



JANVIER 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	31/01/2025	Perf. 2025	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	81,40	1,66%	25,8mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	95,78	1,67%		MWMRCGP LX Equity

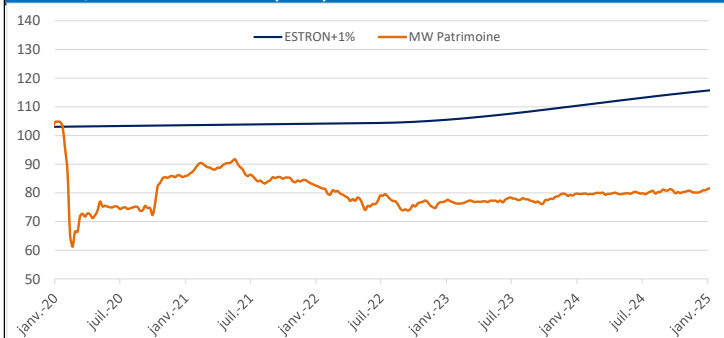
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	1,66%	1,93%	1,66%	2,11%	-1,45%	-22,21%
Indice de référence	0,39%	1,13%	0,39%	4,89%	11,11%	12,28%
Ecart Relatif	1,27%	0,80%	1,27%	-2,78%	-12,57%	-34,49%

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%	-0,5
3 ans	7%	-0,41
5 ans	18%	-0,25

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Nike	

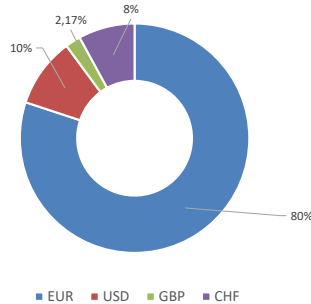
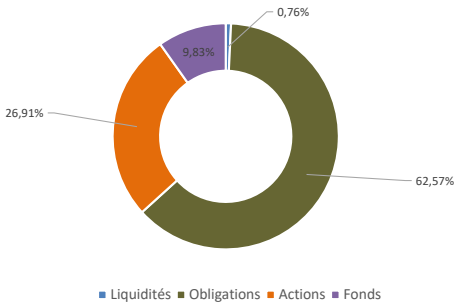
COMMENTAIRE DE GESTION

En janvier, les indicateurs économiques confirment la bonne tenue de la conjoncture outre-Atlantique. La dynamique de croissance reste forte, soutenue par la consommation des ménages et l'investissement des entreprises. Seule ombre au tableau, l'inflation semble se stabiliser autour de 3%, un niveau largement supérieur à la cible de la Fed (2%). En Europe, en revanche, c'est toujours l'atonie qui prédomine avec notamment l'Allemagne qui est engluée dans une situation de quasi-récession depuis 2 ans. Au-delà des éléments purement économiques, le contexte politique en Allemagne et en France, les deux plus grands pays de la zone euro reste très incertain et ne contribue pas à une amélioration du climat des affaires. Cette divergence économique se retrouve dans l'attitude récente des banques centrales. En janvier, la BCE a poursuivi son cycle de baisse des taux avec une réduction de 25bps. De son côté, la Fed a décidé de marquer une pause en maintenant ses taux inchangés. Les deux décisions étaient largement attendues par le marché et n'ont pas entraîné de modifications majeures sur les marchés obligataires. Ainsi, on constate une stabilité des taux d'intérêt : à 4.55% pour 10 ans US et 2.40% pour le 10 ans allemand.

Le mois dernier, deux éléments d'inquiétudes sont venus troubler les investisseurs. Le premier, c'est la présentation par la société chinoise DeepSeek de son modèle d'intelligence artificielle qui semble approcher les performances de ses concurrents américains avec, d'après DeepSeek, des coûts de développement et de fonctionnement bien plus faibles. Cette révélation a provoqué une grande confusion dans l'industrie de l'IA. Le 2ème élément d'incertitude est lié aux premières décisions du nouveau président américain et particulièrement sur le sujet des droits de douane. De nombreuses menaces ont été proférées par Trump et pourraient déclencher des guerres commerciales dommageables pour l'économie. Outre un phénomène de rattrapage après la divergence de 2024, ces deux données peuvent expliquer en janvier la surperformance des bourses européennes (S&P 500 +8%) versus leurs homologues américaines (S&P 500 +2.70%).

Concernant la poche taux, en janvier nous avons conservé une exposition prudente au risque crédit (25% comparativement au marché IG en euro). De même, la sensibilité obligataire est restée inchangée (1.66). Du côté des actions, le fonds a fortement profité de la rotation sectorielle en faveur des défensives après l'annonce de Deepseek et des annonces de tarifs douaniers par Trump. Ainsi le producteur d'or Newmont a fait office de valeur refuge avec l'onc au plus haut et a gagné 15% sur le mois. Air Liquide et Roche ont affiché des hausses de 9 et 11.5%. Du côté des contributions négatives, Freeport baisse de 5% sur le mois malgré des résultats conformes aux attentes ; les investisseurs ont pénalisé le producteur avec l'annonce des coûts de production plus élevés qu'attendus. Au cours du mois, nous avons pris des bénéfices sur Tenaris et ABB principalement. La poche actions gagne 4.8% sur le mois et sa contribution est de 1.64%.

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	0,23%	Apple Inc	-0,10%
Thales SA	0,21%	Freeport-McMoRan Inc	-0,08%
Roche Holding AG	0,18%	Microsoft Corp	-0,02%
Alphabet Inc	0,15%	NIKE Inc	0,02%
Air Liquide SA	0,15%	Unilever PLC	0,02%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Jan 2025	Dec 2024	Dec 2023
Poche obligataire / Actif total	63%	63%	78%
Taux actuariel	2,04	2,14	2,87
Sensibilité risque de taux	1,66	1,69	2,16
Spread moyen (bp)	40	40	65
Rating moyen	A-	A-	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Air Liquide SA	2,13%	EUR	France	Matériaux
Unilever PLC	2,07%	EUR	Pays-Bas	Consommation non cycliq
Alphabet Inc	2,05%	USD	Etats Unis	Télécommunications
AstraZeneca PLC	1,84%	GBP	Royaume-Uni	Consommation non cycliq
Nestle SA	1,83%	CHF	Suisse	Consommation non cycliq

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	7,59%	EUR	ES	ETAT
BTPS-BTPS 5% 2025	3,97%	EUR	IT	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	3,90%	EUR	PT	ETAT
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,25%	EUR	IT	ASSUR
MER-BEN-MBGR 3% 2027	1,20%	EUR	DE	ASSUR

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Consommation non cyclique	7,5%	27,8%	0,38%
Industrie	6,0%	22,2%	0,35%
Matériaux	5,2%	19,2%	0,30%
Technologies de l'Informa	4,4%	16,2%	-0,05%
Télécommunications	2,1%	7,6%	0,15%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	15,5%	0,52
Banque et Assurance	27,5%	0,47
Serv. Publiq & Telecom	5,6%	0,13
Biens de consommation	8,0%	0,18
Industrie, Prod. Base & Oil	6,0%	0,16

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Etats Unis	8,7%	32,5%	0,20%
Suisse	6,6%	24,7%	0,35%
France	5,0%	18,7%	0,44%
Pays-Bas	3,4%	12,6%	0,10%
Royaume-Uni	1,8%	6,8%	0,12%
Italie	1,3%	4,8%	0,03%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	1,5%	0,04
A	34,8%	1,00
BBB	26,3%	0,43
BB	0,0%	0,00
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					

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.