



SEPTEMBRE 2026

## 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         | 30/09/2026 | Perf. 2026 | Actif Net | Code Bloomberg    |
|----------|--------------|------------|------------|-----------|-------------------|
| Part CIP | LU1260576019 | 88,28      | 3,69%      | 29,3mEUR  | MWRNCIP LX Equity |
| Part CGP | LU2334080772 | 103,87     | 3,68%      |           | MWMRCGP LX Equity |

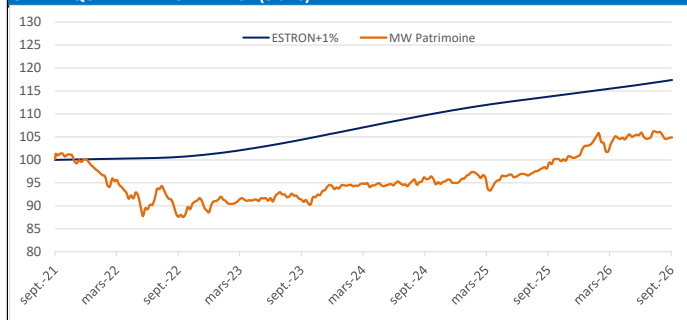
## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

|                     | 1 mois | 3 mois | 2026  | 1 an  | 3 ans  | 5 ans   |
|---------------------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
| MW Patrimoine       | -0,98% | -0,80% | 3,69% | 6,28% | 14,52% | 4,68%   |
| Indice de référence | 0,26%  | 0,84%  | 2,39% | 3,17% | 12,39% | 17,33%  |
| Ecart Relatif       | -1,24% | -1,63% | 1,30% | 3,12% | 2,12%  | -12,64% |

## 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  | 6%         | 0,80         |
| 3 ans | 4%         | 0,47         |
| 5 ans | 6%         | -0,16        |

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

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

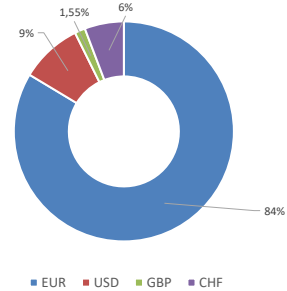
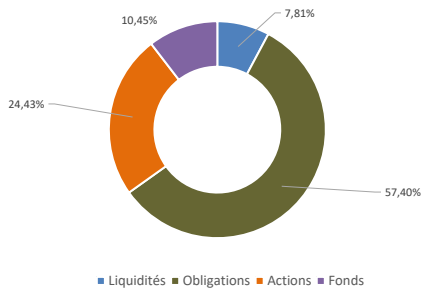
| Achats       | Ventes          |
|--------------|-----------------|
| UNILEVER PLC | ASML HOLDING NV |

## COMMENTAIRE DE GESTION

La situation demeure incertaine au Moyen-Orient et entretient une pression sur les prix énergétiques. Dans le même temps, et malgré de nombreux vents contraires, la croissance économique dans la plupart des pays reste satisfaisante. Face à cette situation et pour réduire les pressions inflationnistes, les banquiers centraux n'ont d'autres choix que de resserrer leurs politiques monétaires, ou de menacer de le faire. Ce durcissement des politiques monétaires s'ajoute à l'augmentation très forte des besoins de financement des déficits publics et des massifs plans d'investissement (IA, infrastructures, dépenses militaires...) et entretient une hausse globale des taux d'intérêt. En septembre, progression de 55 pbs pour le 10 ans américain à 5.30% et 30 pbs pour le 10 ans allemand à 3.60%. Dans les deux cas, des niveaux inédits depuis une vingtaine d'années. Ce contexte obligataire est clairement de nature à freiner la croissance et également à fragiliser les entités les plus endettées. Le mois dernier, les marchés boursiers européens se sont nettement affaiblis. L'indice Euro Stoxx 50 recule de 2.4%, enregistrant ainsi son premier repli mensuel en six mois. Les baisses les plus marquées ont touché l'ensemble des secteurs cycliques ainsi que les valeurs financières. Le secteur technologique a relativement bien résisté, soutenu par l'optimisme persistant concernant l'intelligence artificielle.

La poche actions a évolué dans un environnement contrasté, avec des contributions positives concentrées sur les grandes valeurs technologiques. ASML a été le principal moteur de la période (+0,21 %), soutenu par un flux d'actualité favorable autour de ses capacités industrielles. Alphabet (+0,07 %) et Microsoft (+0,07 %) ont également contribué positivement. Les contributions positives ont également été soutenues par les pétrolières : Tenaris (+0,02 %) et TotalEnergies (+0,02 %). À l'inverse, la performance a été freinée par Saint-Gobain (-0,15 %), Newmont (-0,11 %), Thales (-0,10 %), Freeport-McMoRan (-0,09 %) et BKW (-0,08 %). Les valeurs liées aux matériaux et aux matières premières ont pesé sur la période, dans un contexte de volatilité sur l'or et le cuivre. Sur la période, la bonne tenue de la technologie a permis de compenser partiellement la faiblesse des matériaux, de certaines valeurs défensives et de l'industrie. Sur la poche obligataire, nous avons maintenu une sensibilité obligataire relativement basse, autour de 1.70. Malgré l'écartement des primes de risque crédit, nous avons également conservé une exposition très prudente sur le risque crédit.

