



## 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



	ISIN	31/03/2026	Perf. 2026	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	86,47	1,56%	26,4mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	101,74	1,56%		MWMRCGP LX Equity

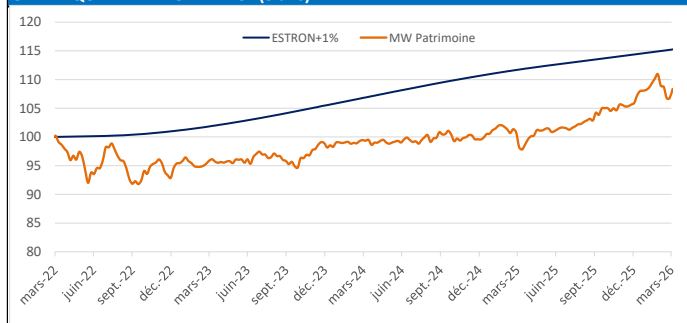
### PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-3,11%	1,56%	1,56%	6,92%	12,12%	7,48%
Indice de référence	0,23%	0,76%	0,76%	3,15%	13,10%	15,17%
Ecart Relatif	-3,35%	0,80%	0,80%	3,78%	-0,98%	-7,69%

### 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%	0,97
3 ans	4%	0,25
5 ans	6%	-0,36

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

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

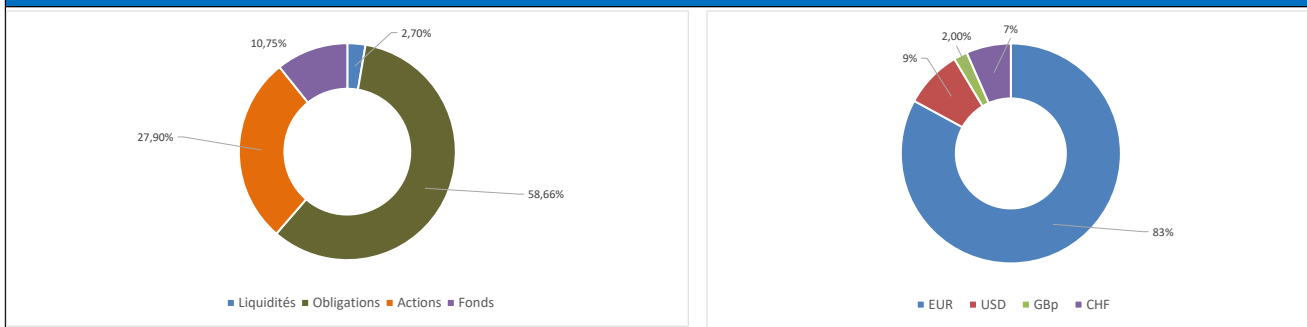
Achats	Ventes
DBR 1.7 08/15/32	
NETHER 0 1/2 07/15/32	
ALPHABET INC-CL C	
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	
BKW AG	

### COMMENTAIRE DE GESTION

En mars, les marchés sont passés d'une certaine nervosité, mais aussi d'une certaine résilience, à une aversion au risque plus marquée, à mesure que le conflit au Moyen-Orient se prolongeait. En effet, l'une des conséquences majeures de ce conflit est la fermeture quasi-complète du détroit d'Ormuz qui constitue une artère essentielle pour l'économie mondiale par laquelle transite près de 20 % de l'approvisionnement mondial en pétrole et en gaz. Outre une forte augmentation des prix énergétiques, cette crise peut avoir des effets très négatifs sur la croissance mondiale. Le pétrole et le gaz sont essentiels à la production de composés chimiques, essentiel pour l'agriculture et les secteurs industriels. Le Moyen-Orient est également un acteur majeur dans la filière de l'aluminium, avec près de 10 % de la production mondiale. Au final, c'est donc l'ensemble de l'économie mondiale qui est affecté par cette situation avec des conséquences potentiellement très néfastes à la fois sur l'inflation et sur la croissance.

