



JUILLET 2024

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	31/07/2024	Perf. 2024	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	80,21	0,39%	29,8mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	94,38	0,79%		MWMRCGP LX Equity



PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,28%	0,69%	0,39%	1,90%	-7,48%	-14,36%
Indice de référence	0,37%	1,23%	2,90%	5,09%	8,88%	10,06%
Ecart Relatif	-0,09%	-0,54%	-2,51%	-3,19%	-16,36%	-24,42%

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%	-0,21
3 ans	7%	-0,77
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

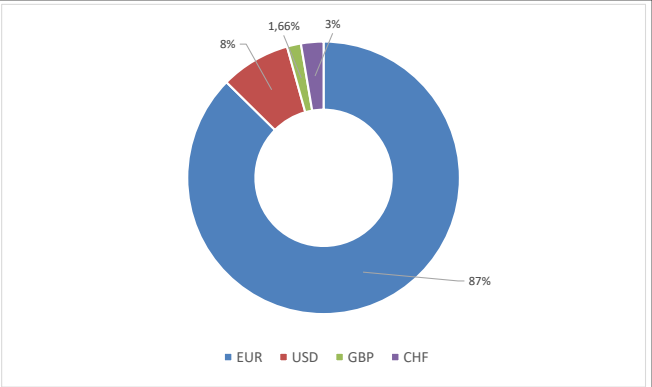
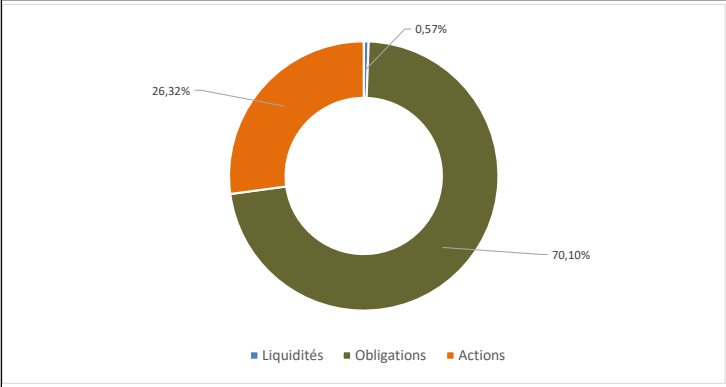
Achats	Ventes
ASTRAZENECA PLC	LVMH
Thales SA	MASTERCARD INC-A
UNILEVER PLC	Sartorius Stedim
NESTLE SA-REG	AMAZON.COM INC
MWAE	BERKSHIRE HATH-B

COMMENTAIRE DE GESTION

Les statistiques publiées en juillet mettent en évidence une fragilité grandissante des rythmes économiques dans les principales zones, avec notamment une inflexion de la consommation des ménages. Ces craintes de ralentissement économique permettent d'espérer une plus grande modération de l'inflation et donc des assouplissements monétaires. Les investisseurs sont maintenant convaincus que la réserve fédérale américaine va entamer prochainement son cycle de baisse des taux, comme la BCE en juin. Ces éléments expliquent la baisse marquée des taux d'intérêt le mois dernier. Ainsi le taux à 10 ans américain recule de 35 pbs à 4.05%. Même constat pour le 10 ans allemand en baisse de 20 pb à 2.30%. Cet espoir de détente des conditions monétaires est un élément favorable à condition que les économies échappent à la récession. Ce scénario « tiède » est le meilleur pour les marchés et c'est toujours le pari que font les investisseurs. En juillet, les marchés actions ont enregistré des hausses de l'ordre de 1% à 2%.

Au cours du mois, nous avons effectué de nombreux arbitrages. Mi-juillet, nous avons vendu mastercard, Sartorius Stedim, Amazon et Berkshire Hathaway dans de bonnes conditions et avons augmenté notre exposition via des valeurs défensives telles que Unilever, Nestle et Astrazeneca. Aussi, fin juillet, nous avons profité de la baisse des valeurs de croissance pour renforcer cette thématique et notamment au travers d'un investissement de 6% dans le fonds MW Actions Europe. Ainsi, l'exposition actions s'élève en fin de mois à 26% vs 18% la mois dernier. 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).

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVICES (%)



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS

Contribution Positive	% de l'actif	Contribution négative	% de l'actif
Newmont Corp	0,21%	STMicronics NV	-0,23%
Unilever PLC	0,15%	MW_Actions_Europe_CSI	-0,11%
Roche Holding AG	0,10%	Freeport-McMoRan Inc	-0,11%
Teleperformance	0,07%	Moët Hennessy Louis Vuitton	-0,08%
Air Liquide SA	0,06%	Alphabet Inc	-0,08%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Jul 24	Jun 24	Dec 2023
Poche obligataire / Actif total	70%	70%	78%
Taux actuariel	2,88	3,19	2,87
Sensibilité risque de taux	2,61	2,60	2,16
Spread moyen (bp)	40	40	65
Rating moyen	A-	A-	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
MW_Actions_Europe_CSI	6,36%	EUR	France	#N/A
Unilever PLC	1,81%	EUR	Pays-Bas	Consommation non cyclique
Air Liquide SA	1,73%	EUR	France	Matériaux
AstraZeneca PLC	1,72%	GBP	Royaume-Uni	Consommation non cyclique
Thales SA	1,61%	EUR	France	Industrie

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
BTPS-BTPS 5% 2025	6,93%	EUR	IT	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	6,67%	EUR	GR	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,45%	EUR	ES	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	6,44%	EUR	PT	ETAT
ASSICUR-ASSGEN 5,5% 2047	1,10%	EUR	IT	ASSUR

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
#N/A	6,4%	26,3%	-0,11%
Consommation non cyclique	5,7%	23,6%	0,27%
Industrie	5,0%	20,6%	-0,01%
Matériaux	4,6%	19,0%	0,17%
Technologies de l'Informatique	2,5%	10,4%	-0,17%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	26,5%	0,77
Banque et Assurance	26,5%	0,49
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
France	10,8%	40,9%	-0,14%
Etats Unis	5,5%	20,9%	0,01%
Suisse	4,5%	17,3%	0,15%
Italie	2,0%	7,6%	-0,21%
Pays-Bas	1,8%	6,9%	0,15%
Royaume-Uni	1,7%	6,5%	0,01%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	1,3%	0,04
A	34,8%	1,12
BBB	33,4%	0,57
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					
Indice de référence	Estron + 100pb					
Valorisation	Quotidien					
Structure	SICAV UCITS Luxembourgaise					
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.