

MW PATRIMOINE



Notation Quantaly

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	31/10/2023	Perf. 2023	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	76,53	2,44%	34,0mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	90,04	2,42%		MWMRCGP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	80,37	2,85%		MWRECSX LX Equity

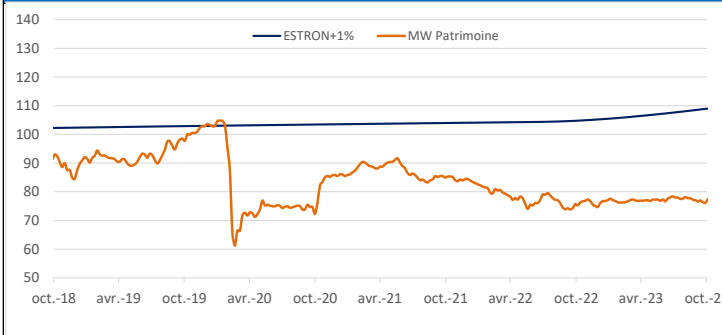
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-0,73%	-2,39%	2,44%	1,27%	5,88%	-16,35%
Indice de référence	0,39%	1,23%	3,52%	3,98%	5,28%	6,52%
Ecart Relatif	-1,11%	-3,61%	-1,09%	-2,71%	0,60%	-22,87%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)

	2022	2021	2020	2019	2018
MW Patrimoine	-11,53%	-1,22%	-17,81%	21,81%	-14,32%
Indice de référence	1,09%	0,51%	0,53%	0,61%	0,64%
Ecart Relatif	12,62%	1,73%	18,34%	-21,20%	14,96%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ans)



INDICATEURS DE RISQUE (Part CIP)

	Volatilité	Ratio Sharpe
	Fonds	Fonds
1 an	6%	-0,28
3 ans	13%	0,15
5 ans	19%	-0,1

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
	T-MOBILE US INC
	PORSCHE AUTO-PRF
	ALSTOM
	DEUTSCHE BOERSE
	CVS HEALTH CORP

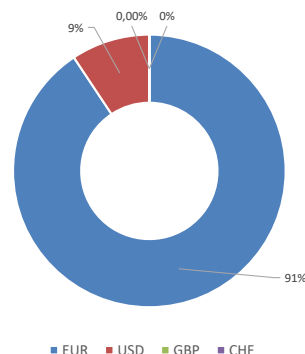
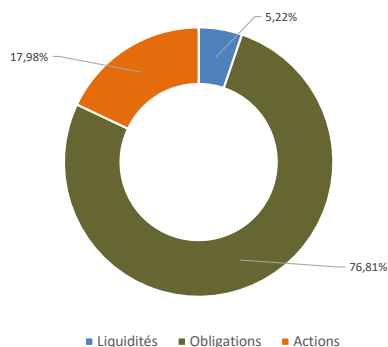
COMMENTAIRE DE GESTION

Les dernières statistiques montrent un fléchissement de plus en plus prononcé des rythmes de croissance pour les principales zones économiques et en particulier pour l'Europe. Seule exception, les Etats-Unis dont l'économie continue d'afficher une « étonnante » résistance malgré des conditions financières très restrictives. Après des hausses de taux directeurs très conséquentes au cours des derniers mois (+525 pbs aux US et +450 pbs en zone euro), il semble plausible que nous soyons proche de la fin de ce cycle de hausse des taux. Il est néanmoins prématuré d'anticiper un relâchement des politiques monétaires à court terme. En effet, de chaque côté de l'Atlantique, l'inflation reste un problème. Les niveaux actuels sont certes beaucoup plus faibles que les sommets atteints en 2022 mais autour de 4%, ils restent bien plus élevés que les niveaux cibles des banques centrales (2%). Cela amène les banquiers centraux à maintenir des conditions monétaires et financières restrictives.

Un relâchement de la pression des banques centrales suppose un retour de l'inflation proche de 2%, ce qui serait la conséquence d'un fort ralentissement économique. Les marchés commencent à mettre en doute le scénario idéal d'un atterrissage en douceur des économies avec un retour sur des niveaux bas pour l'inflation et des conditions financières accommodantes.

