OCTOBRE 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 CUDENNEC



Christophe PEYRAUD

	ISIN	30/10/2026	Perf. 2026	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	88,68	4,16%	29,4mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	104,34	4,15%		MWMRCGP LX Equity

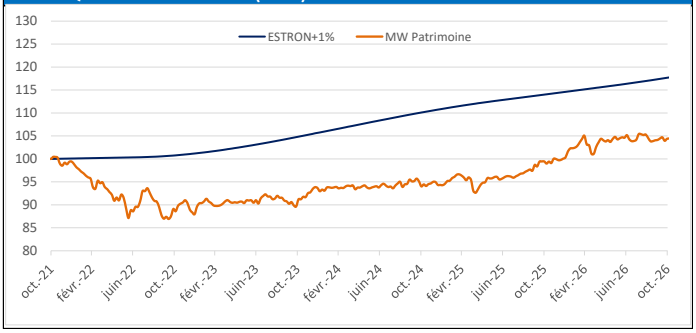
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,45%	0,19%	4,16%	4,96%	15,88%	4,39%
Indice de référence	0,34%	0,86%	2,74%	3,22%	12,34%	17,67%
Ecart Relatif	0,11%	-0,67%	1,42%	1,74%	3,53%	-13,28%

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	5,3%	0,57
3 ans	4,0%	0,59
5 ans	6,0%	-0,18

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

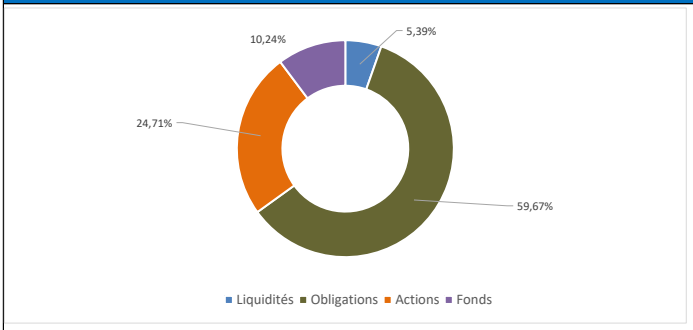
Achats	Ventes
ASML HOLDING NV	UNILEVER PLC

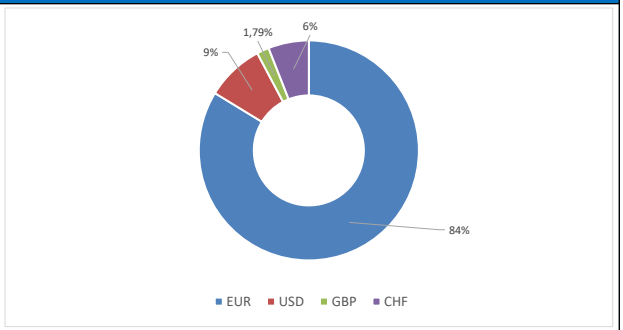
COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés financiers ont fait montre d'une certaine nervosité en octobre. Au Moyen-Orient, les tensions sont toujours présentes car le conflit entre l'Iran et les Etats-Unis est toujours dans une impasse. Cela entretient une pression haussière sur les prix énergétiques. L'autre motif d'inquiétude est la capacité de financement et la rentabilité future des investissements massifs dans l'IA. Ces investissements s'ajoutent aux très importants besoins de financement des déficits publics, des dépenses d'armements et d'infrastructures au niveau mondial. Cela est de nature à fragiliser les émetteurs les plus endettés comme la France dont les taux à 10 ans ont franchi la barre des 5% pour la première fois depuis 2002. Sur les marchés obligataires, après les fortes tensions de septembre, on constate un mouvement de « fuite vers la qualité » avec une baisse de 30 pbs des taux 10 ans allemands et américains à respectivement à 3.30% et 4.95%.
Souffrant de ce contexte, les marchés actions ont reculé en octobre. L'indice Euro STOXX 50 perd 2,6 %, enregistrant ainsi son deuxième mois consécutif de baisse. Les valeurs bancaires, industrielles et technologiques ont figuré parmi les plus faibles performances, tandis que les secteurs plus défensifs, comme la santé et les services publics, ont fait preuve d'une relative résilience. Malgré des résultats d'entreprises généralement solides, les investisseurs se sont montrés plus sélectifs, privilégiant la visibilité des résultats et la solidité des bilans à l'exposition aux secteurs cycliques.

