



Gérant : Cyril DEBLAYE
Second Gérant : Rémy Cudennec

Août 2021

	ISIN	VL: 31/08/2021	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part AC	FR0010752964	292,4800 €	29,77%	25,98 €	AMPPRMU FP Equity
Part AI	FR0012716777	144 401,8300 €	31,16%		FDEMULT FP 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.

l'OPCVM est exposé essentiellement en actions de pays de la zone euro de toutes tailles de capitalisation boursière. Selon une approche au cas par cas de type "stock picking", le choix des valeurs se fait parmi tous les secteurs d'activité, en privilégiant l'analyse fondamentale des sociétés. Les critères de capitalisation boursière ne seront pas retenus, sauf pour éliminer des sociétés dont la faible taille pénaliserait la liquidité du fonds. Le style de gestion se veut ouvert, afin de ne pas dépendre de modes boursières type "value" ou "growth" par exemple.

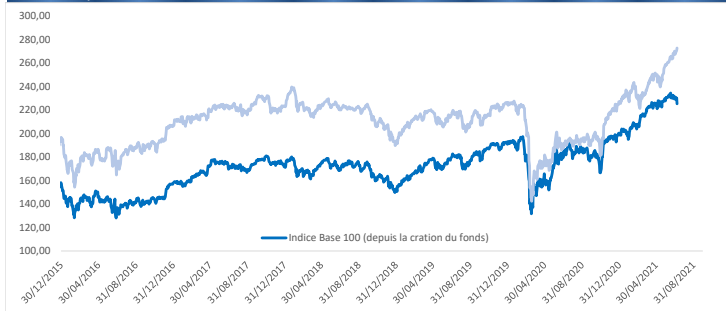
Afin de diversifier les stratégies de gestion mises en place dans le portefeuille, le gérant pourra investir au maximum 25% de son actif en titres de créance et instruments du marché monétaire et obligataire sans critère de notation.

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part AC)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
FDE ME	4,66%	12,29%	29,77%	50,01%	31,62%	55,49%
Indice	2,6%	2,4%	20,0%	27,4%	35,6%	67,5%
Ecart Relatif	2,02%	9,86%	9,79%	22,59%	-3,96%	-12,01%

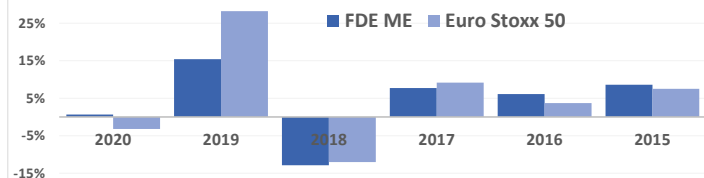
Du 01/07/09 au Le 01/01/12 : CAC40. Du 01/01/12 au 01/01/14 : SBF 250 pour 80% et le DJ Stoxx 600 pour 20%. Du 01/01/14 au 01/08/14 : CAC All Tradable NR pour 80% et DJ Stoxx 600 NR pour 20%. Depuis le 01/08/2014 EuroStoxx 50 NR

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



PERFORMANCES ANNUELLES (Part AC)

2020	2019	2018	2017	2016	2015
0,66%	15,43%	-12,88%	7,73%	6,09%	8,61%
-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,72%	7,53%
3,86%	-12,77%	-0,85%	-1,42%	2,37%	1,08%



INDICATEURS DE RISQUE

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds
1 an	18,24	17,79	2,25	1,90	1,90
3 ans	19,45	19,83	0,60	0,62	-0,01
5 ans	16,11	16,90	0,66	0,67	-0,02

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
KESKO OYJ B			

COMMENTAIRE DE GESTION

En 2021, les mois se suivent et se ressemblent. A l'exception de quelques brefs et peu violents épisodes de volatilité, l'aversion au risque est restée globalement assez basse. La crise sanitaire est loin d'être finie et l'apparition de nouveaux variants est toujours source d'inquiétude. Mais, le niveau élevé des taux de vaccination dans la plupart des pays développés semble les protéger de nouvelles et importantes vagues d'hospitalisation et permet un retour à une vie quasi-normale. Au niveau économique, malgré quelques signes de décélération, les dernières données témoignent toujours d'un rythme économique globalement robuste de chaque côté de l'Atlantique. Conséquence de la crise du covid, de nombreux goulets d'étranglement sont apparus dans les chaînes d'approvisionnement. Outre le fait d'être un frein à l'activité, cela provoque une très forte augmentation des prix de production et de transport, qui se propage graduellement à l'inflation globale. Les banques centrales jugent toujours cette poussée inflationniste comme conjoncturelle et non structurelle. Ces dernières peuvent donc maintenir des politiques monétaires extrêmement accommodantes et des taux très bas, permettant en retour aux principaux Etats d'implémenter des plans de soutien. En août, le sentiment des investisseurs reste donc toujours favorable. Les marchés actions poursuivent leur marche en avant et enchaînent les records à la hausse. Le mois dernier, les principaux indices enregistrent des progressions de 2 à 3%. Les marchés ont depuis plusieurs mois de choisir le meilleur des mondes : résolution de la crise sanitaire, forte croissance économique, peu de risques inflationnistes et des conditions monétaires très accommodantes. Ce scénario nous semble toujours à risque.

