



MW PATRIMOINE



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.



Rémy CUDENNEC



Christophe PEYRAUD



	ISIN	30/11/22	Perf. 2023	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU126057601	77,10	3,23%	40,4mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CRP	LU198772801	76,93	-8,73%		MWRECRP LX Equity
Part CSP	LU202759874	80,60	-8,28%		MWRECSL LX Equity
Part CGP	LU233408071	90,72	-8,70%		MWMRCGP LX Equity

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	1,22%	3,23%	3,23%	-4,14%	16,00%	-19,36%
Indice de référence	0,35%	0,85%	0,85%	1,83%	2,89%	4,16%
Ecart Relatif	0,87%	2,38%	2,38%	-5,97%	13,11%	-23,53%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)

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

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ans)



INDICATEURS DE RISQUE (Part CIP)

	Volatilité	Ratio Sharpe
	Fonds	Fonds
1 an	11%	-0,43
3 ans	14%	0,42
5 ans	19%	-0,12

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Roche Holding AG	
ConocoPhillips	
CVS Health Corp	

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans la plupart des zones économiques, malgré des rythmes de croissance faibles, le taux de chômage reste très bas et les salaires progressent. Cela permet aux ménages de pouvoir absorber l'inflation et donc de maintenir celle-ci à des niveaux élevés. Le mois dernier, les banquiers centraux ont réitéré leur inconfort devant cette situation et se sont montrés fermement décidés à continuer de durcir les conditions monétaires.

En mars, l'actualité s'est focalisée sur le secteur bancaire avec des événements qui ont réveillé le spectre de la grande crise financière de 2008. Aux Etats-Unis, une banque régionale, la Silicon Valley Bank a fait faillite. Ses dépôts et prêts ont pu être rachetés par une autre banque avec le soutien du régulateur. En Europe, le Crédit Suisse a pu éviter la faillite grâce à son rachat en urgence par son compatriote UBS dans le cadre d'une opération financée par le gouvernement suisse, avec l'appui de la Banque centrale suisse. De chaque côté de l'Atlantique, ces interventions en urgence des autorités ont pu apaiser les inquiétudes sur une contagion systémique.

L'aversion au risque qui avait bondi à la suite de ces événements, est revenue à la normale en fin de mois. Malgré ce calme retrouvé, les marchés font le pari que les vulnérabilités du secteur bancaire vont amener les banquiers centraux à assouplir les conditions monétaires. Cela explique la détente des taux d'intérêt observée en mars. Sur le mois, le taux américain à 10 ans recule de 45 pbs à 3.50%. Mouvement similaire pour le taux allemand à 10 ans en baisse de 35 pbs à 2.30%. Sur les marchés actions, les principaux indices sont globalement en légère hausse de 2 à 3%.

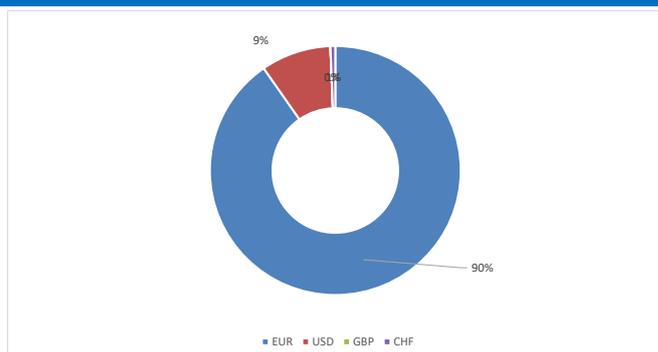
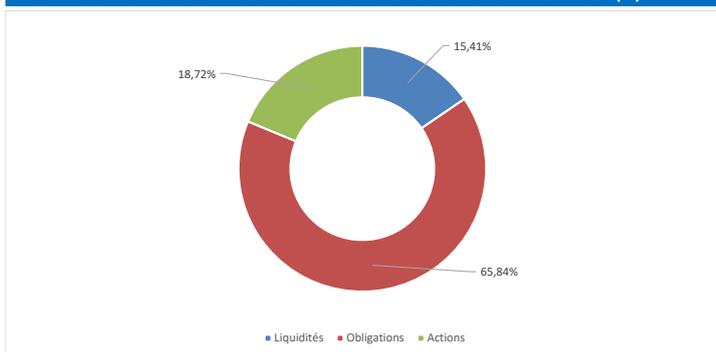
Sur le portefeuille, la baisse des taux nous a conduit à diminuer la sensibilité obligataire. Celle-ci s'établit en fin de mois à 3. Concernant l'exposition au risque crédit, nous conservons toujours une stratégie prudente.

