



Janvier 2023

| | ISIN | 31/01/2023 | Perf. 2023 | Actif Net | Code Bloomberg |
|----------|--------------|------------|------------|-----------|-------------------|
| Part CIP | LU1260576019 | 76,93 | 2,97% | 41,1M EUR | MWRNCIP LX Equity |
| Part CRP | LU1987728018 | 76,75 | 2,96% | | MWRECRP LX Equity |
| Part CSP | LU2027598742 | 80,49 | -8,41% | | MWRECSP LX Equity |
| Part CGP | LU2334080772 | 90,51 | 2,96% | | 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.

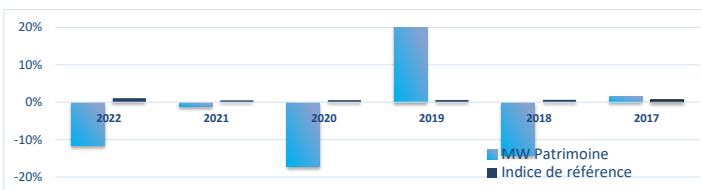
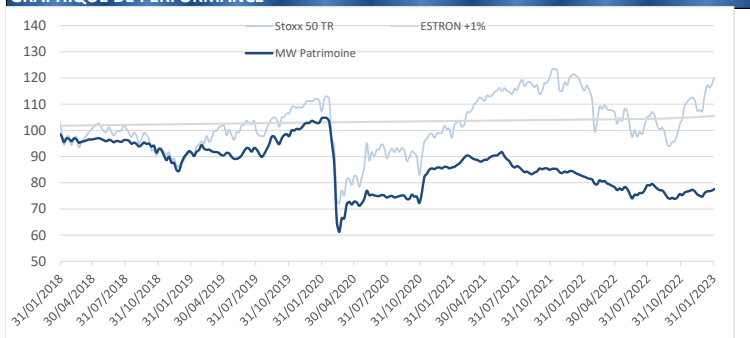
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

| | 1 mois | 3 mois | 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|---------------------|--------|--------|-------|--------|---------|---------|
| MW Patrimoine | 2,97% | 1,80% | 2,97% | -6,86% | -26,48% | -22,18% |
| Indice de référence | 0,23% | 0,68% | 0,23% | 1,29% | 2,35% | 3,63% |
| Ecart Relatif | 2,74% | 1,12% | 2,74% | -8,15% | -28,83% | -25,80% |

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---------------------|---------|--------|---------|--------|---------|-------|
| MW Patrimoine | -11,53% | -1,22% | -17,18% | 21,81% | -14,32% | 1,61% |
| Indice de référence | 1,09% | 0,51% | 0,53% | 0,61% | 0,64% | 0,64% |
| Ecart Relatif | -12,62% | -1,73% | -17,71% | 21,20% | -14,96% | 0,97% |

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



INDICATEURS DE RISQUE (Part CI)

| | Volatilité Fonds | Ratio Sharpe Fonds |
|-------|------------------|--------------------|
| 1 an | 10,81% | -0,6500 |
| 3 ans | 23,12% | -0,3100 |
| 5 ans | 18,90% | -0,1500 |

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 |
|---------------------|---|--|---|
| Deutsche Boerse AG | Alphabet Inc Amazon.com Inc ConocoPhillips Diamondback Energy Inc Edenred | Air Liquide SA Alstom SA ASM International NV Kering Worldline SA/France | Euronext NV Accenture PLC Airbus SE Total SA |

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis le début de l'année, on constate une franche détente de l'aversion au risque sur les marchés. Plusieurs éléments expliquent cet élan d'optimisme des investisseurs. En premier lieu, la baisse de l'inflation. Aux États-Unis, elle s'établit maintenant à 6.5%, en baisse continue depuis le niveau haut de juin dernier (9.2%). En Europe, cette décre est plus récente mais néanmoins substantielle. L'inflation s'inscrit à 9.2% en janvier contre 10.8% en octobre dernier. Cette détente de l'inflation a, en janvier, réveillé les espoirs que les banques centrales pourraient prochainement assouplir le biais restrictif de leur politique monétaire. L'autre élément positif pour les marchés est l'optimisme grandissant sur un atterrissage en douceur des économies en 2023. Les dernières statistiques dessinent une croissance faible, un scénario nettement plus positif que les craintes de récessions exprimées il y a quelques semaines.

Ces éléments expliquent la détente des taux observée en janvier. Sur le mois, le taux américain à 10 ans recule de 35 pbs à 3.85%. Mouvement similaire pour le taux allemand à 10 ans en baisse de 30 pbs à 2.27%. Sur le marché des actions, les principaux indices enregistrent des rebonds entre 5% et 10%. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque se sont détendues pour le 4ème mois consécutif. Le spread IG en € clôturé le mois à 152 pbs, en baisse de 15 pbs. Ce niveau est celui d'avril 2022, loin des récents point hauts d'octobre à 235 pbs.

