

This UCITS is a sub-fund of the SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Fund Managers : Rémy CUDENNEC - Christophe PEYRAUD

August 2022

	ISIN	08/31/2022	YTD. 2022	Fund Size	Bloomberg Code
Share CIP	LU1260576019	76,98	-8,85%	34,5M EUR	MWRNCIP LX Equity
Share CRP	LU1987728018	76,81	-8,87%		MWRECRP LX Equity
Share CSP	LU2027598742	80,37	-8,55%		MWRECSX LX Equity
Share CGP	LU2334080772	90,57	-8,85%		MWMRCGP LX Equity



OBJECTIVES AND INVESTMENT POLICY

The objective of the sub-fund is to achieve capital appreciation over the medium to long term. The sub-fund is actively managed with reference to its benchmark index, the Euro Short Term Rate +100 basis points, and involves no constraints in terms of the composition of the portfolio, which is left to the discretion of the manager. To achieve this objective, the sub-fund invests its assets in equities, money market instruments, EMTNs, bonds and convertible bonds from private or public issuers without rating criteria.

The target equity allocation may be up to 50% of the sub-fund's net assets according to the manager's expectations. The shares are listed on regulated markets of all capitalization sizes and all economic sectors, in the European Union, the OECD, the United States, Canada, and Asia.

The liquid assets of the fund are invested in private and government bonds and in commercial paper and possibly in European UCITS or mutual funds up to a limit of 10% of the net assets. The Sub-Fund may be invested in equities in the event that certain options are exercised. The equity pocket cannot exceed 50% of the net assets. However, within the investment limits defined in the prospectus, the sub-fund may use derivatives for the sound purpose management. Currency risk will be limited to 10% of net assets.

Subscription / redemption requests will be centralized before 3pm of the establishment of a daily NAV at Caceis Bank Luxembourg and will be executed on the basis of the next NAV at unknown rate. The settlement takes place on D+2.

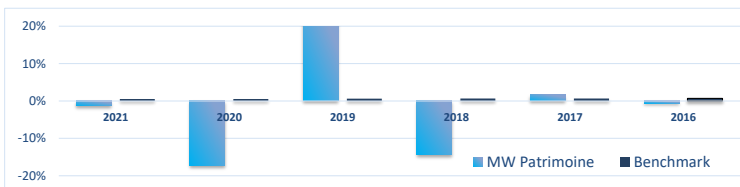
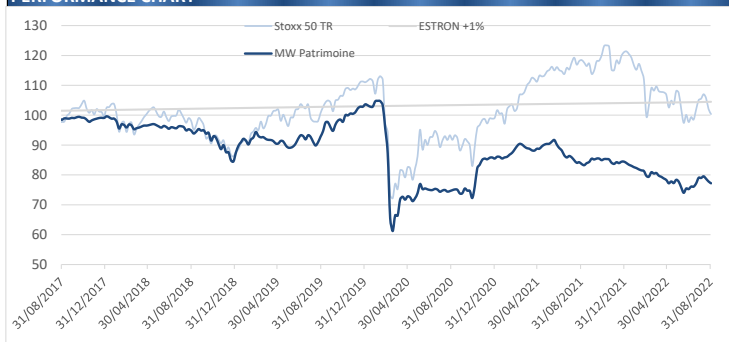
SLIDING YEAR PERFORMANCE (Share CIP)

	1 month	3 month	2022	1 year	3 years	5 years
MW Patrimoine	-2,59%	-1,77%	-8,85%	-8,65%	-17,05%	-21,82%
Indice de référence	0,08%	0,17%	0,37%	0,55%	1,62%	2,92%
Ecart Relatif	-2,67%	-1,94%	-9,22%	-9,20%	-18,67%	-24,74%

ANNUAL RETURNS (Share Class CI)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
MW Patrimoine	-1,22%	-17,18%	21,81%	-14,32%	1,61%	-0,56%
Benchmark	0,51%	0,53%	0,61%	0,64%	0,64%	0,70%
Relative Difference	-1,73%	-17,71%	21,20%	-14,96%	0,97%	-1,26%

PERFORMANCE CHART



RISK INDICATORS (Part CI)

	Volatility Fund	Sharpe Ratio Fund
1 year	8,56%	-0,9700
3 years	23,11%	-0,1200
5 years	18,67%	-0,1400

Past returns are not indicative of future performance.

MAIN MOVEMENTS OVER THE PAST MONTH (EQUITY)

New positions	Strengthened Positions	Reduced Positions	Sold Positions
-	-	WORLDLINE MONCLER SPA ASM INTL NV LVMH ALPHABET INC-C	-

COMMENTS

Sur les marchés financiers, la tendance favorable du mois de juillet s'est poursuivie pendant la première partie du mois d'août. Ce rallye boursier était principalement porté par les espoirs d'un revirement des banques centrales vers un moindre durcissement des conditions monétaires. Ces espoirs ont été douchés par des discours résolument restrictifs des banques centrales à l'occasion du symposium annuel de Jackson Hole à la mi-août. L'inflation reste en effet très forte. En Europe, conséquence de la guerre en Ukraine, les prix de l'électricité et du gaz continuent à s'envoler et l'inflation dépasse désormais 9% en zone euro et 10% au Royaume-Uni. Malgré des signes tangibles de ralentissement économique, les banquiers centraux ont réitéré leur ferme détermination à lutter contre l'inflation. Les investisseurs ont bien reçu ces messages de fermeté et ont donc très significativement remonté leur projection de taux directeurs des principales banques centrales. Il résulte en août une forte hausse des taux. Ainsi le taux allemand à 10 ans a progressé de 75 pb 1.55% et le taux américain à 10 ans de 55 bp, passant de 2.60% à 3.15%. Un environnement monétaire plus restrictif, des craintes de récession et une crise énergétique en Europe, autant d'éléments qui expliquent la forte hausse de l'aversion au risque en août et la baisse marquée des places boursières – de l'ordre de 6%. Sur le marché de la dette privée, ce contexte a de nouveau tendu les primes de risques. Ainsi le spread IG en € marque un élargissement de 15 pbs et clôture le mois à 202 pbs.

Sur les fonds, nous avons profité de la nette hausse des marchés pour alléger notre position actions. Ainsi, sur les deux premières semaines, nous l'exposition actions est passée de 32 à 18% et celle-ci résiste et baisse de 2.1% (vs -5.1% pour l'Eurostoxx50) grâce à une exposition significative sur les valeurs pétrolières qui prennent 3.9%. La poche pâtit en effet de contributions négatives des valeurs telles que Alstom, Kering et Téléperformance.

Du côté de la poche obligataire, celle-ci surperformance aussi.

Avec près de 20% de liquidités et avec une exposition actions en nette baisse, nous entamons le dernier trimestre avec prudence et attendons un repli de marché significatif avant d'augmenter notre poche actions. Le fonds cède 2.59%.

BREAKDOWN BY ASSET CLASSES AND CURRENCIES				Σ
	ACTIONS	LIQUIDITES	OBLIGATIONS	
EUR	12,6%	13,61%	64%	90,4%
USD	6,0%	3,65%	0%	9,6%
GBP	0,0%	0,01%	0%	0,0%
CHF	0,0%	0,00%	0%	0,0%
NOK & SEK	0,0%	0,00%	0%	0,0%
Σ	18,6%	17,27%	64,1%	100%

MAIN EQUITY CONTRIBUTORS			
Positif	% Net Asse Négatif		% Net Asse
Diamondback Energy Inc	0,05%	Alstom SA	-0,16%
Worldline SA/France	0,03%	Kering	-0,10%
Repsol SA	0,03%	Teleperformance	-0,10%
Volkswagen AG	0,02%	Veolia Environnement SA	-0,09%
Alphabet Inc	0,02%	Euronext NV	-0,03%

MAIN CHARACTERISTICS OF THE BOND PORTFOLIO			
	Aug 22	July 2022	Dec 2021
Bonds Exposure	63%	59%	63%
Yield to maturity	2,11	1,51	-0,16
Modified Duration	2,96	2,28	1,02
Average Spread	130	126	23
Average Rating	BBB+	BBB+	BBB+

MAIN EQUITY POSITIONS				
Libellé	%	Currency	Country	Sector
Alstom SA	1,45%	EUR	France	Industrial
Kering	1,00%	EUR	France	Consumer, Cyclical
Veolia Environnement SA	1,00%	EUR	France	Utilities
Diamondback Energy Inc	0,82%	USD	USA	Energy
ENI SPA	0,71%	EUR	Italy	Energy

MAIN FIXED INCOME POSITIONS				
Underlying	%	Currency	Country	Sector
BTPS-BTPS 5% 2025	7,72%	EUR	IT	GOVIES
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	5,63%	EUR	ES	GOVIES
HELLENI-GGB 1,875% 2026	5,55%	EUR	GR	GOVIES
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	4,46%	EUR	PT	GOVIES
COMMERZ-CMZB 1,125% 2026	1,32%	EUR	DE	BANK

BREAKDOWN EQUITY PORTFOLIO BY SECTOR			
Secteur	% Global Pft	% Equity	Contribution
Technology	3,3%	26,0%	-0,17%
Consumer, Cyclical	2,9%	22,7%	-0,16%
Energy	2,8%	21,6%	0,11%
Industrial	2,0%	15,4%	-0,17%
Financial	1,8%	14,3%	-0,02%

BREAKDOWN OF BOND PORTFOLIO BY SECTOR		
	% Global Pft	Modified Duration Contrib.
Governments	23,4%	1,04
Bank & Insurance	30,7%	0,84
Utilities & Telecom	3,0%	0,10
Consumer	4,6%	0,19
Industrials, Materials, Oil & Gas	2,6%	0,05

BREAKDOWN OF EQUITY PORTFOLIO			
Pays	% Global Pft	% Equity	Contribution
France	6,9%	42,1%	-0,47%
USA	5,4%	33,3%	0,02%
Germany	1,8%	11,2%	-0,04%
Italy	1,1%	6,7%	-0,01%
Netherlands	0,6%	3,5%	-0,03%
Spain	0,5%	3,2%	0,03%

BREAKDOWN OF BOND PORTFOLIO BY RATING		
	% Global Pft	Modified Duration Contrib.
AAA et AA	0,0%	0,00
A	20,0%	0,83
BBB	33,8%	1,07
BB	9,1%	0,28
B & Lower	0,0%	0,00
Non Noté	1,4%	0,04

CHARACTERISTICS OF THE SHARE CLASSES					
Investor's category	Professionals (CI-P)	Retail (CR)	Distributors (CA)	Institutionals (CS)	Professionals (CGP)
ISIN Code	LU1260576019	LU1987728018	LU2053846692	LU2027598742	LU2334080772
Currency	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Management Fees	1,50%	1,50%	2,00%	1,00%	1,50%
Minimum investment	1 Share	1 Share	1 Share	250 000 €	1 Share
Inception date	July 22, 2015	October 15th, 2019	November 22th, 2019	November 8th, 2019	November 5th, 2021
Subscription fees	1,5% maximum				Néant
Redemption fees	None				
Performance fees	10% of outperformance over Estron + 100pb				
NAV / Liquidity	Daily				
Structure	Luxembourg UCITS SICAV				
Custodian / Valuator	CACEIS Luxembourg				
Cut-Off	Every Friday before 3pm				
Settlement	J+2				

These UCITS are authorized in Luxembourg and are regulated by Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

MW GESTION - AMF-accredited 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 - Non contractual document