Du côté des actions, le fonds profite de l'annonce de l'autorité de la concurrence anglaise concernant le rachat d'Activision (+12%) par Microsoft (+15.5%). À cela s'ajoute d'autres valeurs du secteur de la technologie américaine avec Alphabet (+15.2%) et Apple (+11.8%).

Du côté de déceptions, Bank of America (-16%) pâti de la déroute de SBV et crédit Suisse. Téléperformance perd près de 10% alors que les investisseurs s'interrogent de la possible interdiction de TikTok aux États-Unis et que la société est revenue sur sa promesse qu'il avait faite il y a quatre mois de renoncer à examiner le contenu le plus dérangeant.

Durant le mois, nous avons profité du changement de régime du marché et de la rotation sectorielle pour nous renforcer sur le secteur de la santé (Roche et CVS Health) et sur le secteur de l'énergie (ConocoPhillips). Sur le mois, la poche gagne 0.8%.

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVISES (%)



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS

Contribution Positive	% de l'actif	Contribution négative	% de l'actif
Activision Blizzard Inc	0,17%	Bank of America Corp	-0,12%
Alphabet Inc	0,11%	Teleperformance	-0,09%
Microsoft Corp	0,08%	Alstom SA	-0,08%
Apple Inc	0,06%	Diamondback Energy Inc	-0,03%
Kering	0,03%	Royal Dutch Shell PLC	-0,03%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Mars 2023	Fev 2023	Dec 2022
Poche obligataire / Actif total	66%	64%	65%
Taux actuariel	3,00	3,19	3,19
Sensibilité risque de taux	2,40	2,75	3,23
Spread moyen (bp)	88	75	85
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Activision Blizzard Inc	1,91%	USD	Etats Unis	Technologies de l'Informati
Alphabet Inc	1,03%	USD	Etats Unis	Télécommunications
Porsche Automobil Holding S	1,02%	EUR	Allemagne	Consommation discrétionn
Diamondback Energy Inc	0,94%	USD	Etats Unis	Energie
ENI SPA	0,88%	EUR	Italie	Energie

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
BTPS-BTPS 5% 2025	6,44%	EUR	IT	ETAT
IRISH G-IRISH 3,4% 2024	4,99%	EUR	IE	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	4,82%	EUR	GR	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	4,71%	EUR	ES	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	4,65%	EUR	PT	ETAT

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Technologies de l'Informati	5,2%	36,7%	0,26%
Energie	3,2%	22,2%	-0,12%
Consommation non cyclique	2,3%	15,9%	0,02%
Consommation discrétionnai	1,8%	12,9%	0,05%
Finance	1,7%	12,2%	-0,10%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	28,7%	0,88
Banque et Assurance	26,9%	0,60
Serv. Publiq & Telecom	3,0%	0,09
Biens de consommation	4,3%	0,17
Industrie, Prod. Base & Oil	3,3%	0,09

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Etats Unis	8,6%	47,7%	0,24%
France	4,4%	24,5%	-0,09%
Allemagne	1,7%	9,5%	0,02%
Pays-Bas	1,7%	9,2%	0,02%
Italie	1,1%	6,3%	0,01%
#N/A	0,5%	2,8%	0,00%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	5,0%	0,05
A	20,3%	0,70
BBB	32,9%	0,88
BB	6,8%	0,17
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	1,2%	0,03

CARACTERISTIQUES DES PARTS

Catégorie d'investisseurs	Professionnels (CUSD)	Professionnels (CIP)	Particuliers (CRP)	Partenaires (CAP)	Institutionnels (CSP)	Professionnels (CGP)
Code ISIN	LU2027598825	LU1260576019	LU1987728018	LU2053846692	LU2027598742	LU2334080772
Devise	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Frais de gestion	1,00%	1,50%	1,50%	2,00%	1,00%	1,50%
Frais de surperformance	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	20,00%
Investissement minimum	250 000 \$	1 part	1 part	1 part	250 000 €	1 part
Date de création	13 décembre 2019	22 juillet 2015	15 novembre 2019	22 novembre 2019	8 novembre 2019	5 novembre 2021
Frais de souscription (max)			1,5%			Néant
Frais de rachat			Néant			
Indice de référence			Estron + 100pb			
Valorisation			Quotidien			
Structure			SICAV UCITS Luxembourgeoise			
Dépositaire / Valorisateur			CACEIS Luxembourg			
Centralisation des ordres			Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 15h			
Règlement Livraison			J+2			
Commissaire aux comptes			Mazars			

MW GESTION - Agréé par l'AMF GP 92014 - 7 Rue Royale - 75008 PARIS - RCS Paris B 388 455 321 - Tel : 01 42 86 54 45 contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com

Ce fonds est agréé par le Luxembourg et réglementés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

Document à caractère commercial, simplifié, non contractuel, et ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement.