



JUILLET 2026

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	31/07/2026	Perf. 2026	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	88,51	3,96%	28,9mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	104,14	3,95%		MWMRCGP LX Equity

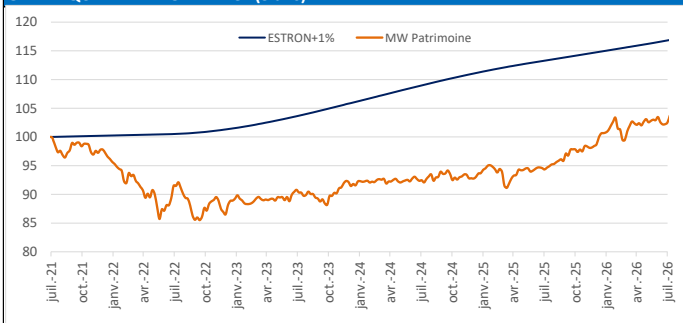
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-0,54%	1,05%	3,96%	8,15%	12,90%	2,50%
Indice de référence	0,32%	0,85%	1,86%	3,18%	12,75%	16,82%
Ecart Relatif	-0,86%	0,20%	2,10%	4,97%	0,15%	-14,31%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)

	2025	2024	2023	2022	2021
MW Patrimoine	6,33%	0,62%	6,75%	-11,53%	-1,22%
Indice de référence	3,35%	4,87%	4,83%	1,09%	0,51%
Ecart Relatif	2,98%	-4,25%	1,92%	-12,62%	-1,73%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ans)



INDICATEURS DE RISQUE (Part CIP)

	Volatilité	Ratio Sharpe
	Fonds	Fonds
1 an	5%	1,20
3 ans	4%	0,33
5 ans	6%	-0,22

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Saint-Gobain	ASML HOLDING NV

COMMENTAIRE DE GESTION

En juin, la signature d'un protocole d'accord entre les États-Unis et l'Iran pour mettre fin au conflit avait offert des espoirs tangibles de paix et donc de réouverture du détroit d'Ormuz. En juillet, la reprise des hostilités a ravivé les inquiétudes des investisseurs. Les prix de l'énergie sont repartis à la hausse, ravivant de fortes craintes inflationnistes mais également de perturbations des chaînes d'approvisionnement. Sur les marchés obligataires, ce regain de tension a conduit les taux d'intérêt financiers à anticiper un durcissement des politiques monétaires par les banques centrales. Cela explique la tension constatée sur les taux d'intérêt le mois dernier. Ainsi, les 10 ans américain et allemand ont progressé de 30 pbs à respectivement 4.75% et 3.20%. Les marchés actions ont connu une certaine volatilité en juillet mais terminent globalement inchangés. Le S&P est stable et le STOXX 600 progresse de 1%. La résilience des bénéfices des entreprises, un regain d'intérêt pour les infrastructures liées à l'IA ont contrebalancé les inquiétudes géopolitiques.

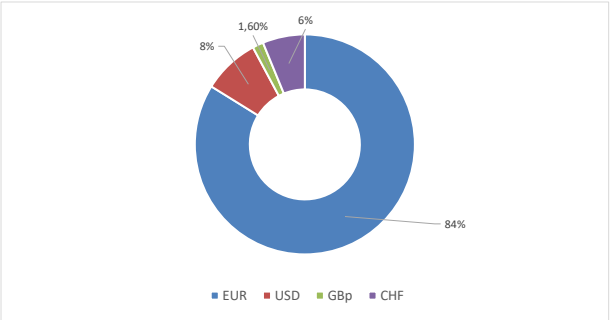
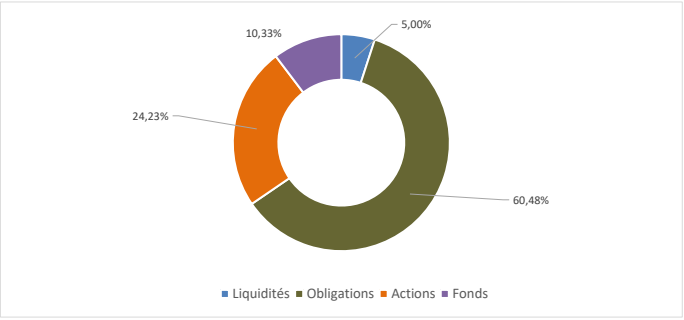
En juillet, sur la poche obligataire, nous avons maintenu la sensibilité obligataire autour de 1.80. Nous avons également conservé une exposition très prudente sur le risque crédit.

