



Mars 2022

	ISIN	25/03/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	80,45	-4,74%	38,2M EUR	MWRNCIP LX Equity
Part CRP	LU1987728018	80,29	-4,75%		MWRECRP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	83,81	-4,63%		MWRECSP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	94,65	-4,74%		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	-1,03%	-4,74%	-4,74%	-10,79%	-13,17%	-18,11%
Indice de référence	0,04%	0,12%	0,12%	0,52%	1,64%	2,95%
Ecart Relatif	-1,07%	-4,85%	-4,85%	-11,31%	-14,81%	-21,06%

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	5,59%	-1,7700
3 ans	22,79%	-0,0500
5 ans	18,34%	-0,1000

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
REPSOL SA S&P GLOBAL INC -	ALPHABET INC-C ABBOTT LABORATORIES JPMORGAN CHASE CO GOLDMAN SACHS GROUP INC -	ALSTOM SA TELEPERFORMANCE SE SEB SA MSCI T MOBILE USA INC	NEXI SPA LINDE PLC L'OREAL SA TWITTER INC CONOCOPHILLIPS CO

COMMENTAIRE DE GESTION

L'invasion de l'Ukraine par l'armée russe, le 24 février, a provoqué un choc majeur, une violente hausse de la volatilité et une forte chute des marchés.

Depuis lors, la préoccupation principale des marchés financiers est bien évidemment centrée sur l'évolution de ce conflit et ses conséquences économiques. La nervosité est restée de mise en mars. Néanmoins, la tenue de discussions entre les belligérants a suscité des espoirs de résolution de ce conflit et une légère baisse de la volatilité sur les marchés. Ainsi, après une première phase de forte baisse, les marchés actions se sont redressés en cours de mois. Finalement, les marchés actions européens sont inchangés sur le mois et en recul de 10% sur le trimestre. Les marchés actions américains ont progressé d'environ 5%, marquant un recul de 5% depuis le début de l'année. Cette sous-performance des marchés européens s'explique par l'implication économique significative de l'Europe avec la Russie et l'Ukraine et aussi par la très forte dépendance énergétique de l'Europe vis-à-vis de la Russie. Avant l'émergence de ce conflit, la principale source d'inquiétude pour les marchés financiers était l'inflation avec des niveaux jamais vu depuis plusieurs décennies notamment en Europe et aux Etats-Unis. La guerre en Ukraine et les sanctions massives infligées par les occidentaux à la Russie vont exacerber les tensions sur des chaînes de production déjà largement perturbées par la crise sanitaire et également ajouter des pressions additionnelles sur les prix de l'énergie et des matières premières. Face à cette situation, les banques centrales continuent de durcir le ton. La Réserve Fédérale américaine a décidé de relever ses taux directeurs de 25 bp et les marchés attendent des relèvements supplémentaires de 200 bp cette année. D'autres banques centrales comme la Banque d'Angleterre ou la Banque du Canada ont également débuté un cycle de hausse de taux. La BCE a également laissé entrevoir un durcissement prochain des conditions monétaires. Dans ce contexte, les taux ont poursuivi leur tendance haussière. Les taux à 10 ans américains et allemands se sont tendus de 50 bp à respectivement 2.35% et 0.55%, des points hauts depuis plus de 3 ans.

Sur le mois, le fonds profite de son exposition au secteur technologique. Asm International (+20%), Amazon (+7%), Alphabet (+5.2%), Apple (+5.4%) et Téléperformance (+4.5) contribue à hauteur de 40bps. En revanche, le fonds pâti de ses positions sur le luxe avec LVMH, Kering et Moncler qui abandonnent de 6 et 9% sur des craintes quant à la consommation chinoise. Alstom et Worldline chutent de 9 et 12% alors que leur exposition à la Russie et l'Ukraine restent limitée.

Sur le fonds, nous maintenons une approche prudente sur le risque crédit. Comparativement au marché IG en euro, l'exposition relative du fonds est maintenue à moins de 50%. En revanche, après de long mois de sous-exposition au risque de taux, nous avons remonté la sensibilité du fonds au niveau de celle de son indice de référence (3.70). Depuis le début de l'année, la performance du fonds (-1.79% pour la part CS et -1.91% pour la part CI) est significativement supérieure à celle de son indice de référence (-3.95%).

Ainsi, avec une exposition moyenne de 26.5% la poche actions contribue négativement à hauteur de 0.52%. Quant à la poche obligataire, elle contribue négativement à hauteur de 0.40%. Le fonds cède 1.03% sur le mois.

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVISES (%)					Σ
	ACTIONS		LIQUIDITES	OBLIGATIONS	
EUR	19,2%		1,98%	69%	90,1%
USD	9,7%		0,21%	0%	9,9%
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	29,0%		2,20%	68,84%	100%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS			
Contribution Positive	(% actif)	Contribution Négative	(% actif)
ASM INTERNATIONAL NV	0,29%	WORLDLINE SA	-0,23%
AMAZON.COM INC	0,07%	ALSTOM SA	-0,18%
ALPHABET INC -C-	0,07%	MONCLER SPA	-0,18%
TELEPERFORMANCE SE	0,05%	KERING	-0,12%
APPLE INC	0,04%	FAURECIA	-0,09%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Mar 2022	Fev 2022	Dec 2021
Poche Taux / Actif	68%	63%	63%
Taux actuariel	0,67	0,31	-0,16
Sensibilité Taux	2,36	1,51	1,02
Spread moyen (pb)	59	57	23
Rating Moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
MONCLER SPA	1,82%	EUR	Italy	NC Cons. Goods
ASM INTERNATIONAL NV	1,76%	EUR	Netherlands	Technology
WORLDLINE SA	1,61%	EUR	France	NC Cons. Goods
ALSTOM SA	1,50%	EUR	France	Indus Goods
ACTIVISION BLIZZARD	1,43%	USD	USA	Technology

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	5,23%	EUR	PT	ETAT
HELLENI-GGB 4,375% 2022	5,05%	EUR	GR	ETAT
FRANCE -FRTR 1% 2027	4,97%	EUR	FR	ETAT
BTPS-BTPS 5% 2025	4,08%	EUR	IT	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	3,88%	EUR	ES	ETAT

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS			
	% de l'actif	% Poche Actions	Contribution
Technology	9,6%	39,7%	0,4%
NC Cons. Goods	7,2%	29,6%	-0,7%
Consum. Serv	3,3%	13,4%	0,1%
Indus Goods	2,9%	11,9%	-0,2%
Oil & Gas	1,3%	5,3%	0,0%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
Emprunt d'Etat	42,5%	1,60
Banque et Assurance	20,6%	0,63
Serv. Publiq & Telecom	1,0%	0,02
Biens de consommation	2,0%	0,07
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	10,8%	39,1%	-0,90%
USA	9,7%	35,2%	0,25%
Netherlands	2,4%	8,7%	0,30%
Germany	2,0%	7,4%	-0,07%
Italy	1,9%	6,9%	-0,26%
Ireland	0,7%	2,6%	0,02%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
AAA et AA	11,2%	0,31
A	13,0%	0,57
BBB	26,3%	0,91
BB	11,1%	0,21
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	6,2%	0,36

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.