



Décembre 2021

ISIN	VL: 31/12/2021	Perf. 2021	Actif Net (M €)	Code Bloomberg
Part AC	FR0010752956	132,5500 €	2,43%	6,08 €
				AMPREAC FP Equity



STRATEGIE ET OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Cet OPCVM a pour objectif de gestion de rechercher une performance supérieure à celle son indicateur de référence 20% EUROSTOXX 50 Net Return et 80% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y, sur la durée de placement recommandée de 4 ans. La composition de cet OPCVM peut s'écarter sensiblement de la répartition de l'indice. Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire basée sur la recherche fondamentale et sur l'analyse technique, l'OPCVM est exposé indifféremment en actions (0% - 40%), titres de créance et instruments du marché monétaire (40% -100%) et jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM. La poche actions, dont l'exposition est comprise entre 0% et 40%, est constituée d'actions de tous secteurs, de toutes capitalisations, de toutes zones géographiques, y compris les actions de pays émergents, dont :- 40 % maximum sur les marchés des actions des pays de la zone euro. - 10% maximum aux marchés des actions hors de la zone euro, y compris de pays émergents,

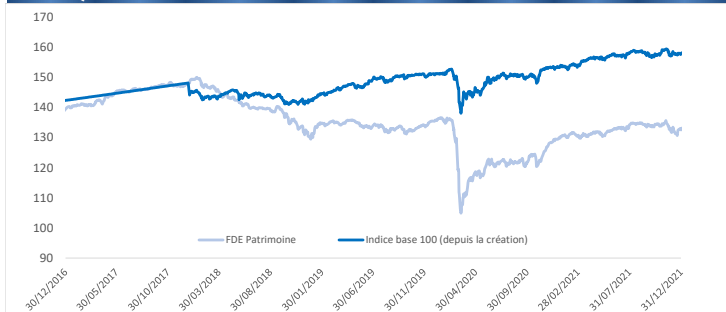
- 10% maximum aux marchés des actions de petite capitalisation, dont 5% max en actions cotées sur Euronext Growth.
Les instruments de taux, dont l'exposition est comprise entre 40% et 100%, sont du secteur privé ou public, de toutes zones géographiques y compris pays émergents, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notés.
L'exposition au risque de change est comprise entre 0% et 30% sur des devises hors euro ou à des marchés autres que ceux de la zone euro
La flexibilité d'exposition du fonds aux différentes classes d'actifs est mise en œuvre via l'utilisation de produits dérivés dans la limite des fourchettes d'exposition, sans que cela puisse entraîner une surexposition globale du portefeuille

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part AC)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
FDE PATRIMOINE	0,21%	-0,70%	2,43%	2,10%	2,25%	-4,65%
Indice	0,60%	0,7%	3,6%	2,6%	11,0%	10,8%
Ecart Relatif	-0,39%	-1,38%	-1,18%	-0,49%	-8,72%	-15,47%

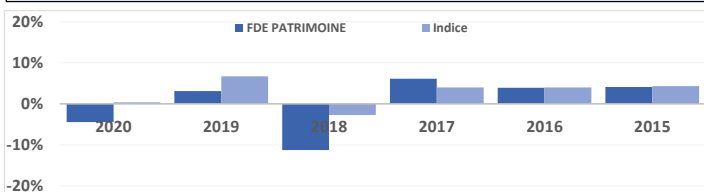
Changement de société de gestion le 23/04/2015 puis à partir du 01/08/2020. Mise en place d'un indice de référence composé 50% EURO STOXX 50 Net return + 50% EGNIA Capitalisé le 1/01/2016.

