



Gérant : Cyril DEBLAYE
Second Gérant : Rémy Cudennec

Décembre 2021

ISIN	VL: 31/12/2021	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
FR0010752964	308,2800 €	36,78%	6,26 €	AMPPRMU FP Equity
Part AC				

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.

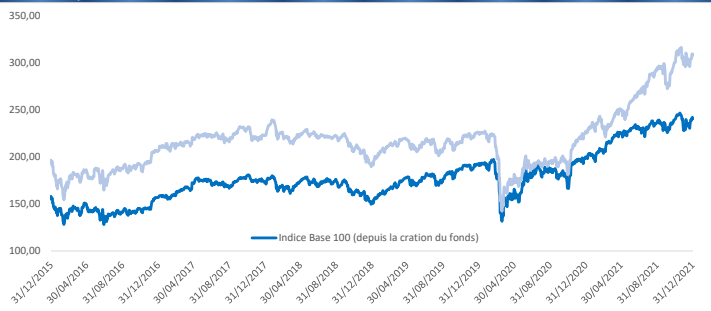
Afin de diversifier les stratégies de gestion mises en place dans le portefeuille, le gérant pourra investir au maximum 25% de son actif en titres de créance et instruments du marché monétaire et obligataire sans critère de notation.

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part AC)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
FDE ME	2,62%	12,44%	36,78%	34,40%	62,57%	49,32%
Indice	5,8%	6,4%	23,3%	19,4%	61,1%	53,6%
Ecart Relatif	-3,19%	6,05%	13,43%	14,99%	1,46%	-4,29%

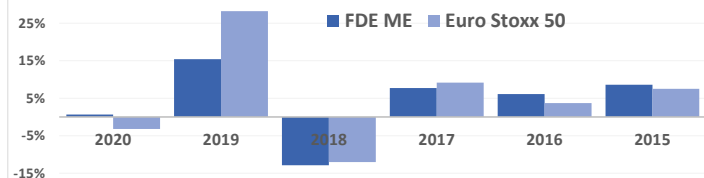
Du 01/07/09 au Le 01/01/12 : CAC40. Du 01/01/12 au 01/01/14 : SBF 250 pour 80% et le DJ Stoxx 600 pour 20%. Du 01/01/14 au 01/08/14 : CAC All Tradable NR pour 80% et DJ Stoxx 600 NR pour 20%. Depuis le 01/08/2014 EuroStoxx 50 NR

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	17,41	13,23	2,94	1,66	0,56
3 ans	19,28	19,78	0,92	0,90	0,15
5 ans	16,48	17,11	0,59	0,58	0,03

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
	SPARKASSEN IMMO STO VORZ. STEICO IBU-TEC ADVANCED CHRISTIAN DIOR	SOITEC SA REPLY FRAZION ASML HLDG IMCD GROUP ADYEN NV	

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%.

