



Avril 2022

	ISIN	29/04/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	78,32	-7,26%	36,4M EUR	MWRNCIP LX Equity
Part CRP	LU1987728018	78,17	-7,26%		MWRECRP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	81,64	-7,10%		MWRECSLP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	92,16	-7,25%		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. Pour atteindre cet objectif celui-ci investit en instruments du marché monétaire, en EMTN, en obligations et en obligations convertibles d'émetteurs privés ou publics sans critère de notation. Parmi les diverses stratégies possibles sur les produits optionnels, la principale est axée sur la vente d'options de vente (put) en dehors de la monnaie sur des actions et/ou des indices actions des marchés occidentaux (Europe, Amérique du Nord, Japon). Les maturités cibles des stratégies de vente d'options sont comprises entre 1 et 18 mois.

Ce type de gestion a pour objectif l'encaissement des primes vendues, le gérant cherche à tirer parti de la décroissance de la valeur temps de l'option qui s'apparente à un rendement. Ce rendement peut être plus ou moins important en fonction des périodes de hausse ou de baisse de la volatilité des marchés actions. La durée de placement recommandée est de 3 ans.

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 chaque vendredi d'établissement d'une VL (hebdomadaire) 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 Rendement	-2,65%	-5,18%	-7,26%	-11,77%	-13,47%	-20,82%
Indice de référence	0,05%	0,12%	0,16%	0,51%	1,63%	2,93%
Ecart Relatif	-2,70%	-5,31%	-7,42%	-12,28%	-15,10%	-23,75%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
MW Rendement	-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	5,86%	-2,0100
3 ans	22,82%	-0,0600
5 ans	18,37%	-0,1300

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
-	SHELL PLC	MONCLER SPA	WALMART INC
-	S&P GLOBAL INC	ASM INTERNATIONAL NV	
-	-	WORLDLINE SA	
-	-	ALSTOM SA	
-	-	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	

COMMENTAIRE DE GESTION

La guerre en Ukraine se poursuit. Les espoirs de résolution suscités par la tenue de discussions entre les belligérants en mars se sont évanouis. Nul ne peut se prévaloir d'avoir des certitudes sur l'évolution de ce conflit mais les conséquences économiques négatives se font déjà sentir. On peut citer notamment une forte volatilité des prix de l'énergie et des perturbations sur les chaînes logistiques. En Chine, le retour de l'épidémie de Covid-19 et l'entêtement du gouvernement Xi à maintenir une politique «zéro-Covid», obligent les autorités à des confinements locaux, notamment à Shanghai, la capitale économique du pays.

Tous ces éléments vont exacerber un peu plus les tensions sur des chaînes de production, déjà largement perturbées depuis l'épidémie de Covid-19 et ajouter une pression supplémentaire aux pressions inflationnistes actuelles. L'inflation atteint désormais 8.5% aux Etats-Unis et 7.5% en zone Euro. Cet environnement est très défavorable à la croissance et les perspectives pour l'économie mondiale s'assombrissent de façon nette. Ces craintes de « stagflation » placent les banquiers centraux devant un dilemme entre lutte contre l'inflation et soutien à l'économie mais pour l'heure leur choix est fait et elles sont clairement résolues à durcir les conditions monétaires.

Ce contexte a tout naturellement entraîné une forte hausse de l'aversion au risque. En avril, les principaux indices actions enregistrent des reculs marqués. L'indice MSCI World recule sur le mois de 8.50%. Les taux ont poursuivi leur tendance haussière. Progression du 10 ans américain de 60 pbs et du 10 ans allemand de 40 pbs à respectivement 2.93% et 0.94%. Sur le marché de la dette privée, cette nervosité s'est traduite par un écartement significatif des primes de risques. Le spread IG en € clôture le mois à 151 pbs, marquant un écartement de 21 pbs.

