



NOVEMBRE 2025

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	28/11/2025	Perf. 2025	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	84,98	6,13%	24,3mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	99,99	6,14%		MWMRCGP LX Equity

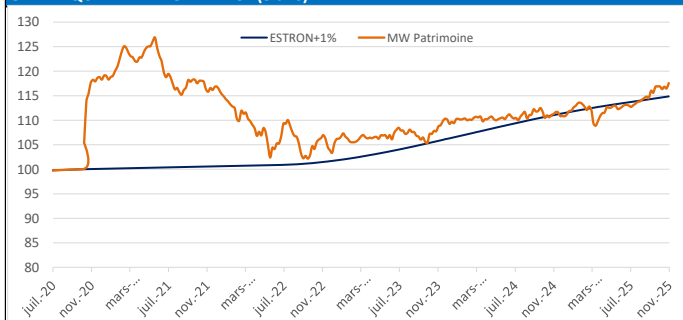
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,58%	3,28%	6,13%	5,68%	10,22%	17,57%
Indice de référence	0,23%	0,76%	3,11%	3,44%	13,23%	14,86%
Ecart Relatif	0,35%	2,52%	3,02%	2,24%	-3,00%	2,71%

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%	1,06
3 ans	4%	0,09
5 ans	6%	-0,24

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
NESTLE SA-REG	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN
ABB LTD-REG	ALPHABET INC-CL C

COMMENTAIRE DE GESTION

Le 13 novembre, le « shutdown » - la fermeture de l'administration américaine pour cause de désaccord budgétaire au Sénat - a pris fin, après 43 jours. Cette paralysie budgétaire avait retardé la publication de données économiques, notamment celles de l'inflation et de l'emploi. Les données publiées depuis, décrivent une économie à deux vitesses. La croissance économique semble globalement satisfaisante mais elle repose presque exclusivement sur les investissements dans l'IA. Tous les autres secteurs connaissent un net ralentissement et le marché de l'emploi continue de se dégrader sous l'influence notamment de l'impact de l'IA dans l'économie.

Au cours du mois de novembre, des incertitudes ont émergé quant à la soutenabilité des financements liés au boom des investissements dans l'IA. Cela a généré de la nervosité et de la volatilité mais les marchés sont restés globalement inchangés. Les principaux indices actions ont enregistré des hausses très modestes. De même, sur les marchés obligataires, on constate une stabilité des taux d'intérêt. Le 10 ans allemand a gagné 6 pbs à 2,69 %, alors que le 10 ans américain a reculé de 5 pbs à 4,01 %.

En novembre, sur la poche obligataire, nous avons maintenu la sensibilité obligataire autour de 1.70. Nous avons également conservé une exposition très prudente sur le risque crédit (15% comparativement au marché IG en euro). Sur la poche actions, nous avons gardé une allocation proche de 32%. Le secteur pharmaceutique a contribué positivement au fonds. AstraZeneca a gagné 12% en novembre alors que la FDA a approuvé Imfinzi pour les cancers gastriques. Alcon (+6.7%) a publié de bons résultats avec un chiffre d'affaires globalement conforme aux attentes et un bénéfice par actions qui a dépassé le consensus. Alphabet a pris 12.7% avec 2 catalyseurs majeurs 1/ la nouvelle version de son IA ; Gemini 3 a rattrapé son retard face à ChatGPT5 d'open AI. 2/ ses puces TPU sont un vrai succès commercial et pourraient prendre des parts de marché à NVIDIA. Parmi les contributions négatives, Thales a perdu du terrain comme l'ensemble des valeurs liées à la défense liées aux pourparlers sur la guerre en Ukraine. Le fonds a gagné 0.58% ce mois-ci et sa performance est de 6.13%.

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
Alphabet Inc	0,26%	Thales SA	-0,10%
Newmont Corp	0,22%	Microsoft Corp	-0,07%
AstraZeneca PLC	0,19%	Air Liquide SA	-0,03%
Roche Holding AG	0,14%	ABB Ltd	-0,03%
Alcon Inc	0,08%	ASML Holding NV	-0,03%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Nov 2025	Oct 2025	Dec 2024
Poche obligataire / Actif total	55%	58%	63%
Taux actuariel	1,66	1,62	2,14
Sensibilité risque de taux	1,68	1,74	1,69
Spread moyen (bp)	23	22	40
Rating moyen	A	A	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Alphabet Inc	2,21%	USD	Espagne	Télécommunications
Newmont Corp	2,05%	USD	France	Matériaux
Nestle SA	1,98%	CHF	Espagne	Consommation non cycliq
Air Liquide SA	1,86%	EUR	Ireland	Matériaux
AstraZeneca PLC	1,78%	GBP	Italie	Consommation non cycliq

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	8,10%	EUR	ES	ETAT
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	3,94%	EUR	DE	ETAT
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	3,60%	EUR	NL	ETAT
GENERAL-ASSGEN 4,25% 2047	1,32%	EUR	IT	ETAT
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,30%	EUR	FR	ASSUR

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Consommation non cycliq	6,7%	28,3%	0,47%
Industrie	5,4%	22,5%	-0,03%
Matériaux	5,2%	21,7%	0,22%
Technologies de l'Informa	2,8%	11,8%	-0,10%
Télécommunications	2,2%	9,3%	0,26%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	15,6%	0,82
Banque et Assurance	22,5%	0,29
Serv. Publiq & Telecom	4,8%	0,10
Biens de consommation	7,3%	0,12
Industrie, Prod. Base & Oil	5,2%	0,13

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Espagne	5,8%	24,1%	0,30%
France	5,4%	22,5%	0,14%
Royaume-Uni	2,4%	10,0%	0,12%
Ireland	1,9%	7,8%	-0,03%
Italie	1,8%	7,5%	0,19%
Danemark	1,6%	6,7%	-0,03%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	5,6%	0,28
A	30,9%	0,69
BBB	15,4%	0,27
BB	0,0%	0,00
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	3,6%	0,23

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 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.