MW GESTION

# FDE MULTICAPS EUROPE

*Fonds commun de placement de droit français (FCP)*

ELIGIBLE AU PEA

**Gérant : Cyril DEBLAYE**
**Second Gérant : Rémy Cudennec**

**Juin 2021**

| | ISIN | VL: 30/06/2021 | Perf. 2021 | Actif Net (M €) | Code Bloomberg |
|---|---|---|---|---|---|
| Part AC | FR0010752964 | 267,1400 € | 18,52% | 28,44 € | AMPPRMU FP Equity |
| Part AI | FR0012716777 | 131 687,4800 € | 19,61% | | FDEMULT FP Equity |

**Echelle de Risque**

Risque plus faible — Risque plus élevé

1 2 3 4 5 **6** 7

## 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)

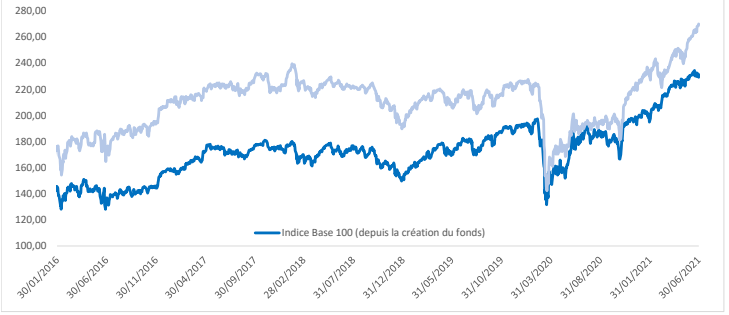
| | 1 mois | 3 mois | 2021 | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|---|---|---|---|---|---|---|
| FDE ME | 3,66% | 9,94% | 18,52% | 39,37% | 21,04% | 46,93% |
| Indice | 0,7% | 3,6% | 15,4% | 24,1% | 35,8% | 62,1% |
| *Ecart Relatif* | *2,97%* | *6,38%* | *3,12%* | *15,27%* | *-14,79%* | *-15,15%* |

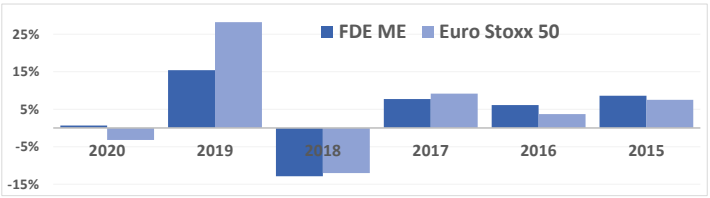
Du 01/07/09 au Le 01/01/12 : CAC40. Du 01/01/12 au 01/01/14 : SBF 250 pour 80% et le DJ Stoxx 600 pour 20%. Du 01/01/14 au 01/08/14: CAC All Tradable NR pour 80% et DJ Stoxx 600 NR pour 20%. Depuis le 01/08/2014 EuroStoxx 50 NR

## 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%* |

## GRAPHIQUE DE PERFORMANCE




## INDICATEURS DE RISQUE

| | Volatilité | | Ratio de Sharpe | | Ratio d'information |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fonds | Indice | Fonds | Indice | Fonds |
| 1 an | 18,46 | 18,60 | 1,91 | 1,56 | 1,30 |
| 3 ans | 19,21 | 20,06 | 0,44 | 0,55 | -0,29 |
| 5 ans | 16,12 | 16,96 | 0,63 | 0,69 | -0,16 |

*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 |
|---|---|---|---|
| | SOITEC SA | MSCI INC | |
| | REPLY FRAZION | KERING | |
| | IMCD GROUP - W/I | MICROSOFT CORP | |

## COMMENTAIRE DE GESTION

Dans de nombreux pays, notamment occidentaux, la progression rapide des programmes de vaccination et l'amélioration très sensible de la situation sanitaire permet une levée graduelle des mesures de restrictions de déplacement et d'activité. Ce retour à une vie « presque normale » s'accompagne d'une très forte reprise économique. Cette croissance est appuyée par une importante accumulation d'épargne par les ménages, par les plans de relance massifs des états et par des conditions monétaires ultra-accommodante. L'une des conséquences de cette situation est l'apparition de goulet d'étranglement dans les chaines de valeur et une forte pression sur les prix (matières premières, coûts de transport, semi-conducteur…). Ainsi, en juin, l'inflation américaine s'est inscrite à +5% et à +3.8% pour l'inflation sous-jacente, un point haut depuis 40 ans. Cela est dû, pour une grande part à des éléments exceptionnels et temporaire. C'est du moins l'avis de la Réserve Fédérale qui a néanmoins indiqué lors de sa dernière réunion de juin, qu'elle se tenait prête à agir en cas de poussée inflationniste durable. Pour l'heure, la Fed comme les autres grandes banques centrales continuent à irriguer abondamment les marchés en liquidité. Espoirs de résolution de la crise sanitaire, forte croissance et liquidités abondantes maintiennent l'optimisme des marchés. En juin, l'aversion au risque est restée basse, et les principaux indices actions continuent de progresser. Les progressions sont néanmoins modestes (de l'ordre de 1% à 2%). Sur les marchés obligataires, les taux sont globalement inchangés.

