



AVRIL 2024

MW PATRIMOINE



Notation Quantalys

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.

Rémy
CUDENNECChristophe
PEYRAUD

	ISIN	30/04/2024	Perf. 2024	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	79,34	-0,30%	30,8mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	93,35	-0,31%		MWMRCGP LX Equity

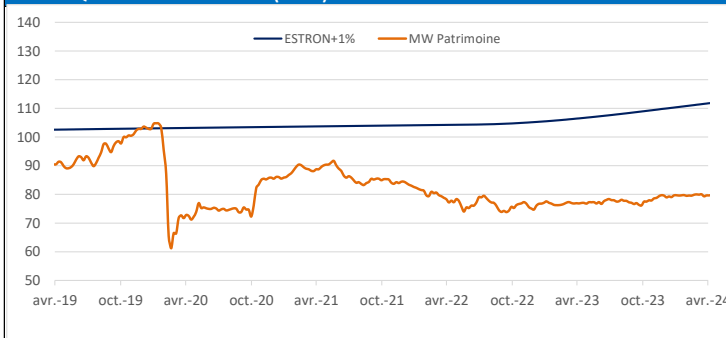
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-0,84%	-0,63%	-0,30%	3,01%	-10,62%	-12,34%
Indice de référence	0,49%	1,27%	1,65%	4,61%	7,69%	8,89%
Ecart Relatif	-1,32%	-1,89%	-1,95%	-1,59%	-18,31%	-21,23%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CIP)

	2023	2022	2021	2020	2019
MW Patrimoine	6,75%	-11,53%	-1,22%	-17,81%	21,81%
Indice de référence	4,83%	1,09%	0,51%	0,53%	0,61%
Ecart Relatif	1,92%	-12,62%	-1,73%	-18,34%	21,20%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ans)



INDICATEURS DE RISQUE (Part CIP)

	Volatilité	Ratio Sharpe
	Fonds	Fonds
1 an	4%	-0,06
3 ans	7%	-0,66
5 ans	18%	-0,08

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Air Liquide SA Hermes Sartorius Stedim Unilever STMicrelectronics	MASTERCARD

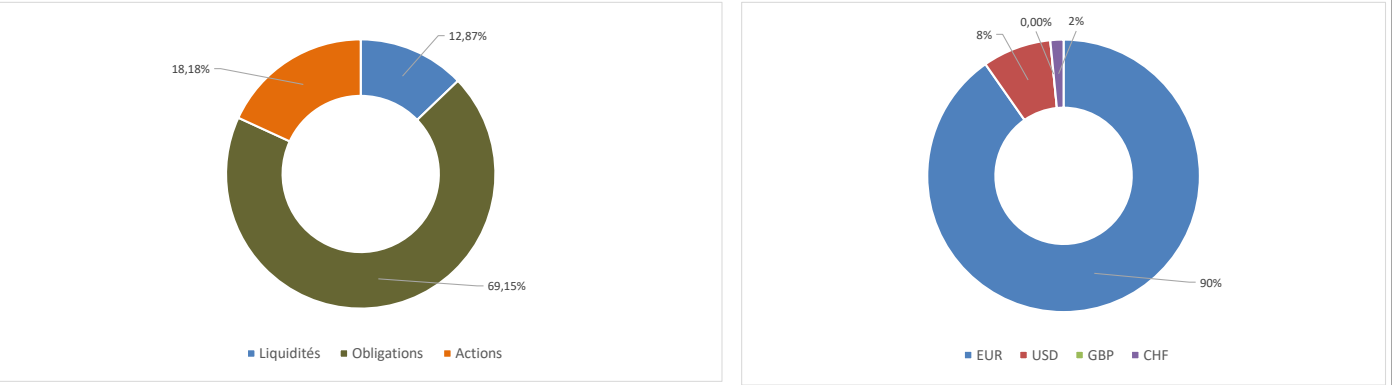
COMMENTAIRE DE GESTION

Aux Etats-Unis, les chiffres d'inflation publiés le mois dernier sont ressortis en hausse pour le 3ème mois consécutif. La hausse des prix sur un an est de 3.5% contre 3.2% le mois précédent. L'inflation « cœur », c'est-à-dire retranchée des éléments les plus volatils comme l'énergie, reste très élevée à 3.8%. En zone euro, l'inflation globale est plus modérée à 2.4% mais l'inflation « cœur » reste proche des 3% (2.9%). Ces statistiques ont amené les investisseurs à diminuer leurs attentes en matière d'assouplissement monétaire. Les marchés à fin avril n'attendent désormais plus qu'une seule baisse de taux de la Fed pour 2024 et à peine 3 pour la BCE. Les anticipations en début d'année étaient de 6 ou 7 baisses de taux pour ces deux banques centrales.

