



Gérant : Cyril Deblaye
Second gérant : Rémy Cudennec

Décembre 2021

ISIN	VL: 31/12/2021	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
FR0010909523	188,2100 €	30,69%	2,63 €	ALP50AC FP Equity
Part AC				

Echelle de Risque

Risque plus faible Risque plus élevé



STRATEGIE ET OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Cet OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance annualisée nette de frais fixes de gestion supérieure à celle de l'indicateur de référence CAC ALL TRADABLE Net Return (dividendes réinvestis et exprimé en euro), sur la durée de placement recommandée. 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 des résultats, structure financière, valorisation intrinsèque, qualité des dirigeants...) permettant de sélectionner des valeurs présentant un potentiel d'appréciation.

D'autre part sur l'analyse technique qui permet d'optimiser les niveaux d'achat ou de sur les titres où sur les indices dans le cadre de la gestion de l'exposition du fonds.

La surperformance par rapport à l'indice CAC ALL TRADABLE Net Return est donc potentiellement atteinte par le biais de la sélection de valeurs (en majorité de petite et moyenne capitalisations) qui ne se vise pas à dupliquer l'indice de référence.

Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif net et le ratio d'exposition globale peut atteindre 120% de l'actif net

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

De 60% à 120% sur les marchés d'actions, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de toutes tailles de capitalisation, de tous les secteurs, dont :

- 60% minimum sur les marchés des actions des pays de la zone euro
- de 0% à 20% aux marchés des actions de très petites capitalisations (entre 0 et 150 M€)
- de 0% à 10% sur le marché EURONEXT GROWTH
- de 0% à 10% aux marchés d'actions hors de la zone euro.

De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques hors pays émergents, de toutes notations ou non notés, dont :

- de 0% à 10% en instruments de taux spéculatifs
- de 0% à 10% hors zone euro.

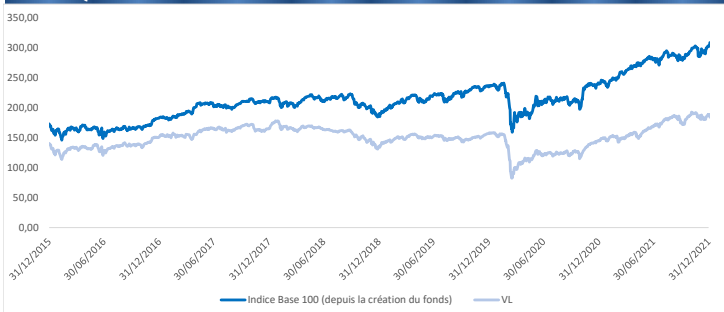
Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part AC)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
FDE Midcaps	1,87%	9,61%	30,69%	28,22%	44,02%	25,36%
Indice	6,0%	8,1%	28,3%	24,4%	63,9%	65,6%
Ecart Relatif	-4,08%	1,52%	2,39%	3,81%	-19,84%	-40,27%

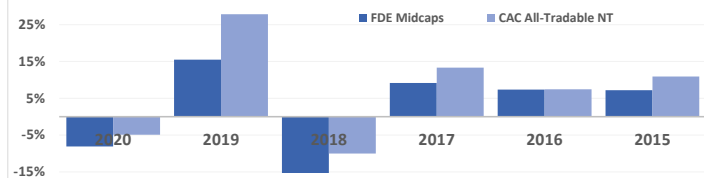
(1) De la création en 2001 à 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40 ; de 2010 à 2015 SXSE Index ; depuis le 28/01/2016 Eurostoxx 50 Net Return

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



PERFORMANCES ANNUELLES (Part AC)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
FDE Midcaps	-8,09%	15,51%	-17,46%	9,14%	7,38%	7,19%
Indice	-4,89%	27,84%	-10,03%	13,35%	7,44%	10,93%
Ecart Relatif	-3,20%	-12,33%	-7,43%	-4,21%	-0,06%	-3,74%



INDICATEURS DE RISQUE

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds
1 an	16,08	13,23	2,91	1,66	-0,39
3 ans	23,77	19,78	0,60	0,90	-0,28
5 ans	19,96	17,11	0,35	0,58	-0,43

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
		VERBIO LOTUS BAKERIES VGP NEMETSCHKE ESKER SA	

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de novembre, une nouvelle vague de contamination au variant Delta a touché de plein fouet l'Europe. Ceci ajouté à la découverte d'un nouveau variant (Omicron) en Afrique du Sud, potentiellement très contagieux, avait déclenché une vive hausse de l'aversion au risque sur les marchés financiers. Pour l'heure, le niveau élevé des taux de vaccination dans la plupart des pays développés semble limiter le niveau des tensions hospitalières. En décembre, malgré la réintroduction ou le durcissement des règles sanitaires dans de nombreux pays, l'activité économique est restée quasi-normale et les dernières statistiques témoignent toujours d'un rythme économique globalement robuste de chaque côté de l'Atlantique. Autre facteur de risque pour les marchés : l'inflation. Les chiffres de décembre confirment la poursuite d'une très forte tension sur les prix. Celle-ci ne cantonne plus seulement aux prix de l'énergie et aux biens affectés par les pénuries, mais tend à se généraliser, notamment aux salaires. En décembre, les banquiers centraux ont sensiblement durci leurs discours. Les injections de liquidités vont prendre fin au cours du premier trimestre. Ce changement de ton des autorités monétaires a rassuré les marchés sur leur capacité à contrôler l'inflation.