Du côté des contributions positives, NVIDIA s'envole de 23% avec les propos de son PDG qui affiche son sa confiance quant aux autorisations règlementaires concernant l'acquisition d'ARM. Un courtier reconnu profite de ses propos pour augmenter l'objectif de cours sur le titre. Adyen prend 8.3% sur le mois ; le groupe a annoncé avoir obtenu une licence de succursale aux États-Unis permettant à Adyen de renforcer ses activités et opérations aux États-Unis. Les avantages incluent une évolutivité opérationnelle accrue via la plate-forme unique d'Adyen et la capacité d'offrir des services améliorés à ses commerçants. Soitec gagne 12% après avoir indiqué viser un triplement de son chiffre d'affaires total et une marge d'excédent brut d'exploitation (Ebitda) autour de 35% pour sa division Electronique d'ici à la fin de l'exercice qui s'achèvera fin mars 2026. Pour l'exercice 2025-2026, Soitec prévoit un chiffre d'affaires de 2 milliards de dollars, soit 1,67 milliard d'euros, selon un taux de change de 1 euro pour 1,20 dollar. Ses revenus ont atteint 584 millions d'euros en 2020-2021. ASM international et ASML prennent 8 et 4.9% sur le mois profitent 1/ toujours d'une demande soutenue des PC et serveurs et 2/ de l'annonce du plan du président Joe Biden pour l'industrie américaine des semi-conducteurs pour reprendre la suprématie des puces et anticiper un effort rival de la Chine.
Du côté des contributions négatives, S Immo abandonne 6.9% sur le mois alors que l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de S IMMO AG n'a pas adopté de résolution sur les modifications des statuts concernant le droit de vote maximum. Cela signifie que les conditions de l'offre publique d'achat d'IMMOFINANZ des actionnaires de S IMMO n'a pas été remplie. Kering perd un peu plus de 1% malgré le soutien d'analystes. A l'inverse, Sixt chute de 12.5% après la recommandation négative de la part d'un analyste jugeant que le titre se traitait à des multiples élevés et que les concurrents présentaient un meilleur bilan. Enfin, Neste Oyj perd 4.2%. Le fonds prend 3.7% sur le mois alors que son indice de référence gagne 0.7%.

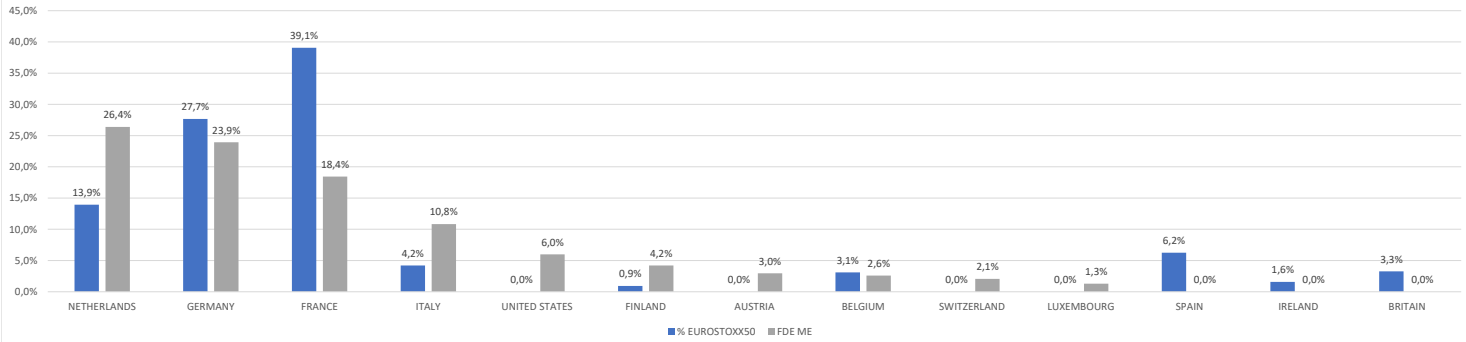
## PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN PORTEFEUILLE

| Libellé | % | Devise | Pays | Secteur |
|---|---|---|---|---|
| ADYEN NV | 6,56% | EUR | Pays Bas | Technologies de l'inform |
| ASML HLDG | 5,97% | EUR | Pays Bas | Technologies de l'inform |
| IMCD GROUP - W/I | 5,84% | EUR | Pays Bas | Industrie |
| REPLY FRAZION | 5,43% | EUR | Italie | Technologies de l'inform |
| SOITEC SA | 5,07% | EUR | France | Technologies de l'inform |

