

MW MULTI-CAPS EUROPE

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT



Gérant : Cyril DEBLAYE

Août 2020

ISIN	VL: 31/08/2020	Perf. 2020	Actif Net (M €)	Code Bloomberg	
Part CIP	LU1868452340	119,8	11,21%	12,19 €	MWMCCIP 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.

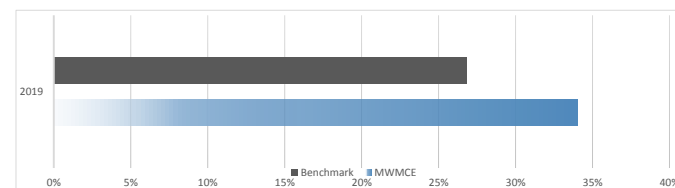
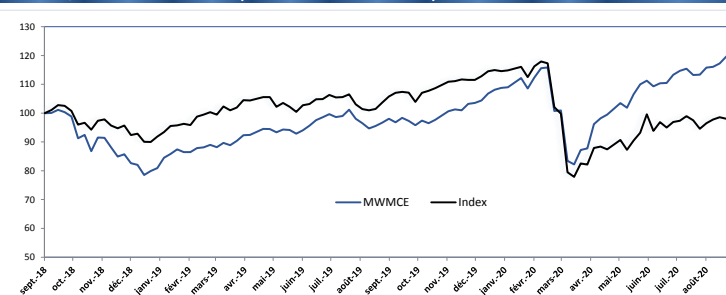
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP) (*) Création du fonds				
	1 mois	3 mois	1 an	2020
MWMCE	5,67%	8,95%	23,89%	11,21%
Indice	3,05%	5,19%	-1,29%	-10,30%
Ecart Relatif	2,62%	3,76%	25,18%	21,51%

3 ans 5 ans 2018* données insuffisantes

*Selon la réglementation en vigueur, la première année de l'OPCVM ne doit pas être comparé à son indice.

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)	
	2019
Benchmark	34,05%
MWMCE	26,82%
Indice	7,23%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS SEPTEMBRE 2018)



	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 an	29,36%	30,78%	0,83	-0,02	3,63%
3 ans					
5 ans					

données insuffisantes

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
<ul style="list-style-type: none"> - QIAGEN N.V. - ETSY INC - DASSAULT SYSTEMES SA - SWISSQUOTE GROUP HOLDING-F - SARTORIUS AG 	<ul style="list-style-type: none"> - TAG IMMOBILIE AG - DATAGROUP SE - SPECTRA AB-B SHS - NEXUS AG - ALLGEIER SE 	néant	<ul style="list-style-type: none"> - TAMBURI INVESTMENT PARTNERS - GIMV NV - RUBIS - NABALTEC AG - DEVOTEAM SA

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.

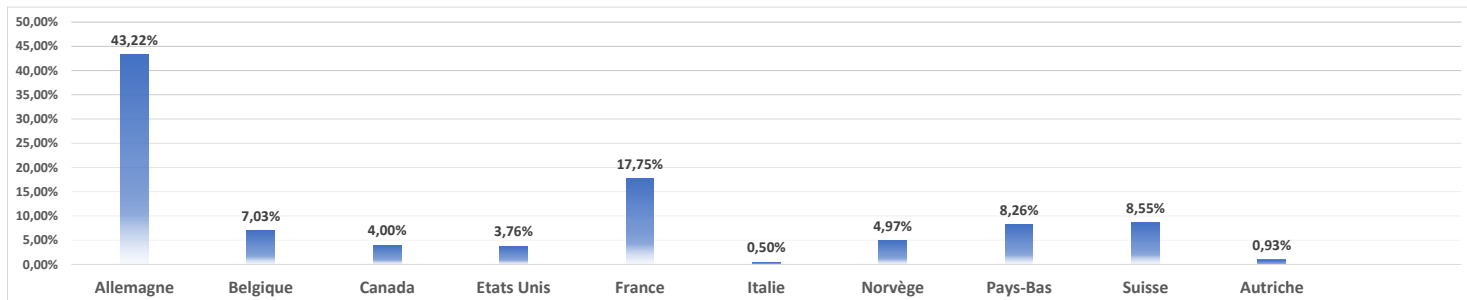
Malgré ce contexte, les marchés sont, en août, restés bien orientés, toujours portés la liquidité et la bienveillance des banques centrales. Le mois dernier, l'aversion au risque, mesurée par la volatilité est restée contenue. L'indice Vix, mesure de la volatilité de l'indice S&P 500 est resté autour 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 positive de 5.67%, contre 3.05% pour son indice de référence. Le fonds accroît donc son avance contre son indice en 2020 avec une performance de +11.21% contre -10.30% pour l'indice. En août, nous avons effectué un nombre important d'opérations. Nous avons notamment intégré de nouvelles positions (Qiagen, Etsy et Dassault) et soldé notre exposition sur Rubis, Tamburi, Nabaltec et Devoteam. Le fonds est resté pleinement investi avec toujours une préférence pour les secteurs Technologie de l'information (27%), Industrie (15%), Finance (15%) et Santé (18%).

