



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	30/08/2024	Perf. 2024	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	80,73	1,45%	29,6mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	94,99	1,44%		MWMRCGP LX Equity



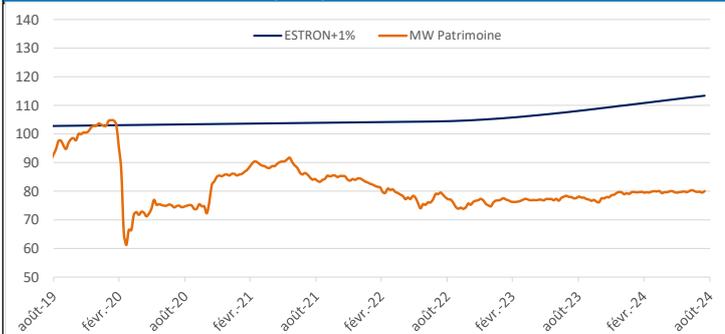
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,65%	1,55%	1,45%	3,33%	-4,20%	-13,01%
Indice de référence	0,46%	1,21%	3,38%	5,19%	9,34%	10,50%
Ecart Relatif	0,19%	0,34%	-1,93%	-1,86%	-13,54%	-23,51%

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	4%	-0,15
3 ans	7%	-0,47
5 ans	18%	-0,11

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

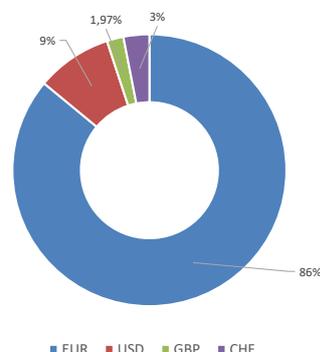
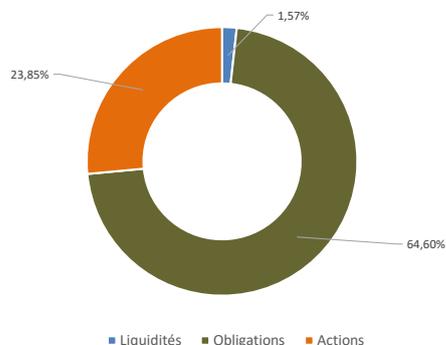
Achats	Ventes
HOLCIM LTD	EXXON MOBIL CORP
ROCHE HLDG-GENUS	SIKA AG-REG
ABB LTD-REG	
MICROSOFT CORP	
APPLE INC	

COMMENTAIRE DE GESTION

Les rythmes d'activité dans les principales zones économiques sont actuellement atones. Pour les investisseurs, cela permet d'espérer des assouplissements monétaires significatifs de la part des banques centrales. La plupart des banques centrales ont entamé récemment un cycle de baisse des taux. La Réserve Fédérale américaine devrait selon toute logique effectuer sa première baisse des taux en septembre. Cette détente monétaire est clairement bénéfique pour les marchés à condition de rester dans un scénario économique « tiède », c'est-à-dire sans risque de récession. C'est le pari que font les marchés depuis plusieurs mois.

Néanmoins, début août, la publication de statistiques médiocres sur le marché de l'emploi aux Etats-Unis a remis en cause ce scénario, faisant craindre un atterrissage brutal de l'économie américaine. Cet élément a engendré une forte remontée de l'aversion au risque et une baisse très marquée des indices boursiers (de l'ordre de 8%). En cours de mois, d'autres statistiques économiques plus rassurantes ont permis un retour au calme. Finalement, les marchés actions enregistrent en août des progressions modestes de l'ordre de 1% à 2%, comme en juillet. Sur les marchés obligataires, on constate également peu de variations sur le mois. Ainsi le taux à 10 ans allemand est inchangé à 2.30% et le 10 ans américain baisse, lui, de 10 pb à 3.90%.

Sur la poche obligataire, nous maintenons toujours une stratégie de prudence sur le risque crédit. Comparativement au marché IG en euro, l'exposition relative du fonds est de 20%. La sensibilité obligataire est également inchangée (2.61 en fin de mois). La poche obligataire contribue à hauteur de 30bps sur le mois. Quant à la poche actions, nous avons profité de la volatilité des marchés pour ajouter 6 points d'exposition à la classe d'actif. Ainsi le fonds est passé de 25 à 31% d'actions porté par des rachats à bon compte sur des valeurs telles que Holcim, Roche, Abb, Microsoft et Apple. Parmi les contribution positives, les valeurs défensives (AstraZeneca, Newmont, Unilever et Nestlé) ont permis à la poche d'afficher une contribution positive de 43bps sur le mois, soit une hausse de +1.3%.

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
AstraZeneca PLC	0,13%	Tenaris SA	-0,10%
Newmont Corp	0,11%	Alphabet Inc	-0,07%
Unilever PLC	0,06%	Freeport-McMoRan Inc	-0,06%
ABB Ltd	0,06%	STMicroelectronics NV	-0,05%
Nestle SA	0,06%	Sika AG	-0,04%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Août 24	Juil 24	Dec 2023
Poche obligataire / Actif total	65%	70%	78%
Taux actuariel	2,81	2,88	2,87
Sensibilité risque de taux	2,45	2,61	2,16
Spread moyen (bp)	46	40	65
Rating moyen	A-	A-	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Nestle SA	1,88%	CHF	Suisse	Consommation non cyclique
Newmont Corp	1,88%	USD	Etats Unis	Matériaux
Unilever PLC	1,87%	EUR	Pays-Bas	Consommation non cyclique
AstraZeneca PLC	1,86%	GBP	Royaume-Uni	Consommation non cyclique
Air Liquide SA	1,85%	EUR	France	Matériaux

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
BTPS-BTPS 5% 2025	6,80%	EUR	IT	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,47%	EUR	ES	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	6,47%	EUR	PT	ETAT
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,11%	EUR	IT	ETAT
GENERTE-CASSIM 4,25% 2047	1,05%	EUR	IT	ASSUR

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Consommation non cyclique	7,1%	31,5%	0,29%
Industrie	5,4%	24,0%	0,03%
Matériaux	5,0%	22,1%	0,05%
Technologies de l'Informatique	3,7%	16,4%	-0,03%
Télécommunications	1,3%	5,9%	-0,07%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	19,7%	0,63
Banque et Assurance	27,3%	0,50
Serv. Publiq & Telecom	4,8%	0,13
Biens de consommation	6,8%	0,18
Industrie, Prod. Base & Oil	5,9%	0,16

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Etats Unis	7,0%	29,2%	-0,01%
Suisse	6,2%	25,9%	0,18%
France	4,7%	19,9%	0,06%
Italie	2,2%	9,4%	-0,15%
Pays-Bas	1,9%	7,8%	0,06%
Royaume-Uni	1,9%	7,8%	0,13%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	1,3%	0,04
A	35,6%	1,13
BBB	26,6%	0,42
BB	1,0%	0,01
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.