

Gérant : Vinzent SPERLING

Janvier 2023	ISIN	VL: 31/01/2023	Perf. 2023	Actif Net (M €)	Code Bloomberg	Echelle de Risque Risque plus faible ← Risque plus élevé 1 2 3 4 5 6 7	
	Part CIP	LU1868452340	114,63	5,14%	22,10		MWMCCIP LX Equity
	Part CG	LU2334080855	69,18	5,12%			MWMMECP LX Equity
	Part CSI-P	LU2334080939	69,96	5,23%			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.

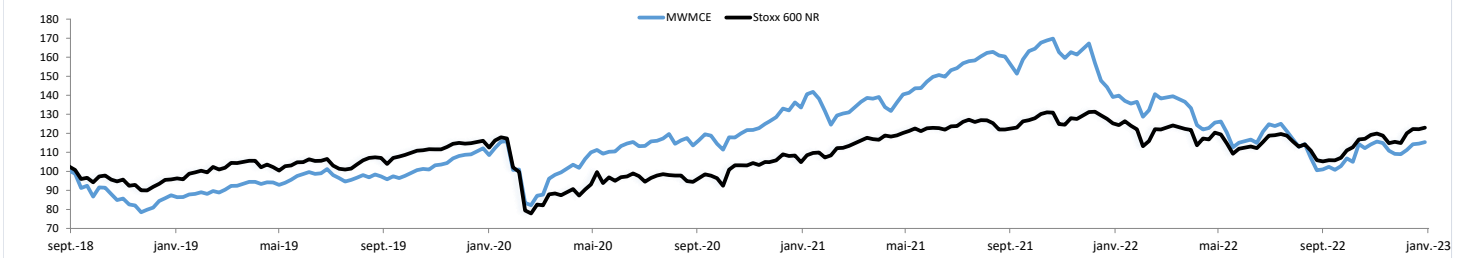
	PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)			PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)		
	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans	2022
MW Multicaps. Europe	5,14%	8,02%	5,14%	-19,89%	5,62%	-34,81%
Stoxx 600 NR	6,74%	10,24%	6,74%	-0,83%	18,15%	-10,64%
Ecart Relatif	-1,60%	-2,22%	-1,60%	-19,06%	-12,53%	-24,17%

* Fonds lancé le 03/09/2018.

INDICATEURS DE RISQUE SUR UN AN*				
Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
Fonds	Indice	Fonds	Indice	
24,40%	17,82%	-0,75	0,10	#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
	- Hexatronic Group AB	- VAT Group AG - Lectra - Amplifon SpA - Austria Technologie & Sys	

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis le début de l'année, on constate une franche détente de l'aversion au risque sur les marchés. Plusieurs éléments expliquent cet élan d'optimisme des investisseurs. En premier lieu, la baisse de l'inflation. Aux États-Unis, elle s'est établie maintenant à 6,5%, en baisse continue depuis le niveau haut de juin dernier (9,2%). En Europe, cette décre est plus récente mais néanmoins substantielle. L'inflation s'inscrit à 9,2% en janvier contre 10,8% en octobre dernier. Cette détente de l'inflation a, en janvier, réveillé les espoirs que les banques centrales pourraient prochainement assouplir le biais restrictif de leur politique monétaire. L'autre élément positif pour les marchés est l'optimisme grandissant sur un atterrissage en douceur des économies en 2023. Les dernières statistiques dessinent une croissance faible, un scénario nettement plus positif que les craintes de récessions exprimées il y a quelques semaines.

Ces éléments expliquent la détente des taux observée en janvier. Sur le mois, le taux américain à 10 ans recule de 35 pbs à 3,85%. Mouvement similaire pour le taux allemand à 10 ans en baisse de 30 pbs à 2,27%. Sur le marché des actions, les principaux indices enregistrent des rebonds entre 5% et 10%. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque se sont détendues pour le 4ème mois consécutif.

