

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	31/03/2025	Perf. 2025	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	80,87	1,00%	24,9mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	95,16	1,01%		MWMRCGP LX Equity

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-1,22%	1,00%	1,00%	1,07%	0,52%	21,65%
Indice de référence	0,28%	0,96%	0,96%	4,67%	11,66%	12,82%
Ecart Relatif	-1,50%	0,04%	0,04%	-3,60%	-11,14%	8,82%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)

	2024	2023	2022	2021	2020
MW Patrimoine	0,62%	6,75%	-11,53%	-1,22%	-17,81%
Indice de référence	4,87%	4,83%	1,09%	0,51%	0,53%
Ecart Relatif	-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
1 an	3%	-0,69
3 ans	7%	-0,34
5 ans	11%	0,28

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

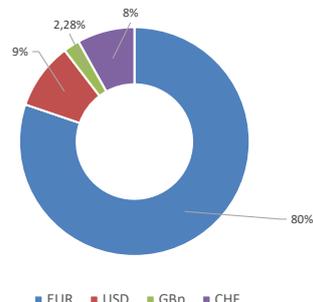
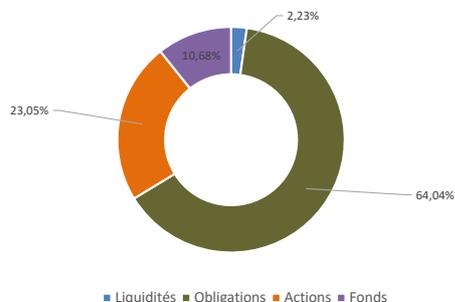
PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
ABB LTD-REG	Air Liquide SA
ASML HOLDING NV	Thales SA
FREEMONT-MCMORAN	NEWMONT CORP
ALPHABET INC-C	ROCHE HLDG-GENUS

COMMENTAIRE DE GESTION

La nervosité est croissante sur les marchés financiers. Les investisseurs avaient largement salué la victoire de Donald Trump en novembre, ce dernier étant considéré comme « pro-business ». Depuis son investiture le 20 janvier, le président américain fait montre d'un activisme hors-norme, source de fortes incertitudes tant géopolitiques qu'économiques. Au niveau économique, Trump multiplie les menaces de fortes augmentations des droits de douane vis-à-vis du reste du monde. En amont des décisions attendues le 2 avril, les investisseurs redoutent que ces décisions puissent créer des perturbations majeures pour le commerce mondial et par conséquent pour la croissance mondiale. En toute logique, en mars, les marchés actions ont reculé. On enregistre des baisses de l'ordre de 5% pour les principales bourses (-4% pour l'Eurostoxx50 et -6% pour le S&P500 à titre d'exemple). Sur le plan géopolitique, le chaos actuel a amené l'Allemagne à renoncer à l'orthodoxie budgétaire qui était l'un de ses marqueurs économiques les plus forts, en approuvant un plan massif d'investissement (1000 Mds €) dédié au réarmement et aux infrastructures. Ce « bazooka » allemand explique la tension enregistrée sur les taux européens. Ainsi, le taux 10 ans allemand bondit sur le mois de 35 pbs à 2.75%. Aux Etats-Unis, les taux sont, eux, restés stable autour de 4.20% pour le 10 ans. L'augmentation des droits de douane peut entraîner plus d'inflation (taux à la hausse) mais également moins de croissance (taux à la baisse).

Concernant la poche taux, en février nous avons conservé une exposition prudente au risque crédit (25% comparativement au marché IG en euro). La tension sur les taux européens, nous a amené à augmenter la sensibilité obligataire de 1.39 à 1.76. Sur la poche actions, bien que nous eussions baissé notre exposition actions de 33 à 30% fin février-début mars, la poche a tout de même cédé 3.16% donc une contribution négative de 1.11% sur le fonds. Le fonds profite de valeurs telles que Thales (+48bps) dont nous avons cédé la position entière après une hausse de plus de 70% cette année. Newmont (+13%) profite de la hausse de l'or qui atteint des plus hauts historiques. A l'inverse, la technologie et la consommation discrétionnaire sont les principales contributions négatives avec Apple (-8%), Alphabet (-9%), Asml (-10%) et Nike (-20%). Aujourd'hui, les principales pondérations actions du portefeuille sont représentées par Nestlé, Unilever et Air Liquide qui devraient surperformer dans cet environnement aussi incertain.

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
Thales SA	0,48%	Alphabet Inc	-0,22%
Newmont Corp	0,14%	Apple Inc	-0,19%
Total SA	0,06%	NIKE Inc	-0,17%
Unilever PLC	0,04%	AstraZeneca PLC	-0,14%
Tenaris SA	0,01%	ASML Holding NV	-0,13%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Mar 2025	Feb 2025	Dec 2024
Poche obligataire / Actif total	63%	56%	63%
Taux actuariel	1,84	1,94	2,14
Sensibilité risque de taux	1,76	1,39	1,69
Spread moyen (bp)	36	41	40
Rating moyen	A-	A-	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Nestle SA	2,00%	CHF	Suisse	Consommation non cyclique
Unilever PLC	1,99%	EUR	Pays-Bas	Consommation non cyclique
Air Liquide SA	1,92%	EUR	France	Matériaux
AstraZeneca PLC	1,75%	GBP	Royaume-Uni	Consommation non cyclique
Holcim Ltd	1,66%	CHF	Suisse	Industrie

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	7,71%	EUR	ES	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	3,97%	EUR	PT	ETAT
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	3,40%	EUR	NL	ETAT
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	1,89%	EUR	DE	ETAT
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,28%	EUR	IT	ASSUR

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Consommation non cyclique	6,4%	27,9%	-0,11%
Matériaux	4,5%	19,6%	0,11%
Industrie	4,4%	19,2%	0,29%
Technologies de l'Informatique	3,8%	16,3%	-0,43%
Télécommunications	1,6%	6,8%	-0,22%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	17,0%	0,87
Banque et Assurance	26,1%	0,43
Serv. Publiq & Telecom	5,7%	0,12
Biens de consommation	8,1%	0,17
Industrie, Prod. Base & Oil	6,1%	0,16

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Etats Unis	7,7%	33,5%	-0,56%
Suisse	5,8%	25,1%	-0,22%
France	3,3%	14,3%	0,53%
Pays-Bas	3,2%	13,7%	-0,09%
Royaume-Uni	1,7%	7,6%	-0,14%
Italie	1,3%	5,8%	0,01%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	3,4%	0,17
A	35,5%	0,96
BBB	20,8%	0,39
BB	0,0%	0,00
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	3,4%	0,24

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 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.