

Novembre 2020

	ISIN	VL: 30/11/2020	Perf. 2020	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712466	6,3985 €	12,36%	24,58 €	MWACECI LX Equity
Part CI P	LU1061712540	6,4610 €	9,95%		MWAEICP 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% minimum de titres éligibles au PEA**.

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.

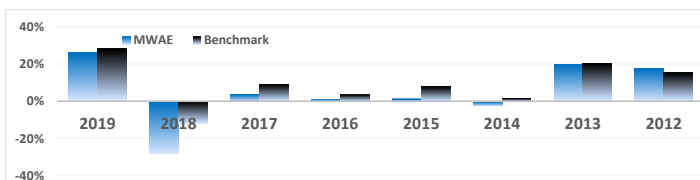
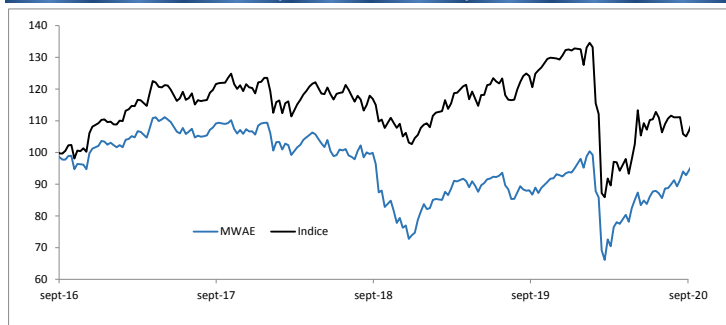
Afin de diversifier les stratégies de gestion mises en place dans le portefeuille, le gérant pourra investir au maximum 25% de son actif en titres de créance et instruments du marché monétaire et obligataire sans critère de notation.

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)	(*) Création du fonds						
	1 mois	3 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans	2001*
MWAE	10,65%	8,87%	12,36%	11,94%	0,29%	1,64%	21,41%
Indice	15,67%	6,91%	-4,89%	-3,75%	5,39%	14,60%	49,28%
Ecart Relatif	-5,02%	1,96%	17,25%	15,69%	-5,11%	-12,96%	-27,87%

(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXSE 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	31,72%	37,02%	0,39	-0,09	2,03%	
3 ans	22,96%	24,46%	0,04	0,25	-0,26%	
5 ans	20,06%	21,97%	0,11	0,69	-0,46%	

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	néant	néant	néant

## COMMENTAIRE DE GESTION

L'événement le plus attendu en novembre était bien sûr l'élection américaine en tout début de mois. Scenario le plus redouté, les premiers résultats montraient des scores très serrés, ouvrant la voie à des contestations et de longues procédures avant de pouvoir désigner un vainqueur. Mais très vite, la victoire de Biden s'imposait, tout comme un Sénat à majorité Républicain. Ce scénario est le plus favorable pour les marchés. Cela ouvre la perspective d'un important package fiscal, tout en limitant sur les hausses de taxes. L'éviction de Trump permet également d'anticiper un contexte géopolitique potentiellement plus prévisible et apaisé. Autre événement en novembre – celui non attendu – les premiers résultats sur les vaccins contre la Covid-19 montrent des taux d'efficacité très élevés (autour de 95% pour les vaccins de Moderna et Pfizer). Ces résultats permettent d'espérer éradiquer l'épidémie dans quelques mois.

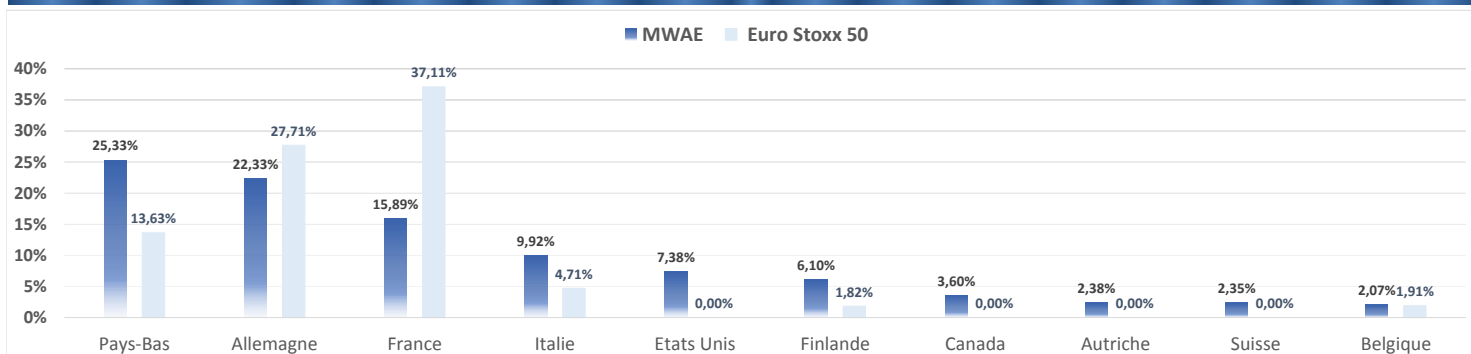
Ces deux éléments ont relégué en arrière-plan la seconde vague de contamination en cours, l'incertitude toujours totale sur le Brexit ou le veto de la Pologne et de la Hongrie sur le budget et le plan de relance européen. Un souffle d'optimisme a soufflé sur les marchés financiers le mois dernier. L'aversion au risque, mesurée par l'évolution de la volatilité, a fortement décliné. L'indice Vix, mesure de la volatilité de l'indice S&P 500 est ainsi passé de 40 à 20, sa moyenne de long terme. Les principaux indices actions ont bondi, enregistrant des progressions entre 10% et 20%. Les bourses sont ainsi revenues à des niveaux supérieurs ou très proches des niveaux du début d'année.

