

# MW OPTIMUM

## 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 cibles 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.



Cyril DEBLAYE

Parts	ISIN	VL: 31/03/2023	Perf. 2023	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CR-P	LU2220379999	637,7200 €	-2,01%	4,34 €	MWOPCRP LX Equity
Part CUSD-P	LU2220380062	0,0000 €	0,00%		MWOPTPU LX Equity

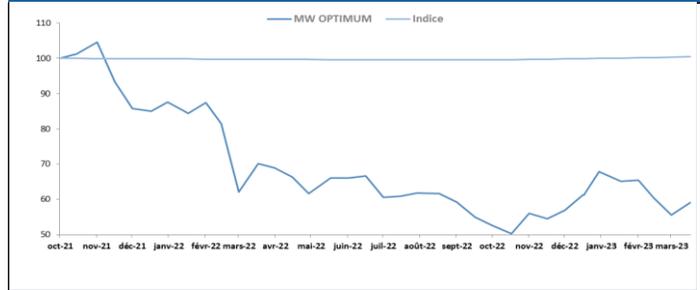


## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2023	1 an	2022	
MW Optimum	-1,78%	-2,01%	-2,01%	-12,30%	-22,62%	-
Estron	0,23%	0,58%	0,58%	0,75%	0,03%	-
Ecart Relatif	-2,01%	-2,59%	-2,59%	-2,59%	-22,66%	-

(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
BIOCORP (FR)	21VIANET (US) PHOENIX NEW MEDIA (US) HELLO GROUP/MOMO (US) JOYYYY (US)	IQIYI INC (US) BAIDU (US)	

## COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le trimestre, le fonds est en baisse de 2%. Si la fin d'année a été favorable à l'environnement chinois, le premier trimestre est plus nuancé. En effet, les principaux écueils qui pesaient sur la valorisation des ADR chinois sont en bonne voie de résolution. 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, semblent se résorber, les restrictions étant levées. Toutefois, la prudence reste de mise, le jeu politique chinois vis-à-vis de la Russie et des occidentaux étant assez ambigu et la guerre économique sino-américaine en toile de fond, reste toujours d'actualité. Certes, les chiffres du redémarrage de l'économie chinoise prouvent que la machine s'est bien remise en route, même l'immobilier, talon d'Achille certain, envoie des signaux plutôt positifs et la crise obligataire, liée à l'acteur immobilier Evergrande, semble se calmer.

### Procès :

-Sinovac Biotech :

Les différentes procédures judiciaires concernant la société Sinovac (à Antigua et aux Etats-Unis) empêchant la recotation de l'action continuent à avancer. L'audience d'appel devant la cour de Roi d'Angleterre devrait être fixée courant mai, pour le troisième trimestre 2023. Nous estimons que la décision devrait être rendue dans le trimestre qui suivra l'audience. La cour du Delaware devra, à l'issue, se prononcer sur la date d'exercice effectif du poison pill. Il est possible que l'action recote fin 2023, début 2024.

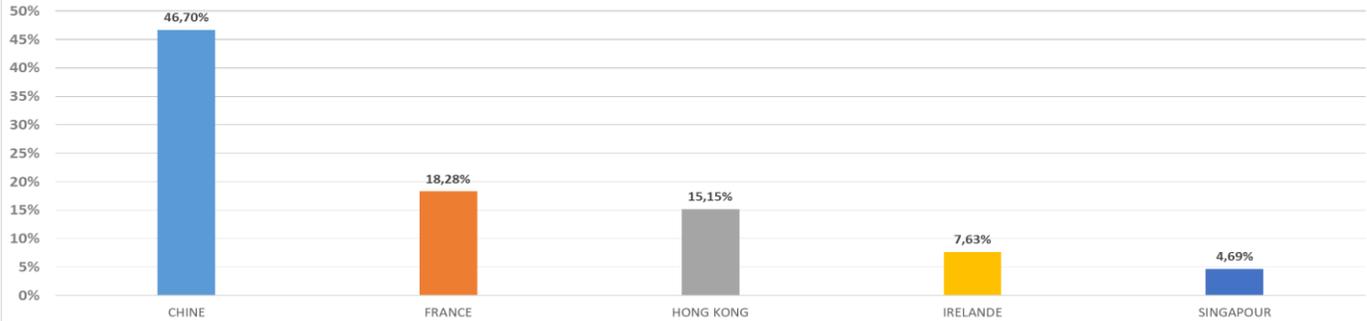
-JA Solar :

Un accord a été trouvé sur la procédure JA Solar, dont nous sommes co-lead plaintiff devant le tribunal de New York. Le paiement effectif d'un dédommagement devrait intervenir d'ici fin 2023, début 2024.

