

Gérant : Cyril DEBLAYE

Août 2020

	ISIN	VL: 31/08/2020	Perf. 2020	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	5,8773 €	3,21%	22,50 €	MWACECI LX Equity
Part CI P	LU1061712540	6,0095 €	2,27%		MWAECIP LX Equity

Echelle de Risque



STRATEGIE ET OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

La classification du compartiment est « Actions Européennes ». L'objectif de la gestion du Compartiment est de surperformer son indice de référence l'**Eurostoxx 50 Net Return** (libellé en euro - il correspond à l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis nets d'impôt) sur la **durée de placement recommandée de 5 ans**, via la sélection d'actions européennes afin de rechercher une valorisation du capital à long terme.

Cet indice reflète l'univers d'investissement du Compartiment, mais il ne contraint pas sa gestion. Ce Compartiment conforme aux normes européennes est géré de façon active et discrétionnaire. L'actif du Compartiment est investi en permanence entre 75% et 100% en actions européennes dont 75%

Les investissements sont réalisés en actions de capitalisation au moins égale à 1 milliard d'euro (grandes capitalisations) ou valeurs assimilées pour 65% à minima de l'actif net, et en actions de capitalisation inférieure à 1 milliard d'euro (petites ou moyennes capitalisations) ou valeurs assimilées pour 15% de l'actif net.

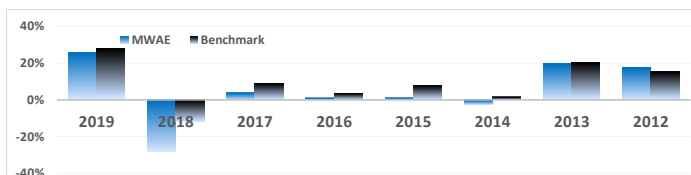
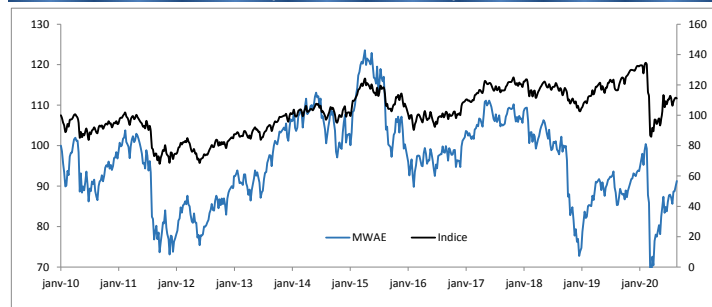
Afin de diversifier les stratégies de gestion mises en place dans le portefeuille, le gérant pourra investir au maximum 25% de son actif en titres de créance et instruments du marché monétaire et obligataire sans critère de notation.

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)	(*) Création du fonds						
	1 mois	3 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans	2001*
MWAE	6,83%	7,82%	3,21%	9,80%	-5,72%	-3,05%	11,52%
Indice	3,18%	8,02%	-11,03%	-2,47%	3,08%	15,17%	39,64%
Ecart Relatif	3,65%	-0,20%	14,25%	12,27%	-8,80%	-18,23%	-28,11%

(*) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXXE Index ; depuis le 28/01/2016 Eurostoxx 50 Net Return

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)							
2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
25,94%	-28,27%	3,89%	1,07%	1,23%	-2,46%	19,86%	17,65%
28,20%	-12,03%	9,15%	3,69%	7,97%	1,71%	20,50%	15,53%
-2,26%	-16,24%	-5,26%	-2,62%	-6,75%	-4,16%	-0,64%	2,12%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS JANVIER 2010)



INDICATEURS DE RISQUE *					
	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	31,18%	35,60%	0,33	-0,05	1,49%
3 ans	22,13%	23,04%	-0,23	0,16	-0,64%
5 ans	19,84%	21,25%	-0,13	0,74	-0,81%

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles Positions	Positions Renforcées	Positions Allégées	Positions Soldées
néant	<ul style="list-style-type: none"> TAG IMMOBILIE N AG KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N EURONEXT NV LEG IMMOBILIE N AG 	néant	néant