La perspective d'un cadre monétaire moins accommodant qu'espéré explique la tension sur les taux constatés en avril. Sur le mois, le taux à 10 ans américain monte de 50 pbs à 4.70%. Même constat en Europe avec une hausse de 30 bps du 10 ans allemand à 2.60%. Les marchés actions ont été affectés. En avril, les principaux indices affichent des baisses de l'ordre de 3 à 4%.

Sur la poche actions, on notera les bonnes performances de Newmont (+13.4%) et Freeport-McMoRan (6.5%). Elles sont les premières contributions de la poche actions après leurs bonnes publications et les hausses de l'or et du cuivre. Du côté des contributions négatives, les équipements médicaux Sartorius Stedim Biotech et Carl Zeiss Meditec chutent respectivement de 23% et 14% en avril. La première société subit une baisse suite à une publication décevante et la deuxième pâtit de recommandations négatives sur le titre. Globalement, sur la poche actions, nous avons conservé une approche prudente et avons profité de la baisse des marchés pour effectuer des rachats à bon compte de nos positions. La poche résiste bien et ne cède que 1.5% mais contribue négativement à hauteur de 0.28%. Sur la poche taux, nous avons conservé également une exposition prudente au risque crédit : de 25% comparativement au marché IG en euro. La sensibilité obligataire est restée inchangée et s'établit en fin de mois à 2.62. La poche taux contribue négativement (-0.45%) à la performance du fonds en avril.

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	0,16%	Sartorius Stedim Biotech	-0,16%
Freeport-McMoRan Inc	0,10%	Carl Zeiss Meditec AG	-0,14%
Alphabet Inc	0,09%	Tenaris SA	-0,12%
Total SA	0,05%	Mastercard Inc	-0,06%
Unilever PLC	0,04%	CAPGEMINI SE	-0,03%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Avr 24	Mar 24	Dec 2023
Poche obligataire / Actif total	69%	68%	78%
Taux actuariel	3,09	2,99	2,87
Sensibilité risque de taux	2,62	2,64	2,16
Spread moyen (bp)	39	43	65
Rating moyen	A-	A-	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Freeport-McMoRan Inc	1,44%	USD	Etats Unis	Matériaux
Newmont Corp	1,30%	USD	Etats Unis	Matériaux
Alphabet Inc	1,10%	USD	Etats Unis	Télécommunications
Mastercard Inc	0,99%	USD	Etats Unis	Finance
Carl Zeiss Meditec AG	0,84%	EUR	Allemagne	Consommation non cycliq

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
BTPS-BTPS 5% 2025	6,62%	EUR	IT	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	6,48%	EUR	GR	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,21%	EUR	ES	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	6,11%	EUR	PT	ETAT
ASSICUR-ASSGEN 5,5% 2047	1,04%	EUR	IT	ASSUR

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Consommation non cyclique	4,3%	28,8%	-0,28%
Matériaux	3,5%	23,0%	0,23%
Technologies de l'Informatique	3,2%	21,0%	-0,10%
Finance	2,2%	14,4%	-0,11%
Télécommunications	1,9%	12,9%	0,09%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	25,4%	0,79
Banque et Assurance	27,2%	0,53
Serv. Publiq & Telecom	4,0%	0,10
Biens de consommation	6,5%	0,19
Industrie, Prod. Base & Oil	6,2%	0,17

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Etats Unis	8,1%	45,4%	0,22%
France	4,0%	22,2%	-0,25%
Pays-Bas	1,6%	9,0%	0,07%
Suisse	1,5%	8,5%	-0,03%
Allemagne	1,4%	8,0%	-0,17%
Italie	1,3%	7,0%	-0,15%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	1,2%	0,04
A	32,8%	1,13
BBB	34,4%	0,59
BB	1,0%	0,02
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	0,0%	0,00

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					