

MW PATRIMOINE

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants : Rémy CUDENNEC - Christophe PEYRAUD

Novembre 2022

	ISIN	30/11/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	77,10	-8,70%	41,8M EUR	MWRNCIP LX Equity
Part CRP	LU1987728018	76,93	-8,73%		MWRECRP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	80,60	-8,28%		MWRECSLP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	90,72	-8,70%		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.

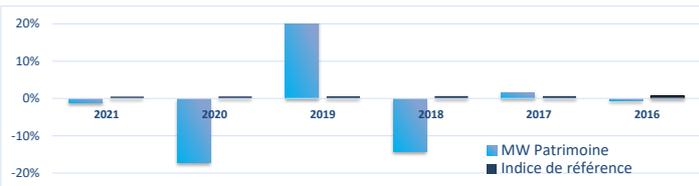
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	2,02%	4,34%	-8,70%	-8,30%	-23,25%	-21,80%
Indice de référence	0,19%	0,32%	0,83%	0,88%	1,95%	3,23%
Ecart Relatif	1,84%	4,02%	-9,54%	-9,18%	-25,20%	-25,02%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
MW Patrimoine	-1,22%	-17,18%	21,81%	-14,32%	1,61%	-0,56%
Indice de référence	0,51%	0,53%	0,61%	0,64%	0,64%	0,70%
Ecart Relatif	-1,73%	-17,71%	21,20%	-14,96%	0,97%	-1,26%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



INDICATEURS DE RISQUE (Part CI)

	Volatilité Fonds	Ratio Sharpe Fonds
1 an	10,00%	-0,8200
3 ans	23,09%	-0,2400
5 ans	18,80%	-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
COCA COLA MONDELEZ INTERNATIONAL	APPLE S&P GLOBAL ENI MICROSOFT MASTERCARD	ALSTOM DIAMONDBACK ENERGY	META PLATFORMS ABBOTT SARTORIUS ADOBE DEUSTCHE POST

COMMENTAIRE DE GESTION

Les banques centrales continuent de durcir les conditions monétaires. Début novembre, la Réserve Fédérale américaine a de nouveau augmenté ses taux directeurs de 0.75%, portant le total des hausses de taux cette année à 3.75%. Les marchés ont plutôt bien accueilli cette décision. Elle était largement attendue et elle a été accompagnée d'un message assez mesuré sur les futures hausses de taux par le Président de la Fed. Des hausses de taux sont encore à prévoir mais le rythme d'augmentation pourrait commencer à ralentir. La forte réduction des tensions sur les chaînes de production et la récente baisse du prix de nombreuses matières premières expliquent le début d'inflexion que montrent les derniers chiffres de l'inflation. Dans le même temps, les derniers indicateurs économiques dessinent un risque croissant d'une récession mondiale en 2023. Ces éléments pourraient amener les banques centrales à assouplir le biais restrictif de leur politique monétaire.

En novembre, dans la foulée du mois précédent, l'aversion au risque a continué à baisser. L'indice Vix, mesure de la volatilité de l'indice S&P 500 et également très bon baromètre de la nervosité des investisseurs est ainsi revenu à sa moyenne de long terme (20). Les principaux indices actions ont poursuivi leur rebond d'octobre avec des hausses comprises entre 5 et 10%. Sur les marchés obligataires, les taux de référence se sont détendus. On constate sur le mois une baisse de 45 pbs du taux américain à 10 ans de 20 pbs à 3.60% et baisse de 20 pbs du taux allemand à 10 ans à 1.95%. Les primes de risque sur le marché de la dette privée se sont également détendues. Ainsi le spread IG en € marque un fort resserrement de 30 pbs et clôture le mois à 180 pbs.

MW Patrimoine affiche une performance positive sur le mois et gagne 2% sur le mois. La contribution de la poche obligataire s'élève à 1% tout comme la poche actions qui prend 5.7%.

Le fonds profite en effet des fortes performances de Alstom (+20%), Kering (+22%), TeamViewer GY (+26%) et ASM International (+15%).

Nous avons profité de cette hausse du marché et d'un VIX en nette baisse pour alléger notre positionnement sur le secteur technologique sur les actions. L'exposition actions s'élève à 20%.

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVISES (%)				Σ
	ACTIONS	LIQUIDITES	OBLIGATIONS	
EUR	12,8%	13,7%	64,0%	90,5%
USD	8,2%	1,2%	0,0%	9,5%
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	21,0%	14,93%	64,04%	100%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS			
Contribution Positive	(% actif)	Contribution Négative	(% actif)
Alstom SA	0,24%	Teleperformance	-0,12%
Kering	0,19%	Diamondback Energy Inc	-0,08%
TeamViewer AG	0,10%	Activision Blizzard Inc	-0,05%
ASM International NV	0,10%	Amazon.com Inc	-0,04%
ENI SPA	0,09%	Alfen Beheer BV	-0,04%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Nov 2022	Oct 2022	Dec 2021
Poche Taux / Actif	64%	59%	63%
Taux actuariel	2,62	2,80	-0,16
Sensibilité Taux	3,01	3,32	1,02
Spread moy (pb)	90	119	23
Rating Moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Activision Blizzard Inc	1,42%	USD	USA	Technology
Alstom SA	1,33%	EUR	France	Industrial
Air Liquide SA	1,05%	EUR	France	Basic Materials
Kering	1,03%	EUR	France	Consumer, Cyclical
ENI SPA	0,95%	EUR	Italy	Energy

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
BTPS-BTPS 5% 2025	6,37%	EUR	IT	ETAT
IRISH G-IRISH 3,4% 2024	4,98%	EUR	IE	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	4,62%	EUR	GR	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	4,59%	EUR	ES	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	3,56%	EUR	PT	ETAT

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS			
	% de l'actif	% Poche Actions	Contribution
Technology	5,9%	36,5%	0,29%
Energy	3,2%	19,4%	0,09%
Consumer, Cyclical	3,1%	19,0%	0,40%
Financial	2,4%	14,6%	0,06%
Industrial	1,7%	10,6%	0,18%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
Emprunt d'Etat	29,6%	0,94
Banque et Assurance	25,6%	0,64
Serv. Publiq & Telecom	2,5%	0,08
Biens de consommation	3,8%	0,15
Industrie, Prod. Base & Oil	2,7%	0,08

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS			
Pays	% de l'actif moyen	% Poche Actions	Contribution
France	8,4%	40,7%	0,73%
USA	8,2%	39,9%	-0,06%
Italy	1,5%	7,3%	0,16%
Netherlands	1,4%	6,6%	0,14%
Germany	0,7%	3,4%	0,12%
Spain	0,4%	2,1%	0,03%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
AAA et AA	5,8%	0,06
A	17,7%	0,68
BBB	31,5%	0,90
BB	8,0%	0,20
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	1,1%	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.