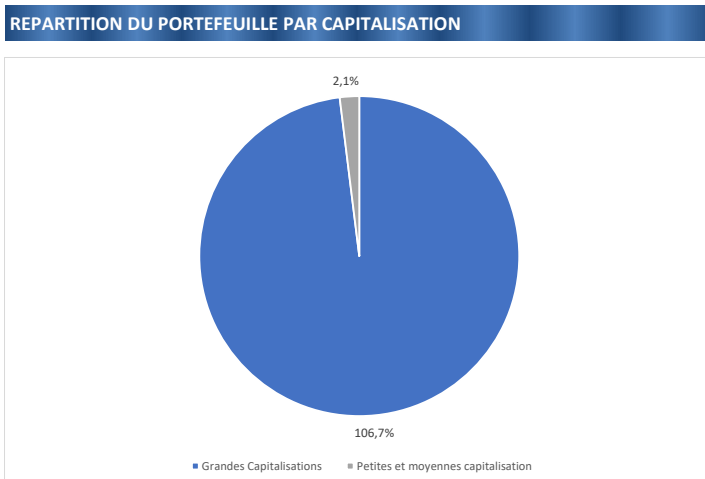
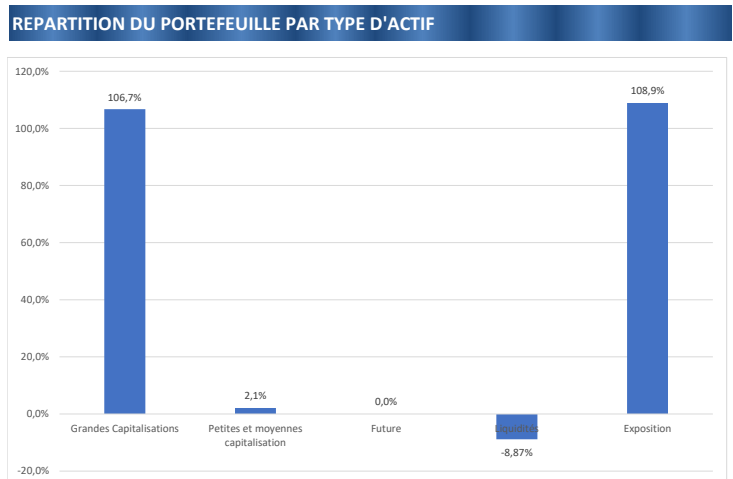
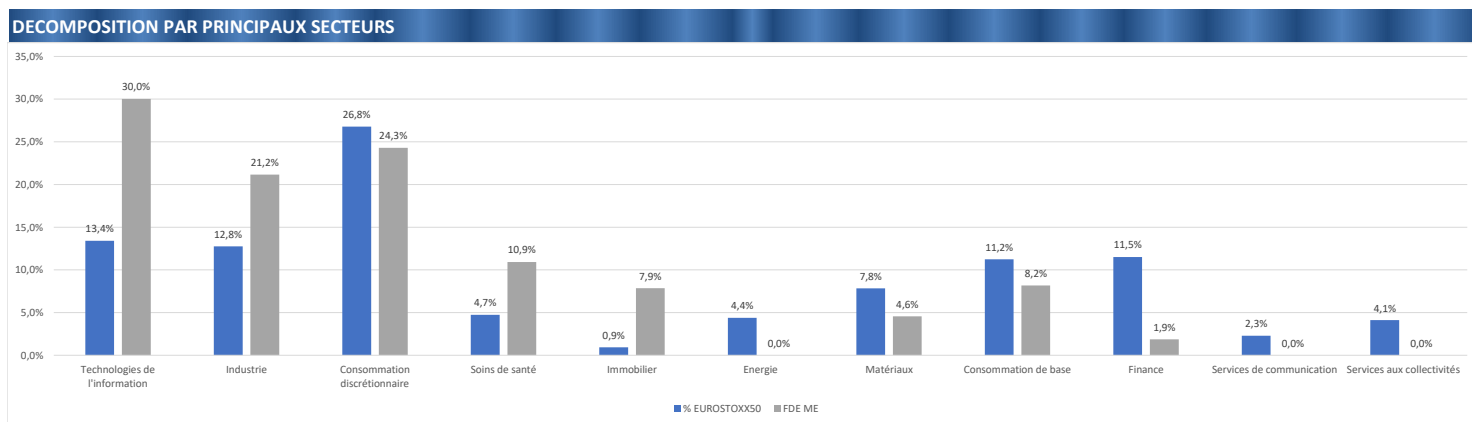
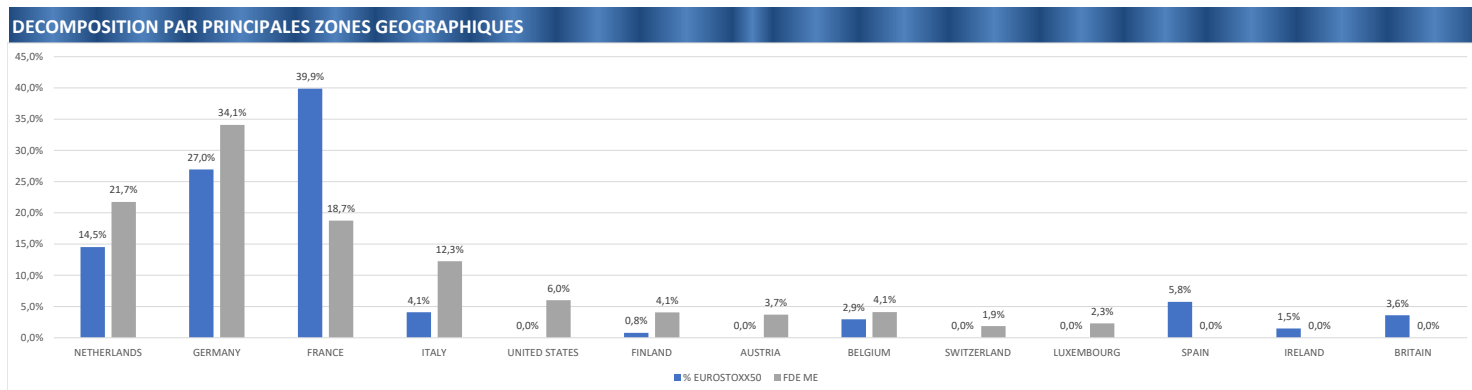
Du côté des contributions positives, LVMH (+5,9%) profite de 1/rachats à bon compte après une baisse fin novembre et 2/ de soutiens favorables sur le titre de la part de brokers reconnus de la place. Kering suit et gagne 3,7%. Sixt prend 10.3% sur le mois à la suite d'un roadshow qui semble avoir convaincu les investisseurs.

Du côté des contributions négatives, les valeurs de croissance ont pâti des annonces de durcissement monétaires. Après un excellent parcours boursier, les titres ASM International, Adyen, Soitec, et NVIDIA ont tous perdu entre 2 et 10%. Quant aux autres valeurs qui avaient bénéficié de la crise sanitaire chute sur le mois tels que les titres, Zalando (- 11.4%) et Sartorius Stedim (-7.5%).

FDE Multicaps Europe prend 2,6% et affiche une hausse de 36,8% sur l'année alors que l'Eurostoxx50 NT gagne 23,3%.

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ASM INTERNATIONAL	4,71%	EUR	Pays Bas	Technologies de l'inform
SIXT	4,69%	EUR	Allemagne	Industrie
CARL ZEISS MEDITEC	4,66%	EUR	Allemagne	Soins de santé
LVMH	4,65%	EUR	France	Consommation discrétio
LMCD GROUP - W/I	4,61%	EUR	Pays Bas	Industrie

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
SIXT	0,23%	SOITEC SA	-0,26%
SPARKASSEN IMMO	0,21%	ADYEN NV	-0,17%
LVMH	0,17%	NVIDIA	-0,15%
LOTUS BAKERIES	0,16%	ASM INTERNATIONAL	-0,08%
KESKO OYJ B	0,14%	FERRARI NV	-0,06%



CARACTERISTIQUES des Parts AC et AI		
	Retail (AC)	Institutionnel (AI)
Catégorie d'investisseur	Retail (AC)	Institutionnel (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