



MAI 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
CUDENNEC



Christophe
PEYRAUD



	ISIN	31/05/2024	Perf. 2024	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	79,50	-0,10%	30,5mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	93,53	-0,12%		MWMRCGP LX Equity

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,20%	0,01%	-0,10%	3,22%	-12,05%	-10,81%
Indice de référence	0,48%	1,36%	2,14%	5,11%	8,17%	9,35%
Ecart Relatif	-0,28%	-1,35%	-2,24%	-1,89%	-20,21%	-20,17%

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%	-0,17
3 ans	7%	-0,68
5 ans	18%	-0,08

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Sartorius Stedim	PALO ALTO NETWORK
TENARIS SA	Teleperformance
NESTLE SA-REG	

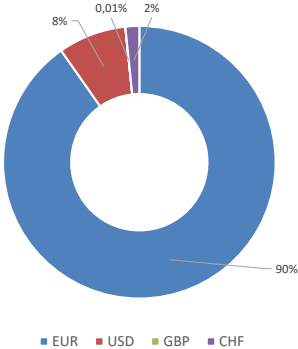
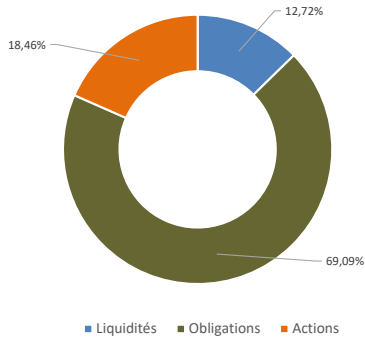
COMMENTAIRE DE GESTION

Les dernières statistiques économiques amènent plus de questions que de certitudes. Aux Etats-Unis, apparaissent des doutes sur la robustesse de l'économie. En témoigne la croissance du 1er trimestre (+1.3% en valeur annualisée) qui marque une nette décélération par rapport aux trimestres précédents (+3.4% au T4 2023 et +4.9% au T3 2023). Cette inflexion économique ne s'est pas traduite par une baisse de l'inflation qui, au contraire, a légèrement remontée au cours du 1er trimestre. En zone euro, on constate à l'inverse des signes de redressement de l'activité mais sur des niveaux faibles. L'inflation, certes plus basse qu'aux Etats-Unis, reste trop élevée, notamment dans les services. En résumé, il demeure de nombreuses incertitudes sur les perspectives économiques et sur les trajectoires monétaires des banques centrales.

Malgré ces incertitudes, les marchés font toujours le pari d'un atterrissage en douceur des économies avec la poursuite du mouvement de désinflation et un cadre monétaire plus accommodant. En mai, l'aversion au risque est ainsi restée très basse. Cela a profité aux marchés actions qui ont inversé le mouvement du mois précédent avec un rebond de l'ordre de 3 ou 4% pour les principaux indices. Sur les marchés obligataires, les inflexions économiques expliquent la baisse de 20 pbs du 10 ans américain à 4.50%. En Europe, légère hausse de 5 bps à 2.65%.

Sur la poche actions, on notera les bonnes performances de Teleperformance (+26%) après la publication du chiffre d'affaires du premier trimestre supérieurs aux attentes. Sur les mêmes considérations, Apple gagne 12.8%. Après avoir gagné 6.5% le mois dernier, Freeport-McMoRan progresse de 5.5% avec la hausse du prix du cuivre. Du côté des contributions négatives, Carl Zeiss Meditec (-11,6%) a chuté après des résultats décevants et des commentaires négatifs des courtiers et Sartorius (-11,6%) a fait des commentaires plutôt prudents lors de son Capital Markets Day. La contribution de la poche actions s'élève à 20bps et gagne 1.1% malgré une contribution négative de l'EURUSD. Sur la poche taux, nous avons conservé également une exposition prudente au risque crédit : de 20% comparativement au marché IG en euro. La sensibilité obligataire est restée inchangée et s'établit en fin de mois à 2.58.

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
Teleperformance	0,13%	Carl Zeiss Meditec AG	-0,12%
Freeport-McMoRan Inc	0,06%	Sartorius Stedim Biotech	-0,08%
Apple Inc	0,06%	Mastercard Inc	-0,03%
Alphabet Inc	0,04%	CAPGEMINI SE	-0,02%
ASM International NV	0,04%	Moët Hennessy Louis Vuitton	-0,02%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Mai 24	Avr 24	Dec 2023
Poche obligataire / Actif total	69%	69%	78%
Taux actuariel	3,05	3,09	2,87
Sensibilité risque de taux	2,58	2,62	2,16
Spread moyen (bp)	35	39	65
Rating moyen	A-	A-	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Freeport-McMoRan Inc	1,51%	USD	Etats Unis	Matériaux
Newmont Corp	1,33%	USD	Etats Unis	Matériaux
Alphabet Inc	1,15%	USD	Etats Unis	Télécommunications
Mastercard Inc	0,97%	USD	Etats Unis	Finance
Unilever PLC	0,83%	EUR	Pays-Bas	Consommation non cyclique

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
BTPS-BTPS 5% 2025	6,71%	EUR	IT	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	6,55%	EUR	GR	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,29%	EUR	ES	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	6,17%	EUR	PT	ETAT
ASSICUR-ASSGEN 5,5% 2047	1,06%	EUR	IT	ASSUR

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Consommation non cyclique	4,5%	29,3%	-0,11%
Matériaux	3,6%	23,3%	0,07%
Technologies de l'Information	3,2%	21,2%	0,24%
Finance	2,2%	14,3%	0,01%
Télécommunications	1,8%	11,9%	0,04%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	25,7%	0,78
Banque et Assurance	26,6%	0,51
Serv. Publiq & Telecom	4,0%	0,10
Biens de consommation	6,5%	0,19
Industrie, Prod. Base & Oil	6,3%	0,17

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Etats Unis	8,2%	45,1%	0,17%
France	4,0%	21,9%	0,01%
Pays-Bas	1,7%	9,3%	0,07%
Suisse	1,6%	9,0%	0,07%
Italie	1,3%	7,4%	-0,01%
Allemagne	1,3%	7,3%	-0,11%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	1,2%	0,04
A	33,2%	1,12
BBB	33,8%	0,57
BB	1,0%	0,02
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 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					