



DÉCEMBRE 2025

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	31/12/2025	Perf. 2025	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	85,14	6,33%	25,2mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	100,18	6,34%		MWMRCGP LX Equity

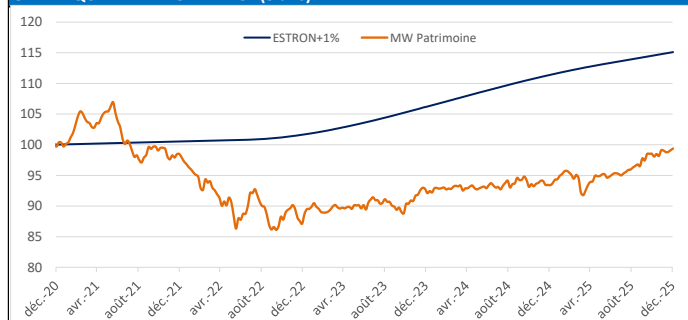
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,19%	2,50%	6,33%	6,33%	13,25%	-0,71%
Indice de référence	0,23%	0,76%	3,35%	3,35%	13,20%	15,05%
Ecart Relatif	-0,05%	1,74%	2,98%	2,98%	0,05%	-15,76%

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%	1,34
3 ans	4%	0,43
5 ans	6%	-0,26

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

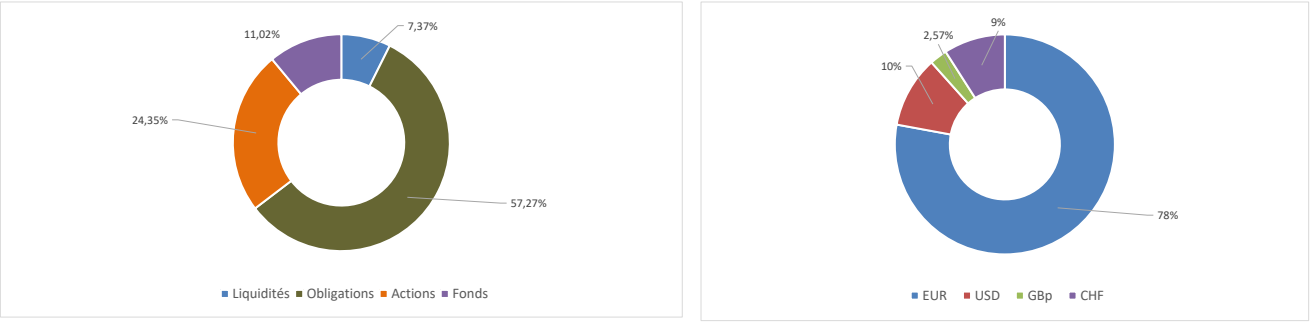
Les statistiques économiques publiées en décembre ont confirmé une certaine vigueur de la croissance aux Etats-Unis. Mais celle-ci est essentiellement portée par les investissements dans l'IA. En effet, de larges segments de l'économie américaine montrent des signes de faiblesse comme le marché de l'emploi. En Europe, la croissance reste modeste mais les massifs plans de relance, notamment dans l'armement et les infrastructures, apportent des espoirs de relance.

En décembre, la volatilité des marchés est restée très basse. Les risques géopolitiques, les tensions commerciales, les doutes sur le financement des très importants investissements annoncés dans l'IA, ont été mis de côté par les investisseurs. Dans ce contexte, les principales bourses actions sont restées globalement stables. Aux Etats-Unis, le S&P 500 est inchangé, quand en Europe, on enregistre des progressions modestes de l'ordre de 2%. Au final, sur l'ensemble de l'année, des performances similaires entre 16% et 18%.

Sur les marchés obligataires, on constate une légère tension des taux d'intérêt. Ainsi le 10 ans allemand monte de 15 pbs à 2.85%, hausse similaire pour le 10 ans américain à 4.17% en fin de mois.

En décembre, sur la poche obligataire, nous avons augmenté la sensibilité obligataire de 1.70 à 1.88. Nous avons en outre maintenu une exposition très prudente sur le risque crédit (10% comparativement au marché IG en euro). Du côté de la poche actions, celle-ci a gagné 2.3% grâce au secteur des matières premières. Freeport et Newmont ont gagné 18 et 10% sur le mois. Quant aux contributions négatives, Alphabet et Microsoft ont sous-performé et cédé près de 2%. En décembre, nous avons pris des bénéfices sur Alphabet, Freeport et Newmont et avons acheté Air Liquide, Airbus, Saint-Gobain et Thales. Le fonds clôture l'année sur une performance de 6.33% malgré une exposition actions relativement limitée cette année (autour de 30%).

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
Freeport-McMoRan Inc	0,21%	Alphabet Inc	-0,07%
Newmont Corp	0,19%	Tenaris SA	-0,07%
ABB Ltd	0,04%	Air Liquide SA	-0,05%
ASML Holding NV	0,03%	Microsoft Corp	-0,04%
Thales SA	0,02%	Nestle SA	-0,02%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Dec 2025	Nov 2025	Dec 2024
Poche obligataire / Actif total	57%	55%	63%
Taux actuariel	1,72	1,66	2,14
Sensibilité risque de taux	1,88	1,68	1,69
Spread moyen (bp)	20	23	40
Rating moyen	A	A	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Nestle SA	1,89%	CHF	Pays-Bas	Consommation non cyclique
Newmont Corp	1,88%	USD	France	Matériaux
Alphabet Inc	1,87%	USD	Pays-Bas	Télécommunications
Air Liquide SA	1,85%	EUR	France	Matériaux
Unilever PLC	1,70%	EUR	Espagne	Consommation non cyclique

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	7,79%	EUR	ES	ETAT
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	6,43%	EUR	DE	ETAT
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	5,88%	EUR	NL	ETAT
GENERAL-ASSGEN 4,25% 2047	1,26%	EUR	IT	ETAT
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,23%	EUR	DE	ASSUR

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Consommation non cyclique	7,2%	29,4%	-0,04%
Industrie	5,3%	21,6%	0,01%
Matériaux	4,9%	20,3%	0,34%
Technologies de l'Information	3,0%	12,3%	-0,01%
Télécommunications	1,9%	7,7%	-0,07%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	20,1%	1,09
Banque et Assurance	20,4%	0,26
Serv. Publiq & Telecom	4,6%	0,09
Biens de consommation	7,1%	0,11
Industrie, Prod. Base & Oil	5,1%	0,12

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
France	10,3%	42,4%	0,23%
Pays-Bas	5,3%	21,8%	-0,09%
Espagne	3,2%	13,0%	-0,04%
#N/A	1,7%	7,0%	-0,01%
Royaume-Uni	1,3%	5,4%	-0,07%
Norvège	1,2%	5,0%	0,21%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	8,0%	0,42
A	29,7%	0,65
BBB	13,7%	0,24
BB	0,0%	0,00
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	5,9%	0,37

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 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 réglementé 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.