



## 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	29/02/2024	Perf. 2024	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	79,49	-0,11%	31,7mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	93,53	-0,12%		MWMRCGP LX Equity

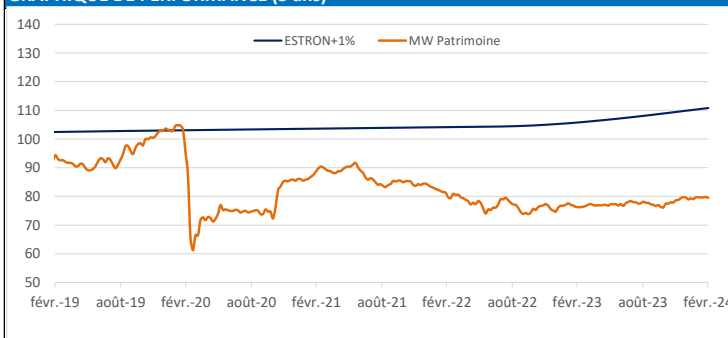
## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-0,33%	1,60%	-0,11%	4,33%	-10,17%	-15,80%
Indice de référence	0,39%	1,27%	0,77%	4,72%	6,85%	8,05%
Ecart Relatif	-0,71%	0,33%	-0,88%	-0,39%	-17,02%	-23,85%

## 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%	0,19
3 ans	7%	-0,62
5 ans	18%	-0,1

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

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

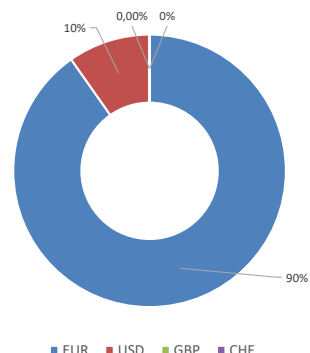
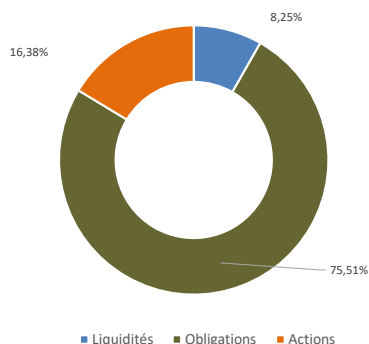
Achats	Ventes
FREEPORT-MCMORAN	ALPHABET INC-C
NEWMONT CORP	KERING
	BOOKING HOLDINGS
	AMAZON.COM INC
	DIAMONDBACK ENER

## COMMENTAIRE DE GESTION

En Europe et aux Etats-Unis, la dernière marche dans la lutte contre l'inflation, c'est-à-dire un retour proche de 2%, semble de plus en plus difficile à gravir. Aux Etats-Unis, l'inflation s'inscrit à 3.4% en janvier contre 3.1% le mois précédent avec une inflation « cœur », c'est-à-dire retranchée des éléments les plus volatiles comme l'énergie, qui reste très élevée à 3.9%. En Europe, l'inflation est passé sur la même période de 2.9% à 2.8% avec une inflation « cœur » à 3.1%. Ces chiffres obligent les marchés à largement réviser leurs attentes en matière d'assouplissement monétaire. Ainsi, ils attendent désormais 3 baisses de taux (de 25 pbs) de la part de la Fed et de la BCE contre plus de 6 baisses en début d'année.

Sur les marchés obligataires, on constate une tension assez marquée des taux d'intérêt. Sur le mois, le taux à 10 ans américain progresse de 35 pbs à 4.25%. Même constat en Europe avec une hausse de 25 bps du 10 ans allemand à 2.40%. Malgré cette hausse des rendements, l'aversion au risque est restée très faible. Les marchés actions poursuivent leur marche en avant et enregistrent, en février, des progressions de l'ordre de 5% pour les principaux indices.

Sur le portefeuille obligataire, nous avons conservé une exposition prudente au risque crédit : de 30% comparativement au marché IG en euro. La sensibilité obligataire a été remontée pour s'établir en fin de mois à 2.56. La poche taux affiche une performance de -0.4% et contribue négativement à hauteur de 50 bps. Sur la poche actions, nous avons conservé également une approche prudente avec une exposition moyenne de 16%. En février, la poche actions gagne 2% contribue à hauteur de 32bps avec les bons résultats de Tenaris, Carl Zeiss Meditec et Amazon. En revanche, la poche pâte de la contreperformance de Teleperformance (-40bps). Au cours du mois, nous profitons de l'excellente performance du secteur technologique pour prendre nos bénéfices et initiations des minières, Freeport-McMoran et Newmont.

**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
Tenaris SA	0,21%	Teleperformance	-0,40%
Carl Zeiss Meditec AG	0,12%	Expedia Group Inc	-0,07%
Kering	0,10%	Newmont Corp	-0,06%
Amazon.com Inc	0,10%	Palo Alto Networks Inc	-0,01%
Mastercard Inc	0,08%	Halliburton Co	-0,01%

**PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES**

	Feb 24	Jan 24	Dec 2023
Poche obligataire / Actif total	76%	77%	78%
Taux actuariel	3,16	3,03	2,87
Sensibilité risque de taux	2,56	2,44	2,16
Spread moyen (bp)	45	54	65
Rating moyen	A-	A-	A-

**PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS**

	%	Devise	Pays	Secteur
Tenaris SA	2,01%	EUR	Italie	Industrie
Teleperformance	1,47%	EUR	France	Technologies de l'Informa
Mastercard Inc	1,43%	USD	Etats Unis	Finance
Freeport-McMoRan Inc	1,05%	USD	Etats Unis	Matériaux
Newmont Corp	0,96%	USD	Etats Unis	Matériaux

**PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES**

	%	Devise	Pays	Secteur
IRISH G-IRISH 3,4% 2024	6,51%	EUR	IE	ETAT
BTPS-BTPS 5% 2025	6,40%	EUR	IT	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	6,25%	EUR	GR	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	5,99%	EUR	ES	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	5,91%	EUR	PT	ETAT

**DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS**

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Technologies de l'Informa	3,7%	29,0%	-0,28%
Télécommunications	3,0%	23,4%	0,02%
Finance	2,0%	16,0%	0,11%
Industrie	2,0%	15,8%	0,21%
Matériaux	2,0%	15,8%	-0,06%

**DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS**

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	31,1%	0,81
Banque et Assurance	27,0%	0,55
Serv. Publiq & Telecom	4,5%	0,10
Biens de consommation	6,3%	0,19
Industrie, Prod. Base & Oil	6,7%	0,17

**DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS**

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Etats Unis	7,8%	47,7%	0,07%
France	3,7%	22,9%	-0,21%
Italie	2,3%	13,9%	0,25%
Allemagne	1,5%	9,4%	0,15%
Pays-Bas	0,8%	4,6%	0,06%
Royaume-Uni	0,2%	1,5%	0,00%

**DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS**

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	7,7%	0,04
A	31,5%	1,12
BBB	34,5%	0,63
BB	0,9%	0,02
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	0,9%	0,02

**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					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 - Agréé 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.