



MW PATRIMOINE



Notation Quantalys

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.



Rémy CUDENNEC



Christophe PEYRAUD



	ISIN	28/03/2024	Perf. 2024	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	80,01	0,54%	31,6mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	94,14	0,53%		MWMRCGP LX Equity

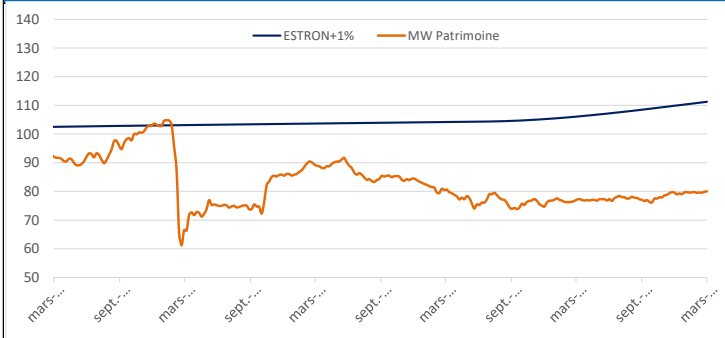
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,65%	0,54%	0,54%	3,75%	-10,56%	-13,07%
Indice de référence	0,39%	1,16%	1,16%	4,76%	7,22%	8,42%
Ecart Relatif	0,27%	-0,62%	-0,62%	-1,01%	-17,78%	-21,49%

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%	0,01
3 ans	7%	-0,66
5 ans	18%	-0,09

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

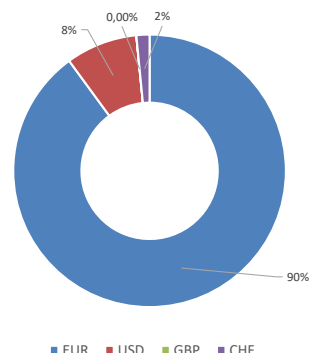
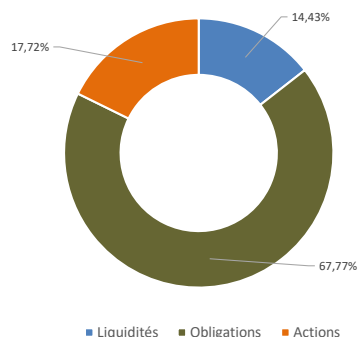
Achats	Ventes
Air Liquide SA	TENARIS SA
UNILEVER PLC	KERING
Sartorius Stedim	BOOKING HOLDINGS
NESTLE SA-REG	EXPEDIA GROUP IN
ROCHE HLDG-GENUS	Teleperformance

COMMENTAIRE DE GESTION

En mars, comme depuis novembre dernier, la volatilité des marchés est restée très basse. Les investisseurs font le pari d'un atterrissage en douceur des économies avec la poursuite du mouvement de désinflation. Ils anticipent que les banquiers centraux seront en mesure de rabaisser fortement leurs taux directeurs et d'offrir aux marchés un cadre monétaire beaucoup plus accommodant. Les dernières statistiques économiques décrivent une activité au ralenti en Europe mais sans dégradation et toujours une croissance robuste aux Etats-Unis. En revanche, concernant un retour rapide de l'inflation à la cible de 2%, cela semble plus incertain. Aux Etats-Unis, l'inflation s'inscrit à 3.2% en février contre 3.1% le mois précédent avec une inflation « cœur » (c'est-à-dire retranchée des éléments les plus volatils comme l'énergie), qui reste très élevée à 3.8%. En Europe, l'inflation est passée sur la même période de 2.8% à 2.6% avec une inflation « cœur » à 3.1%. Fort heureusement pour les marchés, le 20 mars à l'occasion de la dernière réunion de la Fed, Jerome Powell a réitéré sa confiance dans ce scénario « idéal ».

Les marchés actions ont pu continuer leur marche en avant avec des progressions de l'ordre de 3 à 4% pour les principaux indices qui affichent des hausses à deux chiffres sur le trimestre. Sur les marchés obligataires, on constate une légère détente des taux d'intérêt. Sur le mois, le taux à 10 ans américain baisse de 5 pbs à 4.20%. Même constat en Europe avec un recul de 10 bps du 10 ans allemand à 2.30%. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque enregistrent une nouvelle détente. Le spread IG en € clôture le mois en baisse de 7 pbs à 114 pbs, un niveau bas depuis 2 ans.

En mars, sur la poche actions du portefeuille, nous avons renforcé la pondération sur les valeurs défensives. A ce titre, nous avons pris nos bénéfices sur des valeurs technologiques (BOOKING et EXPEDIA), allégé TENARIS et Teleperformance et soldé KERING. Nous avons investi dans des valeurs défensives, telles qu'Air Liquide, Unilever, Nestlé et Roche. Sur le portefeuille obligataire, nous avons conservé une exposition prudente au risque crédit : de 30% comparativement au marché IG en euro. La sensibilité obligataire a été légèrement remontée pour s'établir en fin de mois à 2.64. En mars, la performance nette du fonds s'élève à 0.65%. La poche actions progresse de 1.45% et contribue à hauteur de 25bps en brut. La poche obligataire, avec une contribution de 55bps en brut, gagne 0.82%.

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	0,26%	Teleperformance	-0,35%
Tenaris SA	0,19%	Kering	-0,10%
Newmont Corp	0,15%	SOITEC	-0,05%
Alphabet Inc	0,08%	CAPGEMINI SE	-0,02%
Halliburton Co	0,05%	Sartorius Stedim Biotech	-0,02%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Mar 24	Fev 24	Dec 2023
Poche obligataire / Actif total	68%	76%	78%
Taux actuariel	2,99	3,16	2,87
Sensibilité risque de taux	2,64	2,56	2,16
Spread moyen (bp)	43	45	65
Rating moyen	A-	A-	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Freeport-McMoRan Inc	1,31%	USD	Etats Unis	Matériaux
Mastercard Inc	1,17%	USD	Etats Unis	Finance
Newmont Corp	1,10%	USD	Etats Unis	Matériaux
Alphabet Inc	0,98%	USD	Etats Unis	Télécommunications
Carl Zeiss Meditec AG	0,96%	EUR	Allemagne	Consommation non cycliq

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
BTPS-BTPS 5% 2025	6,45%	EUR	IT	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	6,32%	EUR	GR	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,07%	EUR	ES	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	5,97%	EUR	PT	ETAT
ASSICUR-ASSGEN 5,5% 2047	1,02%	EUR	IT	ETAT

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Consommation non cyclique	4,3%	29,5%	0,06%
Technologies de l'Informa	3,1%	21,0%	-0,45%
Matériaux	3,0%	20,8%	0,40%
Finance	2,4%	16,2%	0,02%
Télécommunications	1,8%	12,4%	0,07%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	24,8%	0,79
Banque et Assurance	26,6%	0,54
Serv. Publiq & Telecom	3,9%	0,10
Biens de consommation	6,3%	0,19
Industrie, Prod. Base & Oil	6,1%	0,17

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Etats Unis	7,9%	45,0%	0,56%
France	3,9%	22,1%	-0,56%
Allemagne	1,6%	8,9%	0,01%
Suisse	1,5%	8,8%	0,02%
Pays-Bas	1,4%	8,0%	0,01%
Italie	1,3%	7,2%	0,19%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	1,2%	0,04
A	31,2%	1,11
BBB	33,5%	0,61
BB	0,9%	0,02
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	0,9%	0,02

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					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 - Agréé 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.