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 |
|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| ASML Holding NV       | 0,21%        | CIE DE SAINT-GOBAIN   | -0,15%       |
| Alphabet Inc          | 0,07%        | Newmont Corp          | -0,11%       |
| Microsoft Corp        | 0,07%        | Thales SA             | -0,10%       |
| AstraZeneca PLC       | 0,04%        | Freeport-McMoRan Inc  | -0,09%       |
| Tenaris SA            | 0,02%        | BKW AG                | -0,08%       |

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

|                                 | Sept 2026 | Aout 2026 | Dec 2025 |
|---------------------------------|-----------|-----------|----------|
| Poche obligataire / Actif total | 58%       | 57%       | 57%      |
| Taux actuariel                  | 2,40      | 2,21      | 1,72     |
| Sensibilité risque de taux      | 1,68      | 1,67      | 1,88     |
| Spread moyen (bp)               | 21        | 18        | 20       |
| Rating moyen                    | A         | A         | A        |

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

|                 | %     | Devise | Pays       | Secteur                   |
|-----------------|-------|--------|------------|---------------------------|
| ASML Holding NV | 1,93% | EUR    | Pays-Bas   | Technologies de l'Informa |
| Microsoft Corp  | 1,87% | USD    | Etats Unis | Technologies de l'Informa |
| Air Liquide SA  | 1,81% | EUR    | France     | Matériaux                 |
| Newmont Corp    | 1,78% | USD    | Etats Unis | Matériaux                 |
| Unilever PLC    | 1,77% | EUR    | Royaume-Un | Consommation non cycliq   |

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

|                           | %     | Devise | Pays | Secteur |
|---------------------------|-------|--------|------|---------|
| SPANISH-SPGB 1,95% 2030   | 6,48% | EUR    | ES   | ETAT    |
| DEUTSCH-DBR 1,7% 2032     | 6,26% | EUR    | DE   | ETAT    |
| NETHERL-NETHER 0,5% 2032  | 5,81% | EUR    | NL   | ETAT    |
| GENERAL-GIM 5,5% 2047     | 1,08% | EUR    | IT   | ASSUR   |
| SOCIETE-SOCGEN 4,25% 2026 | 1,06% | EUR    | FR   | BANQ    |

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

|                           | % de l'actif | % Poche actions | Contribution |
|---------------------------|--------------|-----------------|--------------|
| Industrie                 | 6,6%         | 26,9%           | -0,27%       |
| Matériaux                 | 5,2%         | 21,4%           | -0,19%       |
| Consommation non cyclique | 4,7%         | 19,3%           | -0,09%       |
| Technologies de l'Informa | 3,8%         | 15,6%           | 0,27%        |
| Télécommunications        | 1,7%         | 6,9%            | 0,07%        |

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

|                             | % de l'actif | Contrib. en sensibilité |
|-----------------------------|--------------|-------------------------|
| Emprunt d'Etat              | 18,6%        | 0,89                    |
| Banque et Assurance         | 16,1%        | 0,21                    |
| Serv. Publiq & Telecom      | 7,4%         | 0,07                    |
| Biens de consommation       | 9,1%         | 0,07                    |
| Industrie, Prod. Base & Oil | 6,3%         | 0,09                    |

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

| Pays       | % de l'actif | % Poche actions | Contribution |
|------------|--------------|-----------------|--------------|
| France     | 5,5%         | 55,0%           | -0,22%       |
| Pays-Bas   | 3,2%         | 31,4%           | 0,16%        |
| Luxembourg | 1,4%         | 13,6%           | 0,02%        |
| #N/A       | 0,0%         | 0,0%            | 0,00%        |
| #N/A       | 0,0%         | 0,0%            | 0,00%        |
| #N/A       | 0,0%         | 0,0%            | 0,00%        |

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

|               | % de l'actif | Contrib. en sensibilité |
|---------------|--------------|-------------------------|
| AAA et AA     | 7,6%         | 0,36                    |
| A             | 31,5%        | 0,50                    |
| BBB           | 12,6%        | 0,15                    |
| BB            | 0,0%         | 0,00                    |
| B & Inférieur | 0,0%         | 0,00                    |
| Non Noté      | 5,8%         | 0,32                    |

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 Luxembourggeoise                                                  |                      |                    |                   |                       |                      |
| 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.