



FÉVRIER 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	27/02/2026	Perf. 2026	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	89,25	4,83%	27,3mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	105,01	4,82%		MWMRCGP LX Equity

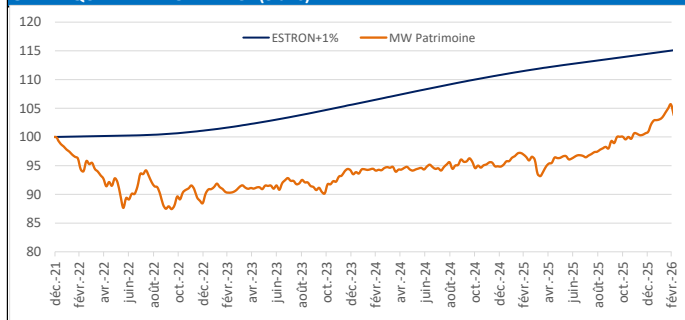
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	2,54%	5,02%	4,83%	9,01%	17,14%	5,68%
Indice de référence	0,23%	0,76%	0,53%	3,19%	13,24%	15,04%
Ecart Relatif	2,31%	4,26%	4,30%	5,82%	3,90%	-9,36%

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	4%	1,79
3 ans	4%	0,71
5 ans	6%	-0,23

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

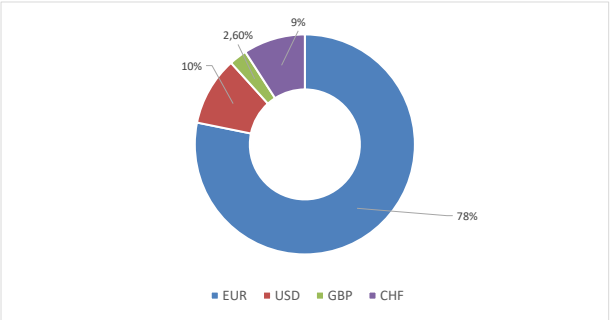
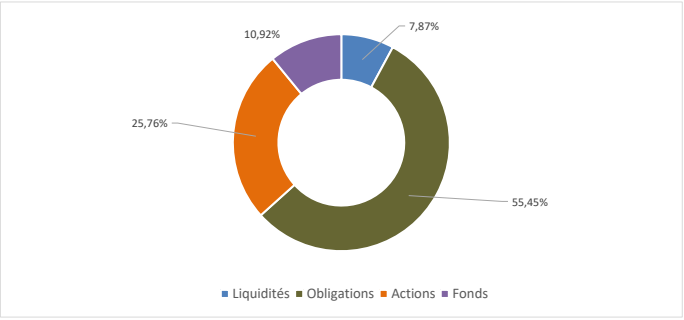
Achats	Ventes
AIRBUS SE	ANHEUSER-BUSCH I
AMUNDI PHYS GOLD	ASML HOLDING NV
INVSC BBG CMOD	TENARIS SA
MICROSOFT CORP	
NIKE INC -CL B	

COMMENTAIRE DE GESTION

Avant même le déclenchement le 28 février (après la clôture mensuelle des cotations) du conflit entre l'Iran et la coalition israélo-américaine, la tension était montée d'un cran sur les marchés financiers. Plusieurs éléments expliquent cela. S'agissant de la thématique IA, on constate des craintes grandissantes sur la soutenabilité et la rentabilité des investissements massifs déjà réalisés et à venir par les géants américains de la tech. D'autre part, la Cour suprême américaine a rendu son verdict et déclaré illégale une importante partie des droits de douane instaurés par D. Trump. Le président américain a répliqué en affirmant pouvoir contourner juridiquement cette décision. Cela ouvre la voie à des incertitudes concernant ce sujet majeur de l'économie mondiale. Enfin, face à une augmentation des demandes de rachat des investisseurs, la société de gestion de crédit privé Invico Capital a annoncé la mise en place d'un plan structuré de gestion de la liquidité, remettant au premier plan les risques associés au financement privé. Malgré cette nervosité croissante, les marchés financiers ont fait preuve de résistance et n'ont pas marqué de grandes amplitudes. Légère baisse des actions aux Etats-Unis (-1% pour le S&P500), progression de 3 à 4% pour les bourses européennes (+3.75% pour le Stoxx600). Sur les marchés obligataires, on constate un recul de 20 pbs sur le 10 ans allemand et une baisse de 30 pbs pour le 10 ans américains.