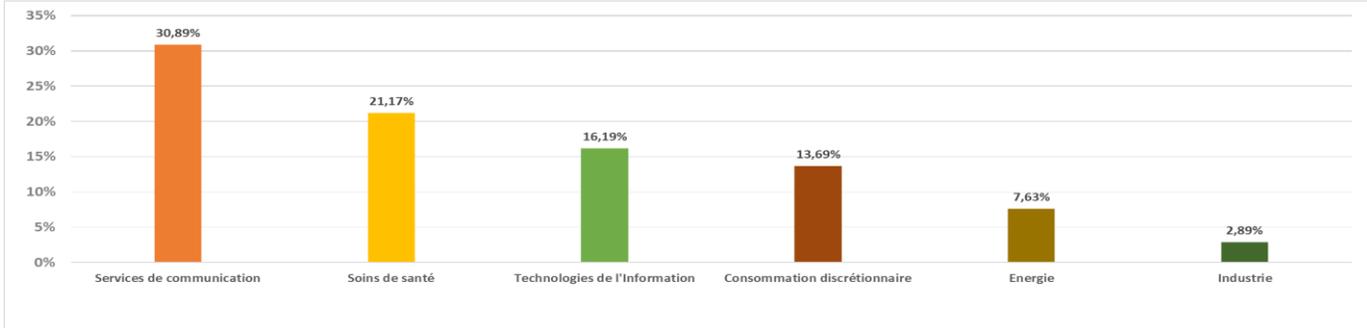
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
SINOVAC (US)	8,78%	USD	CHINE	Soins de santé
SAN LEON ENERGY (GB)	7,63%	GBP	IRELANDE	Energie
CHINA CORD BLOOD CORP (US)	7,36%	USD	HONG KONG	Soins de santé
BAOZUN (US)	5,69%	USD	CHINE	Conso. Discrétionnaire
BIOCORP (FR)	5,03%	EUR	FRANCE	Soins de santé

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU TRIMESTRE			
IQIYI INC (US)	1,50%	JOYY (US)	-0,09%
BAIDU (US)	1,26%	SINOVAC (US)	-0,10%
UTSTARCOM (L BIOCORP)	0,66%	HAULOTTE (FR)	-0,16%
UTSTARCOM (US)	0,64%	TAOPING (US)	-0,17%
ALIBABA (US)	0,60%	KEYRUS (FR)	-0,26%

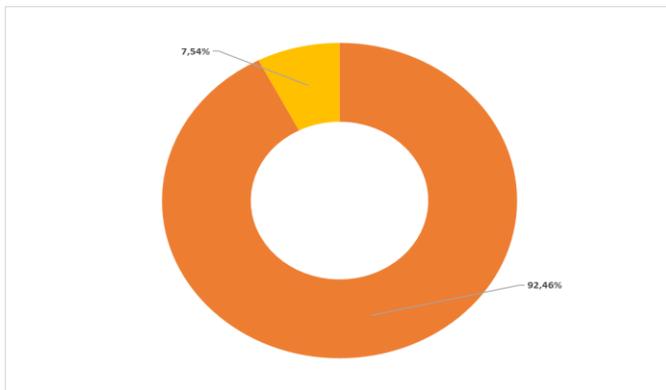
### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



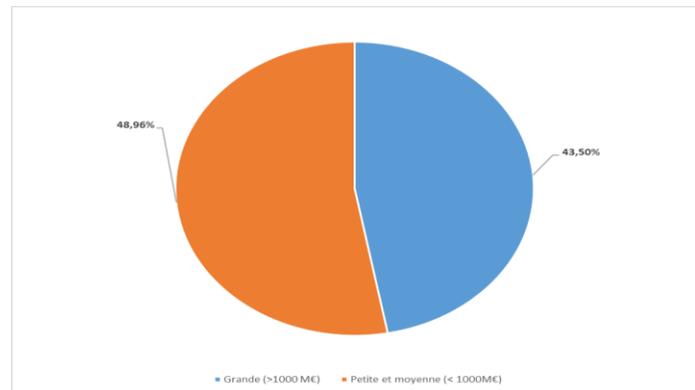
### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



### 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	LU2220380062
Frais de Gestion	2,00%	
Date de Création	15/10/2021 - Date de fusion avec le fonds Altimeo Optimum	
Devises	EUR	
Benchmark	Estron (Euro Short Term Rate)	
Frais de souscription (max)	2,00%	
Frais de Rachat	Néant	
Frais de surperformance	15,00%	
Valorisation	Bi-mensuelle - Le 15 de chaque mois et le dernier jour ouvré bancaire au Luxembourg de chaque mois	
Structure	Luxembourg UCITS SICAV	
Centralisation des ordres	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.	