



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	28/04/2023	Perf. 2023	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	76,94	2,98%	40,0mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CRP	LU1987728018	76,76	2,98%		MWRECRP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	80,60	3,15%		MWRECSX LX Equity
Part CGP	LU2334080772	90,53	2,98%		MWMRCGP LX Equity

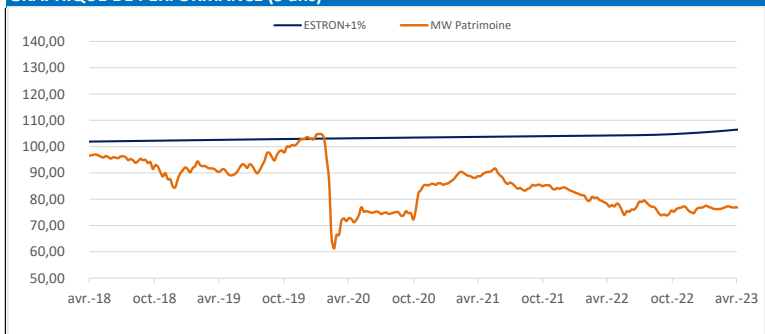
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-0,23%	0,01%	2,98%	-1,76%	7,28%	-20,28%
Indice de référence	0,32%	0,93%	1,17%	2,11%	3,17%	4,43%
Ecart Relatif	-0,55%	-0,92%	1,82%	-3,87%	4,10%	-24,71%

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%	-0,24
3 ans	13%	0,19
5 ans	19%	-0,13

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
ASM INTL NV	Apple
CVS HEALTH CORP	Microsoft
Teleperformance	

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans la plupart des zones économiques, les perspectives économiques s'assombrissent. Cela est notamment le cas pour les secteurs manufacturiers qui affichent des niveaux d'activité nuls ou en contraction. Pour l'heure, particulièrement en Europe et aux Etats-Unis, l'économie est soutenue principalement par la consommation des ménages qui arrivent à absorber l'inflation grâce à des hausses de salaires, conséquence de taux de chômage très bas.

Cela a comme conséquence de maintenir des niveaux d'inflation très largement au-dessus des cibles des banquiers centraux qui continuent de durcir des conditions financières déjà très restrictives. En avril comme en mars, les marchés font le pari audacieux que l'atonie économique va amener les banques centrales à adoucir leur politique monétaire dans les prochains mois sans que cette atonie se transforme en récession.

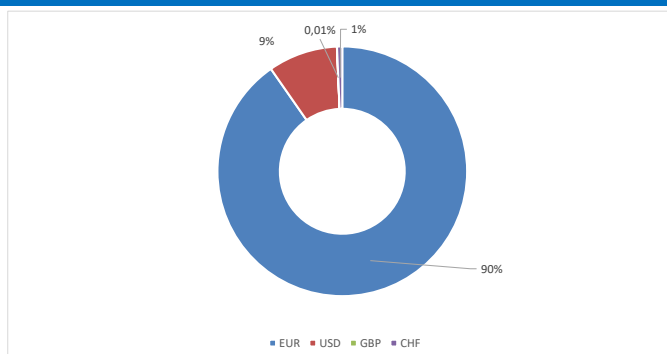
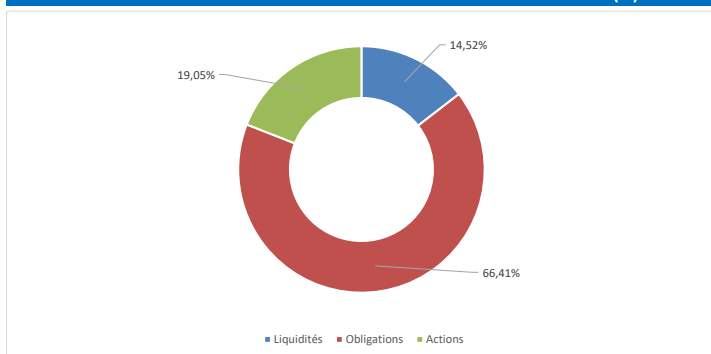
Le mois dernier la volatilité des marchés est restée très basse. Les principaux indices actions enregistrent des hausses timides de l'ordre de 1% ou 2%. Situation similaire sur les marchés obligataires. Sur le mois, le taux américain à 10 ans recule de 5 pbs à 3.42%. Dans le même temps, stabilité du taux allemand à 10 ans à 2.30%. Calme plat également sur le marché de la dette privée, les primes de risque enregistrent une légère baisse. Le spread IG en € clôture le mois à 162 pbs, en baisse de 7 pbs.

Sur sa partie obligataire, le portefeuille a subi très peu de modification. La sensibilité obligataire s'établit en fin de mois à 2.70. Concernant l'exposition au risque crédit, nous conservons toujours une stratégie prudente. Comparativement au marché IG en euro, l'exposition relative de MWOI est restée proche de 33%.

Du côté de la poche actions, le fonds pâti principalement de ses investissements sur Activision et Téléperformance. Activision chute de près de 10% après que l'aurorité de la concurrence anglaise a annoncé sa décision de bloquer l'offre de Microsoft sur Activision-Blizzard en raison de préoccupations sur le marché du cloud gaming. Teleperformance a perdu 16,9% après l'annonce du rachat de Majorel, qui devrait augmenter les bénéfices après réalisation.

Du côté des contributions positives, le fonds profite de son positionnement sur les valeurs pétrolières qui contribuent à la performance à hauteur de 10bps. La poche action, 18% du portefeuille, cède 2.2%.

Sur le mois, le fonds cède 0.23%.

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
ENI SPA	0,06%	Activision Blizzard Inc	-0,21%
Roche Holding AG	0,04%	Teleperformance	-0,13%
Diamondback Energy Inc	0,03%	Alstom SA	-0,06%
Air Liquide SA	0,03%	OCI NV	-0,05%
Alphabet Inc	0,02%	Porsche Automobil Holding	-0,05%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Avr 2023	Mars 2023	Dec 2022
Poche obligataire / Actif total	66%	64%	65%
Taux actuariel	3,24	3,19	3,19
Sensibilité risque de taux	2,69	2,75	3,23
Spread moyen (bp)	87	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
BTPTS-BTPS 5% 2025	6,88%	EUR	IT	ETAT
IRISH G-IRISH 3,4% 2024	5,04%	EUR	IE	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	4,86%	EUR	GR	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	4,69%	EUR	ES	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	4,66%	EUR	PT	ETAT

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Technologies de l'Informatio	5,1%	34,9%	-0,41%
Energie	3,3%	22,7%	0,10%
Consommation non cyclique	2,6%	17,8%	0,05%
Consommation discrétionnai	1,8%	12,5%	-0,04%
Finance	1,8%	12,1%	0,00%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	28,8%	0,86
Banque et Assurance	26,8%	0,60
Serv. Publiq & Telecom	3,1%	0,08
Biens de consommation	4,4%	0,17
Industrie, Prod. Base & Oil	3,3%	0,09

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Etats Unis	8,5%	46,2%	-0,15%
France	4,5%	24,6%	-0,20%
Pays-Bas	1,9%	10,5%	-0,07%
Allemagne	1,7%	9,0%	-0,08%
Italie	1,2%	6,6%	0,07%
Suisse	0,6%	3,0%	0,04%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	5,0%	0,04
A	20,1%	0,69
BBB	33,2%	0,87
BB	6,9%	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					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 (heure du Luxembourg)					
Règlement Livraison	J+2					
Commissaire aux comptes	Mazars					

MW GESTION - Agrée 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.