COMMENTAIRE DE GESTION

Cet été, la réduction des mesures sanitaires et les politiques de soutien étatique (largement sponsorisées par les banques centrales), ont permis à la croissance économique mondiale de nettement rebondir. Ce rebond global, qui cache des divergences profondes suivant les pays et que l'on peut qualifier de « rattrapage post-confinement », nous semble très fragile. Les dernières données économiques décrivent déjà un essoufflement de la reprise notamment en Europe. Dans les pays occidentaux, les rythmes de croissance semblent aujourd'hui se stabiliser à environ 90% des rythmes « pré-covid ». Le contexte sanitaire est très incertain et l'épidémie est toujours active dans de nombreux pays. Cela affecte durement une large partie de l'économie et particulièrement les secteurs du tourisme, des transports et de la culture. Les ménages sont peu enclins à consommer et se montrent très inquiets sur les perspectives d'emploi. Enfin, les tensions géopolitiques restent vives et nombreuses. Entre les Etats-Unis et la Chine, où les désaccords se multiplient, entre le Royaume-Uni et l'Europe au sujet d'un accord commercial qui devient de plus en plus hypothétique, entre la Grèce et la Turquie sur le contrôle de zones maritimes.

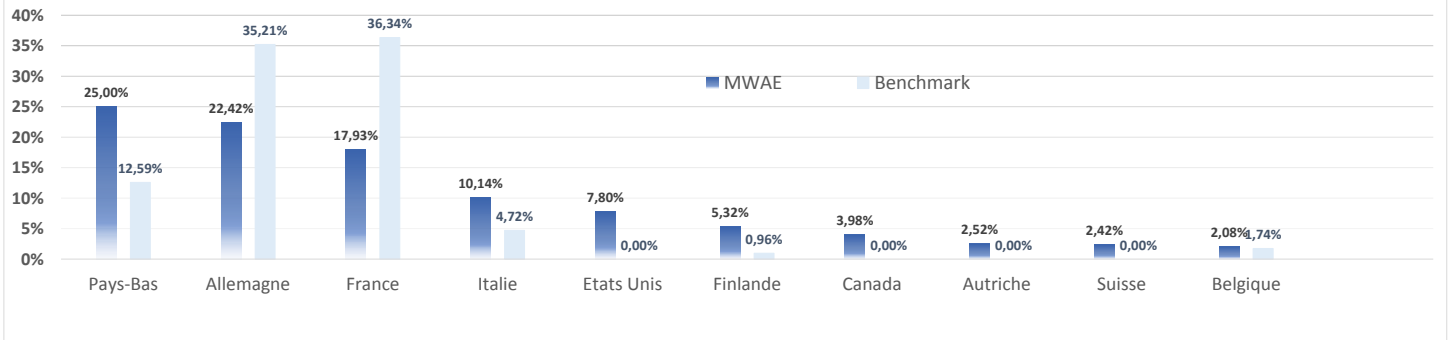
Malgré ce contexte, les marchés sont, en août, restés bien orientés, toujours portés par la liquidité et la bienveillance des banques centrales. Le mois dernier, l'aversion au risque, mesurée par la volatilité est restée contenue. L'indice Vix, mesure de la volatilité de l'indice S&P 500 est resté autour de 25, très loin des niveaux « panique » de mars à 90. 20 étant sa moyenne de long terme. Les principaux indices actions ont, eux, continué leur progression (autour de 5%).

Sur le mois, le fonds enregistre une performance de 6.83%, contre 3.18% pour son indice de référence. Cette surperformance permet au fonds d'accroître son avance relative depuis le début de l'année, avec une performance de 3.21% contre -11.03% pour l'indice. En août, nous avons renforcé quatre positions : Tag Immobilien, Ahold, Euronext et Leg Immobilien. Le fonds reste pleinement investi avec toujours une préférence pour les secteurs Technologie de l'information (27%), Consommation discrétionnaire (18%) et Industrie (16%).

