



JUILLET 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	31/07/2025	Perf. 2025	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	81,84	2,21%	23,9mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	96,29	2,21%		MWMRCGP LX Equity

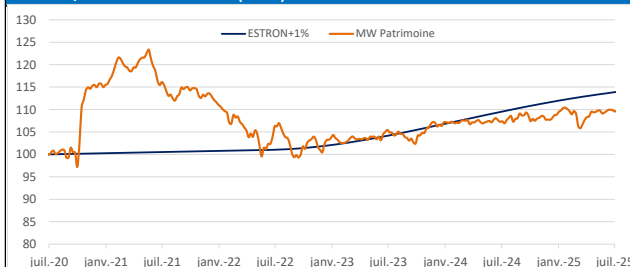
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,73%	1,98%	2,21%	2,03%	3,56%	10,06%
Indice de référence	0,23%	0,79%	2,03%	3,99%	12,64%	13,81%
Ecart Relatif	0,49%	1,19%	0,18%	-1,96%	-9,09%	-3,75%

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%	-0,20
3 ans	5%	-0,30
5 ans	10%	0,09

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes

COMMENTAIRE DE GESTION

En juillet, comme le mois précédent, la volatilité des marchés est restée basse. Les incertitudes géopolitiques et commerciales restent de mise mais les marchés font le pari que la raison l'emportera. Avant la date limite du 1er août, l'administration américaine a en effet réussi à conclure des accords commerciaux avec certains pays asiatiques (Japon, Vietnam, Indonésie) ainsi qu'avec l'UE. Ces accords ont été conclus à des niveaux généralement plus élevés que prévu, mais dans une fourchette généralement comprise entre 15% et 20% et considérée comme relativement « raisonnable ». Sur le plan macro-économique, malgré les fortes incertitudes auxquelles font face les acteurs économiques depuis le début de l'année, la croissance économique semble résister dans les principales zones.

Dans ce contexte d'aversion au risque basse, les marchés financiers ont connu en juillet peu de changement. Les bourses actions européennes sont inchangées sur le mois, quand les actions américaines enregistrent une modeste hausse de 2%. Sur les marchés obligataires, peu d'évolutions majeures à signaler également. On constate le mois dernier une légère hausse de 10 pbs du 10 ans allemand à 2.70% et une hausse de 15 pbs pour le 10 ans américains à 4.40%.

Concernant la poche taux, en juin, nous avons conservé une exposition très prudente au risque crédit (15% comparativement au marché IG en euro). La tension sur les taux européens en mars nous avait amené à augmenter significativement la sensibilité obligataire. Depuis, nous avons maintenu cette sensibilité autour de 1.60 (1.66 en fin de mois).

Concernant la poche actions, celle-ci a contribué à gagner 2.1% sur le mois et contribue à hauteur de 67bps. Le fonds profite des bons résultats de Alphabet et ABB qui gagnent 8.7 et 13%. A l'inverse Nestlé chute de 10% sur le mois malgré des résultats conformes aux attentes; la croissance organique du groupe a atteint 2,9%, tandis que les volumes, mesurés par la croissance interne réelle (RIG), ont stagné à 0,2%. ASML (-10%) contribue négativement à hauteur de 14bps avec l'annonce de guidances prudentes.

Le fonds gagne 0.73% sur le mois.

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
Alphabet Inc	0,24%	Nestle SA	-0,17%
ABB Ltd	0,20%	ASML Holding NV	-0,14%
AstraZeneca PLC	0,18%	Freeport-McMoRan Inc	-0,05%
Microsoft Corp	0,16%	Tenaris SA	-0,05%
Newmont Corp	0,15%	Air Liquide SA	-0,03%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Juil 2025	Juin 2025	Dec 2024
Poche obligataire / Actif total	61%	62%	63%
Taux actuariel	1,66	1,65	2,14
Sensibilité risque de taux	1,68	1,59	1,69
Spread moyen (bp)	26	33	40
Rating moyen	A-	A-	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Alphabet Inc	2,19%	USD	Pays-Bas	Télécommunications
Air Liquide SA	1,97%	EUR	Suisse	Matériaux
AstraZeneca PLC	1,77%	GBP	Royaume-Uni	Consommation non cyclique
Nestle SA	1,70%	CHF	Pays-Bas	Consommation non cyclique
Microsoft Corp	1,69%	USD	Pays-Bas	Technologies de l'Information

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	8,16%	EUR	ES	ETAT
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	4,07%	EUR	DE	ETAT
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	3,65%	EUR	NL	ETAT
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,37%	EUR	IT	ETAT
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,32%	EUR	FR	ASSUR

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Consommation non cyclique	5,8%	26,6%	-0,01%
Matériaux	4,9%	22,5%	0,08%
Industrie	4,1%	18,8%	0,28%
Technologies de l'Information	3,0%	13,9%	0,03%
Télécommunications	2,2%	10,1%	0,24%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	15,9%	0,89
Banque et Assurance	26,6%	0,37
Serv. Publiq & Telecom	4,8%	0,11
Biens de consommation	8,7%	0,15
Industrie, Prod. Base & Oil	5,3%	0,15

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Pays-Bas	5,6%	27,3%	0,23%
France	5,4%	26,5%	0,38%
Suisse	3,6%	17,5%	-0,04%
Etats Unis	3,4%	16,6%	0,06%
Royaume-Uni	1,8%	8,7%	0,18%
Allemagne	0,7%	3,4%	0,00%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	5,7%	0,30
A	32,3%	0,79
BBB	19,7%	0,35
BB	0,0%	0,00
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	3,6%	0,24

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 - 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.