



Janvier 2022

	ISIN	28/01/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	82,60	-2,19%	43,0M EUR	MWRNCIP LX Equity
Part CRP	LU1987728018	82,44	-2,19%		MWRECRP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	85,99	-2,15%		MWRECSLP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	97,18	-2,19%		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.

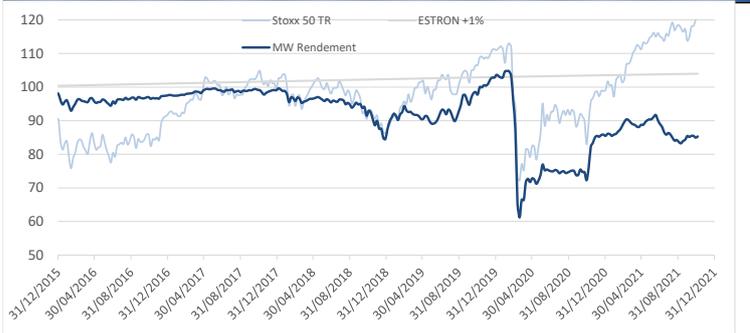
## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Rendement	-2,19%	-2,77%	-2,19%	-3,38%	-10,31%	-15,24%
Indice de référence	0,04%	0,13%	0,04%	0,55%	1,66%	2,97%
Ecart Relatif	-2,23%	-2,89%	-2,23%	-3,93%	-11,98%	-18,21%

## 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	6,89%	-0,4500
3 ans	22,77%	-0,0100
5 ans	18,33%	-0,0600

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
ABBOTT LABORATORIES ACCENTURE PLC ADP 1.50 14-25 07/04 MERCK KGAA MICROSOFT CORP	HELLENIC REPUBLIC 1.875 IRELAND 3.90 13-23 20/03 ITALY 0.05 19-23 15/01 ITALY 5.00 09-25 01/03 PORTUGAL 4.95 08-23 25/10	KERING LVMH ROYAL DUTCH SHELL TOTALENERGIES UNIQA INSURANCE GROUP FLR	MAKOR HOLDINGS

## COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis novembre, une nouvelle vague de contamination au Covid 19 touche de nombreux pays et tout particulièrement l'Europe et les Etats-Unis. Ce nouvel épisode épidémique est massif mais il est majoritairement fait du variant Omicron. Plus contagieux, moins virulent, ce variant entraîne des formes moins sévères que Delta. De plus, le niveau globalement élevé des taux de vaccination dans la plupart des pays développés apporte une protection assez efficace. Ces dernières semaines, malgré la réintroduction ou le durcissement des règles sanitaires dans de nombreux pays, l'activité économique est restée satisfaisante. Elle est toujours portée par une forte demande. Malgré des inquiétudes sur la hausse généralisée des prix, les consommateurs profitent d'un très solide marché de l'emploi. Cette forte demande, ajoutée à la persistance de goulets d'étranglement dans les chaînes de production et des prix de l'énergie en hausse, continue d'alimenter une pression haussière et globale sur les prix. L'inflation atteint désormais 7% aux Etats-Unis et 5% en Europe, des niveaux inconnus depuis plusieurs décennies.

Les principales banques centrales abandonnent les unes après les autres leur croyance d'une inflation « transitoire ». En janvier, le durcissement de ton a été particulièrement vif par la Réserve Fédérale américaine. Les investisseurs intègrent désormais des conditions monétaires nettement plus restrictives dans les mois à venir. Cet élément, ajouté à un contexte géopolitique tendu, notamment à la frontière russo-ukrainienne, explique, en janvier, une nette hausse de l'aversion au risque. Les principaux indices actions enregistrent des reculs marqués (Eurostoxx -3%, S&P500 -6%, Nasdaq -10%). Sur les marchés obligataires, les taux sont toujours orientés à la hausse. Progression du 10 ans américain de 25 pbs et du 10 ans allemand de 20 pbs à respectivement 1.75% et 0%. 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 105 pbs, marquant un écartement de 10 pbs. Depuis plusieurs mois, nous pensons que des facteurs structurels sont en marche pour alimenter une inflation persistante et que cela va imposer des conditions monétaires et financières plus restrictives. En conséquence, nous avons maintenu des stratégies prudentes tant sur l'exposition au risque crédit que sur le risque de durée.

