



MAI 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	30/05/2025	Perf. 2025	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	81,38	1,64%	24,7mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	95,76	1,65%		MWMRCGP LX Equity

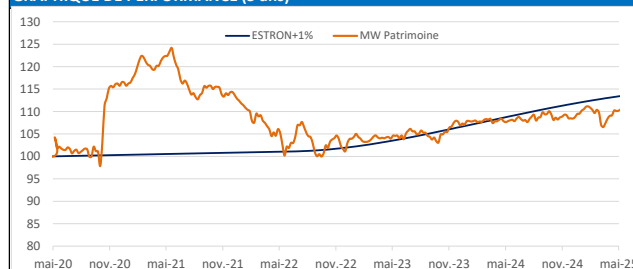
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CIP)

	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	1,41%	-0,60%	1,64%	2,36%	3,84%	10,17%
Indice de référence	0,32%	0,86%	1,55%	4,27%	12,22%	13,38%
Ecart Relatif	1,09%	-1,46%	0,08%	-1,91%	-8,38%	-3,21%

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%	-0,18
3 ans	7%	-0,2
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
	APPLE INC
	ABB
	UNILEVER PLC
	HOLCIM LTD

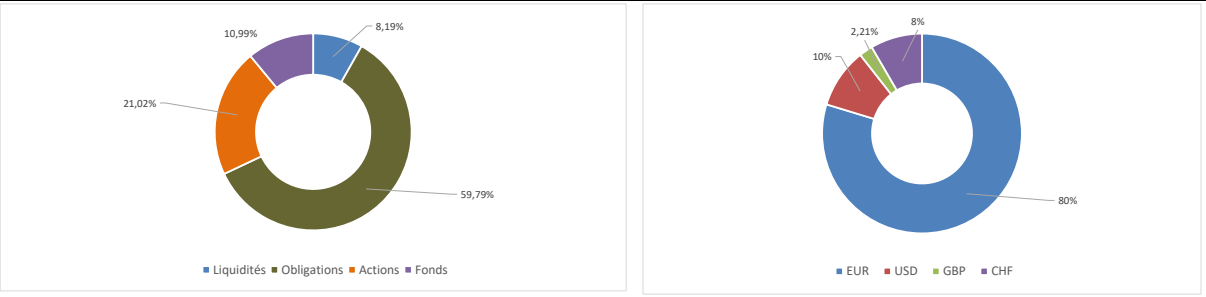
COMMENTAIRE DE GESTION

Début avril, l'annonce par Trump d'une augmentation des droits de douanes à un niveau jamais vu depuis 1930 avait jeté le monde économique et les marchés financiers dans un état de sidération. Le chaos provoqué, notamment sur les marchés financiers, avait conduit le président américain à annoncer, le 9 avril, une suspension de quatre-vingt-dix jours des mesures initialement envisagées. Dernier rebondissement, le 28 mai, le tribunal de Commerce international de Manhattan donnait alors dix jours à l'administration pour suspendre une partie des droits de douane imposés par Trump, estimant qu'il revenait au Congrès et non au président de décider ou non d'une guerre tarifaire. Dans la foulée, une cour d'appel fédérale cassait cette décision, le temps de se prononcer sur le fond de l'affaire. Au final, beaucoup d'incertitudes laissant les acteurs économiques dans l'attente d'éclaircissements sur le sujet des droits de douane.

Malgré ce climat d'incertitude, les marchés commencent à parier qu'une guerre commerciale d'ampleur se retournerait avant tout contre les Etats-Unis, et que finalement la raison et la modération finiront par l'emporter. Cela explique la baisse de la volatilité sur les marchés en mai et la performance positive des principales places boursières : +4% pour l'Eurostoxx50 et +5% pour le S&P500 à titre d'exemple. Sur les marchés obligataires, on constate le mois dernier une stabilité des taux en Europe. Ainsi le taux à 10 ans allemand est stable autour de 2.50%. Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale semble écarter toutes baisses de taux pour le moment, invoquant la grande incertitude économique. En mai, le taux US à 10 ans progresse de 35 pbs à 4.40%.

Concernant la poche taux, en mai, nous avons conservé une exposition prudente au risque crédit (20% comparativement au marché IG en euro). La tension sur les taux européens en mars nous avait amené à augmenter significativement la sensibilité obligataire. En mai, nous avons maintenu cette sensibilité autour de 1.60. Sur la poche actions, nous avons profité de la revalorisation des marchés pour baisser notre exposition de 4%. Ainsi nous avons soldé Apple et avons réduit nos positions en Unilever, Holcim et ABB. Le fonds profite de son exposition aux valeurs technologiques après de bons résultats (Microsoft +16%, ASML +12% et ABB +7.8%). A l'inverse, seule Roche fait partie des déceptions ce mois-ci avec une baisse de 1.4%. Le fonds gagne 1.41% sur le mois et affiche une performance positive sur l'année, à +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
Microsoft Corp	0,20%	Invesco Bloomberg Comm	-0,03%
ASML Holding NV	0,15%	Amundi Physical Metals P	-0,01%
ABB Ltd	0,14%	Roche Holding AG	-0,01%
Alphabet Inc	0,13%	Newmont Corp	0,00%
Freeport-McMoRan Inc	0,09%	Nestle SA	0,01%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Mai 2025	Avr 2025	Dec 2024
Poche obligataire / Actif total	60%	61%	63%
Taux actuariel	1,73	1,95	2,14
Sensibilité risque de taux	1,59	1,71	1,69
Spread moyen (bp)	39	54	40
Rating moyen	A-	A-	A-

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

	%	Devise	Pays	Secteur
Nestle SA	2,02%	CHF	Suisse	Consommation non cyclique
Air Liquide SA	2,01%	EUR	France	Matériaux
Alphabet Inc	1,91%	USD	Etats Unis	Télécommunications
Unilever PLC	1,69%	EUR	Pays-Bas	Consommation non cyclique
AstraZeneca PLC	1,66%	GBP	Royaume-Uni	Consommation non cyclique

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

	%	Devise	Pays	Secteur
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	8,07%	EUR	ES	ETAT
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	3,56%	EUR	NL	ETAT
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	1,98%	EUR	DE	ETAT
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,33%	EUR	IT	ETAT
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,27%	EUR	IT	ASSUR

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Consommation non cyclique	6,1%	28,9%	0,02%
Matériaux	4,5%	21,6%	0,15%
Industrie	4,1%	19,6%	0,26%
Technologies de l'Informatique	2,8%	13,3%	0,36%
Télécommunications	1,9%	9,1%	0,13%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
Emprunt d'Etat	13,6%	0,76
Banque et Assurance	27,0%	0,40
Serv. Publiq & Telecom	5,9%	0,12
Biens de consommation	8,4%	0,16
Industrie, Prod. Base & Oil	5,1%	0,16

DECOMPOSITION POCHE ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS

Pays	% de l'actif	% Poche actions	Contribution
Etats Unis	6,5%	30,8%	0,50%
Suisse	5,7%	26,9%	0,21%
Pays-Bas	3,1%	14,6%	0,17%
France	3,0%	14,1%	0,08%
Royaume-Uni	1,7%	7,9%	0,01%
Italie	1,2%	5,7%	0,05%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

	% de l'actif	Contrib. en sensibilité
AAA et AA	3,5%	0,17
A	31,5%	0,81
BBB	21,5%	0,37
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					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.