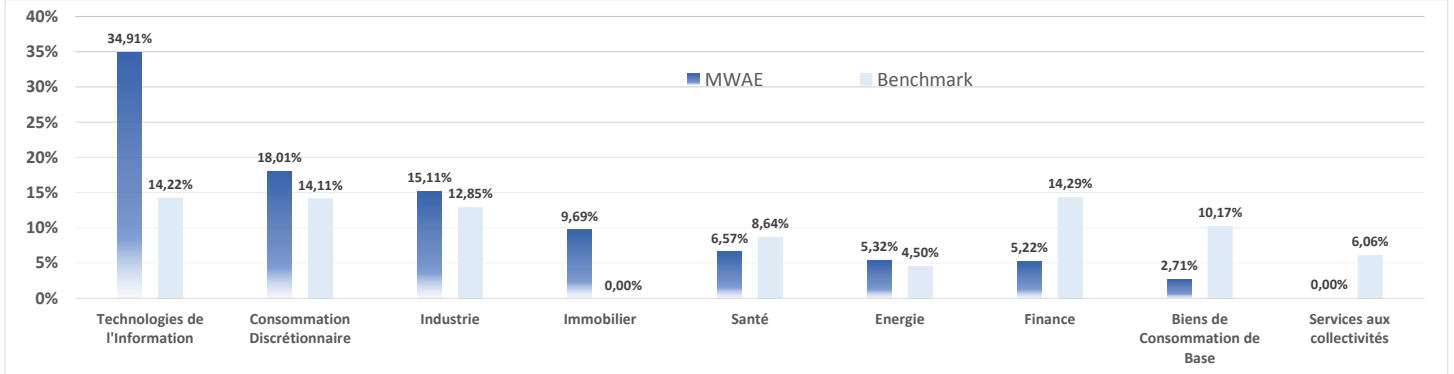
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ADYEN NV	6,01%	EUR	Pays-Bas	Technologies
IMCD NV	5,89%	EUR	Pays-Bas	Industrie
NESTE OYJ	5,32%	EUR	Finlande	Energie
NVIDIA CORP	5,30%	USD	Etats Unis	Technologies
REPLY SPA	5,19%	EUR	Italie	Technologies

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
NVIDIA CORP	1,09%	MASCH BERTHOLD HER	-0,14%
REPLY SPA	0,87%	MORPHOSYS AG	-0,05%
NESTE OYJ	0,70%	ASM INTERNATIONAL N	-0,03%
LULULEMON ATHLETIC/	0,53%	LPKF LASER & ELECTRI	-0,03%
S.O.I.T.E.C.	0,41%	MSCI INC	-0,02%

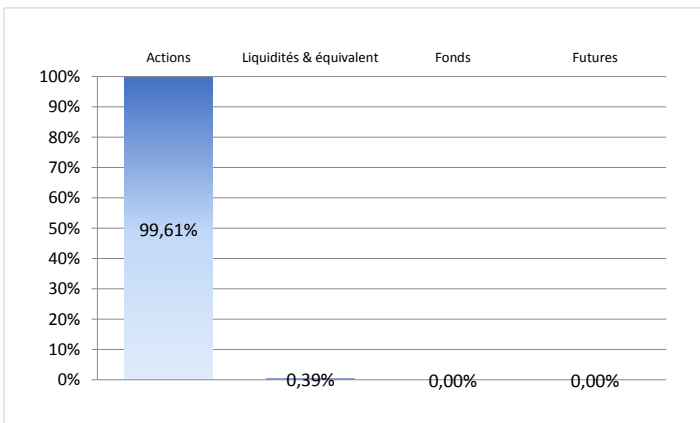
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



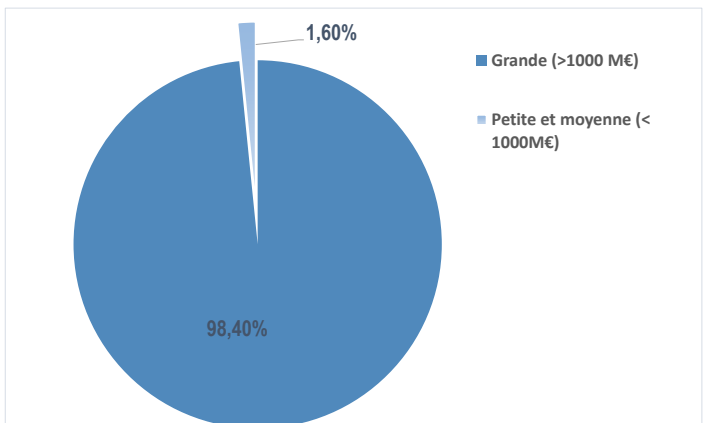
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



CARACTERISTIQUES de la Part CI

Informations		Frais	
Catégorie d'investissement	Actions Européennes	Souscription	2% max.
Date de création	21/09/2001	Rachat	Néant
Valorisation	Quotidienne	Gestion	2% TTC
Dépositaire/Valorisateur	CACEIS Luxembourg	Surperformance	Néant
Règlement Livraison	J+2	Indice Référent	Euro Stoxx 50 Net Return

CARACTERISTIQUES de la Part CI P

Informations		Frais	
Catégorie d'investissement	Actions Européennes	Souscription	2% max.
Date de création	21/09/2001	Rachat	Néant
Valorisation	Quotidienne	Gestion	1.5% TTC
Dépositaire/Valorisateur	CACEIS Luxembourg	Surperformance	20% TTC
Règlement Livraison	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 non contractuel