En octobre, les marchés actions ont reculé avec des baisses de l'ordre de 3% pour les principaux indices. Sur les marchés obligataires, la divergence économique entre l'Europe et les Etats-Unis se traduit par une nouvelle tension sur les taux US. Ainsi le taux américain à 10 ans clôture le mois en hausse de 50 pbs à 4.55%. Le 10 ans allemand est resté inchangé sur la période à 2.80%. Le spread IG en € clôture le mois à 160 pbs, en hausse de 7 pbs.

Sur le fonds, nous maintenons des stratégies prudentes. Le risque de récession est très élevé selon nous, particulièrement pour l'Europe et nous avons de sérieux doutes d'un retour rapide de l'inflation sur des niveaux acceptables par les banques centrales. Ainsi, sur le portefeuille, nous avons conservé une exposition au risque crédit de 30% comparativement au marché IG en euro. La sensibilité obligataire a, elle, été maintenue autour de 3. Du côté de la poche actions, nous avons fortement réduit l'exposition pour l'amener à 18% vs 22% en septembre. A ce titre, nous avons soldé nos positions Small caps et nos valeurs endettées telles que Elis, Véolia, Alstom et Alfen. Parmi les contributions positives, Microsoft et Amazon ont publié de bons résultats. A l'inverse, Alstom et Kering ont publié des résultats décevants. Téléperformance chute de près de 10% sans nouvelles majeures. La poche actions cède 4.3% et contribue négativement à hauteur de 1.08bps. Le fonds cède 0.7% sur le mois.

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
Microsoft Corp	0,04%	Alstom SA	-0,28%
Amazon.com Inc	0,03%	Teleperformance	-0,16%
Electronic Arts Inc	0,01%	Kering	-0,12%
Palo Alto Networks Inc	0,01%	SOITEC	-0,08%
Diamondback Energy Inc	0,01%	Booking Holdings Inc	-0,06%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Oct 2023	Sept 2023	Dec 2022
Poche obligataire / Actif total	78%	77%	65%
Taux actuariel	3,78	3,69	3,19
Sensibilité risque de taux	3,00	2,79	3,23
Spread moyen (bp)	82	74	85
Rating moyen	A-	A-	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Tenaris SA	1,79%	EUR	Italie	Industrie
Teleperformance	1,59%	EUR	France	Technologies de l'Informa
Alphabet Inc	1,22%	USD	Etats Unis	Télécommunications
Mastercard Inc	1,17%	USD	Etats Unis	Finance
Kering	0,91%	EUR	France	Consommation discrétion

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
BTPS-BTPS 5% 2025	8,06%	EUR	IT	ETAT
IRISH G-IRISH 3,4% 2024	6,07%	EUR	IE	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	5,75%	EUR	GR	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	5,41%	EUR	ES	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	5,41%	EUR	PT	ETAT

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Technologies de l'Informa	5,3%	34,7%	-0,21%
Télécommunications	3,7%	24,5%	-0,14%
Consommation discrétion	2,6%	16,9%	-0,28%
Consommation non cycliq	1,8%	12,1%	-0,03%
Industrie	1,8%	11,8%	-0,33%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	33,9%	0,86
Banque et Assurance	29,1%	0,58
Serv. Publiq & Telecom	3,6%	0,08
Biens de consommation	5,2%	0,17
Industrie, Prod. Base & Oil	5,6%	0,15

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Etats Unis	8,2%	45,7%	-0,16%
France	4,0%	22,4%	-0,66%
Allemagne	2,1%	11,9%	-0,16%
Italie	2,0%	11,2%	-0,04%
Pays-Bas	1,2%	6,5%	-0,06%
Royaume-Uni	0,4%	2,3%	0,00%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	6,1%	0,02
A	31,4%	1,03
BBB	37,2%	0,75
BB	1,5%	0,02
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	1,4%	0,02

CARACTERISTIQUES DES PARTS

Catégorie d'investisseurs	Professionnels (CB)	Professionnels (CIP)	Particuliers (CRP)	Partenaires (CAP)	Institutionnels (CSP)	Professionnels (CGP)
Code ISIN	LU1260576365	LU1260576019	LU1987728018	LU2053846692	LU2027598742	LU2334080772
Devise	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Frais de gestion	1,50%	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	1 part	1 part	1 part	1 part	€250 000	1 part
Date de création	22 juillet 2015	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 (heure du Luxembourg)					
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.