



GENNAIO 2026

MW PATRIMOINE

STRATEGIA E OBIETTIVI D'INVESTIMENTO

L'obiettivo del comparto è conseguire l'apprezzamento del capitale nel medio-lungo termine. Il comparto è gestito attivamente con riferimento al proprio indice di riferimento, l'Euro Short Term Rate +100 punti base, e non comporta vincoli in termini di composizione del portafoglio, che è lasciata alla discrezionalità del gestore. Per raggiungere questo obiettivo, il comparto investe il proprio patrimonio in azioni, strumenti del mercato monetario, EMTN, obbligazioni convertibili di emittenti privati o pubblici senza criteri di rating. L'allocazione azionaria target può arrivare fino al 50% del patrimonio netto del comparto in base alle aspettative del gestore. Le azioni sono quotate in mercati regolamentati di tutte le dimensioni di capitalizzazione e di tutti i settori economici, nell'Unione Europea, nell'OCSE, negli Stati Uniti, in Canada e in Asia.

CLASSIFICATION SFDR - Article 8 - Dal 27/05/2024



Rémy
CUDENNEC



Christophe
PEYRAUD

	ISIN	30/01/2026	Perf. 2026	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	87,04	2,23%	26,7mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	102,41	2,23%		MWMRCGP LX Equity

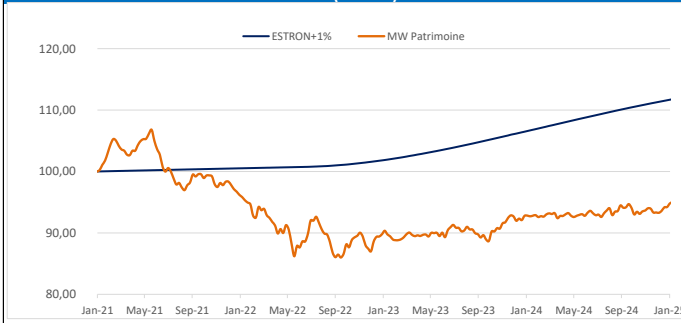
PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	2,23%	3,02%	2,23%	6,93%	13,14%	1,36%
Indice	0,29%	0,76%	0,29%	3,25%	13,27%	15,31%
Variazione	1,94%	2,26%	1,94%	3,68%	-0,13%	-13,95%

PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CIP)

	2025	2024	2023	2022	2021
MW Patrimoine	6,33%	0,62%	6,75%	-11,53%	-1,22%
Indice	3,35%	4,87%	4,83%	1,09%	0,51%
Variazione	2,98%	-4,25%	1,92%	-12,62%	-1,73%

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



INDICATORI DI RISCHIO (Parte CIP)

	Volatilità	Ratio Sharpe
	Fund	Fund
1 anno	3%	1,43
3 anni	3%	0,37
5 anni	6%	-0,20

I dati si riferiscono al passato e i risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita
Air Liquide SA	ALPHABET INC-C
AIRBUS SE	FREEPORT-MCMORAN
Saint-Gobain	HOLCIM LTD
Thales SA	NEWMONT CORP

COMMENTO

I dati economici pubblicati a gennaio confermano una buona tenuta delle principali economie mondiali. Negli Stati Uniti, la crescita continua a essere sostenuta dai massicci investimenti nell'intelligenza artificiale. In Europa, la crescita rimane modesta, ma gli importanti piani di stimolo, in particolare nei settori della difesa e delle infrastrutture, alimentano speranze di ripresa. Lo scorso mese, l'unica ombra nel quadro è stata una brusca riacutizzazione delle tensioni tra Europa e Stati Uniti a seguito della volontà di Trump di anettere la Groenlandia. Quest'ultimo si è scontrato con un rifiuto categorico da parte della Danimarca e con un fronte europeo compatto, accompagnato dalla minaccia di imporre dazi su 93 miliardi di euro di importazioni statunitensi e dalla possibile attivazione di uno strumento anti-coercizione. Trump ha quindi annunciato l'introduzione di dazi aggiuntivi del 10% a partire dal 1° febbraio nei confronti di otto Paesi (tra cui Francia e Germania), che salirebbero al 25% a giugno in assenza di un accordo sulla Groenlandia entro tale data. Infine, i colloqui in ambito NATO sul rafforzamento collettivo della difesa dell'Artico hanno temporaneamente ridotto le tensioni.