En février, sur la poche obligataire, nous avons légèrement abaissé la sensibilité obligataire de 1.75 à 1.60 et conservé une exposition très prudente sur le risque crédit. La poche obligataire gagne 0.58% et contribue à hauteur de 0.32% à la performance du fonds. La poche actions progresse de 6.5%, soit une contribution de 2.28%. Cette dernière a été portée par les valeurs industrielles et minières ainsi que par quelques convictions défensives. Les principales contributions positives proviennent de Newmont (+0,32%), Tenaris (+0,31%), Nestlé (+0,26%), Air Liquide (+0,22%) et AstraZeneca (+0,21%). À l'inverse, les contributions négatives ont été concentrées sur quelques grandes capitalisations de croissance et des industrielles européennes : Alphabet (-0,15%) et Microsoft (-0,11%) ont pesé dans un environnement de marché plus exigeant vis-à-vis des valeurs « megacap » et des thématiques liées aux dépenses d'investissement. Sur le mois, nous avons arbitré ASML en faveur de Microsoft et AB Inbev en faveur d'Airbus. Ainsi le fonds gagne 2.54%.

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
Newmont Corp	0,32%	Alphabet Inc	-0,15%
Tenaris SA	0,31%	Microsoft Corp	-0,11%
Nestle SA	0,26%	Airbus SE	-0,04%
Air Liquide SA	0,22%	Magnum Ice Cream Co NV	-0,01%
AstraZeneca PLC	0,21%	Thales SA	-0,01%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Fev 2026	Jan 2026	Dec 2025
Poche obligataire / Actif total	55%	56%	57%
Taux actuariel	1,63	1,67	1,72
Sensibilité risque de taux	1,59	1,75	1,88
Spread moyen (bp)	24	20	20
Rating moyen	A	A	A

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Newmont Corp	2,24%	USD	France	Matériaux
Nestle SA	1,90%	CHF	France	Consommation non cyclique
Air Liquide SA	1,90%	EUR	Canada	Matériaux
ABB Ltd	1,81%	CHF	France	Industrie
AstraZeneca PLC	1,76%	GBP	France	Consommation non cyclique

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	7,26%	EUR	ES	ETAT
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	6,02%	EUR	DE	ETAT
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	5,51%	EUR	NL	ETAT
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,16%	EUR	IT	ASSUR
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,13%	EUR	FR	AUTO

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Consommation non cyclique	6,8%	26,4%	0,78%
Industrie	6,2%	24,0%	0,43%
Matériaux	5,6%	21,9%	0,72%
Technologies de l'Informatique	3,0%	11,8%	-0,08%
Energie	1,7%	6,8%	0,16%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	18,8%	0,99
Banque et Assurance	21,1%	0,31
Serv. Publiq & Telecom	4,3%	0,08
Biens de consommation	6,5%	0,09
Industrie, Prod. Base & Oil	4,6%	0,11

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
France	11,7%	45,4%	0,79%
Espagne	3,7%	14,2%	0,51%
Pays-Bas	2,0%	7,6%	-0,11%
Canada	1,9%	7,4%	0,22%
Allemagne	1,8%	6,8%	0,16%
#N/A	1,7%	6,8%	0,16%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	7,4%	0,38
A	29,6%	0,65
BBB	12,8%	0,22
BB	0,0%	0,00
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	5,5%	0,34

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 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.