Du côté des contributions positives, Activision Blizzard (+19% soit +38bps) fait l'objet d'une OPA d'un montant record de 69 milliards de dollars de la part de Microsoft (-8.3%). Mastercard (+6.5% soit +7bps) a publié pour son quatrième trimestre un bénéfice ajusté par action supérieur aux attentes, à 2,35\$.

Le fonds profite de la hausse des valeurs pétrolières telles que TOTAL (+14.8% soit +20bps) et Shell (+18% soit 9bps) qui profitent de la hausse du pétrole (+19%).

Du côté des contributions négatives, les valeurs de croissance pâtissent de la crainte de hausse de taux d'intérêt probable en mars. Ainsi, les semi-conducteurs tels que ASM et ASML chutent de 26 et 20%. Delivery Hero chute de 35% malgré le fait que la société atteindrait le point mort au S2 2022. Worldline perd 13.8% sans nouvelles particulières. Le titre pâti encore du derating du secteur des paiements alors le titre se trouve au même niveau qu'en mars 2020...Nous conservons.

Ainsi, avec une exposition moyenne de 29.8% la poche actions contribue négative à hauteur de 1,8%. Quant à la poche obligataire, celle-ci cède 0.26%.

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVISES (%)				Σ
	ACTIONS	LIQUIDITES	OBLIGATIONS	
EUR	21,2%	5,27%	66%	92,4%
USD	11,3%	-3,72%	0%	7,6%
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	32,6%	1,56%	65,90%	100%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS			
Contribution Positive	(% actif)	Contribution Négative	(% actif)
ACTIVISION BLIZZARD	0,38%	ASM INTERNATIONAL NV	-0,53%
TOTALENERGIESSE	0,21%	DELIVERY HERO	-0,46%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	0,10%	MONCLER SPA	-0,29%
MASTERCARD INC -A-	0,07%	WORLDLINE SA	-0,26%
TEAMVIEWER - BEARER SHS	0,04%	TELEPERFORMANCE SE	-0,14%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Jan 2022	Dec 2021	Nov 2021
Poche Taux / Actif	66%	63%	62%
Taux actuariel	-0,05	-0,16	-0,13
Sensibilité Taux	1,08	1,02	0,95
Spread moyen (pb)	27	23	31
Rating Moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
MONCLER SPA	1,95%	EUR	Italy	NC Cons. Goods
ALSTOM SA	1,87%	EUR	France	Indus Goods
T MOBILE USA INC	1,77%	USD	USA	Telecoms
WORLDLINE SA	1,75%	EUR	France	NC Cons. Goods
ASM INTERNATIONAL NV	1,47%	EUR	Netherlands	Technology

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
FRANCE -FRTR 0% 2023	7,00%	EUR	FR	ETAT
PORTUGU-PGB 4,95% 2023	5,14%	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	4,08%	EUR	IT	ETAT

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS			
	% de l'actif	% Poche Actions	Contribution
Technology	9,4%	34,4%	-0,4%
NC Cons. Goods	8,4%	30,5%	-0,8%
Consum. Serv	4,4%	16,2%	-0,6%
Indus Goods	3,4%	12,2%	-0,2%
Oil & Gas	1,8%	6,7%	0,3%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
Emprunt d'Etat	50,7%	0,73
Banque et Assurance	11,9%	0,28
Serv. Publiq & Telecom	1,0%	0,02
Biens de consommation	0,5%	0,00
Industrie, Prod. Base & Oil	1,7%	0,04

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS			
Pays	% de l'actif moyen	Négatif	% de l'actif moyen
USA	11,3%	36,3%	0,05%
France	11,0%	35,3%	-0,43%
Germany	3,0%	9,6%	-0,44%
Italy	2,8%	8,9%	-0,29%
Netherlands	2,2%	7,0%	-0,65%
Ireland	0,9%	2,8%	-0,07%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
AAA et AA	16,7%	0,19
A	3,8%	0,07
BBB	28,3%	0,55
BB	10,8%	0,22
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	6,3%	0,06

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.