



Février 2022

	ISIN	25/02/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	81,29	-3,74%	42,3M EUR	MWRNCP LX Equity
Part CRP	LU1987728018	81,14	-3,74%		MWRECRP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	84,66	-3,66%		MWRECSLP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	95,65	-3,73%		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.

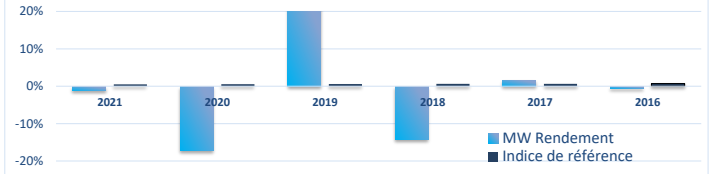
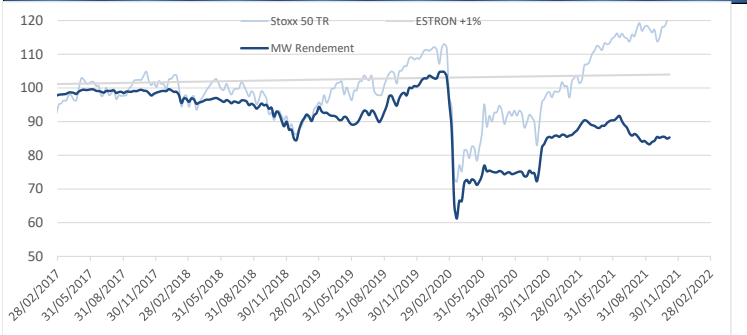
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Rendement	-1,59%	-3,32%	-3,74%	-4,91%	-12,18%	-16,79%
Indice de référence	0,04%	0,13%	0,08%	0,59%	1,65%	2,96%
Ecart Relatif	-1,62%	-3,44%	-3,82%	-5,50%	-13,83%	-19,75%

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	5,91%	-1,3100
3 ans	22,79%	-0,0400
5 ans	18,34%	-0,0800

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
INFINEON TECHNOLOGIES ANALOG DEVICES INC FAURECIA L'OREAL SA SAP AG	ALSTOM SA LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE KERING TELEPERFORMANCE SE ASML HOLDING NV	WORLDLINE SA T MOBILE USA INC AMAZON.COM INC ADOBE INC TWITTER INC	DELIVERY HERO PAYPAL HOLDINGS

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis le début de l'année, la principale source d'inquiétude pour les marchés financiers est l'inflation. La crise sanitaire est désormais reléguée au second plan. La dernière vague de contamination dans les pays occidentaux, s'est révélée massive dans son ampleur mais limitée dans ses conséquences. S'agissant de l'inflation, elle est toujours sur une pente ascendante. Elle atteint maintenant 7.5% aux Etats-Unis et plus de 5% en Europe. Forte d'un marché du travail très robuste, la demande reste en effet très solide. L'offre, elle, reste toujours handicapée par les goulets d'étranglement dans les chaînes de production, conséquence de la crise sanitaire. Des éléments structurels comme un coût croissant des prix énergétiques renforcent la pression sur les prix. Face à cette situation, et après des mois de dénis, les banques centrales se sont résolues à enclencher un cycle de durcissement des conditions monétaires. Ces considérations économiques ont été partiellement éclipsées le 24 février, par l'invasion de l'Ukraine par l'armée russe. Nul ne peut se prévaloir d'avoir des certitudes sur l'issue de cette guerre, ni dans sa durée, ni dans son ampleur. En revanche, les sanctions massives infligées à la Russie par les occidentaux, vont générer des disruptions additionnelles sur les chaînes de production et une forte pression sur les prix de l'énergie et des matières premières.

