

MW PATRIMOINE

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants : Rémy CUDENNEC - Christophe PEYRAUD

Décembre 2022

	ISIN	30/12/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	74,71	-11,53%	41,3M EUR	MWRNCIP LX Equity
Part CRP	LU1987728018	74,54	-11,57%		MWRECRP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	78,14	-11,08%		MWRECSP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	87,91	-11,52%		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.

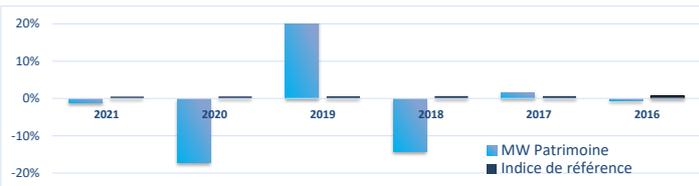
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-3,10%	1,11%	-11,53%	-11,53%	-27,62%	-24,60%
Indice de référence	0,26%	0,58%	1,09%	1,09%	2,17%	3,44%
Ecart Relatif	-3,36%	0,53%	-12,63%	-12,63%	-29,79%	-28,04%

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	10,19%	-1,1700
3 ans	23,06%	-0,3300
5 ans	18,84%	-0,1800

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
COCA COLA MONDELEZ INTERNATIONAL	APPLE S&P GLOBAL ENI MICROSOFT MASTERCARD	ALSTOM DIAMONDBACK ENERGY	META PLATFORMS ABBOTT SARTORIUS ADOBE DEUTSCHE POST

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis quelques semaines, l'inflation marque le pas dans les principales zones économiques. Cela s'explique par la forte réduction des tensions sur les chaînes de production, par la baisse des prix de l'énergie et également par le prix de nombreuses matières premières. Mais si l'inflation s'infléchit, elle reste néanmoins très loin de la cible de 2% des banquiers centraux. De plus, malgré le ralentissement économique en cours, le chômage reste très bas et les banquiers centraux sont toujours préoccupés par l'installation d'une boucle prix/salaires et restent déterminés à poursuivre le durcissement des conditions monétaires. En décembre, la Réserve Fédérale américaine et la Banque Centrale Européenne ont de nouveau augmenté leurs taux directeurs de 0,5%, amenant ces derniers à des niveaux hauts depuis 15 ans.

Cette détermination des autorités monétaires à maintenir des conditions restrictives explique le mouvement de hausse des taux en décembre. Sur le mois, le taux américain à 10 ans progresse de 30 pbs à 3,9% et le taux allemand à 10 ans clôture l'année à 2,6% en hausse de 60 pbs. Sur le marché des actions, après un rebond marqué en octobre et novembre, les principaux indices ont accusé des reculs de l'ordre de 5% en décembre. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque se sont détendues.

MW Patrimoine affiche une performance négative sur le mois et abandonne 3.1% sur le mois, équitablement répartie entre la poche actions et obligataire. Ainsi, avec 20.7% d'exposition actions, cette poche cède 7.40% soit une contribution négative de 1.4%. Ce sont nos principaux paris « value », Porsche, Kering et Alstom (soit 3.5% du fonds) qui abandonnent ce qu'ils avaient gagné le mois précédent et cela explique cette contreperformance. Sur l'année, avec une exposition actions moyenne de 26%, la poche abandonne 14.8%. Le fonds perd 11.5% sur 2022.

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVISES (%)				Σ
	ACTIONS	LIQUIDITES	OBLIGATIONS	
EUR	13,8%	13,0%	64,3%	91,1%
USD	6,7%	2,2%	0,0%	8,9%
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	20,5%	15,19%	64,28%	100%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS			
Contribution Positive	(% actif)	Contribution Négative	(% actif)
Activision Blizzard Inc	0,38%	Kering	-0,17%
Total SA	0,29%	Alstom SA	-0,11%
T-Mobile US Inc	0,29%	Alphabet Inc	-0,09%
Royal Dutch Shell PLC	0,17%	Porsche Automobil Holding SE	-0,08%
ENI SPA	0,17%	Bank of America Corp	-0,08%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Dec 2022	Nov 2022	Dec 2021
Poche Taux / Actif	65%	64%	63%
Taux actuariel	3,19	2,62	-0,16
Sensibilité Taux	3,23	3,01	1,02
Spread moy (pb)	85	90	23
Rating Moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
Activision Blizzard Inc	1,73%	USD	USA	Technology
Alstom SA	1,39%	EUR	France	Industrial
Kering	1,14%	EUR	France	Consumer, Cyclical
Air Liquide SA	1,03%	EUR	France	Basic Materials
Porsche Automobil Holding SE	0,98%	EUR	Germany	Consumer, Cyclical

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
BTPS-BTPS 5% 2025	6,47%	EUR	IT	ETAT
IRISH G-IRISH 3,4% 2024	5,09%	EUR	IE	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	4,67%	EUR	GR	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	4,54%	EUR	ES	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	3,55%	EUR	PT	ETAT

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS			
	% de l'actif	% Poche Actions	Contribution
Technology	5,6%	35,9%	-0,25%
Consumer, Cyclical	3,3%	21,1%	-0,26%
Energy	3,1%	19,4%	-0,17%
Industrial	1,9%	12,0%	-0,13%
Financial	1,8%	11,6%	-0,20%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
Emprunt d'Etat	29,9%	0,91
Banque et Assurance	26,1%	0,63
Serv. Publiq & Telecom	2,5%	0,07
Biens de consommation	3,8%	0,15
Industrie, Prod. Base & Oil	2,8%	0,07

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS			
Pays	% de l'actif moyen	% Poche Actions	Contribution
France	8,4%	41,4%	-0,43%
USA	6,8%	33,4%	-0,62%
Netherlands	2,0%	9,8%	-0,16%
Italy	1,5%	7,3%	-0,06%
Germany	1,2%	6,0%	-0,09%
Spain	0,4%	2,2%	0,00%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
AAA et AA	6,0%	0,06
A	17,8%	0,67
BBB	32,0%	0,88
BB	8,1%	0,20
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.