



Février 2023

	ISIN	28/02/2023	Perf. 2023	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	76,19	1,98%	40,1M EUR	MWRNCIP LX Equity
Part CRP	LU1987728018	76,01	1,97%		MWRECRP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	79,74	2,05%		MWRECSP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	89,64	1,97%		MWMRCGP LX Equity

Echelle de risque



## STRATEGIE ET OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif du compartiment est de réaliser une appréciation du capital à moyen long terme. Le compartiment est géré de façon active en référence à son indice de référence l' Euro Short Term Rate +100 points de base et n'implique aucune contrainte au niveau de la composition du portefeuille qui est laissée à la discrétion du gestionnaire. Pour atteindre cet objectif le compartiment investit son actif en actions, en instruments du marché monétaire, en EMTN, en obligations et en obligations convertibles d'émetteurs privés ou publics sans critère de notation.

L'allocation cible en actions pourra aller jusqu'à 50% de l'actif net du compartiment selon les anticipations du gérant. Les actions sont cotées sur des marchés réglementés de toutes tailles de capitalisation et de tous secteurs économiques, de l'Union Européenne, l'OCDE, les Etats-Unis, le Canada, et l'Asie.

Les liquidités du fonds sont placées en obligations privées et d'Etat et en billets de trésorerie et éventuellement dans des OPCVM ou FCP européens dans la limite de 10% de l'actif net. Le Compartiment pourra être investi en actions dans le cas où certaines options seraient converties. La poche action ne pourra pas dépasser 50% de l'actif net.

Toutefois, dans les limites d'investissement définies dans le prospectus, le compartiment pourra utiliser des instruments dérivés dans un objectif de bonne gestion.

Le risque de change sera limité à 10% de l'actif net.

Les demandes de souscription/rachat seront centralisées avant 15h d'établissement d'une VL auprès de Caceis Bank Luxembourg et seront exécutées sur la base de la prochaine VL à cours inconnu. Les règlements interviennent en J+2.

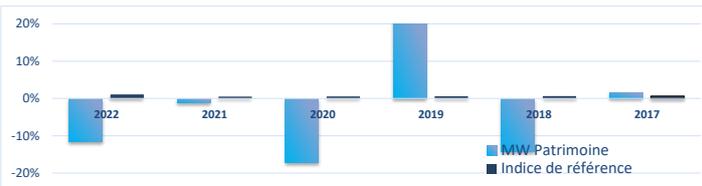
## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-0,96%	-1,18%	1,98%	-6,27%	-20,28%	-21,23%
Indice de référence	0,26%	0,75%	0,49%	1,51%	2,57%	3,84%
Ecart Relatif	-1,22%	-1,93%	1,49%	-7,78%	-22,85%	-25,08%

## PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
MW Patrimoine	-11,53%	-1,22%	-17,18%	21,81%	-14,32%	1,61%
Indice de référence	1,09%	0,51%	0,53%	0,61%	0,64%	0,64%
Ecart Relatif	-12,62%	-1,73%	-17,71%	21,20%	-14,96%	0,97%

## GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



## INDICATEURS DE RISQUE (Part CI)

	Volatilité Fonds	Ratio Sharpe Fonds
1 an	10,76%	-0,6200
3 ans	22,62%	-0,2000
5 ans	18,88%	-0,1400

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS (ACTIONS)

Nouvelles positions	Positions renforcées	Positions réduites	Positions vendues
	OCI NV Alphabet Inc Alfen Beheer BV	Analog Devices Inc Apple Inc Amazon.com Inc Microsoft Corp	Rexel SA Accenture PLC BE Semiconductor Industries NV

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au dernier trimestre 2022, de vives craintes de récession pour 2023 avaient vu le jour. Pour l'heure, les dernières statistiques économiques décrivent plutôt une croissance proche de zéro dans la plupart des pays. Malgré cette stagnation économique et en dépit d'une forte inflation et de conditions monétaires restrictives dans les principales zones économiques, le marché de l'emploi reste très solide et les salaires progressent. Conséquence de cela, les ménages arrivent globalement à absorber les hausses de prix. Les dernières données sur l'inflation montrent un fort ralentissement du rythme de désinflation. L'optimisme d'un atterrissage en douceur des économies en 2023 se couple désormais d'une inquiétude sur l'inflation et donc de la poursuite des durcissements des conditions monétaires.

Ces éléments expliquent la forte remontée des taux en février. Sur le mois, le taux américain à 10 ans progresse de 45 pbs à 3.95%. Mouvement similaire pour le taux allemand à 10 ans en hausse de 35 pbs à 2.65%. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque, après 4 mois de forte baisse, sont restées globalement inchangées. Le spread IG en € clôture le mois à 148 pbs, en très légère baisse (3 pbs). Sur les marchés actions, les principaux indices sont globalement en légère baisse (-2.50% pour le MSCI World) mais avec des divergences : +2% pour l'Eurostoxx 50 et -3% pour le S&P500.