Ce contexte a tout naturellement entraîné une forte hausse de l'aversion au risque. En février, les principaux indices actions enregistrent des reculs marqués avec une nette sous-performance des marchés européens (Eurostoxx -7%, S&P500 -4%). Sur les marchés obligataires, beaucoup de volatilité également. Les taux ont poursuivi leur tendance haussière jusqu'à l'agression russe. Ainsi, le 10 ans allemand et le 10 ans US ont atteint dans le mois des niveaux hauts depuis 3 ans, à respectivement 0.30% et 2%. Mais les événements géopolitiques ont finalement effacé cette hausse et les taux sont globalement inchangés sur le mois (0.10% et 1.80%). Sur le marché de la dette privée, cette nervosité s'est traduite par un fort écartement des primes de risques. Le spread IG en € clôture le mois à 143 pbs, marquant un écartement de 38 bps

Du côté des contributions positives, T-Mobile (+15.5% soit 21 bps) a publié des résultats supérieurs aux attentes. Après avoir annoncé des résultats conformes aux attentes, Worldline (+7.8% soit +13bps) a bien réagi à l'article du WSJ qui annonçait que le fonds Apollo serait prêt à faire une offre à Worldline pour son activité Terminaux. Asml prend 4% avec des propos rassurants quant à la demande de ses produits.

Du côté des contributions négatives, Alstom (-20% soit -40bps) souffre de son exposition en Russie. Nous conservons jugeant le titre sous-évalué. MetaPlateforms et Paypal chutent de 30% tous deux après annoncé des résultats inférieurs aux attentes.

Ainsi, avec une exposition moyenne de 31.8% la poche actions contribue négativement à hauteur de 0.9%. Quant à la poche obligataire, elle contribue négativement à hauteur de 0.47%. Le fonds cède 1.59% sur le mois.

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVISES (%)				Σ
	ACTIONS	LIQUIDITES	OBLIGATIONS	
EUR	22,1%	4,92%	63%	90,2%
USD	9,8%	0,05%	0%	9,8%
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	31,9%	4,98%	63,11%	100%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS			
Contribution Positive	(% actif)	Contribution Négative	(% actif)
T MOBILE USA INC	0,22%	ALSTOM SA	-0,40%
WORLDLINE SA	0,13%	PAYPAL HOLDINGS	-0,24%
ASML HOLDING NV	0,05%	META PLATFOR -A-	-0,18%
TEAMVIEWER - BEARER SHS	0,05%	SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMREI	-0,12%
AMAZON.COM INC	0,05%	ADOBE INC	-0,08%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Fev 2022	Jan 2022	Dec 2021
Poche Taux / Actif	63%	66%	63%
Taux actuariel	0,31	-0,05	-0,16
Sensibilité Taux	1,51	1,08	1,02
Spread moyen (pb)	57	27	23
Rating Moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
MONCLER SPA	1,92%	EUR	Italy	NC Cons. Goods
WORLDLINE SA	1,77%	EUR	France	NC Cons. Goods
ALSTOM SA	1,71%	EUR	France	Indus Goods
ASM INTERNATIONAL NV	1,41%	EUR	Netherlands	Technology
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1,38%	EUR	France	NC Cons. Goods

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
PORTUGU-PGB 4,95% 2023	5,13%	EUR	PT	ETAT
HELLENI-GGB 4,375% 2022	4,84%	EUR	GR	ETAT
IRISH G-IRISH 0,8% 2022	4,67%	EUR	IE	ETAT
BTPS-BTPS 5% 2025	3,97%	EUR	IT	ETAT
IRISH G-IRISH 3,9% 2023	3,77%	EUR	IE	ETAT

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS			
	% de l'actif	% Poche Actions	Contribution
Technology	10,5%	38,7%	-0,1%
NC Cons. Goods	8,2%	30,1%	-0,3%
Consum. Serv	3,3%	12,2%	-0,2%
Indus Goods	3,1%	11,4%	-0,5%
Oil & Gas	2,0%	7,6%	0,0%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
Emprunt d'Etat	42,3%	0,92
Banque et Assurance	18,0%	0,53
Serv. Publiq & Telecom	1,0%	0,02
Biens de consommation	0,5%	0,01
Industrie, Prod. Base & Oil	1,7%	0,04

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS			
Pays	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
France	12,1%	39,8%	-0,45%
USA	9,8%	32,1%	-0,31%
Italy	2,7%	8,9%	-0,04%
Netherlands	2,4%	7,9%	-0,01%
Germany	2,4%	7,8%	-0,16%
UK	1,0%	3,4%	0,05%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
AAA et AA	12,0%	0,13
A	5,9%	0,15
BBB	28,7%	0,66
BB	10,7%	0,21
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	6,1%	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.