



OCTOBRE 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	31/10/2025	Perf. 2025	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	84,49	5,52%	24,2mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	99,41	5,52%		MWMRCGP LX Equity

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	1,72%	3,24%	5,52%	5,80%	11,80%	16,89%
Indice de référence	0,29%	0,82%	2,87%	3,63%	13,17%	14,59%
Ecart Relatif	1,43%	2,42%	2,65%	2,17%	-1,37%	2,30%

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%	0,21
5 ans	10%	0,20

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
	ASML HOLDING NV
	ASTRAZENECA PLC
	MICROSOFT CORP
	NIKE INC -CL B

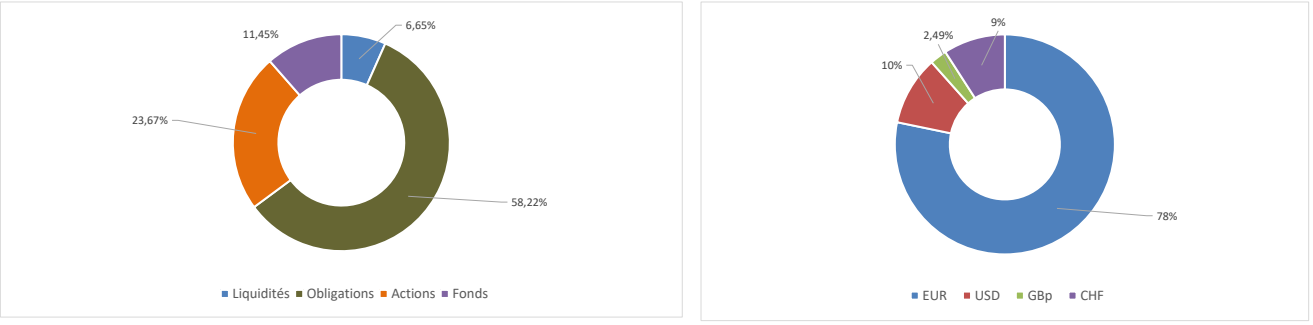
COMMENTAIRE DE GESTION

Mi-octobre, l'aversion au risque est vivement remontée. Pékin a en effet annoncé vouloir étendre les contrôles à l'exportation sur tous les éléments de production liés aux terres rares. Ces métaux, dont les Chinois ont le quasi-monopole, sont aujourd'hui essentielles dans la fabrication de produits de haute technologie. Trump a immédiatement répliqué en annonçant son intention d'imposer un tarif supplémentaire de 100 % sur les importations chinoises et de nouvelles restrictions à l'exportation de logiciels américains. Par la suite, des messages réciproques d'apaisement ont permis une rencontre entre Trump et Xi qui a finalement abouti à une trêve – temporaire - dans la guerre commerciale entre les 2 pays.

Le soulagement des marchés s'est traduit par une progression de l'ordre de 2 à 3% pour les principaux indices actions. L'indice Stoxx 600 a progressé de 2.46% et le S&P 500 de 1.9%. Sur les marchés obligataires, on a constaté le mois dernier une relative stabilité des taux. Légère baisse de 7 pbs du 10 ans allemand à 2.63%. Recul équivalent du 10 ans américain à 4.08% malgré une baisse des taux directeurs de la Fed de 25 pbs. Celle-ci était complètement anticipée. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque restent toujours très basses. Le spread IG en € a clôturé le mois à 77 pbs.

En octobre, concernant la poche taux, nous avons légèrement diminué la sensibilité obligataire de 1.83 à 1.74. En revanche, nous avons maintenu une exposition très prudente sur le risque crédit (15% comparativement au marché IG en euro). Sur la poche actions, parmi les contributions positives, le fonds profite de son exposition sur le secteur technologique. Alphabet (+15.7%) a annoncé étendre son partenariat avec Anthropic, qui utilisera jusqu'à 1 million de puces IA de Google pour entraîner son chatbot. ASML (+10.9%) a publié des résultats globalement positifs : chiffre d'affaires de 7,5 Md€ légèrement inférieur aux 7,7 Md€ attendus, mais des commandes 10 % supérieures aux attentes. Nestlé (+5.2%) a publié des résultats de bonne facture avec l'enregistrement d'une croissance organique de 3,3 % sur 9 mois. Parmi les déceptions, Air Liquide cède 5% malgré des résultats T3 au-dessus des attentes.

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	0,33%	Air Liquide SA	-0,10%
AstraZeneca PLC	0,20%	Thales SA	-0,09%
Tenaris SA	0,18%	Newmont Corp	-0,04%
ASML Holding NV	0,17%	NIKE Inc	-0,04%
Nestle SA	0,11%	Roche Holding AG	0,00%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Oct 2025	Sept 2025	Dec 2024
Poche obligataire / Actif total	58%	61%	63%
Taux actuariel	1,62	1,69	2,14
Sensibilité risque de taux	1,74	1,83	1,69
Spread moyen (bp)	22	22	40
Rating moyen	A	A	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Alphabet Inc	2,16%	USD	Pays-Bas	Télécommunications
Air Liquide SA	1,89%	EUR	France	Matériaux
Newmont Corp	1,85%	USD	France	Matériaux
Nestle SA	1,82%	CHF	Canada	Consommation non cyclique
Unilever PLC	1,62%	EUR	France	Consommation non cyclique

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	8,12%	EUR	ES	ETAT
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	3,97%	EUR	DE	ETAT
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	3,63%	EUR	NL	ETAT
GENERAL-ASSGEN 4,25% 2047	1,32%	EUR	IT	ETAT
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,34%	EUR	FR	ASSUR

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Consommation non cyclique	7,0%	29,7%	0,39%
Industrie	5,1%	21,4%	0,23%
Matériaux	5,0%	21,1%	-0,05%
Technologies de l'Information	2,9%	12,3%	0,19%
Télécommunications	2,2%	9,1%	0,33%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	15,7%	0,84
Banque et Assurance	23,8%	0,31
Serv. Publiq & Telecom	4,8%	0,10
Biens de consommation	8,6%	0,13
Industrie, Prod. Base & Oil	5,3%	0,14

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
France	11,2%	47,5%	0,04%
Etats Unis	4,4%	18,4%	0,29%
Suisse	2,9%	12,1%	0,27%
Pays-Bas	2,2%	9,1%	0,33%
Canada	1,8%	7,7%	0,11%
#N/A	1,2%	5,3%	0,08%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	5,6%	0,28
A	32,2%	0,72
BBB	16,7%	0,29
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.