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



PERFORMANCES ANNUELLES (Part AC)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
FDE PATRIMOINE	-4,45%	3,12%	-11,27%	6,12%	3,91%	4,09%
Indice	0,38%	6,72%	-2,70%	4,00%	4,00%	4,31%
Ecart Relatif	-4,83%	-3,60%	-8,57%	2,12%	-0,09%	-0,22%



INDICATEURS DE RISQUE *

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio d'information
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds
1 an	3,36	3,96	1,48	-0,14	0,31
3 ans	9,94	5,38	0,13	0,58	-0,22
5 ans	8,03	4,88	-0,04	0,40	-0,27

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
		ESPAGNE 4,80%-2024 HELL RE 3.5 01-23 IRLANDE 3.9% 03/2023 PGB 5.65% 02/15/24 PGB 2.2 10/17/22	

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%. Sur les marchés obligataires, les taux sont orientés à la hausse. Progression du 10 ans américain de 7 pbs et du 10 ans allemand de 17 pbs à respectivement 1.51% et -0.18%.

Du côté des contributions positives, le fonds profite de son exposition aux valeurs pétrolières. Le secteur a bénéficié de la hausse des prix du brut après les récentes fortes baisses, alors que certains spécialistes les trouvent exagérées et que l'OPEP+ pourrait décider de suspendre les hausses de production lors de leur réunion. Ainsi Royal Dutch Shell et Total gagnent 5 et 10%. Activision profite de rachat à bon compte et prend 10% sur le mois. Après un derating sur le secteur des paiements, celui-ci se reprend pour le dernier mois. Worldline prend 10.8% et Paypal clôturent symboliquement dans le vert.

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 chute de 16.7%.

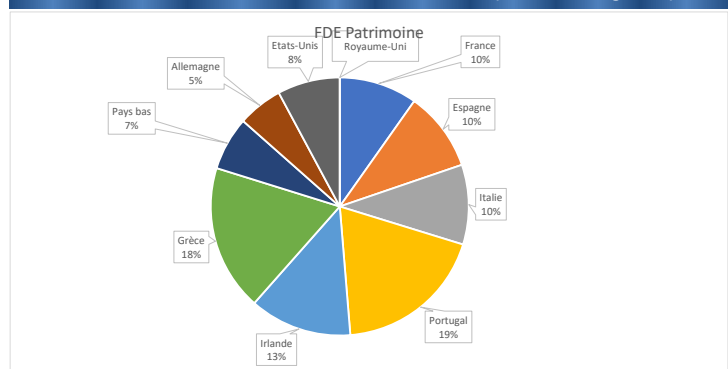
Enfin, la poche obligataire (63% du fonds) affiche une baisse de 0.14% contribue négativement à hauteur de 0.09% et la poche actions (32% du fonds) prend 1.44% et contribue à hauteur de 0.50%.

Le fonds prend 0.22% sur le mois et clôture l'année hausse de 2.4%.

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ESPAGNE 4,80%-2024	9,51%	EUR	Spain	Sovereign
PGB 2.2 10/17/22	9,30%	EUR	Portugal	Sovereign
IRLANDE 3.9% 03/2023	8,93%	EUR	Ireland	Sovereign
HELL RE 3.5 01-23	8,83%	EUR	Greece	Sovereign
PGB 5.65% 02/15/24	8,76%	EUR	Portugal	Sovereign

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS			
Positif	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
ACTIVISION	0,45%	DELIVERY HERO SE	-0,67%
TMOBILE US INC	0,23%	ASM INTERNATIONAL	-0,05%
WORLDLINE - W/I	0,20%	PGB 5.65% 02/15/24	-0,04%
PAYPAL HOLDINGS INC	0,16%	ALSTOM	-0,03%
ROYA DUTC SHEL-A	0,11%	TEAMVIEWER AG	-0,03%