Le mois dernier, le fonds n'a pas effectué de mouvement. Le fonds est resté globalement pleinement investi (99%) avec toujours une nette préférence pour les secteurs Technologie de l'information (32%), Consommation discrétionnaire (19%) et Industrie (16%). En novembre, le fonds enregistre une performance de 10.65%, sous performant son indice de référence qui lui progresse de 15.67% en raison du rebond des titres values. Depuis le début de l'année, le fonds progresse de 12.36%, une performance nettement supérieure à celle de son indice de référence, en baisse de 4.89%.

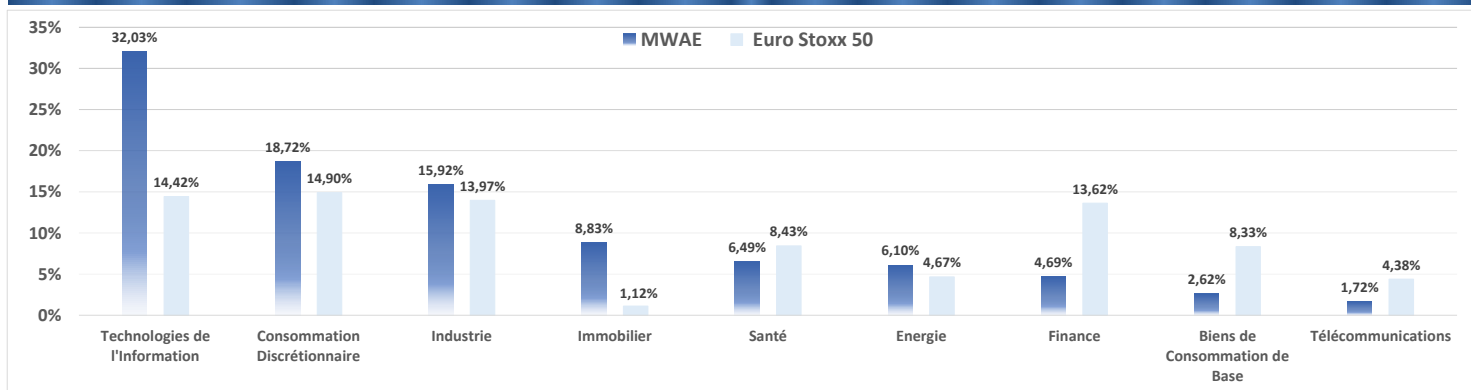
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
IMCD NV	6,32%	EUR	Pays-Bas	Industrie
ADYEN NV	6,24%	EUR	Pays-Bas	Technologies
NESTE OYJ	6,10%	EUR	Finlande	Energie
NVIDIA CORP	4,86%	USD	Etats Unis	Technologies
REPLY SPA	4,79%	EUR	Italie	Technologies

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
NESTE OYJ	1,25%	CELLNEX TELECOM SA	-0,07%
S.O.I.T.E.C.	0,77%	STRATEC SE	-0,06%
SIXT SE	0,75%	TAG IMMOBILIEN AG	-0,03%
ASML HOLDING NV	0,64%	EURONEXT NV	-0,01%
LVMH MOET HENNESSY	0,61%	SYMRISE AG	0,00%

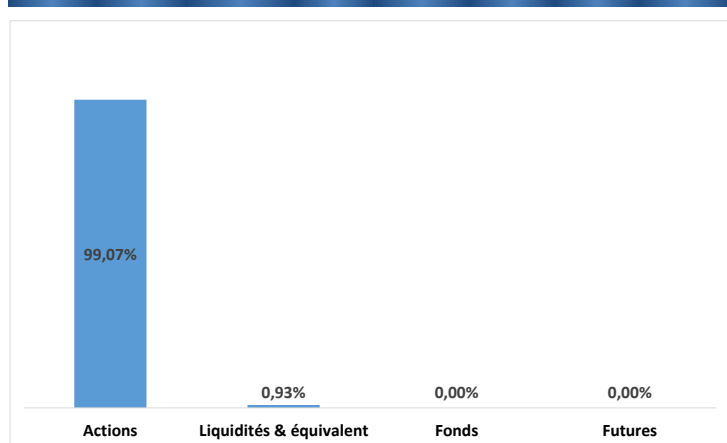
### DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



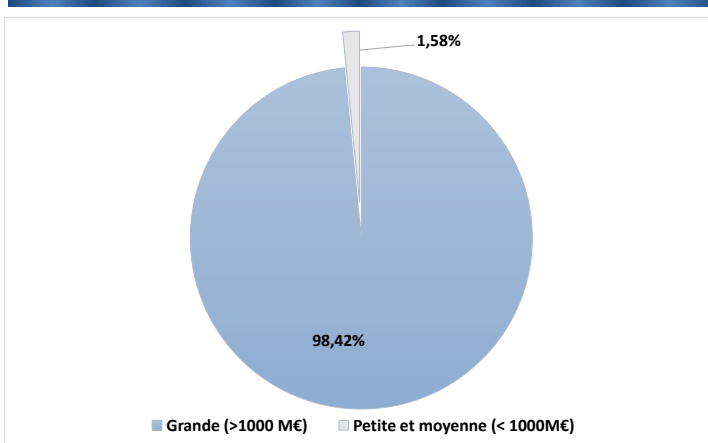
### DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



### 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