commencé à investir en Lectra et Bufab.

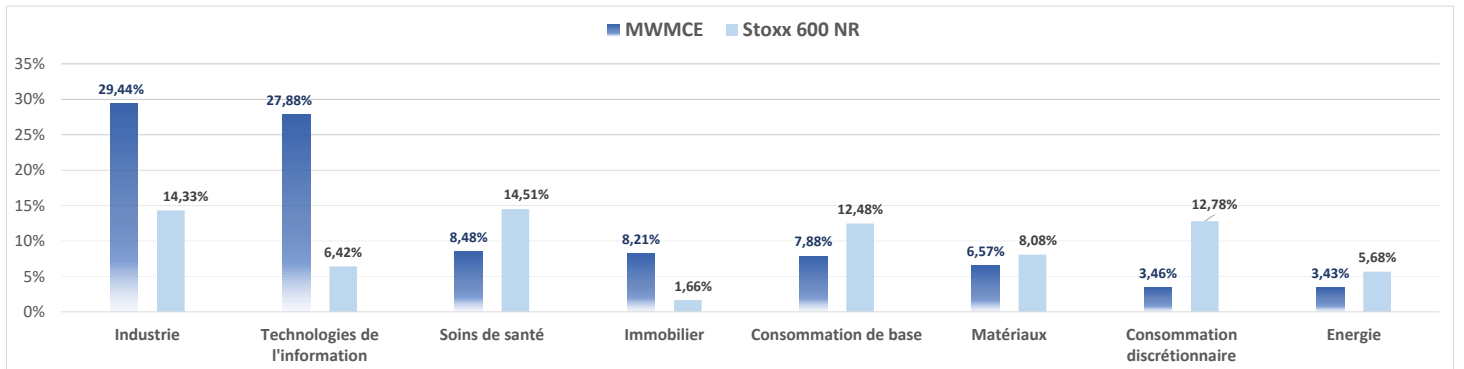
| PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE |       |        |            |                               |
|---------------------------------------|-------|--------|------------|-------------------------------|
| Libellé                               | %     | Devise | Pays       | Secteur                       |
| LOTUS BAKERIES                        | 4,62% | EUR    | BELGIUM    | Consommation de base          |
| ALFEN BEHEER B.V.                     | 4,43% | EUR    | NETHERLAND | Industrie                     |
| VGP                                   | 3,70% | EUR    | BELGIUM    | Immobilier                    |
| DATAGROUP SE                          | 3,67% | EUR    | GERMANY    | Technologies de l'information |
| VERBIO VEREINIGTE BIOENERGI           | 3,43% | EUR    | GERMANY    | Energie                       |

| PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS |                    |                   |                    |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Positif                          | % de l'actif moyen | Négatif           | % de l'actif moyen |
| LOTUS BAKERIES                   | 0,56%              | QT GROUP OYJ      | -0,46%             |
| AIXTRON SE                       | 0,28%              | VAT GROUP AG      | -0,41%             |
| VGP                              | 0,21%              | MARVELL TECHNOLOG | -0,41%             |
| STEICO SE                        | 0,13%              | NEMETSCHKE SE     | -0,38%             |
| SALMAR ASA                       | 0,11%              | NEXUS AG          | -0,36%             |

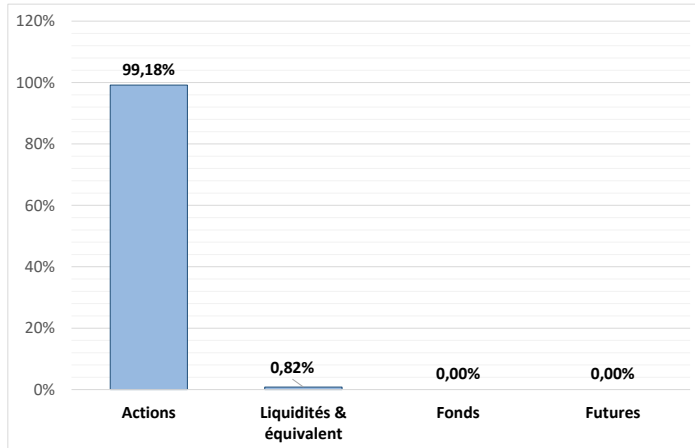
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



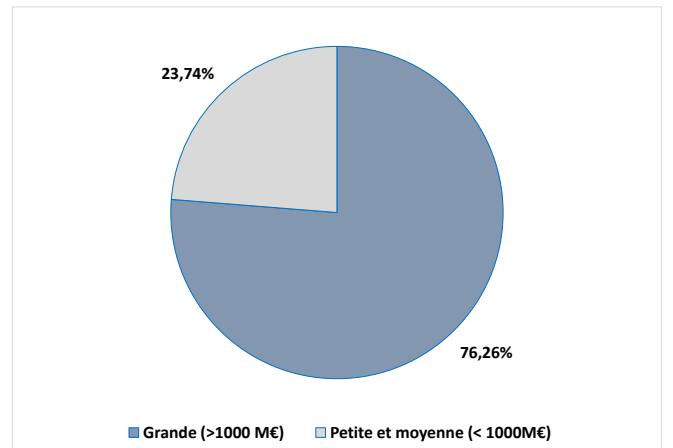
#### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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



#### REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



#### CARACTERISTIQUES de la Part CIP

| Catégorie d'investisseur    | Retail (CIP)                                   | Institutionnels (CG-P) | Institutionnel (CSI-P) |
|-----------------------------|--|------------------------|------------------------|
| Code ISIN                   | LU1868452340                                   | LU2334080855           | LU2334080939           |
| Frais de Gestion            | 2,00%  | 2,20%                  | 1,00%                  |
| Date de création            | 3 septembre 2018                               | 20 octobre 2021        | 20 octobre 2021        |
| Investissement Minimum      | 1 part   | 1part                  | 125 000EUR             |
| Devise                      | EUR  |                        |                        |
| Benchmark                   | Eurostoxx 600 Net Return                       |                        |                        |
| Frais de souscription       | 2% max.  |                        |                        |
| Frais de rachat             | Néant  |                        |                        |
| Frais de surperformance     | 20,00%   |                        |                        |
| NAV                         | Journalier                                     |                        |                        |
| Structure                   | Compagnies 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