La baisse des taux nous a conduit à diminuer la sensibilité obligataire du portefeuille. Celle-ci s'établit en fin de mois à 2.71 vs 3.23 précédemment. Concernant l'exposition au risque crédit, nous conservons toujours une stratégie prudente.

Quant à la poche actions (18.5% du fonds), le fonds a profité de son positionnement sur les valeurs du luxe et les semiconducteurs (>50% de la poche). Aussi, le fonds profite de la hausse d'Alstom qui contribue à hauteur de 20bps. Du côté des contributions négatives, SOITEC (-4bps), Activision Blizzard (-3bps) et OCI (-1bps) perdent du terrain.

Sur le mois, avec une contribution de 1.78%, la poche actions prend 10.55% et nous profitons de la hausse du marché pour baisser notre exposition.

En janvier, la performance du fonds s'élève à 2.97%.

| DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVISES (%) | | | | Σ |
|--|---------|------------|-------------|-------|
| | ACTIONS | LIQUIDITES | OBLIGATIONS | |
| EUR | 10,2% | 16,7% | 63,8% | 90,7% |
| USD | 8,3% | 0,9% | 0,0% | 9,3% |
| 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 | 18,5% | 17,68% | 63,84% | 100% |

| PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS | | | |
|--|-----------|-------------------------|-----------|
| Contribution Positive | (% actif) | Contribution Négative | (% actif) |
| Alstom SA | 0,21% | SOITEC | -0,04% |
| Kering | 0,18% | Activision Blizzard Inc | -0,03% |
| ASM International NV | 0,14% | OCI NV | -0,01% |
| Teleperformance | 0,12% | Edenred | 0,00% |
| Air Liquide SA | 0,10% | Deutsche Boerse AG | 0,00% |

| PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES | | | |
|---|--------|----------|----------|
| | Jan 23 | Dec 2022 | Dec 2021 |
| Poche Taux / Actif | 64% | 65% | 63% |
| Taux actuariel | 2,68 | 3,19 | -0,16 |
| Sensibilité Taux | 2,71 | 3,23 | 1,02 |
| Spread moy (pb) | 69 | 85 | 23 |
| Rating Moyen | BBB+ | BBB+ | BBB+ |

| PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS | | | | |
|-------------------------------|-------|--------|---------|--------------------|
| Libellé | % | Devise | Pays | Secteur |
| Activision Blizzard Inc | 1,68% | USD | USA | Technology |
| Porsche Automobil Holding SE | 1,03% | EUR | Germany | Consumer, Cyclical |
| Diamondback Energy Inc | 1,00% | USD | USA | Energy |
| ENI SPA | 0,95% | EUR | Italy | Energy |
| Teleperformance | 0,90% | EUR | France | Technology |

| PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES | | | | |
|------------------------------------|-------|--------|------|---------|
| Libellé | % | Devise | Pays | Secteur |
| BTPS-BTPS 5% 2025 | 6,42% | EUR | IT | ETAT |
| IRISH G-IRISH 3,4% 2024 | 5,03% | EUR | IE | ETAT |
| HELLENI-GGB 1,875% 2026 | 4,70% | EUR | GR | ETAT |
| SPANISH-SPGB 1,95% 2030 | 4,58% | EUR | ES | ETAT |
| PORTUGU-PGB 2,125% 2028 | 3,54% | EUR | PT | ETAT |

| DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS | | | |
|---|--------------|-----------------|--------------|
| | % de l'actif | % Poche Actions | Contribution |
| Technology | 5,5% | 38,1% | 0,38% |
| Energy | 3,1% | 21,8% | 0,13% |
| Consumer, Cyclical | 2,2% | 15,1% | 0,40% |
| Financial | 1,9% | 13,3% | 0,13% |
| Communications | 1,7% | 11,6% | 0,18% |

| DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS | | |
|--|--------------|-----------------------------|
| | % de l'actif | Contribution en sensibilité |
| Emprunt d'Etat | 29,1% | 0,90 |
| Banque et Assurance | 26,1% | 0,62 |
| Serv. Publiq & Telecom | 2,5% | 0,07 |
| Biens de consommation | 3,8% | 0,14 |
| Industrie, Prod. Base & Oil | 2,8% | 0,07 |

| DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS | | | |
|---|--------------------|-----------------|--------------|
| Pays | % de l'actif moyen | % Poche Actions | Contribution |
| USA | 8,4% | 45,8% | 0,41% |
| France | 4,8% | 26,4% | 0,88% |
| Netherlands | 1,7% | 9,4% | 0,22% |
| Germany | 1,7% | 9,1% | 0,10% |
| Italy | 1,3% | 7,0% | 0,14% |
| Spain | 0,4% | 2,4% | 0,02% |

| DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS | | |
|--|--------------|-----------------------------|
| | % de l'actif | Contribution en sensibilité |
| AAA et AA | 5,9% | 0,05 |
| A | 19,0% | 0,67 |
| BBB | 31,1% | 0,86 |
| BB | 7,1% | 0,19 |
| B & Inférieur | 0,0% | 0,00 |
| Non Noté | 1,2% | 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.