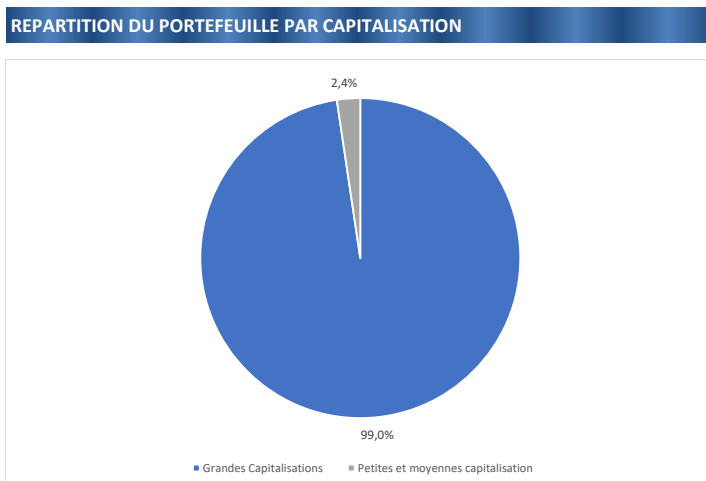
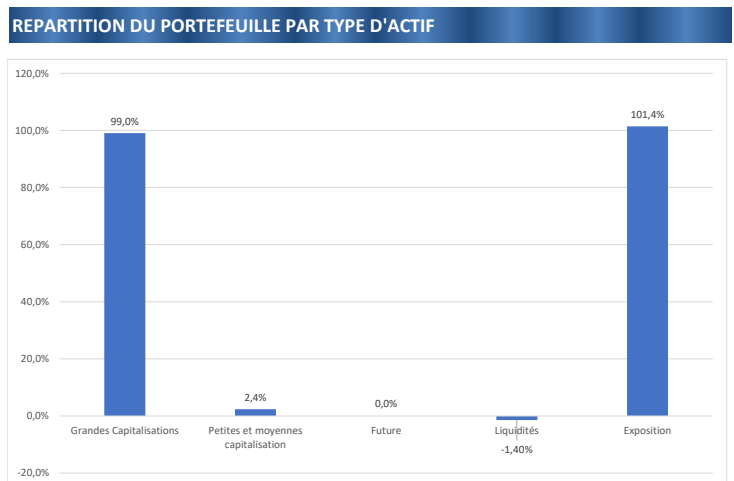
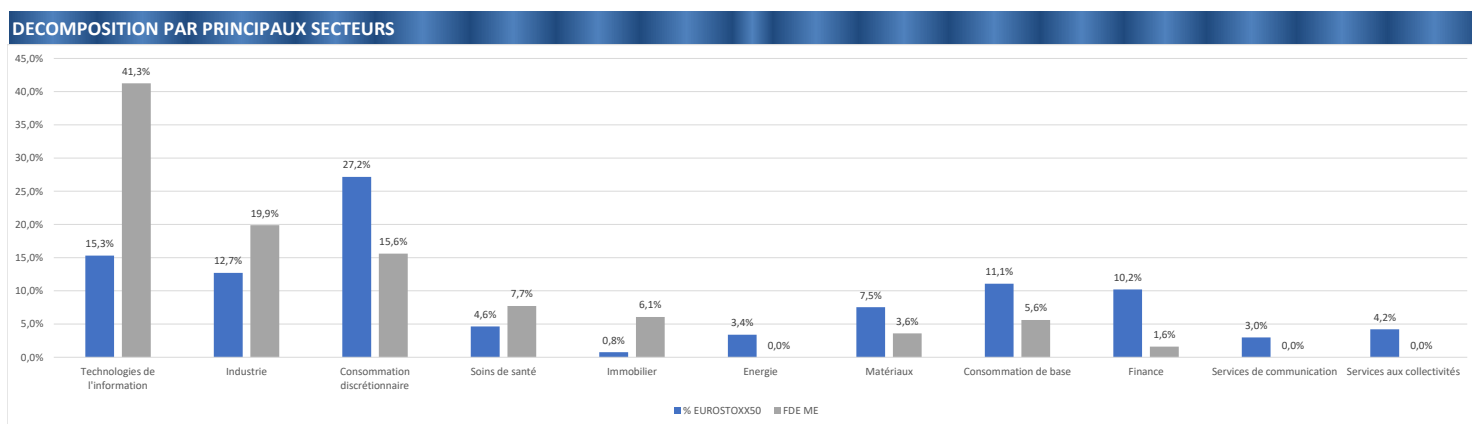
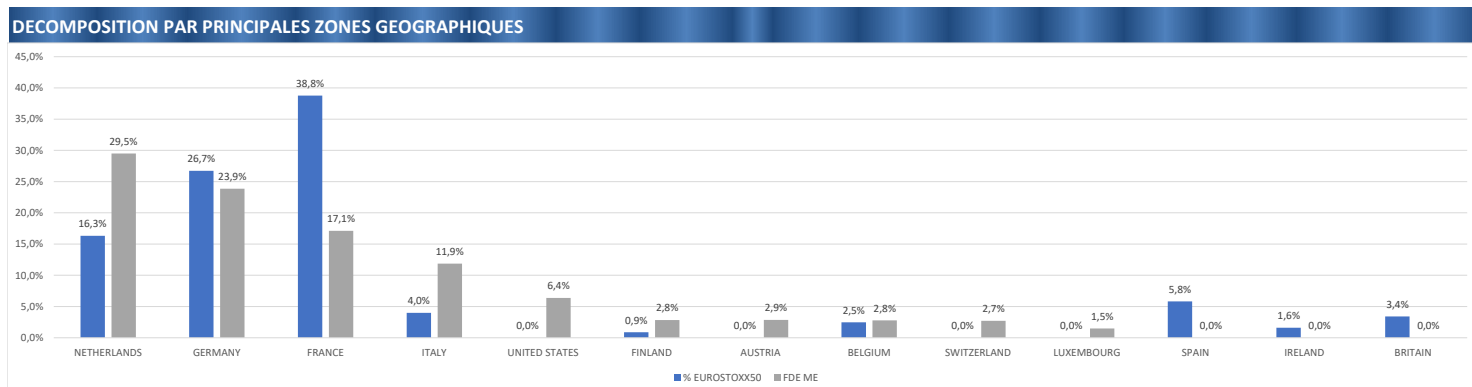
Du côté des contributions positives, Adyen (7.5% du portefeuille) s'envole de près de 20% après la publication de ses résultats semestriels. Le groupe de paiements affiche un CA 445 M€ vs cons 422.9 M€, un EBITDA 272.7 M€ vs cons 251.4 M€, marge d'EBITDA 6.1% vs cons 58.2%, volumes traités 216 M€ vs cons 193.53 Md€. Le groupe rassure et confirme ses objectifs financiers moyen et long terme. Les investisseurs saluent la publication des résultats d'IMCD (6.5% du portefeuille) qui gagne 14%. Le groupe a ainsi publié un CA et EBITA 14% au-dessus du consensus. Sur ces mêmes considérations avec une hausse de 14% de sa croissance au T2. ASML gagne 10%. Reply prend 13%.

