



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 discréction 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	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

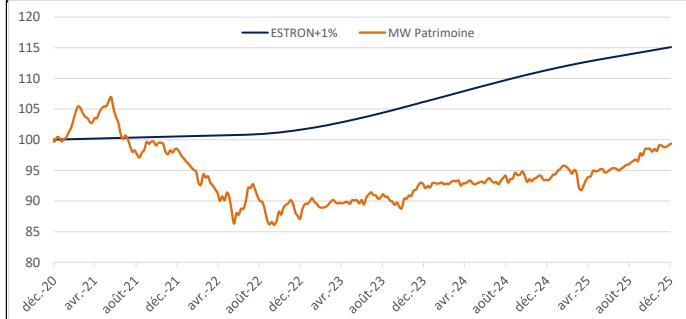
### PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

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

### PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>MW Patrimoine</b>	0,62%	6,75%	-11,53%	-1,22%	-17,81%
<b>Indice de référence</b>	4,87%	4,83%	1,09%	0,51%	0,53%
<b>Ecart Relatif</b>	-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
<b>1 an</b>	3%	1,34
<b>3 ans</b>	4%	0,43
<b>5 ans</b>	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 faiblesses 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%).

DÉCOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVISES (%)							
<p>Liquidités ■ Obligations ■ Actions ■ Fonds</p>				<p>EUR ■ USD ■ GBP ■ CHF</p>			
<b>PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS</b>							
Contribution Positive	% de l'actif	Contribution négative	% de l'actif		Dec 2025	Nov 2025	Dec 2024
Freeport-McMoRan Inc	0,21%	Alphabet Inc	-0,07%	Poche obligataire / Actif total	57%	55%	63%
Newmont Corp	0,19%	Tenaris SA	-0,07%	Taux actuel	1,72	1,66	2,14
ABB Ltd	0,04%	Air Liquide SA	-0,05%	Sensibilité risque de taux	1,88	1,68	1,69
ASML Holding NV	0,03%	Microsoft Corp	-0,04%	Spread moyen (bp)	20	23	40
Thales SA	0,02%	Nestle SA	-0,02%	Rating moyen	A	A	A-
<b>PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES OBLIGATAIRES</b>							
					Dec 2025	Nov 2025	Dec 2024
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	7,79%	EUR	ES	ETAT			
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	6,43%	EUR	DE	ETAT			
NETHER-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			
<b>PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS</b>							
	%	Devise	Pays	Secteur			
Nestle SA	1,89%	CHF	Pays-Bas	Consommation non cycliq			
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 cycliq			
<b>PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES</b>							
	%	Devise	Pays	Secteur			
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	7,79%	EUR	ES	ETAT			
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	6,43%	EUR	DE	ETAT			
NETHER-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			
<b>DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS</b>							
	% de l'actif	% Poche actions	Contribution				
Consommation non cycliq	7,2%	29,4%	-0,04%	Emprunt d'Etat	20,1%	1,09	
Industrie	5,3%	21,6%	0,01%	Banque et Assurance	20,4%	0,26	
Matériaux	4,9%	20,3%	0,34%	Serv. Publique & Telecom	4,6%	0,09	
Technologies de l'Information	3,0%	12,3%	-0,01%	Biens de consommation	7,1%	0,11	
Télécommunications	1,9%	7,7%	-0,07%	Industrie, Prod. Base & Oil	5,1%	0,12	
<b>DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS</b>							
	% de l'actif	Contrib. en sensibilité					
Emprunt d'Etat	20,1%	1,09					
Banque et Assurance	20,4%	0,26					
Serv. Publique & Telecom	4,6%	0,09					
Biens de consommation	7,1%	0,11					
Industrie, Prod. Base & Oil	5,1%	0,12					
<b>DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS</b>							
	% de l'actif	% Poche actions	Contribution				
France	10,3%	42,4%	0,23%	AAA et AA	8,0%	0,42	
Pays-Bas	5,3%	21,8%	-0,09%	A	29,7%	0,65	
Espagne	3,2%	13,0%	-0,04%	BBB	13,7%	0,24	
#N/A	1,7%	7,0%	-0,01%	BB	0,0%	0,00	
Royaume-Uni	1,3%	5,4%	-0,07%	B & Inférieur	0,0%	0,00	
Norvège	1,2%	5,0%	0,21%	Non Noté	5,9%	0,37	
<b>DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS</b>							
	% 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					
<b>CARACTÉRISTIQUES DES PARTS</b>							
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							
Indice de référence							
Valorisation							
Structure							
Dépositaire / Valorisateur							
Centralisation des ordres							
Règlement Livraison							
Commissaire aux comptes							
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.							