



Gérant : Cyril DEBLAYE

Novembre 2020

ISIN	VL: 30/11/2020	Perf. 2020	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part CIP LU1868452340	122,5	13,72%	15,82 €	MWCCIP 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.

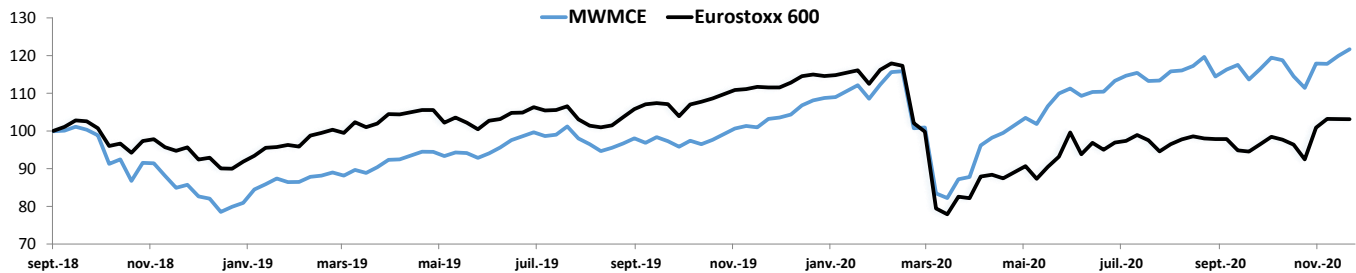
	PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)			PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)	
	1 mois	3 mois	1 an	2020	2019
MWCE	9,95%	2,25%	18,69%	13,72%	34,05%
Indice	12,03%	6,51%	-2,42%	-4,46%	26,82%
Ecart Relatif	-2,08%	-4,26%	21,11%	18,18%	7,23%

* Fonds lancé le 03/09/2018.

INDICATEURS DE RISQUE SUR UN AN*				
Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
Fonds	Indice	Fonds	Indice	
30,50%	31,98%	0,63	-0,06	3,07%

* 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
<ul style="list-style-type: none"> - VERBIO VEREINIGTE BIOENERGI - AMPLIFON SPA - INTERPUMP GROUP SPA - VA-Q-TEC AG - STEICO SE 	<ul style="list-style-type: none"> - ALFEN BEHEER B.V. - VARTA AG 		<ul style="list-style-type: none"> - QIAGEN N.V.

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.

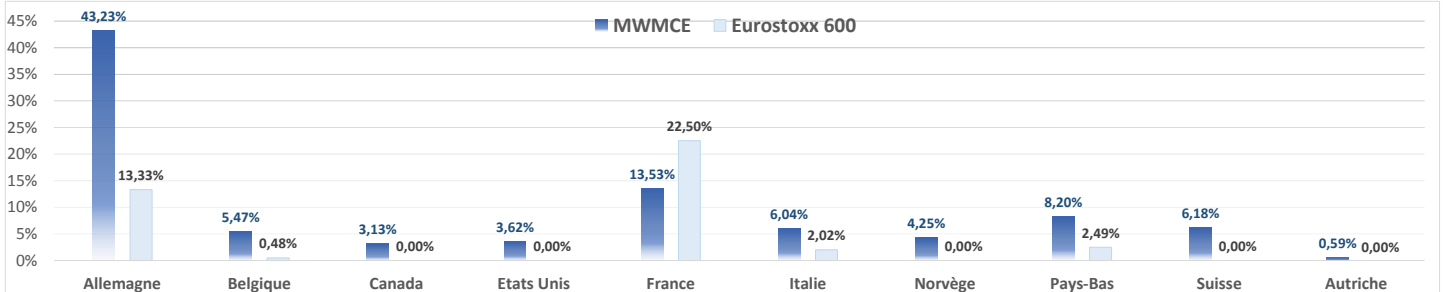
Ces deux éléments ont relégué en arrière-plan la seconde vague de contamination en cours, l'incertitude toujours totale sur le Brexit ou le veto de la Pologne et de la Hongrie sur le budget et le plan de relance européen. Un souffle d'optimisme a soufflé sur les marchés financiers le mois dernier. L'aversion 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.

En novembre, le fonds a procédé à quelques changements de positions. Nous avons intégré de nouvelles positions : Amplifon, Steico, Interpump et Va-Q-Tec. Nous avons aussi soldé notre position sur Qiagen et renforcé notre exposition sur Varta et Alfen Beheer. Malgré ces changements, le fonds est resté investi à 97% avec toujours une préférence pour les secteurs Technologie de l'information (22%), Industrie (20%) et Santé (17%). Sur le mois, le fonds enregistre une performance de 9.95%, une performance plus faible que celle de son indice de référence qui lui progresse de 12.03%. Depuis le début de l'année, le fonds progresse de 13.72%, une performance nettement supérieure à celle de son indice de référence qui lui recule de 4.46%.