Sur les marchés obligataires, les investisseurs anticipent désormais un durcissement des politiques monétaires par les banques centrales et cela explique les hausses marquées sur les taux d'intérêt en mars. Ainsi, le 10 ans américain tout comme le 10 ans allemand ont subi des hausses de 35 pbs. Ce contexte a également affecté les marchés actions. Aux États-Unis, cette pression baissière a touché les secteurs les plus concentrés du marché (les géants de la tech et les bénéficiaires de l'IA), tandis que les valeurs défensives et l'énergie ont été relativement mieux soutenues. À la fin du mois, le S&P 500 a reculé d'environ 5 %. L'Europe a été plus durement touchée en raison de sa plus grande sensibilité aux chocs énergétiques : l'indice STOXX Europe 600 a chuté d'environ 8 % en mars, mettant fin à une longue série de gains et marquant son plus fort repli mensuel depuis le début de la pandémie.

En mars, sur la poche obligataire, la hausse des taux nous a conduit à légèrement augmenter la sensibilité obligataire de 1.60 à 1.90. Nous avons en revanche conservé une exposition très prudente sur le risque crédit. L'évolution de la poche actions du fonds a été marquée par une forte dispersion sectorielle. Les contributions positives sont portées par TotalEnergies (+0,38%), Tenaris (+0,15%), ainsi que dans une moindre mesure BKW (+0,04%) et Air Liquide (+0,02%), illustrant la bonne tenue des segments énergie, parapétrolier et de certaines valeurs défensives. À l'inverse, la performance a été pénalisée par plusieurs valeurs de consommation, de matériaux et d'industrie. Les principales contributions négatives proviennent d'Unilever (-0,39%), Nestlé (-0,16%), Newmont (-0,34%), Freeport-McMoRan (-0,17%) ABB (-0,23%), Alcon (-0,17%) et Saint-Gobain (-0,16%) Les grandes capitalisations technologiques ont également contribué négativement, avec Alphabet (-0,10%), Microsoft (-0,06%) et ASML (-0,16%), dans un contexte de marché moins porteur pour les valeurs de croissance.

**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
Total SA	0,38%	Unilever PLC	-0,39%
Tenaris SA	0,15%	Newmont Corp	-0,34%
BKW AG	0,04%	ABB Ltd	-0,23%
Air Liquide SA	0,01%	Freeport-McMoRan Inc	-0,17%
Magnum Ice Cream Co NV	0,00%	Alcon Inc	-0,17%

**PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES**

	Mar 2026	Fev 2026	Dec 2025
Poche obligataire / Actif total	59%	55%	57%
Taux actuariel	2,03	1,63	1,72
Sensibilité risque de taux	1,88	1,59	1,88
Spread moyen (bp)	23	24	20
Rating moyen	A	A	A

**PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS**

	%	Devise	Pays	Secteur
Air Liquide SA	2,22%	EUR	France	Matériaux
Total SA	2,18%	EUR	#N/A	Energie
Newmont Corp	1,98%	USD	France	Matériaux
Alphabet Inc	1,86%	USD	Espagne	Télécommunications
Nestle SA	1,81%	CHF	France	Consommation non cyclique

**PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES**

	%	Devise	Pays	Secteur
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	7,41%	EUR	ES	ETAT
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	7,20%	EUR	DE	ETAT
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	6,59%	EUR	NL	ETAT
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,19%	EUR	IT	ASSUR
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,17%	EUR	FR	AUTO

**DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS**

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Industrie	6,9%	25,5%	-0,39%
Consommation non cyclique	6,2%	22,9%	-0,82%
Matériaux	5,7%	21,0%	-0,49%
Technologies de l'Information	3,2%	12,0%	-0,22%
Energie	2,2%	8,0%	0,38%

**DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS**

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	21,2%	1,11
Banque et Assurance	21,7%	0,30
Serv. Publiq & Telecom	4,4%	0,07
Biens de consommation	6,7%	0,09
Industrie, Prod. Base & Oil	4,7%	0,11

**DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS**

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
France	9,2%	35,8%	-1,10%
Espagne	4,6%	18,0%	-0,42%
Allemagne	2,7%	10,4%	-0,23%
Pays-Bas	2,5%	9,9%	-0,15%
#N/A	1,7%	6,7%	-0,09%
Suisse	1,7%	6,5%	0,14%

**DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS**

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	8,7%	0,44
A	30,3%	0,63
BBB	13,1%	0,21
BB	0,0%	0,00
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	6,6%	0,39

**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%					
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 - 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.