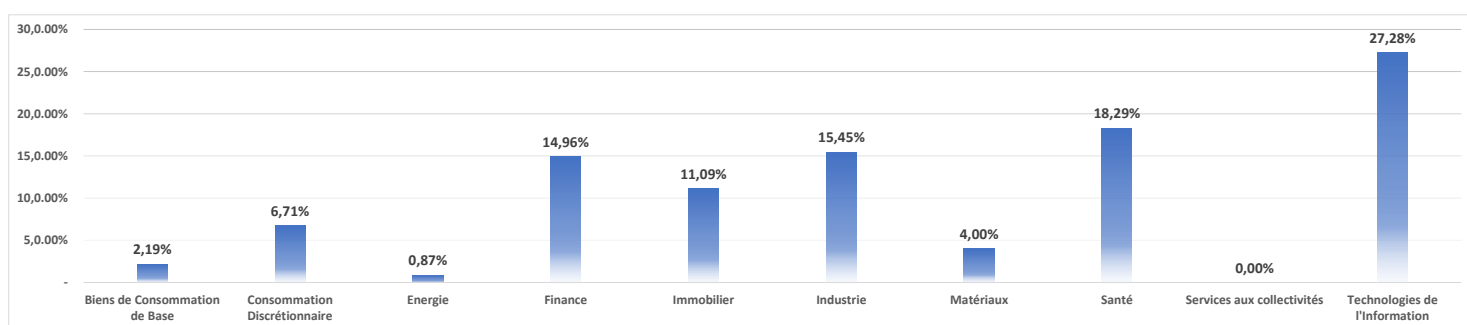
PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ARGAN	4,31%	EUR	France	Immobilier
NEL ASA	4,28%	NOK	Norvège	Industrie
K92 MINING	4,00%	CAD	Canada	Matériaux
HYPOPORT SE	3,93%	EUR	Allemagne	Finance
NEMETSCHKE SE	3,59%	EUR	Allemagne	Technologies de l'Information

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
NEL ASA	5,51%	DATAGROUP SE	-0,23%
K92 MINING	1,36%	DELIVERY HERO SE	-0,21%
ALFEN NV	1,21%	HELLOFRESH SE	-0,10%
SECTRA AB-B SHS	1,19%	LONZA GROUP AG-REG	-0,02%
HYPOPORT SE	0,81%	GRENKE AG	-0,02%

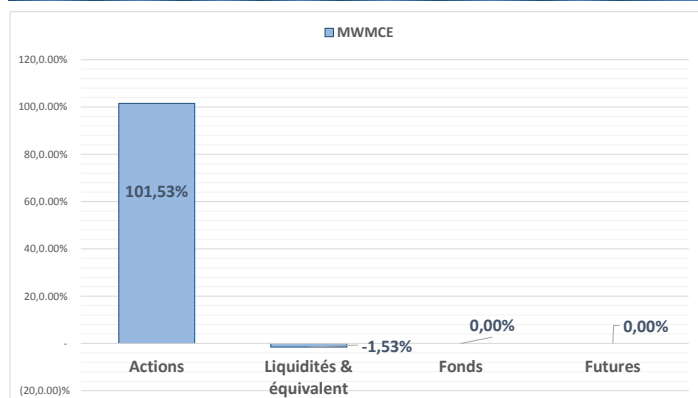
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



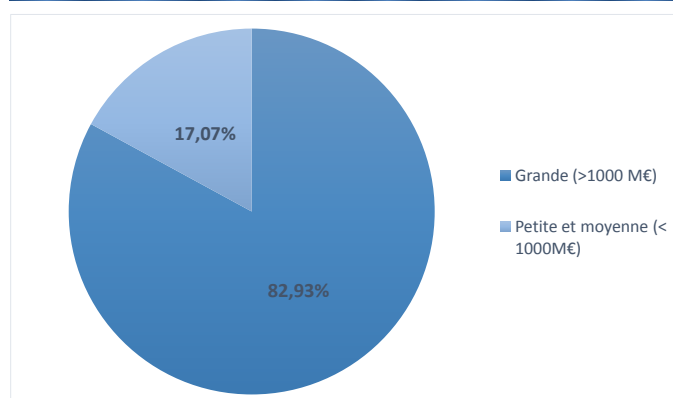
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



CARACTERISTIQUES de la Part CIP

Informations			
Catégorie d'investissement	Actions Européennes	Frais	2% max.
Date de création	03/09/2018	Souscription	Néant
Valorisation	Quotidienne	Rachat	2% TTC
Dépositaire/Valorisateur	CACEIS Luxembourg	Gestion	20% TTC
Règlement Livraison	J+2	Surperformance	Eurostoxx 600 Net Return
		Indice Référence:	

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 - Agrée 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