

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	30/04/2025	Perf. 2025	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	80,25	0,22%	24,5mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	94,42	0,22%		MWMRCGP LX Equity

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-0,77%	-1,41%	0,22%	1,15%	2,46%	10,19%
Indice de référence	0,27%	0,84%	1,23%	4,45%	11,91%	13,08%
Ecart Relatif	-1,03%	-2,25%	-1,01%	-3,30%	-9,44%	-2,89%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)

	2024	2023	2022	2021	2020
MW Patrimoine	0,62%	6,75%	-11,53%	-1,22%	-17,81%
Indice de référence	4,87%	4,83%	1,09%	0,51%	0,53%
Ecart Relatif	-4,25%	1,92%	-12,62%	-1,73%	-18,34%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ans)



INDICATEURS DE RISQUE (Part CIP)

	Volatilité	Ratio Sharpe
	Fonds	Fonds
1 an	3%	-0,63
3 ans	7%	-0,26
5 ans	10%	0,1

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

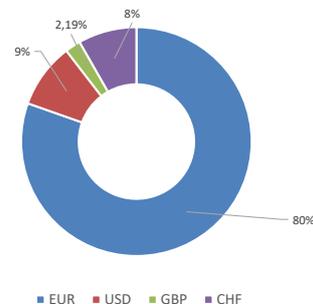
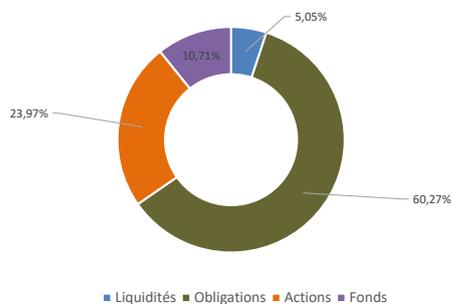
Achats	Ventes
NEWMONT	
MICROSOFT	
FREEPORT-MCMORAN	
ALPHABET INC-C	

COMMENTAIRE DE GESTION

Après avoir multiplié les menaces de fortes augmentations des droits de douane vis-à-vis du reste du monde, Trump est passé à l'action le 2 avril. Selon une méthodologie de calcul, laissant les économistes perplexes, la Maison Blanche a annoncé l'instauration de barrières douanières massives : 34 % de droits de douane sur les importations chinoises (s'ajoutant aux 20 % déjà imposés depuis janvier), 20 % sur celles en provenance de l'Union européenne (UE), 24 % sur le Japon. Pour toute la planète, une ponction minimale de 10 % est infligée. Jamais depuis 1930, les Etats-Unis n'avaient érigé de telles barrières douanières. Depuis, ripostes par les principaux pays et volte-face de la Maison Blanche se multiplient de façon erratique. Ainsi, le président des Etats-Unis a annoncé le 9 avril, une suspension pour quatre-vingt-dix jours des mesures envisagées, à l'exception de la Chine, où les droits de douane sont portés à 145%. Finalement, le 14 avril, on apprenait que les Etats-Unis, allait exempter les smartphones et les ordinateurs des surtaxes douanières imposées à la Chine. Bref, c'est le chaos et la confusion.

En début de mois, la nervosité des marchés, déjà constatée en mars, s'est transformée en panique générale. Les investisseurs ont craint – légitimement – que les décisions « radicales » de Trump puissent créer des perturbations majeures pour le commerce mondial et de fait, des conséquences très dommageables pour la croissance mondiale. Par la suite, les différents revirements de la Maison Blanche, probablement influencés par la chute initiale des marchés, ont permis un semblant de retour au calme. Ainsi, sur le mois d'avril, les marchés, après avoir lourdement chuté (baisses de plus de 10%), sont revenus proches de l'équilibre : -2% pour l'Eurostoxx50 et -1% pour le S&P500 à titre d'exemple. Les marchés obligataires ont, eux aussi, été très chahutés. Finalement, on constate une légère détente des taux d'intérêt. Baisse de 25 pbs du 10 ans allemand à 2.45% et stabilité du 10 ans américain à 4.20%.

Concernant la poche taux, en avril, nous avons conservé une exposition prudente au risque crédit (25% comparativement au marché IG en euro). La tension sur les taux européens en mars, nous avait amené à augmenter la sensibilité obligataire de 1.39 à 1.76. Nous avons maintenu cette stratégie. Sur la poche actions, alors que nous avons baissé notre exposition de 3% fin février-, nous avons profité de la volatilité des marchés pour réinvestir 3% les journées du 3 et 4 avril. Ainsi nous avons renforcé Newmont, Alphabet, Roche, Holcim, Freeport-MC Moran et Microsoft. Le fonds profite de son exposition aux valeurs immunes aux tarifs douaniers telles que Newmont, Air Liquide et Nestlé qui contribuent à hauteur de 0.17%. A l'inverse, les pétrolières sous performant nettement ; Tenaris et Total contribuant négativement à hauteur de 0.47%. Le fonds cède 0.77% sur le mois mais conserve une performance positive sur l'année, à +0.22%.

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
Newmont Corp	0,06%	Tenaris SA	-0,26%
Air Liquide SA	0,06%	Total SA	-0,21%
Nestle SA	0,05%	NIKE Inc	-0,15%
Unilever PLC	0,03%	Apple Inc	-0,12%
Microsoft Corp	0,01%	Freeport-McMoRan Inc	-0,11%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Avr 2025	Mar 2025	Dec 2024
Poche obligataire / Actif total	61%	63%	63%
Taux actuariel	1,95	1,84	2,14
Sensibilité risque de taux	1,71	1,76	1,69
Spread moyen (bp)	54	36	40
Rating moyen	A-	A-	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Unilever PLC	2,06%	EUR	Pays-Bas	Consommation non cyclique
Nestle SA	2,04%	CHF	Suisse	Consommation non cyclique
Air Liquide SA	2,01%	EUR	France	Matériaux
Holcim Ltd	1,91%	CHF	Suisse	Industrie
Alphabet Inc	1,80%	USD	Etats Unis	Télécommunications

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	8,19%	EUR	ES	ETAT
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	3,61%	EUR	NL	ETAT
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	2,01%	EUR	DE	ETAT
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,34%	EUR	IT	ETAT
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,27%	EUR	IT	ASSUR

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Consommation non cyclique	6,5%	27,0%	-0,05%
Matériaux	4,8%	20,2%	0,01%
Industrie	4,7%	19,7%	-0,29%
Technologies de l'Information	3,9%	16,4%	-0,16%
Télécommunications	1,8%	7,5%	-0,02%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	13,8%	0,79
Banque et Assurance	27,5%	0,45
Serv. Publiq & Telecom	6,0%	0,13
Biens de consommation	8,6%	0,18
Industrie, Prod. Base & Oil	5,2%	0,16

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Etats Unis	8,2%	34,3%	-0,34%
Suisse	6,3%	26,2%	-0,02%
France	3,3%	13,8%	-0,15%
Pays-Bas	3,3%	13,8%	-0,01%
Royaume-Uni	1,7%	7,0%	-0,11%
Italie	1,2%	5,0%	-0,26%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	3,6%	0,18
A	32,0%	0,87
BBB	21,9%	0,41
BB	0,0%	0,00
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	3,6%	0,25

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.