Après la hausse de l'aversion au risque enregistrée en novembre, décembre signe le retour de l'optimisme sur les marchés. L'aversion au risque, mesurée par l'évolution l'indice Vix, volatilité de l'indice S&P 500 est ainsi passé de 27 à 17, repassant au-dessous de sa moyenne de long terme (20). Le mois dernier, les principaux indices actions sont repartis à la hausse avec des progressions de l'ordre de 5 à 6%.

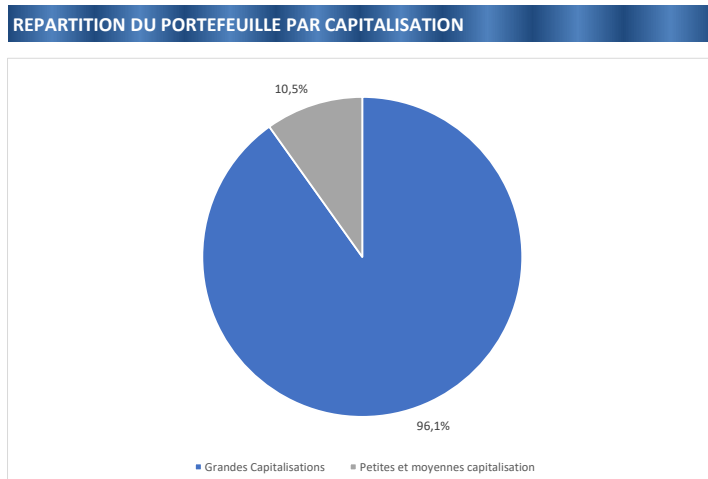
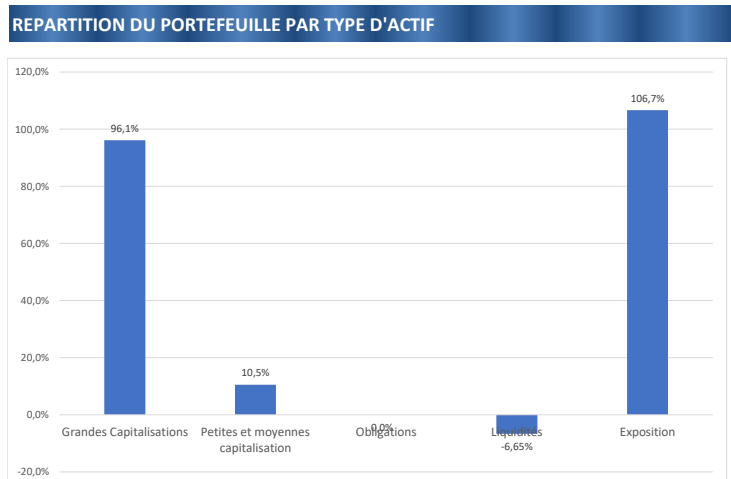
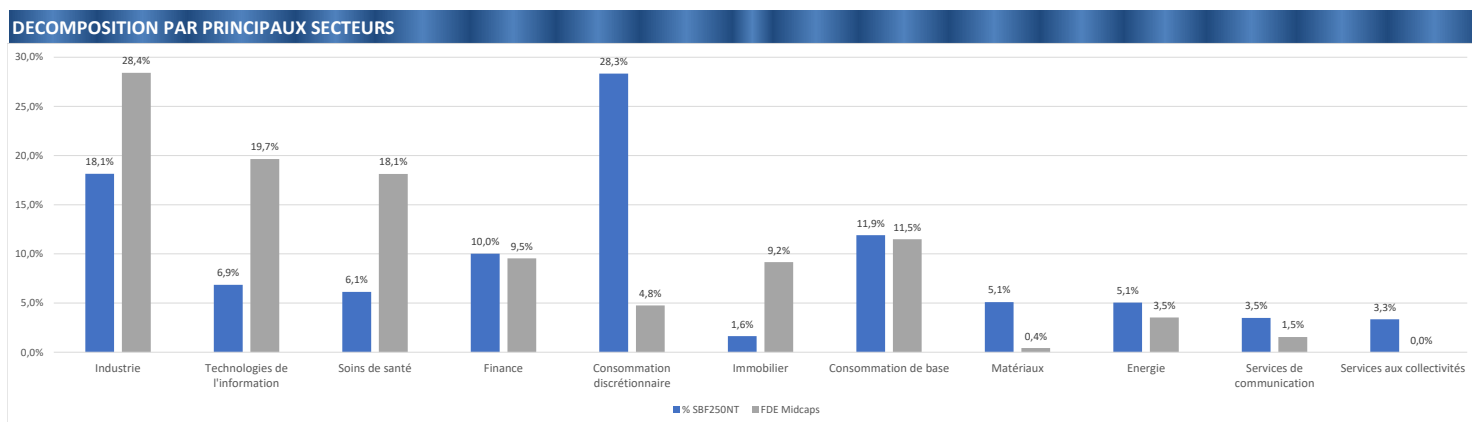
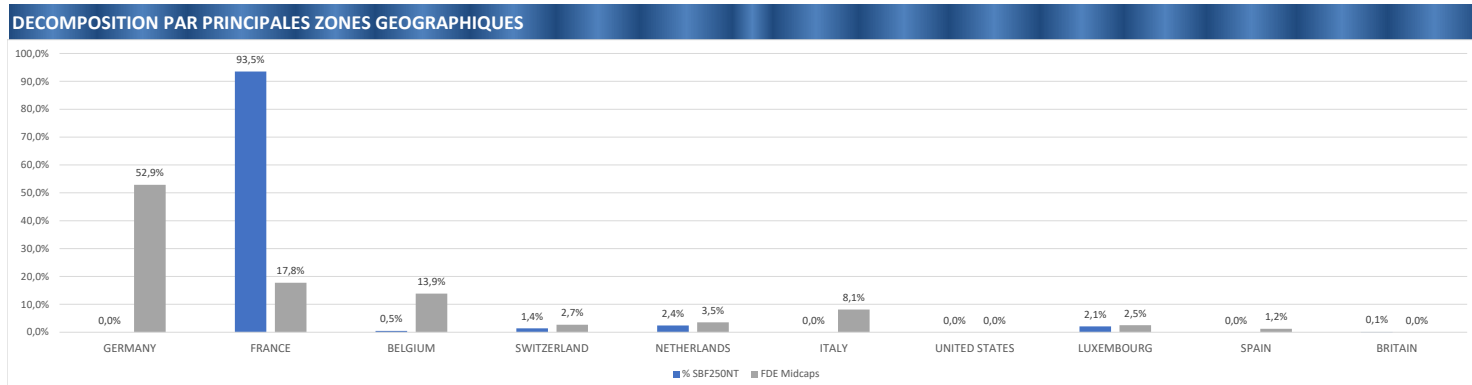
Du côté des contributions positives, Befesa gagne 15% sans nouvelles particulières. Le titre semble profiter de rachats à bon compte après un mois de novembre en nette baisse. Amplifon prend 10% alors que le groupe semble très confiante de pouvoir atteindre ses prévisions pour l'exercice 2021. À noter que la bonne performance des Etats-Unis est considérée comme durable et le pays est une priorité absolue pour Amplifon. VGP (+8%) se reprend après avoir effectué un placement privé fin novembre et profite d'une recommandation d'un courtier.

