



Septembre 2022

	ISIN	30/09/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	73,89	-12,50%	33,5M EUR	MWRNCIP LX Equity
Part CRP	LU1987728018	73,73	-12,53%		MWRECRP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	77,18	-12,18%		MWRECSP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	86,94	-12,50%		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.

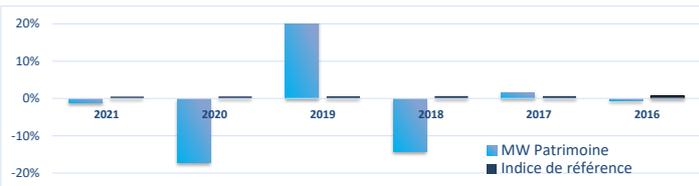
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-4,01%	-1,81%	-12,50%	-13,52%	-23,01%	-25,45%
Indice de référence	0,14%	0,26%	0,51%	0,64%	1,71%	3,01%
Ecart Relatif	-4,15%	-2,07%	-13,01%	-14,15%	-24,72%	-28,45%

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	9,25%	-1,3900
3 ans	23,13%	-0,2400
5 ans	18,76%	-0,1900

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
VISA	ACTIVISION BLIZZARD FAURECIA AIRBUS ALPHABET ALSTOM	DIAMONDBACK ENERGY	AXA MUENCHENER RUECKVER

COMMENTAIRE DE GESTION

Les dernières statistiques décrivent un ralentissement marqué de l'économie mondiale. Dans les principales zones économiques, la croissance est désormais proche ou inférieure à zéro et les risques de récession de plus en plus élevés dans les prochains mois. Malheureusement, pour l'heure, cette stagnation économique est sans effets notables sur la dynamique d'inflation. En Europe, notamment du fait de la crise énergétique, l'inflation atteint désormais 10%. Aux Etats-Unis, la très bonne résistance du marché de l'emploi ne permet toujours pas une inflexion de l'inflation avec un risque toujours présent d'un emballement d'une boucle prix/salaire. Face à cette situation, les banques centrales n'ont d'autres choix que de poursuivre un agressif durcissement des conditions monétaires. En septembre, la Banque Centrale Européenne et la Réserve Fédérale aux Etats-Unis ont augmenté leurs taux directeurs de 0.75%.

En septembre, les taux d'intérêt ont connu une nouvelle poussée haussière. Ainsi le taux allemand à 10 ans a progressé de 55 pb à 2.10% et le taux américain à 10 ans de 75 bp, passant de 3.10% à 3.85%. Dans les deux cas, des niveaux records depuis plus de 10 ans. Stagnation économique, forte inflation, durcissement des conditions monétaires, ajoutés à un environnement géopolitique très tendu, sont autant d'éléments qui expliquent la forte hausse de l'aversion au risque le mois dernier. Dans ce contexte, les bourses ont lourdement chuté, avec des reculs de 7 à 10% pour les principales places boursières et le marché de la dette privée a également souffert. Ainsi le spread IG en € marque un élargissement de 23 pbs et clôture le mois à 225 pbs. Hormis durant la courte période mars-avril 2020, ces niveaux sont au plus haut depuis la crise de la zone euro en 2012.

La forte remontée des taux nous a amené à augmenter la sensibilité obligataire. Celle-ci s'établit en fin de mois à 3.25. Concernant l'exposition au risque crédit, nous conservons une stratégie prudente. La poche surperforme le marché et contribue négativement à hauteur de 2.24%.

Du côté des actions, après avoir baissé l'exposition actions de 31 à 18.5% au cours du mois d'août, nous avons profité de la baisse des marchés de 7 à 10% pour augmenter notre exposition de 2 points sur un niveau de volatilité proche de 35 points. La poche cède 7.4%, en ligne avec le marché et contribue négativement à hauteur de 1.7%.

Depuis le début de l'année, la performance du fonds est de -12.18% pour la part CS et -12.50% pour les parts CI et CG.

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVISES (%)					Σ
	ACTIONS		LIQUIDITES	OBLIGATIONS	
EUR	12,6%		12,5%	65,3%	90,4%
USD	8,3%		1,3%	0,0%	9,6%
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	20,9%		13,82%	65,31%	100%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS			
Contribution Positive	(% actif)	Contribution Négative	(% actif)
Netflix Inc	0,01%	Alstom SA	-0,30%
MUNICH RE	0,01%	Veolia Environnement SA	-0,13%
AXA SA	0,00%	Kering	-0,10%
BANCO SANTANDER SA	0,00%	TeamViewer AG	-0,07%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	-0,01%	ASM International NV	-0,06%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Sept 2022	Août 2022	Dec 2021
Poche Taux / Actif	66%	63%	63%
Taux actuariel	3,15	2,11	-0,16
Sensibilité Taux	3,25	2,96	1,02
Spread moyen (pb)	158	130	23
Rating Moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Activision Blizzard Inc	1,51%	USD	USA	Services de communication
Alstom SA	1,47%	EUR	France	Industrie
Kering	1,05%	EUR	France	Consommation discrétionnaire
Veolia Environnement SA	1,01%	EUR	France	Services aux collectivités
Visa Inc	0,87%	USD	USA	Technologies de l'informatique

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
BTPS-BTPS 5% 2025	7,92%	EUR	IT	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	5,64%	EUR	ES	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	5,63%	EUR	GR	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	4,49%	EUR	PT	ETAT
COMMERZ-CMZB 1,125% 2026	1,33%	EUR	DE	BANQUE

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS			
	% de l'actif	% Poche Actions	Contribution
Technologies de l'Informatique	4,8%	28,6%	-0,42%
Consommation discrétionnaire	3,2%	19,2%	-0,29%
Industrie	3,2%	19,2%	-0,41%
Energie	2,8%	16,8%	-0,14%
Services de communication	2,7%	16,3%	-0,11%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
Emprunt d'Etat	23,7%	1,02
Banque et Assurance	31,6%	0,83
Serv. Publiq & Telecom	3,1%	0,10
Biens de consommation	4,6%	0,19
Industrie, Prod. Base & Oil	2,7%	0,05

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS			
Pays	% de l'actif moyen	% Poche Actions	Contribution
Etats Unis	8,3%	40,9%	-0,50%
France	7,2%	35,7%	-0,78%
Allemagne	2,2%	10,9%	-0,19%
Italie	1,2%	5,8%	-0,07%
Pays-Bas	0,8%	4,0%	-0,08%
Espagne	0,5%	2,7%	-0,04%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
AAA et AA	0,0%	0,00
A	20,1%	0,83
BBB	35,5%	1,07
BB	8,6%	0,28
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	1,4%	0,04

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.