



JANVIER 2026

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.

CLASSIFICATION SFDR - Article 8 - Depuis le 27/05/2024

Rémy
CUDENNECChristophe
PEYRAUD

	ISIN	30/01/2026	Perf. 2026	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	87,04	2,23%	26,7mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	102,41	2,23%		MWMRCGP LX Equity

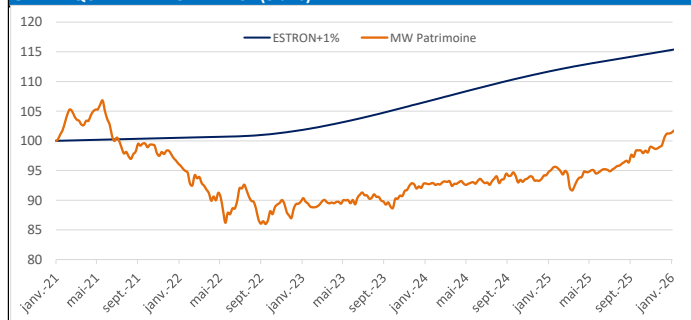
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	2,23%	3,02%	2,23%	6,93%	13,14%	1,36%
Indice de référence	0,29%	0,76%	0,29%	3,25%	13,27%	15,31%
Ecart Relatif	1,94%	2,26%	1,94%	3,68%	-0,13%	-13,95%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)

	2025	2024	2023	2022	2021
MW Patrimoine	6,33%	0,62%	6,75%	-11,53%	-1,22%
Indice de référence	3,35%	4,87%	4,83%	1,09%	0,51%
Ecart Relatif	2,98%	-4,25%	1,92%	-12,62%	-1,73%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ans)



INDICATEURS DE RISQUE (Part CIP)

	Volatilité	Ratio Sharpe
	Fonds	Fonds
1 an	3%	1,43
3 ans	3%	0,37
5 ans	6%	-0,20

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Air Liquide SA	ALPHABET INC-C
AIRBUS SE	FREEPORT-MCMORAN
Saint-Gobain	HOLCIM LTD
Thales SA	NEWMONT CORP

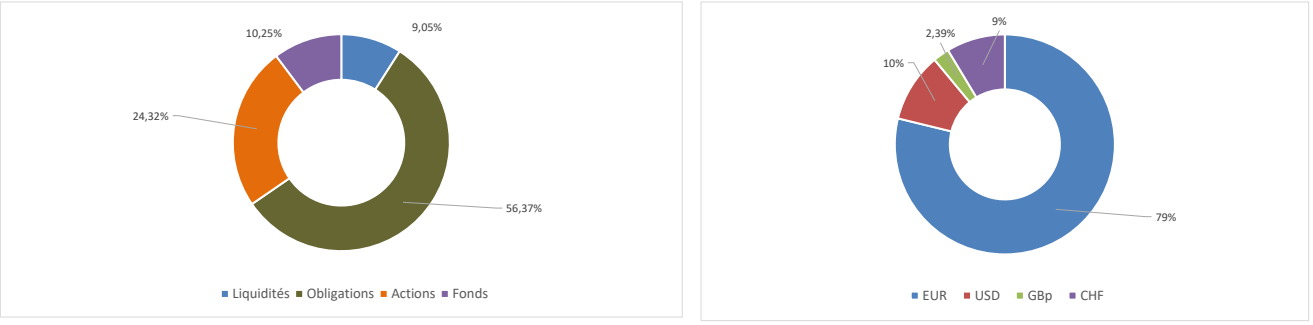
COMMENTAIRE DE GESTION

Les données économiques publiées en janvier confirment une bonne tenue des principales économies mondiales. Aux Etats-Unis, la croissance est toujours soutenue par les investissements massifs dans l'IA. En Europe, la croissance reste modeste mais les importants plans de relance, notamment dans l'armement et les infrastructures apportent des espoirs de relance. Le mois dernier, la seule ombre au tableau a été un brusque regain de tensions entre l'Europe et les Etats-Unis suite à la volonté de Trump d'annexer le Groenland. Le Danemark a opposé un refus catégorique, soutenu par un front uni des pays européens, qui ont menacé d'imposer des taxes sur 93 milliards d'euros d'importations américaines et d'activer un outil anti-coercition. Trump a alors annoncé la mise en place de droits de douane supplémentaires de 10% à partir du 1er février à l'encontre de huit pays (dont la France et l'Allemagne), puis de 25% en juin si aucun accord sur le Groenland n'est trouvé d'ici là. Finalement, des discussions menées dans le cadre de l'OTAN sur le renforcement collectif de la défense de l'Arctique ont permis d'apaiser temporairement les tensions.

