



Octobre 2022

	ISIN	31/10/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	75,57	-10,52%	41,2M EUR	MWRNCIP LX Equity
Part CRP	LU1987728018	75,40	-10,55%		MWRECRP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	78,97	-10,14%		MWRECSP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	88,92	-10,51%		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.

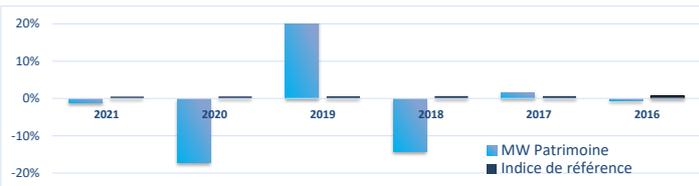
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	2,27%	-4,38%	-10,52%	-11,04%	-23,31%	-23,80%
Indice de référence	0,13%	0,35%	0,64%	0,73%	1,81%	3,10%
Ecart Relatif	2,14%	-4,73%	-11,16%	-11,77%	-25,12%	-26,89%

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	9,55%	-1,1600
3 ans	23,12%	-0,2300
5 ans	18,78%	-0,1700

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

Depuis quelques semaines, on constate une forte baisse des tensions sur les chaînes de production et de logistique et également une baisse de nombreuses matières premières. Malgré cela, pour le moment, l'inflation ne montre pas de signe d'inflexion notamment en Europe où elle dépasse désormais les 10%. Face à cette situation, les banques centrales n'ont d'autres choix que de poursuivre le durcissement des conditions monétaires. La voie semble étroite entre la nécessaire lutte contre l'inflation et le risque d'entraîner les économies en récession. Mais il semble clair que les banquiers centraux ont choisi d'en « faire plus que pas assez ». Néanmoins, les derniers indicateurs économiques valident un risque croissant d'une récession mondiale en 2023 et donc d'une pression moindre sur les prix. Cela a réveillé les espoirs de pause ou de modération dans le cycle de resserrement monétaire. Un autre facteur de soutien pour les marchés a été le changement de premier ministre au Royaume-Uni et l'espoir d'une stabilité politique après la tempête provoquée par la présentation d'un projet budgétaire très peu crédible.

Après deux mois de nervosité et de forte volatilité, ces éléments ont permis, en octobre, une détente de l'aversion au risque. Les principales places boursières ont rebondi avec des hausses de l'ordre de 8 à 9%. Sur les marchés obligataires, les taux de référence se sont stabilisés. Faible progression du taux allemand à 10 ans de 5 pbs à 2.15% et baisse du taux américain à 10 ans de 20 pbs à 3.85%. Dans ce contexte plus apaisé, les primes de risque sur le marché de la dette privée se sont légèrement détendues. Ainsi le spread IG en € marque un resserrement de 4 pbs et clôture le mois à 221 pbs.

La forte remontée des taux, nous avait amené à augmenter significativement la sensibilité obligataire du portefeuille. En octobre, celle-ci a été maintenue autour de 3.30. Concernant l'exposition au risque crédit, nous conservons toujours une stratégie prudente. Comparativement au marché IG en euro, l'exposition relative de MWP est ainsi restée proche de 35%.

Concernant l'exposition actions, celle-ci est restée relativement stable, à 21.6%, malgré des arbitrages opportunistes pendant la saison des résultats. Le fonds profite aussi de sa forte exposition au secteur pétrolier qui contribue à hauteur de 57bps. Aussi, il profite de la remontée du titre ALSTOM qui est la première position de la poche actions. Avec une contribution de 2%, la poche gagne 9% sur le mois d'octobre.

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVISES (%)				Σ
	ACTIONS	LIQUIDITES	OBLIGATIONS	
EUR	21,8%	10,2%	58,8%	90,8%
USD	8,1%	1,1%	0,0%	9,2%
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	29,9%	11,32%	58,81%	100%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS			
Contribution Positive	(% actif)	Contribution Négative	(% actif)
Alstom SA	0,35%	Amazon.com Inc	-0,05%
Diamondback Energy Inc	0,20%	Activision Blizzard Inc	-0,04%
ENI SPA	0,18%	Interpump Group SpA	-0,02%
Veolia Environnement SA	0,15%	Alphabet Inc	-0,02%
Visa Inc	0,14%	Meta Platforms Inc	-0,02%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Oct 2022	Sept 2022	Dec 2021
Poche Taux / Actif	59%	66%	63%
Taux actuariel	2,80	3,15	-0,16
Sensibilité Taux	3,32	3,25	1,02
Spread moyen (pb)	119	158	23
Rating Moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Alstom SA	1,58%	EUR	France	Industrial
Activision Blizzard Inc	1,49%	USD	USA	Technology
Air Liquide SA	1,02%	EUR	France	Basic Materials
Veolia Environnement SA	0,93%	EUR	France	Utilities
ENI SPA	0,89%	EUR	Italy	Energy

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
BTPS-BTPS 5% 2025	6,41%	EUR	IT	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	4,59%	EUR	GR	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	4,56%	EUR	ES	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	3,55%	EUR	PT	ETAT
COMMERZ-CMZB 1,125% 2026	1,06%	EUR	DE	BANQUE

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS			
	% de l'actif	% Poche Actions	Contribution
Technology	7,5%	33,8%	0,19%
Consumer, Cyclical	4,3%	19,6%	0,19%
Industrial	4,3%	19,4%	0,42%
Consumer, Non-cyclical	3,1%	14,0%	0,12%
Energy	2,9%	13,2%	0,57%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
Emprunt d'Etat	24,6%	0,90
Banque et Assurance	25,4%	0,65
Serv. Publiq & Telecom	2,5%	0,08
Biens de consommation	3,7%	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	10,9%	37,8%	0,86%
USA	8,4%	29,1%	0,61%
Germany	4,3%	14,9%	0,17%
Netherlands	2,5%	8,8%	0,05%
Italy	2,1%	7,3%	0,16%
Ireland	0,6%	2,1%	0,03%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
AAA et AA	0,9%	0,00
A	17,5%	0,69
BBB	31,4%	0,92
BB	8,0%	0,21
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.