Sur le portefeuille, la remontée des taux nous a conduit à augmenter la sensibilité obligataire. Celle-ci s'établit en fin de mois à 2.75. Concernant l'exposition au risque crédit, nous conservons toujours une stratégie prudente.

Du côté de la poche actions, nos investissements ont profité de la hausse des valeurs technologiques (+14bps) telles que Microsoft, Activision Blizzard, Apple et Analog Devices. A l'inverse, le fonds pâti des valeurs pétrolières (-10bps) et des valeurs télécoms (-8bps). Sur le mois, avec une allocation équilibrée entre l'Europe et les US, la poche actions gagne symboliquement 5bps. Avec des taux en hausse et le « rerating des multiples » observés depuis quelques mois, nous conservons une approche prudente sur les marchés actions et continuons à écrier notre exposition actions, à 16%.

En février, le fonds cède -0.96%.

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVISES (%)				Σ
	ACTIONS	LIQUIDITES	OBLIGATIONS	
EUR	9,7%	17,0%	63,8%	90,5%
USD	7,7%	1,8%	0,0%	9,4%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
SEK	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Σ	17,4%	18,78%	63,81%	100%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS			
Contribution Positive	(% actif)	Contribution Négative	(% actif)
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0,05%	ConocoPhillips	-0,06%
Microsoft Corp	0,04%	ENI SPA	-0,05%
Activision Blizzard Inc	0,04%	Alphabet Inc	-0,05%
Apple Inc	0,04%	Alfen Beheer BV	-0,05%
Analog Devices Inc	0,03%	Teleperformance	-0,03%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Feb 23	Jan 23	Dec 2022
Poche Taux / Actif	64%	64%	65%
Taux actuariel	3,19	2,68	3,19
Sensibilité Taux	2,75	2,71	3,23
Spread moy (pb)	75	69	85
Rating Moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Activision Blizzard Inc	1,76%	USD	USA	Technology
Porsche Automobil Holding SE	1,04%	EUR	Germany	Consumer, Cyclical
Diamondback Energy Inc	1,01%	USD	USA	Energy
Alphabet Inc	0,92%	USD	USA	Communications
ENI SPA	0,92%	EUR	Italy	Energy

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
BTPS-BTPS 5% 2025	6,33%	EUR	IT	ETAT
IRISH G-IRISH 3,4% 2024	5,11%	EUR	IE	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	4,72%	EUR	GR	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	4,52%	EUR	ES	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	3,51%	EUR	PT	ETAT

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS			
	% de l'actif	% Poche Actions	Contribution
Technology	5,0%	37,6%	0,14%
Energy	3,1%	23,5%	-0,10%
Financial	1,8%	13,9%	-0,02%
Consumer, Cyclical	1,8%	13,5%	-0,01%
Communications	1,5%	11,6%	-0,08%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
Emprunt d'Etat	29,0%	0,88
Banque et Assurance	26,2%	0,60
Serv. Publiq & Telecom	2,5%	0,07
Biens de consommation	3,3%	0,13
Industrie, Prod. Base & Oil	2,8%	0,07

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS			
Pays	% de l'actif moyen	% Poche Actions	Contribution
USA	7,7%	45,0%	-0,03%
France	4,5%	26,3%	0,04%
Germany	1,7%	9,9%	0,00%
Netherlands	1,6%	9,6%	0,03%
Italy	1,1%	6,6%	-0,05%
Spain	0,4%	2,6%	0,00%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
AAA et AA	6,0%	0,05
A	19,1%	0,65
BBB	31,0%	0,84
BB	6,7%	0,18
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	1,2%	0,03

CARACTERISTIQUES DES PARTS					
Catégorie d'investisseurs	Professionnels (CIP)	Particuliers (CRP)	Partenaires (CAP)	Institutionnels (CSP)	Professionnels (CGP)
Code ISIN	LU1260576019	LU1987728018	LU2053846692	LU2027598742	LU2334080772
Devise	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Frais de gestion	1,50%	1,5%	2,00%	1,00%	1,50%
Investissement minimum	1 part	1 part	1 part	250 000 €	1 part
Date de création	22 juillet 2015	15 novembre 2019	22 novembre 2019	8 novembre 2019	5 novembre 2021
Frais de souscription	1,5% maximum				Néant
Frais de rachat	Néant				
Frais de surperformance	10% (part CI-CR-CA-CS) / 20% (part CG) de la surperformance au-dessus de l'Estron + 100pb				
Valorisation / Liquidité	Daily				
Structure	SICAV UCITS Luxembourgeoise				
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS Luxembourg				
Cut-Off	Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 15h				
Règlement Livraison	J+2				

Ces OPCVM sont agréés par le Luxembourg et réglementés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

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 à caractère commercial, simplifié et non contractuel. Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement.