

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

Fund Managers : Rémy CUDENNEC - Christophe PEYRAUD

January 2023

	ISIN	01/31/2023	YTD. 2023	Fund Size	Bloomberg Code	Risk scale
Share CIP	LU1260576019	76,93	2,97%	41,1M EUR	MWRNCP LX Equity	
Share CRP	LU1987728018	76,75	2,96%		MWRECRP LX Equity	
Share CSP	LU2027598742	80,49	-8,41%		MWRECSLP LX Equity	
Share CGP	LU2334080772	90,51	2,96%		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.

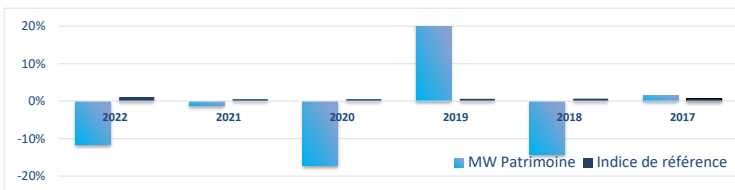
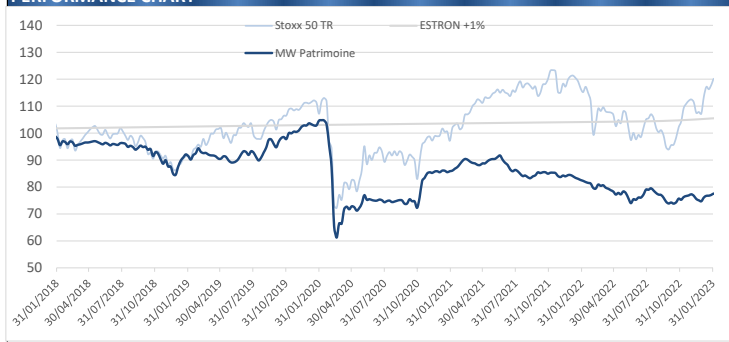
SLIDING YEAR PERFORMANCE (Share CIP)

	1 month	3 month	2023	1 year	3 years	5 years
MW Patrimoine	2,97%	1,80%	2,97%	-6,86%	-26,48%	-22,18%
Indice de référence	0,23%	0,68%	0,23%	1,29%	2,35%	3,63%
Ecart Relatif	2,74%	1,12%	2,74%	-8,15%	-28,83%	-25,80%

ANNUAL RETURNS (Share Class CI)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
MW Patrimoine	-11,53%	-1,22%	-17,18%	21,81%	-14,32%	1,61%
Benchmark	1,09%	0,51%	0,53%	0,61%	0,64%	0,64%
Relative Difference	-12,62%	-1,73%	-17,71%	21,20%	-14,96%	0,97%

PERFORMANCE CHART



RISK INDICATORS (Part CI)

	Volatility Fund	Sharpe Ratio Fund
1 year	10,81%	-0,6500
3 years	23,12%	-0,3100
5 years	18,90%	-0,1500

Past returns are not indicative of future performance.

MAIN MOVEMENTS OVER THE PAST MONTH (EQUITY)

New positions	Strengthened Positions	Reduced Positions	Sold Positions
Deutsche Boerse AG	Alphabet Inc Amazon.com Inc ConocoPhillips Diamondback Energy Inc Edenred	Air Liquide SA Alstom SA ASM International NV Kering Worldline SA/France	Euronext NV Accenture PLC Airbus SE Total SA

COMMENTS

Dall'inizio dell'anno si è assistito ad un marcato allentamento dell'avversione al rischio sui mercati. Diversi elementi spiegano questa ondata di ottimismo tra gli investitori. In primo luogo, l'inflazione più bassa. Negli Stati Uniti si attesta ora al 6,5%, in continua discesa dal livello elevato dello scorso giugno (9,2%). In Europa, questo calo è più recente ma comunque consistente. L'inflazione si è attestata al 9,2% a gennaio contro il 10,8% dello scorso ottobre. L'allentamento dell'inflazione a gennaio ha riaperto la speranza che le banche centrali possano presto allentare l'orientamento restrittivo della loro politica monetaria. L'altro elemento positivo per i mercati è il crescente ottimismo che le economie effettueranno un atterraggio morbido nel 2023. Le ultime statistiche indicano una crescita debole, uno scenario molto più positivo rispetto ai timori di recessione espressi qualche settimana fa.

Questi fattori spiegano l'allentamento dei tassi osservato a gennaio. Nel corso del mese, il tasso a 10 anni USA è sceso di 35 punti base al 3,85%. Movimento analogo per il tasso decennale tedesco, in calo di 30 bps al 2,27%. Sul mercato azionario, i principali indici hanno registrato rimbalzi tra il 5% e il 10%. Sul mercato del debito privato, i premi al rischio sono diminuiti per il quarto mese consecutivo. Lo spread IG in € chiude il mese a 152 bps, in calo di 15 bps. Questo livello è quello di aprile 2022, lontano dai recenti massimi di ottobre a 235 bps.

Il calo dei tassi ci ha portato a ridurre la sensibilità obbligazionaria del portafoglio. Questo si attestava a 2,71 alla fine del mese contro 3,23 in precedenza. Per quanto riguarda l'esposizione al rischio di credito, manteniamo ancora una strategia prudente.

Per quanto riguarda la quota azionaria (18,5% del fondo), il fondo ha beneficiato del posizionamento in titoli di lusso e semiconduttori (>50% della quota). Inoltre, il fondo beneficia del rialzo di Alstom che contribuisce fino a 20 punti base. Sul lato del contributo negativo, SOITEC (-4bps), Activision Blizzard (-3bps) e OCI (-1bps) stanno perdendo terreno.

Nel corso del mese, con un contributo dell'1,78%, la quota azionaria ha guadagnato il 10,55% e abbiamo approfittato del rialzo del mercato per ridurre la nostra esposizione

A gennaio, la performance del fondo è stata del 2,97%.

BREAKDOWN BY ASSET CLASSES AND CURRENCIES				Σ
	ACTIONS	LIQUIDITES	OBLIGATIONS	
EUR	10,2%	16,74%	64%	90,7%
USD	8,3%	0,93%	0%	9,3%
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	18,5%	17,68%	63,8%	100%

MAIN EQUITY CONTRIBUTORS			
Positif	% Net Asse	Négatif	% Net Asse
Alstom SA	0,21%	SOITEC	-0,04%
Kering	0,18%	Activision Blizzard Inc	-0,03%
ASM International NV	0,14%	OCI NV	-0,01%
Teleperformance	0,12%	Edenred	0,00%
Air Liquide SA	0,10%	Deutsche Boerse AG	0,00%

MAIN CHARACTERISTICS OF THE BOND PORTFOLIO			
	Jan 23	Dec 2022	Dec 21
Bonds Exposure	64%	65%	63%
Yield to maturity	2,68	3,19	-0,16
Modified Duration	2,71	3,23	1,02
Average Spread	69	85	23
Average Rating	BBB+	BBB+	BBB+

MAIN EQUITY POSITIONS				
Libellé	%	Currency	Country	Sector
Activision Blizzard Inc	1,68%	USD	USA	Technology
Porsche Automobil Holding SE	1,03%	EUR	Germany	Consumer, Cyclical
Diamondback Energy Inc	1,00%	USD	USA	Energy
ENI SPA	0,95%	EUR	Italy	Energy
Teleperformance	0,90%	EUR	France	Technology

MAIN FIXED INCOME POSITIONS				
Underlying	%	Currency	Country	Sector
BTPS-BTPS 5% 2025	6,42%	EUR	IT	GOVIES
IRISH G-IRISH 3,4% 2024	5,03%	EUR	IE	GOVIES
HELLENI-GGB 1,875% 2026	4,70%	EUR	GR	GOVIES
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	4,58%	EUR	ES	GOVIES
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	3,54%	EUR	PT	GOVIES

BREAKDOWN EQUITY PORTFOLIO BY SECTOR			
Secteur	% Global Pft	% Equity	Contribution
Technology	5,5%	38,1%	0,38%
Energy	3,1%	21,8%	0,13%
Consumer, Cyclical	2,2%	15,1%	0,40%
Financial	1,9%	13,3%	0,13%
Communications	1,7%	11,6%	0,18%

BREAKDOWN OF BOND PORTFOLIO BY SECTOR		
	% Global Pft	Modified Duration Contrib.
Governments	29,1%	0,90
Bank & Insurance	26,1%	0,62
Utilities & Telecom	2,5%	0,07
Consumer	3,8%	0,14
Industrials, Materials, Oil & Gas	2,8%	0,07

BREAKDOWN OF EQUITY PORTFOLIO			
Pays	% Global Pft	% Equity	Contribution
USA	8,4%	45,8%	0,41%
France	4,8%	26,4%	0,88%
Netherlands	1,7%	9,4%	0,22%
Germany	1,7%	9,1%	0,10%
Italy	1,3%	7,0%	0,14%
Spain	0,4%	2,4%	0,02%

BREAKDOWN OF BOND PORTFOLIO BY RATING		
	% Global Pft	Modified Duration Contrib.
AAA et AA	5,9%	0,05
A	19,0%	0,67
BBB	31,1%	0,86
BB	7,1%	0,19
B & Lower	0,0%	0,00
Non Noté	1,2%	0,03

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