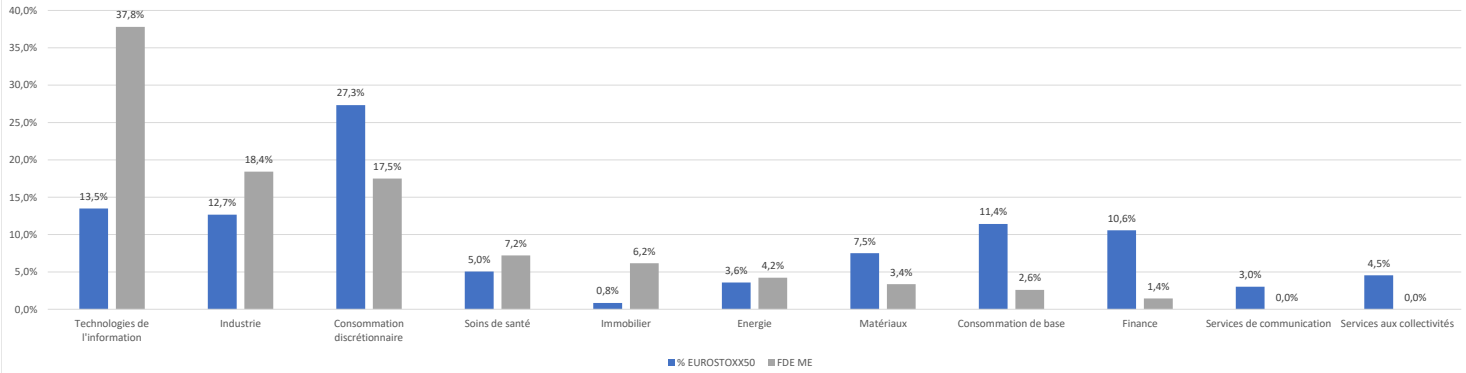
## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DU MOIS

| Positif | % de l'actif moyen | Négatif | % de l'actif moyen |
|---|---|---|---|
| SOITEC SA | 0,37% | SIXT | -0,24% |
| ADYEN NV | 0,36% | SPARKASSEN IMMO | -0,14% |
| NVIDIA | 0,26% | NESTE OYJ | -0,12% |
| ASML HLDG | 0,22% | KERING | -0,04% |
| REPLY FRAZION | 0,22% | BASLER AG | -0,03% |

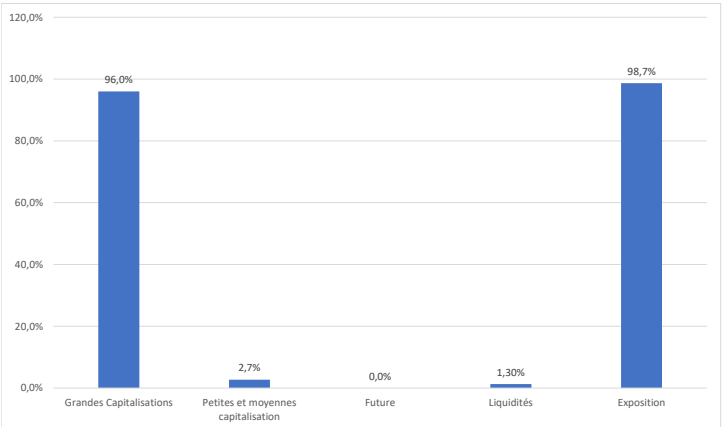
## DECOMPOSITION PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES



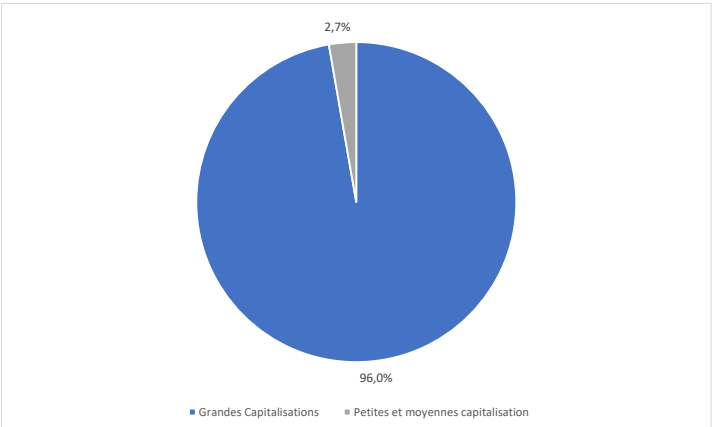

## DECOMPOSITION PAR PRINCIPAUX SECTEURS




## REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR TYPE D'ACTIF




## REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR CAPITALISATION




## CARACTERISTIQUES des Parts AC et 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 - Agrée 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**