Du côté des contributions négatives, le secteur du luxe corrige fortement après les déclarations de Xi Jinping. appelant les plus fortunés à « rendre davantage à la société » et promettant un ajustement des revenus « excessifs » faisant craindre une crise sectorielle en Chine dans l'esprit de celle de 2013-2014 (mesures anti-corruption qui avait ramené la croissance organique sectorielle globale à environ 3% en moyenne -Source Bain) alors que la Chine représente plus d'1/3 du marché du luxe (dont 70% sur le marché national). Ainsi Kering, LVMH et Moncler perdent 10.9, 7 et 6.6% sur le mois. Enfin, Steico perd 8% sur le mois malgré une publication de bonne facture.

Le fonds surperforme de 2% son indice de référence et gagne 4.6% sur le mois.

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ADYEN NV	7,91%	EUR	Pays Bas	Technologies de l'inform
IMCD GROUP - W/I	6,58%	EUR	Pays Bas	Industrie
ASML HLDG	6,58%	EUR	Pays Bas	Technologies de l'inform
REPLY FRAZION	6,05%	EUR	Italie	Technologies de l'inform
SOITEC SA	4,97%	EUR	France	Technologies de l'inform

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
ADYEN NV	0,87%	KERING	-0,23%
IMCD GROUP - W/I	0,55%	LVMH	-0,18%
REPLY FRAZION	0,48%	KESKO OYJ B	-0,11%
ASML HLDG	0,41%	STO VORZ.	-0,07%
EVOTEC OAI	0,35%	MONCLER SPA	-0,07%



CARACTERISTIQUES des Parts AC et AI		
	Retail (AC)	Insitutionnel (AI)
Catégorie d'investisseur	Retail (AC)	Insitutionnel (AI)
Code ISIN	FR0010752964	FR0012716777
Frais de Gestion	2,20%	1,10%
Date de création	1 juillet 2007	27 avril 2015
Devise	EUR	
Benchmark	Euro Stoxx 50 Net Return	
Frais de souscription	Néant	
Frais de rachat	Néant	
Frais de surperformance	20,00%	
NAV	Journalier	
Structure	Fonds commun de placement de droit français (FCP)	
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS Bank Paris	
Règlement des souscriptions	J+2	

Cet OPCVM est agréé par la France et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).
 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