

## 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  
CUDENNEC



Christophe  
PEYRAUD

	ISIN	29/11/2024	Perf. 2024	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	80,41	1,04%	27,7mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	94,61	1,04%		MWMRCGP LX Equity

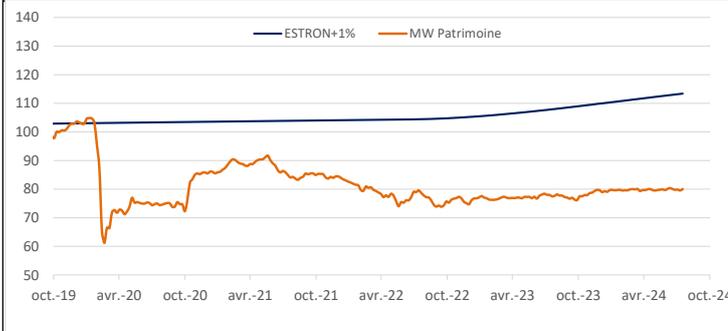
### PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,69%	-0,40%	1,04%	2,63%	-4,36%	-19,96%
Indice de référence	-100,00%	-100,00%	-100,00%	-100,00%	-100,00%	-100,00%
Ecart Relatif	100,69%	99,60%	101,04%	102,63%	95,64%	80,04%

### PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)

	2023	2022	2021	2020	2019
MW Patrimoine	6,75%	-11,53%	-1,22%	-17,81%	21,81%
Indice de référence	4,83%	1,09%	0,51%	0,53%	0,61%
Ecart Relatif	1,92%	-12,62%	-1,73%	-18,34%	21,20%

### GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ans)



### INDICATEURS DE RISQUE (Part CIP)

	Volatilité	Ratio Sharpe
	Fonds	Fonds
1 an	3%	-0,39
3 ans	7%	-0,52
5 ans	18%	-0,21

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

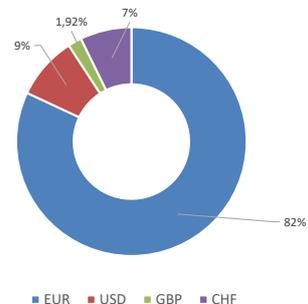
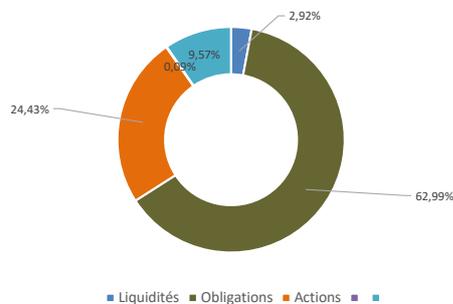
### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes

### COMMENTAIRE DE GESTION

En novembre, les marchés financiers ont suivi avec attention l'actualité politique et notamment les élections aux Etats-Unis. La victoire rapide et sans appel de Donald Trump aux présidentielles américaines a rassuré les investisseurs. Outre le caractère « pro-business » supposé du candidat républicain, les marchés ont été soulagés que cette élection se déroule sans heurts. En Europe, en revanche, beaucoup d'incertitudes. En Allemagne, la coalition actuelle a éclaté, ouvrant la voie à de nouvelles élections en février prochain. Le contexte politique en France n'est pas plus engageant avec un gouvernement sans majorité et sous la menace grandissante d'une motion de censure. Sur le plan économique, on constate une franche divergence de chaque côté de l'Atlantique. Aux Etats-Unis, les indicateurs d'activité et de confiance sont bien orientés quand, en Europe, ces mêmes indicateurs décrivent une grande morosité. Ces éléments expliquent la poursuite d'une forte sous-performance des marchés actions européens par rapport aux marchés américains. Ainsi, le mois dernier, l'Euro Stoxx 50 recule de 0.50% quand les indices US progressent entre 6 et 7%. Fort logiquement, sur les marchés obligataires, on constate une baisse plus marquée des taux d'intérêt européen que des taux US. Ainsi le taux à 10 ans allemand baisse de 30 pbs à 2.10% quand le 10 ans américain lui, baisse de 10 pb à 4.20%.

Concernant la poche taux, en novembre nous avons conservé une exposition prudente au risque crédit (25% comparativement au marché IG en euro). La sensibilité obligataire a été légèrement abaissée à 2.07. Du côté des actions, Tenaris gagne près de 20% et contribue à hauteur de 26bps avec les propos de Paolo Rocca qui « estime que l'administration de Donald Trump aux États-Unis a une vision positive des relations avec l'Argentine ». Apple et Microsoft prennent 5 et 4% et leur contribution est de 20bps. Du côté des contributions négatives, Nestlé (- 6%) touche un plus bas annuel en novembre. Thales cède 4.5% alors que le groupe est visé par une enquête anglo-française sur des soupçons de corruption. Parmi les mouvements notables, nous avons arbitré STMicroelectronics avec ASML, jugeant le dossier plus solide. La poche actions gagne 1.1% et sa contribution est de 37bps.

**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
Tenaris SA	0,26%	Nestle SA	-0,10%
Apple Inc	0,12%	Air Liquide SA	-0,09%
Holcim Ltd	0,09%	Newmont Corp	-0,08%
ABB Ltd	0,09%	Thales SA	-0,08%
Microsoft Corp	0,09%	Roche Holding AG	-0,06%

**PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES**

	nov-24	oct-24	Dec 2023
Poche obligataire / Actif total	63%	64%	78%
Taux actuariel	2,23	2,64	2,87
Sensibilité risque de taux	2,07	2,47	2,16
Spread moyen (bp)	43	35	65
Rating moyen	A-	A-	A-

**PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS**

	%	Devise	Pays	Secteur
Unilever PLC	1,96%	EUR	Pays-Bas	Consommation non cyclique
Air Liquide SA	1,85%	EUR	France	Matériaux
Nestle SA	1,70%	CHF	Suisse	Consommation non cyclique
Thales SA	1,68%	EUR	France	Industrie
Newmont Corp	1,65%	USD	Etats Unis	Matériaux

**PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES**

	%	Devise	Pays	Secteur
BTPS-BTPS 5% 2025	7,36%	EUR	IT	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	7,12%	EUR	ES	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	3,65%	EUR	PT	ETAT
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,15%	EUR	IT	ASSUR
GENERTE-CASSIM 4,25% 2047	1,15%	EUR	IT	ASSUR

**DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS**

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Consommation non cyclique	6,7%	27,5%	-0,17%
Industrie	6,2%	25,2%	0,36%
Matériaux	4,9%	20,2%	-0,15%
Technologies de l'Informatique	3,9%	16,1%	0,19%
Télécommunications	1,6%	6,4%	0,02%

**DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS**

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	18,1%	0,52
Banque et Assurance	26,8%	0,48
Serv. Publiq & Telecom	5,2%	0,13
Biens de consommation	7,5%	0,18
Industrie, Prod. Base & Oil	5,6%	0,16

**DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS**

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Etats Unis	7,5%	30,5%	0,16%
Suisse	6,4%	26,0%	0,03%
France	4,7%	19,1%	-0,22%
Pays-Bas	3,1%	12,6%	0,02%
Royaume-Uni	1,6%	6,6%	-0,04%
Italie	1,3%	5,4%	0,25%

**DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS**

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	1,4%	0,04
A	33,7%	1,01
BBB	28,1%	0,43
BB	0,0%	0,00
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	0,0%	0,00

**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					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.