



JUIN 2024

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	28/06/2024	Perf. 2024	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	79,67	0,33%	30,1mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	93,74	0,11%		MWMRCGP LX Equity

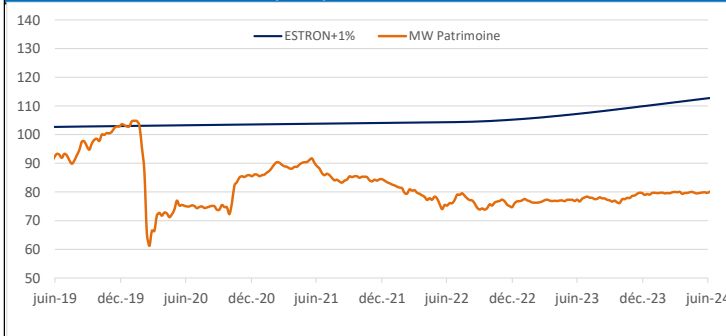
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,43%	-0,21%	0,33%	3,66%	-11,43%	-13,31%
Indice de référence	0,28%	1,26%	2,43%	5,41%	8,43%	9,61%
Ecart Relatif	0,14%	-1,47%	-2,10%	-1,75%	-19,86%	-22,92%

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%	-0,21
3 ans	7%	-0,77
5 ans	18%	-0,11

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	CARL ZEISS MEDITEC
LVMH	HALLIBURTON
TotalEnergies	
VIEFP 0 ½ 10/14/31	

COMMENTAIRE DE GESTION

Les statistiques publiées en juin continuent de dessiner un cadre économique incertain de chaque côté de l'Atlantique. Aux Etats-Unis, si des éléments de fragilité sont apparus, notamment sur le marché immobilier ou sur la confiance des consommateurs, il est néanmoins prématuré d'évoquer un risque imminent de récession. L'inflation aux US semble se stabiliser depuis plusieurs mois entre 3 et 3.5%. Ce niveau est toujours très loin des objectifs de la Fed et n'offre donc pas d'espoir d'un relâchement rapide de la pression monétaire. En Europe, une croissance atone et beaucoup d'incertitudes pèsent également sur la dynamique future. L'inflation y évolue depuis plusieurs mois autour de 2.5%. Ce niveau est désormais relativement proche de la cible de la BCE qui a abaissé ses taux directeurs de 25 pb. Cette décision qui était largement anticipée, n'ouvre néanmoins pas la voie à d'autres baisses de taux à court terme. Finalement, le cadre économique et monétaire est globalement inchangé en juin. La surprise est venue de la France avec la décision du président Macron de dissoudre l'Assemblée nationale, suite aux mauvais résultats de son parti lors des élections européennes. L'annonce a été reçue négativement par le marché, qui voit dans la potentielle victoire de la coalition menée par le Rassemblement National un risque concret pour la stabilité financière du pays et sa relation avec l'Union européenne. L'hypothèse d'une arrivée au pouvoir d'une coalition centrée autour du parti d'extrême gauche n'est pas plus rassurante pour les marchés. Cette incertitude explique le rebond de la volatilité sur les marchés européens et tout particulièrement sur les valeurs françaises. Ainsi, l'écart de taux entre la France et l'Allemagne a bondi de 0.50% à 0.80% sur les maturités 10 ans.

En juin, on note donc une nette sous-performance des actions européennes (-2%) par rapport aux actions américaines qui progressent de l'ordre de 4%. Sur les marchés obligataires, hormis pour la dette française, on note peu de changements. Sur le mois, le taux à 10 ans américain recule de 10 pbs à 4.40%. Même constat pour le 10 ans allemand en baisse de 15 pb à 2.50%. Sur le marché de la dette privée, dans ce contexte incertain, les primes de risque enregistrent une tension de 12 bp. Le spread IG en € clôture le mois à 120 pbs.

Sur la poche actions, on notera les bonnes performances du secteur technologique à l'image d'ASM (+11%), Alphabet (+5.4%), Amazon (+9.5%) et Apple (+9.5%). Du côté négatif, Carl Zeiss Meditec a chuté après un nouvel avertissement sur les bénéfices et contribue négativement à hauteur de 5bps. Freeport-McMoRan Inc pâtit de prise de bénéfices et baisse de 7.8% après un excellent parcours depuis notre initiation en mars. Sur le mois, la poche actions cède 0.9% et sa contribution à la performance est de -19bps. Sur la poche obligataire, nous maintenons toujours une stratégie de prudence sur le risque crédit. Comparativement au marché IG en euro, l'exposition relative du fonds est de 22%. La sensibilité obligataire est également inchangée (2.60 en fin de mois). La contribution de la poche obligataire à la performance mensuelle est de +46bps.

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	0,08%	Sartorius Stedim Biotech	-0,17%
Amazon.com Inc	0,07%	Freeport-McMoRan Inc	-0,10%
Apple Inc	0,06%	Air Liquide SA	-0,08%
ASM International NV	0,06%	Carl Zeiss Meditec AG	-0,05%
Roche Holding AG	0,05%	Tenaris SA	-0,05%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Juin 24	Mai 24	Dec 2023
Poche obligataire / Actif total	70%	69%	78%
Taux actuariel	3,19	3,05	2,87
Sensibilité risque de taux	2,60	2,58	2,16
Spread moyen (bp)	40	35	65
Rating moyen	A-	A-	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Freeport-McMoRan Inc	1,43%	USD	Etats Unis	Matériaux
Newmont Corp	1,36%	USD	Etats Unis	Matériaux
Alphabet Inc	1,25%	USD	Etats Unis	Télécommunications
Air Liquide SA	1,06%	EUR	France	Matériaux
Total SA	1,06%	EUR	France	Energie

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
BTPS-BTPS 5% 2025	6,82%	EUR	IT	ETAT
HELLENi-GGB 1,875% 2026	6,65%	EUR	GR	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,35%	EUR	ES	ETAT
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	6,24%	EUR	PT	ETAT
ASSICUR-ASSGEN 5,5% 2047	1,07%	EUR	IT	ASSUR

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Consommation non cyclique	4,1%	25,9%	-0,14%
Matériaux	3,9%	24,5%	-0,17%
Technologies de l'Informatique	3,6%	22,7%	0,12%
Finance	2,2%	14,2%	0,02%
Télécommunications	2,0%	12,7%	0,15%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	26,1%	0,77
Banque et Assurance	27,0%	0,50
Serv. Publiq & Telecom	4,7%	0,13
Biens de consommation	6,7%	0,18
Industrie, Prod. Base & Oil	5,7%	0,16

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Etats Unis	8,1%	41,4%	0,15%
France	5,6%	28,8%	-0,40%
Pays-Bas	1,8%	9,2%	0,08%
Suisse	1,7%	8,9%	0,07%
Italie	1,6%	8,5%	-0,07%
Allemagne	0,6%	3,3%	-0,02%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	1,2%	0,04
A	33,7%	1,11
BBB	34,2%	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					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					Néant
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 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 incitation à l'investissement.