Dans ce contexte, le compartiment a gagné 5,1% en janvier, tandis que le Stoxx 600 Net Return index s'est apprécié de 6,7% et les valeurs de croissance de petite capitalisation, auxquelles le portefeuille est particulièrement exposé, sont restées un peu à la traîne.

En janvier, un grand nombre d'actions sous-performant en 2022 ont surperformé, et ceci est bien reflété dans notre liste des meilleurs contributeurs du mois. Sixt (+32,5%) a en plus été soutenue par des commentaires positifs de brokers. ASML (+30,8%) a publié de très bons résultats trimestriels et le cours de L'Oréal (+13,3%) a bénéficié de la réouverture de la Chine.

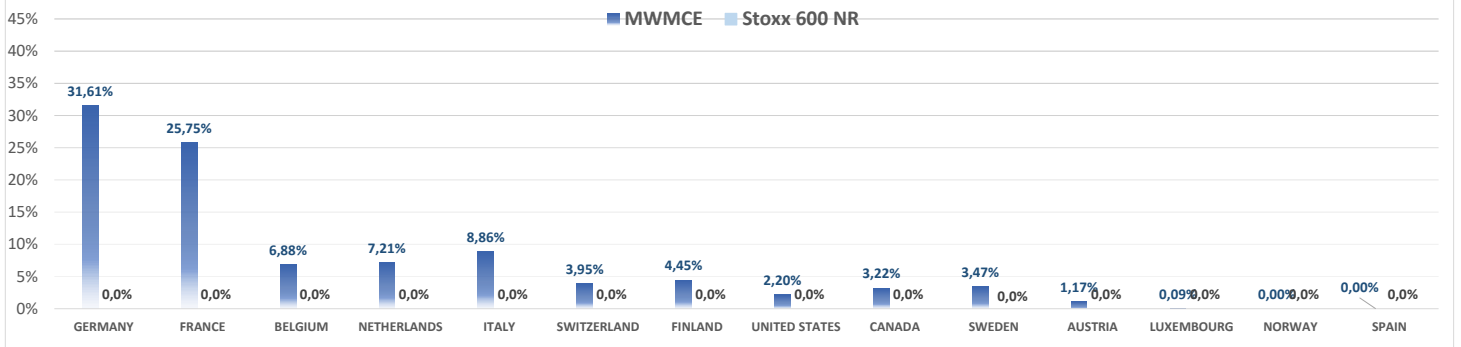
Par ailleurs, les valeurs qui étaient en hausse en 2022 ont été sous pression en début du nouvel an. Parmi ces dernières nous trouvons également trois des plus importants contributeurs négatifs du mois, dont les premiers deux sont des poids lourds du portefeuille : Lotus Bakeries (-5,5%), SES-imagotag (-5,7%) et Hexatronic (-11,2%). Aussi, la baisse de Nexus (-7,7%) n'est pas expliquée par de nouvelles particulières tandis qu'Amplifon (-9,2%) a été impactée par des commentaires négatifs de brokers.

Au cours du mois, nous avons allégé nos positions en VAT Group, Lectra, Amplifon et AT&S. En face, nous avons profité de sa baisse pour renforcer Hexatronic.