Sur le mois, après le rebond initié début mars, nous avons procédé à la vente de 10% de la poche actions soit 3.5% du fonds à un niveau de volatilité de 20 (soit 4600 points sur le SPX). Au sein de cette poche, la majorité des titres ont publié des résultats de bonnes factures. Malgré cela la poche actions est restée sous pression avec les risques cités plus haut. Ainsi, les valeurs du luxe, (LVMH, Moncler et Kering) et les valeurs de semiconducteurs (ASM et ASML) ont pesé malgré d'excellents résultats.

Amazon, Alphabet et Netflix, 1.4% du portefeuille, ont en revanche publié des résultats décevants. Le fonds profite de son exposition sur les services aux collectivités (Veolia et EDP) et le pétrole (Repsol et Shell).

Sur le mois, le fonds cède 2.65% (-130 pbs Actions & -135pbs Obligations).

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVISES (%)				Σ
	ACTIONS	LIQUIDITES	OBLIGATIONS	
EUR	18,7%	3,74%	68%	90,5%
USD	8,7%	0,77%	0%	9,5%
GBP	0,0%	0,01%	0%	0,0%
CHF	0,0%	0,00%	0%	0,0%
NOK & SEK	0,0%	0,00%	0%	0,0%
Σ	27,4%	4,52%	68,06%	100%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS			
Contribution Positive	(% actif)	Contribution Négative	(% actif)
REPSOL SA	0,07%	ASM INTERNATIONAL NV	-0,21%
MASTERCARD INC -A-	0,04%	AMAZON.COM INC	-0,15%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	0,03%	KERING	-0,15%
T MOBILE USA INC	0,03%	NETFLIX INC	-0,14%
MONCLER SPA	0,02%	SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMREI	-0,13%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Avr 2022	Mar 2022	Dec 2021
Poche Taux / Actif	69%	68%	63%
Taux actuariel	1,27	0,67	-0,16
Sensibilité Taux	2,73	2,36	1,02
Spread moyen (pb)	84	59	23
Rating Moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
MONCLER SPA	1,82%	EUR	Italy	NC Cons. Goods
ACTIVISION BLIZZARD	1,59%	USD	USA	Technology
ASM INTERNATIONAL NV	1,52%	EUR	Netherlands	Technology
WORLDLINE SA	1,52%	EUR	France	NC Cons. Goods
ALSTOM SA	1,49%	EUR	France	Indus Goods

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	5,70%	EUR	PT	ETAT
FRANCE -FRTR 1% 2027	5,48%	EUR	FR	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	5,38%	EUR	GR	ETAT
BTPS-BTPS 5% 2025	4,50%	EUR	IT	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	4,18%	EUR	ES	ETAT

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS			
	% de l'actif	% Poche Actions	Contribution
Technology	9,0%	39,5%	-0,6%
NC Cons. Goods	6,9%	30,4%	-0,2%
Indus Goods	2,8%	12,2%	-0,1%
Consum. Serv	2,6%	11,5%	-0,5%
Oil & Gas	1,4%	6,3%	0,1%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
Emprunt d'Etat	40,7%	1,91
Banque et Assurance	22,6%	0,66
Serv. Publiq & Telecom	0,5%	0,01
Biens de consommation	2,2%	0,09
Industrie, Prod. Base & Oil	2,5%	0,06

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS			
Pays	% de l'actif moyen	% Poche Actions	Contribution
France	10,5%	40,4%	-0,34%
USA	8,7%	33,7%	-0,63%
Netherlands	2,1%	8,1%	-0,28%
Germany	2,0%	7,6%	-0,23%
Italy	1,9%	7,4%	0,02%
Ireland	0,7%	2,7%	0,00%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
AAA et AA	7,9%	0,51
A	14,2%	0,61
BBB	28,8%	0,97
BB	10,8%	0,27
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	6,7%	0,37

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	31/10/2019	15 novembre 2019	31 octobre 2019	5 novembre 2021
Frais de souscription	1,50% maximum - part CG néant				
Frais de rachat	0,00%				
Frais de surperformance	10% (part CI-CR-CA-CS) / 20% (part CG) de la surperformance au-dessus de l'Estron + 100pb				
Valorisation / Liquidité	Hebdomadaire				
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.