Hormis un court épisode de volatilité lié à cette crise diplomatique, les marchés financiers sont restés globalement stables. Les principales bourses actions enregistrent des gains modestes : +3% pour le Stoxx600 et +1% pour le S&P500. Peu d'évolutions également sur les marchés obligataires. Stabilité du 10 ans allemand à 2.85% et timide hausse de 5 pbs du 10 ans américains à 4.25%.

En janvier, sur la poche obligataire, nous avons maintenu la sensibilité obligataire à 1.75. Nous avons également conservé une exposition très prudente sur le risque crédit (10% comparativement au marché IG en euro). La poche actions gagne 6.3% et contribue à la performance du fonds à hauteur de 2.06%. ASML (1.9% du fonds), a gagné 31%, après un solide T4 et l'annonce d'un carnet de commandes de €13bn, nettement au-dessus des estimations, ce qui renforce la visibilité du cycle. La poche liée aux mines et métaux, avec Newmont et Freeport, gagnent entre 10 et 17%, portée par les fortes hausses de l'or et du cuivre. ABB gagne 12% sur le mois avec des bons résultats. Du côté des contributions négatives, Nestlé s'enfonce de 6.7% après des rappels de produits de laits infantiles. Enfin, Microsoft chute de 11.7% ; les investisseurs restants focalisés sur le couple capex IA / trajectoire de rentabilité malgré des résultats de bonne facture.

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
ASML Holding NV	0,47%	Microsoft Corp	-0,17%
ABB Ltd	0,22%	Nestle SA	-0,10%
Newmont Corp	0,21%	CIE DE SAINT-GOBAIN	-0,03%
Freeport-McMoRan Inc	0,21%	Air Liquide SA	-0,03%
Tenaris SA	0,17%	NIKE Inc	-0,02%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Jan 2026	Dec 2025	Dec 2024
Poche obligataire / Actif total	56%	57%	63%
Taux actuariel	1,67	1,72	2,14
Sensibilité risque de taux	1,75	1,88	1,69
Spread moyen (bp)	20	20	40
Rating moyen	A	A	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Newmont Corp	1,97%	USD	Italie	Matériaux
ASML Holding NV	1,91%	EUR	France	Technologies de l'Informa
Alphabet Inc	1,88%	USD	Royaume-Uni	Télécommunications
Air Liquide SA	1,72%	EUR	Italie	Matériaux
ABB Ltd	1,70%	CHF	France	Industrie

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	7,38%	EUR	ES	ETAT
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	6,08%	EUR	DE	ETAT
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	5,57%	EUR	NL	ETAT
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,19%	EUR	IT	ASSUR
MER-BEN-MBGGR 3% 2027	1,16%	EUR	DE	AUTO

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Consommation non cyclique	6,7%	27,7%	-0,01%
Industrie	5,4%	22,3%	0,48%
Matériaux	5,0%	20,7%	0,39%
Technologies de l'Informa	3,1%	12,8%	0,31%
Télécommunications	1,9%	7,7%	0,12%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	19,0%	1,02
Banque et Assurance	21,5%	0,34
Serv. Publiq & Telecom	4,4%	0,08
Biens de consommation	6,7%	0,10
Industrie, Prod. Base & Oil	4,8%	0,11

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
France	10,3%	44,4%	0,72%
Italie	3,7%	16,0%	0,18%
Royaume-Uni	3,2%	13,6%	0,26%
Espagne	2,1%	9,2%	0,09%
Canada	1,4%	6,1%	0,17%
Norvège	1,3%	5,8%	0,21%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	7,6%	0,39
A	29,5%	0,66
BBB	13,8%	0,26
BB	0,0%	0,00
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	5,6%	0,34

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 Luxembourggeoise					
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.