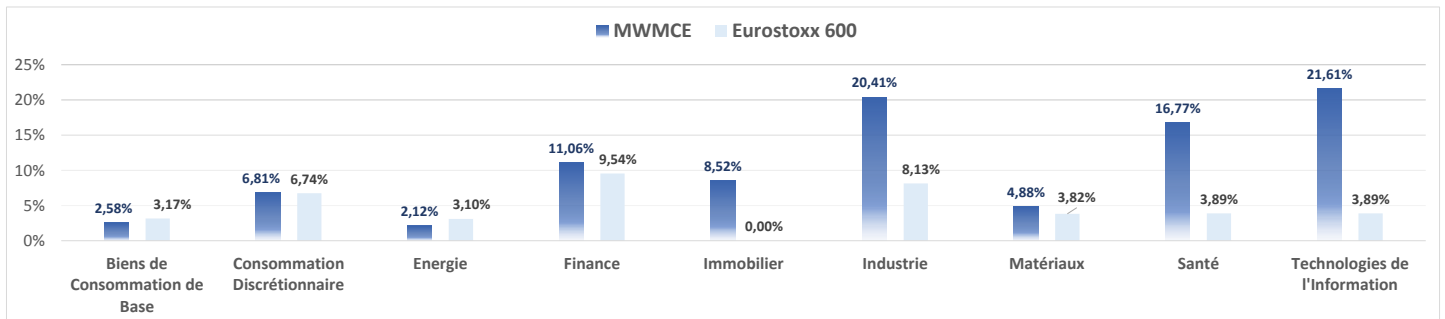
PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ALFEN BEHEER B.V.	4,18%	EUR	Pays-Bas	Industrie
NEL ASA	3,71%	NOK	Norvège	Industrie
K92 MINING	3,13%	CAD	Canada	Matériaux
VARTA AG	3,05%	EUR	Allemagne	Industrie
ETSY INC	2,98%	USD	Etats Unis	Consommation Discrétionnaire

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
NEL ASA	10,20%	STILLFRONT GROUP AI	-0,34%
SECTRA AB-B SHS	3,23%	SARTORIUS STEDIM BI	-0,15%
GIMV NV	0,92%	DIASORIN SPA	-0,11%
ETSY INC	0,87%	ARGAN	-0,05%
ALFEN BEHEER B.V.	0,82%	HYPOPORT SE	-0,05%

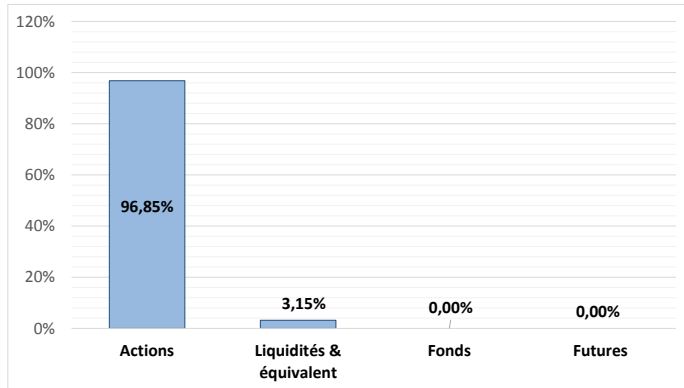
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



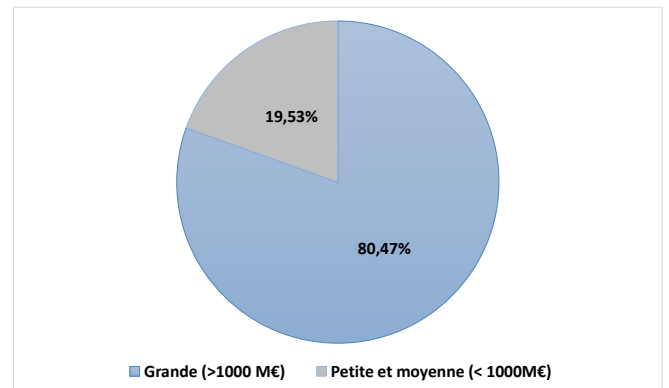
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION



CARACTERISTIQUES de la Part CIP

Informations

Catégorie d'investissement	Actions Européennes
Date de création	03/09/2018
Valorisation	Quotidienne
Dépositaire/Valorisateur	CACEIS Luxembourg
Règlement Livraison	J+2

Frais

Souscription	2% max.
Rachat	Néant
Gestion	2% TTC
Surperformance	20% TTC
Indice Référence:	Eurostoxx 600 Net Return

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 non contractuel