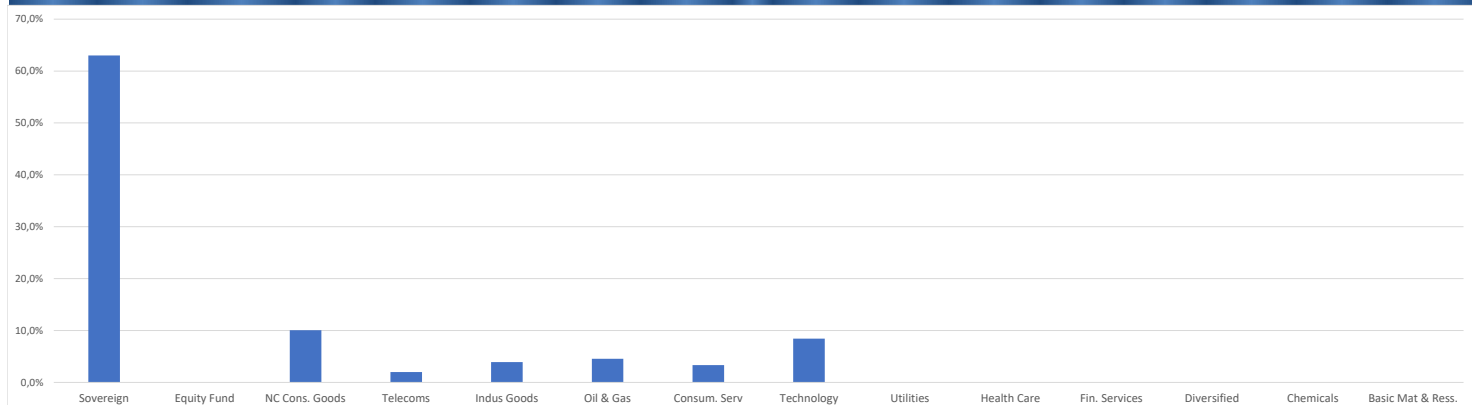
DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES (Actions & Obligations)



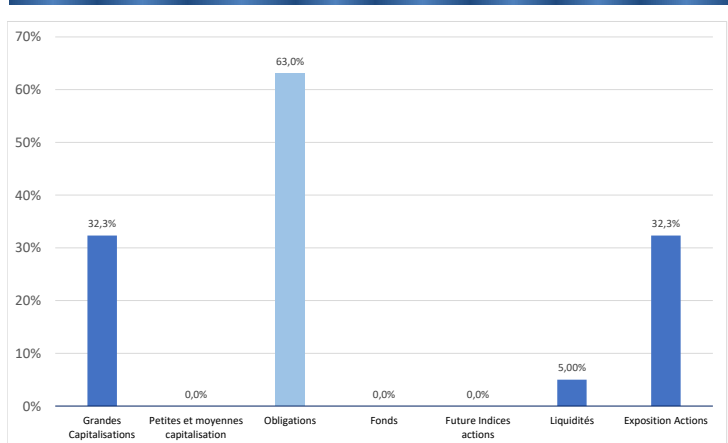
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

Poche taux / Pft Total	67,0%	
Nombres de titres	19,00	
Taux actuariel	(0,43)	Contribution sur Pft total
Sensibilité Taux	0,96	Contribution sur Pft total
Spread vs Gov.	2,00	
Rating moyen	A-	Rating de la poche Taux (NR ≈ BB)

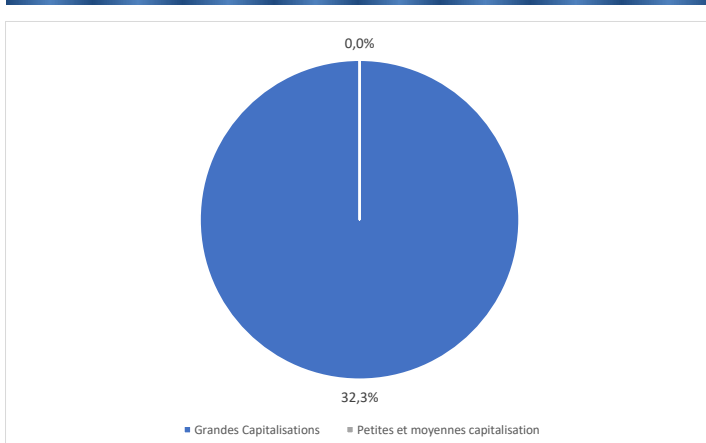
DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS (Actions & Obligations)



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION (poche actions)



CARACTERISTIQUES de la Part AC

Catégorie d'investisseur	Retail (AC)
Code ISIN	FR0010752956
Frais de Gestion	1,80%
Date de création	26 mai 2009
Devise	EUR
Benchmark	20% EUROSTOXX 50 NR + 80% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5Y
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