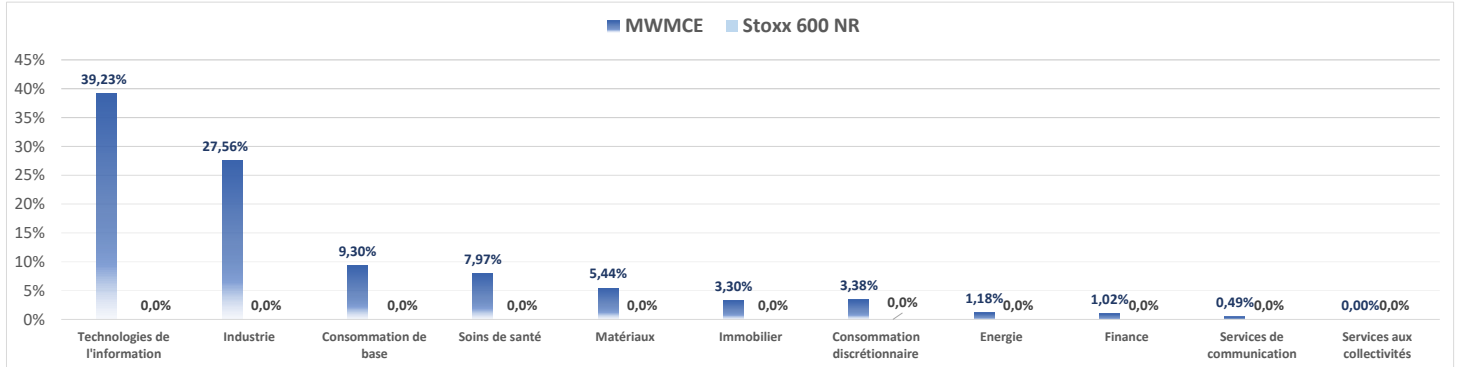
PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Lotus Bakeries NV	5,36%	EUR	BELGIUM	Consumer, Non-cyclical
SES-imagotag SA	4,04%	EUR	FRANCE	Technology
Alfen Beheer BV	4,72%	EUR	NETHERLAND	Industrial
AIXTRON SE	3,93%	EUR	GERMANY	Technology
Datagroup SE	4,32%	EUR	GERMANY	Technology

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
Sixt SE	0,57%	Lotus Bakeries NV	-0,33%
Datagroup SE	0,53%	Nexus AG	-0,26%
L'Oréal SA	0,47%	SES-imagotag SA	-0,26%
ASML Holding NV	0,42%	Amplifon SpA	-0,13%
CAPGEMINI SE	0,33%	Hexatronic Group AB	-0,10%

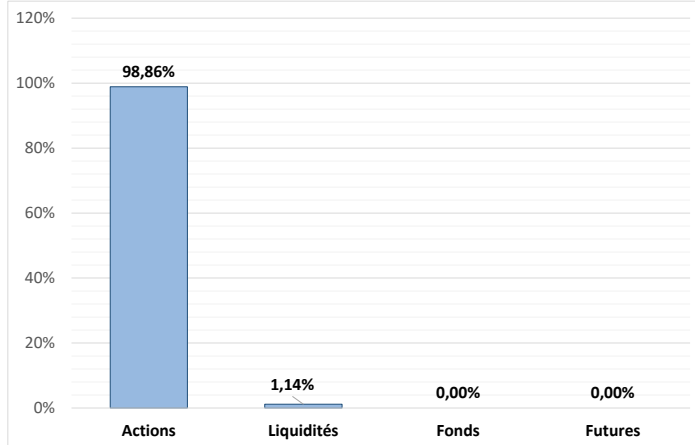
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



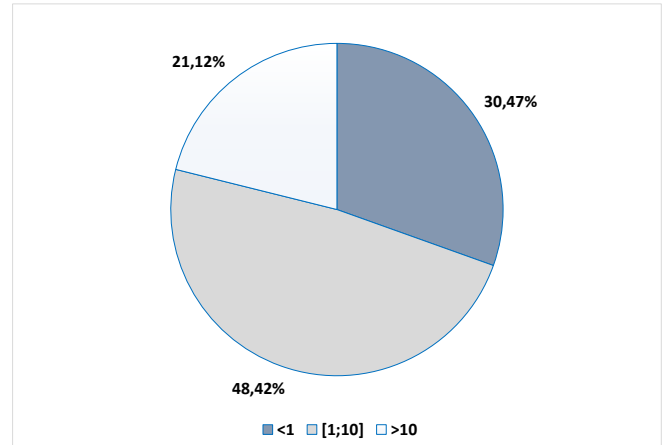
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



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 - 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