Du côté des contributions négatives, les sociétés de services de commande de produits alimentaires en ligne ont fortement sous-performé en décembre alors que l'Europe souhaite augmenter la protection sociale des livreurs travaillant pour ses entreprises. Delivery Hero et HelloFresh perdent 16.7 et 24.5%. Zalando chute de 11.4%.

FDE Midcaps gagne 1,87% et clôture l'année avec une hausse de 30,69% alors que son indice 24,4%.

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ESKER SA	5,07%	EUR	France	Technologies de l'inform
LOTUS BAKERIES	4,89%	EUR	Belgique	Consommation de base
VGP	4,35%	EUR	Belgique	Immobilier
L'OREAL	4,17%	EUR	France	Consommation de base
AMPLIFON SPA	3,61%	EUR	Italie	Soins de santé

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
VGP	0,23%	HELLOFRESH AG	-0,48%
BEFESA SA	0,20%	VERBIO	-0,32%
LOTUS BAKERIES	0,20%	ZALANDO SE	-0,28%
AMPLIFON SPA	0,19%	DELIVERY HERO SE	-0,22%
STEICO	0,17%	SART STED BIOT	-0,22%



CARACTERISTIQUES des Parts AC et AI		
	Retail (AC)	Insitutionnel (AI)
Catégorie d'investisseur		
Code ISIN	FR0010909523	FR0012716751
Frais de Gestion	2,20%	1,10%
Date de création	21 juillet 2010	18 mai 2015
Devise	EUR	
Benchmark	CAC All-Tradable 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	

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