Sur le mois, les lignes actions ont eu une contribution légèrement négative (-3bps), avec une forte dispersion entre valeurs. La principale contribution positive provient de Microsoft (+0,32%), soutenue par des résultats solides et la poursuite de la monétisation de l'IA. TotalEnergies (+0,16%) a également contribué favorablement, dans un contexte de tensions persistantes au Moyen-Orient, tandis que Thales (+0,11%) a bénéficié de résultats semestriels bien accueillis. Unilever (+0,08%), Airbus (+0,05%), Tenaris (+0,04%) et Saint-Gobain (+0,04%) ont également apporté des contributions positives.

À l'inverse, ASML (-0,36%) a constitué la principale contribution négative, pénalisée par la forte rotation liées aux semi-conducteurs, malgré des résultats trimestriels supérieurs aux attentes et des perspectives solides. ABB (-0,19%) et AstraZeneca (-0,15%) ont également pesé sur la performance.

Le fonds cède 0.5% sur le mois et gagne 3.96% sur l'année.

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
Microsoft Corp	0,32%	ASML Holding NV	-0,35%
Total SA	0,16%	ABB Ltd	-0,19%
Thales SA	0,11%	AstraZeneca PLC	-0,15%
Unilever PLC	0,08%	Nestle SA	-0,06%
Airbus SE	0,05%	Air Liquide SA	-0,03%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Juil 2026	Juin 2026	Dec 2025
Poche obligataire / Actif total	61%	60%	57%
Taux actuariel	2,14	2,02	1,72
Sensibilité risque de taux	1,77	1,73	1,88
Spread moyen (bp)	18	24	20
Rating moyen	A+	A	A

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
ASML Holding NV	2,07%	EUR	Pays-Bas	Technologies de l'Informa
Air Liquide SA	1,83%	EUR	France	Matériaux
ABB Ltd	1,77%	CHF	Suisse	Industrie
Alphabet Inc	1,75%	USD	Etats Unis	Télécommunications
Microsoft Corp	1,69%	USD	Etats Unis	Technologies de l'Informa

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,66%	EUR	ES	ETAT
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	6,58%	EUR	DE	ETAT
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	5,99%	EUR	NL	ETAT
GENERAL-GIM 5,5% 2047	1,11%	EUR	IT	ASSUR
SOCIETE-SOCGEN 4,25% 2026	1,08%	EUR	FR	BANQ

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Industrie	7,1%	29,3%	0,04%
Matériaux	4,7%	19,6%	-0,05%
Consommation non cyclique	4,6%	19,1%	-0,12%
Technologies de l'Informa	3,8%	15,5%	-0,04%
Télécommunications	1,8%	7,2%	0,00%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	19,2%	0,95
Banque et Assurance	19,5%	0,24
Serv. Publiq & Telecom	6,1%	0,07
Biens de consommation	8,2%	0,07
Industrie, Prod. Base & Oil	6,5%	0,09

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
France	6,0%	55,3%	0,28%
Pays-Bas	3,4%	31,5%	-0,30%
Luxembourg	1,4%	13,2%	0,04%
#N/A	0,0%	0,0%	0,00%
#N/A	0,0%	0,0%	0,00%
#N/A	0,0%	0,0%	0,00%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	7,9%	0,38
A	32,8%	0,55
BBB	12,8%	0,16
BB	0,0%	0,00
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	7,1%	0,34

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.