Sur la poche obligataire, nous avons maintenu une sensibilité obligataire relativement basse, autour de 1.70 et malgré l'écartement des primes de risque crédit, nous avons également conservé une exposition très prudente sur le risque crédit. La poche actions contribue positivement malgré de fortes dispersions des performances sectorielles. Les principales contributions positives proviennent de Nestlé (+0,23 %), AstraZeneca (+0,22 %), TotalEnergies (+0,18 %). Nestlé a publié des résultats solides au T3, avec une croissance organique de 4% supérieure aux attentes. TotalEnergies a publié d'excellents résultats. À l'inverse, les principales contributions négatives proviennent d'Alphabet (-0,29 %), ASML (-0,22 %), Freeport (-0,15 %), ABB (-0,15 %) et Newmont (-0,11 %), malgré des publications globalement solides. ASML a dépassé les attentes sur ses bénéfices, tandis qu'Alphabet a confirmé la dynamique de son activité cloud, malgré des tendances plus mitigées dans la recherche et la publicité. Dans l'ensemble, le portefeuille conserve un profil diversifié entre valeurs technologiques, industrielles, défensives et matières premières, avec une bonne résistance des valeurs de consommation de base et de l'énergie malgré le repli de plusieurs positions de croissance. Avec une contribution de 0.12%, la poche actions gagnent 0.4% sur le mois d'octobre. Le fonds prend 0.45% sur le mois et la performance s'élève à 4.16% depuis le début de l'année.

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
Nestle SA	0,23%	Alphabet Inc	-0,29%
AstraZeneca PLC	0,22%	ASML Holding NV	-0,22%
Total SA	0,18%	Freeport-McMoRan Inc	-0,15%
Unilever PLC	0,16%	ABB Ltd	-0,15%
Tenaris SA	0,14%	Newmont Corp	-0,11%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Ott 2026	Sept 2026	Dec 2025
Poche obligataire / Actif total	59%	58%	57%
Taux actuariel	2,59	2,40	1,72
Sensibilité risque de taux	1,71	1,68	1,88
Spread moyen (bp)	36	21	20
Rating moyen	A	A	A

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
ASML Holding NV	2,01%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Informat
Microsoft Corp	1,93%	USD	Etats Unis	Technologies de l'Informat
Air Liquide SA	1,91%	EUR	France	Matériaux
Nestle SA	1,76%	CHF	Suisse	Consommation non cyclig
Newmont Corp	1,67%	USD	Etats Unis	Matériaux

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,51%	EUR	ES	ETAT
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	6,32%	EUR	DE	ETAT
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	5,87%	EUR	NL	ETAT
GENERAL-GIM 4,25% 2047	1,06%	EUR	IT	ASSUR
ENEL SP-ENELIM 5,625% 2027	1,06%	EUR	IT	UTILIT

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Industrie	6,6%	26,7%	0,05%
Matériaux	5,1%	20,5%	-0,16%
Consommation non cyclic	5,0%	20,3%	0,61%
Technologies de l'Informa	3,9%	15,9%	-0,16%
Energie	1,6%	6,4%	0,18%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	18,7%	0,88
Banque et Assurance	18,1%	0,28
Serv. Publiq & Telecom	8,4%	0,07
Biens de consommation	8,1%	0,06
Industrie, Prod. Base & Oil	5,6%	0,07

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
France	5,9%	55,1%	0,33%
Pays-Bas	3,3%	30,6%	-0,20%
Luxembourg	1,5%	14,2%	0,14%
#N/A	0,0%	0,0%	0,00%
#N/A	0,0%	0,0%	0,00%
#N/A	0,0%	0,0%	0,00%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	7,0%	0,35
A	32,5%	0,55
BBB	13,6%	0,15
BB	0,0%	0,00
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	5,9%	0,32

CARACTERISTIQUES DES PARTS

	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 - 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.