

MW PATRIMOINE

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants : Rémy CUDENNEC - Christophe PEYRAUD

Juin 2022

	ISIN	30/06/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	74,92	-11,28%	34,6M EUR	MWRNCIP LX Equity
Part CRP	LU1987728018	74,76	-11,31%		MWRECRP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	78,16	-11,06%		MWRECSP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	88,15	-11,28%		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	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-4,40%	-6,87%	-11,28%	-16,88%	-18,65%	-24,21%
Indice de référence	0,04%	0,12%	0,24%	0,51%	1,60%	2,90%
Ecart Relatif	-4,44%	-7,00%	-11,52%	-17,39%	-20,25%	-27,11%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
MW Patrimoine	-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	5,85%	-2,9900
3 ans	22,83%	-0,1500
5 ans	18,45%	-0,1700

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 POST AG REG SHS BANCO SANTANDER SA REG SHS	KERING MERCCK KGAA DIAMONDBACK ENERGY EURONEXT NV REXEL SA	ACTIVISION BLIZZARD	-

COMMENTAIRE DE GESTION

Partout dans le monde, la pression sur les prix reste très forte. Les derniers chiffres marquent, une nouvelle fois une progression de l'inflation. Celle-ci atteint désormais 8.6% aux Etats-Unis, 8.1% en zone euro et 9.1% au Royaume-Uni - des records depuis plus de 40 ans. Face à cette situation, les banquiers centraux n'ont pas d'autre choix que la lutte contre l'inflation et donc le durcissement des conditions monétaires. En juin, la Fed a continué d'augmenter ses taux avec une hausse de 75 pb, ce qui constitue la plus forte hausse depuis 1994. La BCE, de son côté, a prévu une prochaine hausse de son taux de dépôt en juillet. Ce sera la première hausse depuis 11 ans. Cela a provoqué une envolée des taux durant la première partie du mois. Ainsi le taux allemand à 10 ans a bondi de 1.05% à 1.90% et le taux américain à 10 ans est, quant à lui, passé de 2.85% à 3.50%. Ces niveaux n'avaient pas été atteints depuis une décennie.

Ces pressions inflationnistes entraînent donc des durcissements des conditions monétaires et financières. Mais cela affecte aussi la confiance des ménages et leur capacité à consommer. Cet environnement, ajouté à de nombreux dysfonctionnements des chaînes de production pèse aussi sur les entreprises. Les derniers chiffres économiques confirment un net assombrissement des perspectives économiques. A la problématique d'inflation s'ajoute donc maintenant un risque de récession. Sur les marchés financiers, ce scénario de stagflation a naturellement affecté les actifs risqués. En juin, les principales places boursières ont lourdement chuté avec des baisses de l'ordre de 10%. Le recul depuis le début de l'année est en moyenne de 20%. Dans la 2ème partie du mois, cette forte hausse de l'aversion au risque a entraîné aussi une fuite vers les actifs refuges comme les emprunts d'états et a permis une détente des taux par rapport aux sommets atteints en milieu de mois. Finalement en juin, progression du 10 ans allemand de 30 pbs à 1.35% et hausse du 10 ans US de 15 pbs à 3.00%. Sur le marché de la dette privée, ce contexte a entraîné un nouvel écartement des primes de risques. En juin, le spread IG en € marque un fort écartement de 56 pbs et clôture le mois à 218 pbs, un point haut depuis 10 ans si l'on excepte l'épisode bref de la 1ère vague de Covid au printemps 2020.

Sur le fonds MW Patrimoine, nous avons profité de la nervosité des marchés pour investir sur les actions sur des niveaux proches de 3470 points. La poche actions, 28% de l'actif a baissé, en ligne avec les principaux indices. Parmi les contributions positives, les valeurs américaines profitent du renforcement du dollar. Les valeurs que nous avons initiées telles que Deutsche post, MunichRé et Banco Santander affichent aussi une performance positive.

Du côté des contributions négatives, Veolia perd 12% alors que le régulateur anglais pourrait bloquer le rachat de Suez. Worldline chute de 11% après un placement d'Atos qui a vendu 2.5% du capital de la société. Quant à Alstom, le titre s'enfoncé que 17% sur des inquiétudes concernant la dette de l'équipementier ferroviaire.

La poche actions cède donc 8.9% et contribue négativement à hauteur de 2.4%. La poche obligataire cède 2% et contribue négativement à hauteur de 1.5%.

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVISES (%)				Σ
	ACTIONS	LIQUIDITES	OBLIGATIONS	
EUR	15,7%	8,35%	62%	85,6%
USD	9,7%	0,00%	0%	9,7%
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	25,4%	8,36%	61,58%	95%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS			
Contribution Positive	(% actif)	Contribution Négative	(% actif)
ACTIVISION BLIZZARD	0,03%	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	-0,16%
T MOBILE USA INC	0,02%	AIRBUS SE	-0,14%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	0,00%	REXEL SA	-0,13%
MUENCHENER RUECKVERSICHERI	0,00%	TEAMVIEWER - BEARER SHS	-0,11%
BANCO SANTANDER SA REG SHS	0,00%	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	-0,09%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Jun 2022	Mai 2022	Dec 2021
Poche Taux / Actif	62%	65%	63%
Taux actuariel	1,97	1,64	-0,16
Sensibilité Taux	3,02	2,89	1,02
Spread moyen (pb)	140	90	23
Rating Moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
MONCLER SPA	1,76%	EUR	Italy	NC Cons. Goods
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1,34%	EUR	France	NC Cons. Goods
ACTIVISION BLIZZARD	1,30%	USD	USA	Technology
KERING	1,29%	EUR	France	NC Cons. Goods
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	1,16%	EUR	France	Utilities

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	5,86%	EUR	ES	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	5,75%	EUR	GR	ETAT
DEUTSCH-DBR 0% 2032	3,85%	EUR	DE	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	3,02%	EUR	PT	ETAT
BTPS-BTPS 0,95% 2032	2,36%	EUR	IT	ETAT

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS			
	% de l'actif	% Poche Actions	Contribution
Technology	7,0%	36,3%	-0,6%
NC Cons. Goods	5,8%	30,1%	-0,3%
Consum. Serv	2,9%	14,9%	-0,2%
Oil & Gas	2,0%	10,6%	-0,2%
Indus Goods	1,6%	8,1%	-0,2%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
Emprunt d'Etat	22,4%	1,43
Banque et Assurance	29,3%	0,84
Serv. Publiq & Telecom	3,1%	0,11
Biens de consommation	4,5%	0,19
Industrie, Prod. Base & Oil	2,6%	0,06

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS			
Pays	% de l'actif moyen	% Poche Actions	Contribution
USA	9,7%	39,9%	-0,49%
France	8,1%	33,2%	-0,78%
Germany	2,8%	11,5%	-0,38%
Italy	1,8%	7,6%	-0,11%
Netherlands	1,1%	4,5%	-0,09%
Ireland	0,8%	3,3%	-0,05%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
AAA et AA	3,8%	0,36
A	19,5%	0,85
BBB	25,7%	0,87
BB	9,2%	0,29
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	3,7%	0,26

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.