A eccezione di un breve episodio di volatilità legato a questa crisi diplomatica, i mercati finanziari sono rimasti complessivamente stabili. I principali mercati azionari registrano guadagni contenuti: +3% per lo Stoxx 600 e +1% per l'S&P 500. Poche variazioni anche sui mercati obbligazionari: stabilità del decennale tedesco al 2,85% e lieve rialzo di 5 punti base del decennale statunitense al 4,25%.

A gennaio, nella componente obbligazionaria abbiamo mantenuto la duration a 1,75. Abbiamo inoltre conservato un'esposizione molto prudente al rischio di credito (10% rispetto al mercato Investment Grade in euro). La componente azionaria ha registrato un rialzo del 6,3% e ha contribuito alla performance del fondo per il 2,06%. ASML, pari all'1,9% del fondo, ha guadagnato il 31% dopo un solido quarto trimestre e l'annuncio di un portafoglio ordini di 13 miliardi di euro, nettamente superiore alle stime, rafforzando la visibilità sul ciclo economico. La componente legata a miniere e metalli, con Newmont e Freeport, ha registrato guadagni compresi tra il 10% e il 17%, sostenuti dai forti rialzi dell'oro e del rame. ABB guadagna il 12% nel mese grazie a buoni risultati. Tra i contributi negativi, Nestlé ha perso il 6,7% in seguito al richiamo di alcuni prodotti della linea per l'infanzia. Infine, Microsoft ha perso l'11,7%: gli investitori restano focalizzati sulla combinazione tra CAPEX legati all'IA e traiettoria di redditività, nonostante risultati complessivamente solidi.

The figure consists of two donut charts. The left chart shows the breakdown of assets by type: Obligations (56,37%), Actions (24,32%), Fonds (10,25%), and Liquidités (9,05%). The right chart shows the breakdown of liabilities by currency: EUR (79%), CHF (9%), USD (10%), and GBP (2%).

Category	Sub-category	Percentage
Assets	Obligations	56,37%
	Actions	24,32%
	Fonds	10,25%
	Liquidités	9,05%
Liabilities	EUR	79%
	USD	10%
	CHF	9%
	GBP	2%

PRINCIPALI CARATTERISTICHE DEL LEGAME			
	Gen 26	Dec 25	Dic 24
Obblig/portafoglio (%)	56%	57%	63%
Tasso attuariale	1,67	1,72	2,14
Duration modificata	1,75	1,88	1,69
Spread moy (pb)	20	20	40
Rating Medio	A	A	A-

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBBLIGAZIONARIE				
	%	Divisa	Paese	Settore
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	7,38%	EUR	ES	STATO
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	6,08%	EUR	DE	STATO
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	5,57%	EUR	NL	STATO
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,19%	EUR	IT	ASS
MER-BEN-MBGG 3% 2027	1,16%	EUR	DE	AUTO

RIPARTIZIONE DELLA TASSA OBBLIGATORIA PER SETTORI PRINCIPALI		
	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
Stato Prestito	28,8%	0,86
Bance e Assicurazioni	26,8%	0,60
Utilities e telecom	3,1%	0,08
Beni di consumo	4,4%	0,17
Industria, Prod di base, olio	3,3%	0,09

RIPARTIZIONE PARTE OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING		
	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	7,6%	0,39
A	29,5%	0,66
BBB	13,8%	0,26
BB	0,0%	0,00
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	5,6%	0,34

MW GESTION - Autorizzata dall'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

Questi OICVM sono riconosciuti dal Lussemburgo e regolati dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

Questo è un documento di natura commerciale, semplificato, non contrattuale, e non costituisce né una raccomandazione, né un'offerta di acquisto, né una proposta di vendita né una sollecitazione a investire