

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 e 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.



**Rémy
CUDENNEC**



**Christophe
PEYRAUD**



	ISIN	30/11/2023	Perf 2023	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	78,35	4,87%	33,5mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	92,18	4,86%		MWMRCGP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	82,32	5,35%		MWRECSLP LX Equity

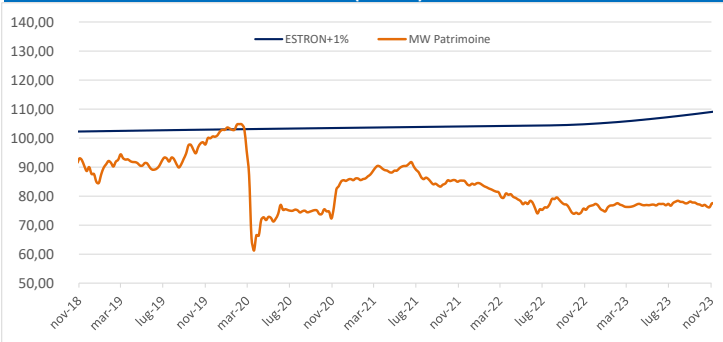
PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	2,66%	0,28%	4,87%	1,62%	-7,88%	-12,94%
Indice	0,39%	1,25%	3,92%	4,19%	5,65%	6,87%
Variatione	2,27%	-0,97%	0,95%	-2,57%	-13,53%	-19,81%

PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CIP)

	2022	2021	2020	2019	2018
MW Patrimoine	-11,53%	-1,22%	-17,81%	21,81%	-14,32%
Indice	1,09%	0,51%	0,53%	0,61%	0,64%
Variatione	12,62%	1,73%	18,34%	-21,20%	14,96%

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



INDICATORI DI RISCHIO (Parte CIP)

	Volatilità	Ratio Sharpe
	Fund	Fund
1 anno	6%	-0,24
3 anni	8%	-0,44
5 anni	19%	-0,06

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

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita
	FORTINET INC
	PORSCHE AUTO-PRF
	Teleperformance
	T-MOBILE US INC
	ALPHABET INC-C

COMMENTO

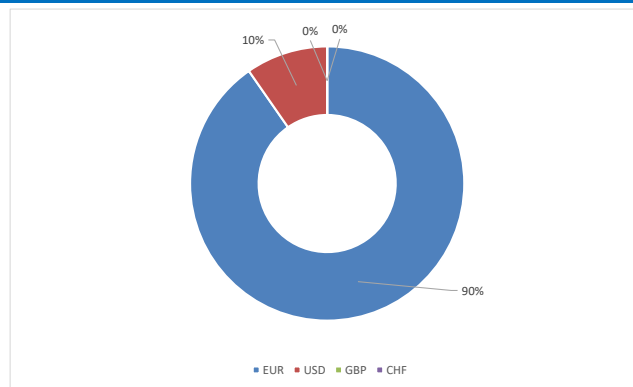
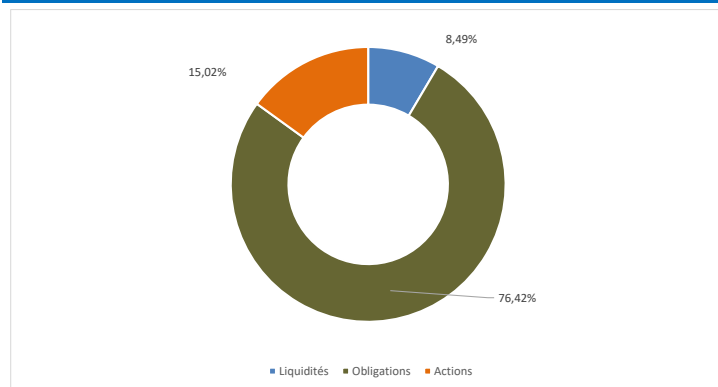
Le ultime statistiche sui prezzi mostrano che la disinflazione prosegue nelle principali aree economiche. Negli Stati Uniti, l'inflazione si è attestata al 3,2% a novembre, rispetto al 3,7% del mese precedente. In Europa, l'inflazione è scesa nello stesso periodo dal 2,9% al 2,4%. Questi dati hanno riacceso le speranze del mercato che l'inflazione torni presto all'obiettivo dei banchieri centrali (2%) e che questi ultimi siano quindi in grado di abbassare i loro tassi di riferimento e offrire ai mercati un quadro monetario molto più accomodante.

Questa aspettativa di allentamento della pressione monetaria ha avuto un effetto marcato sui mercati finanziari. Sui mercati obbligazionari, i tassi di interesse sono diminuiti in modo significativo. Il tasso decennale statunitense ha chiuso il mese con un calo di 60 punti base al 4,33%. Il tasso tedesco a 10 anni è sceso di 35 punti base al 2,45%. In questo contesto favorevole agli asset rischiosi, anche i premi per il rischio di credito sono scesi significativamente. Lo spread IG in euro ha chiuso il mese a 147 bps, in rialzo di 13 bps. Anche i mercati azionari hanno registrato un forte aumento nel corso del mese. I principali indici sono saliti di circa l'8-9%.

Questa visione ottimistica dei mercati ci sembra una scommessa rischiosa. Certo, negli ultimi mesi l'inflazione è scesa bruscamente, ma l'inflazione "core", cioè quella che esclude le voci più volatili come l'energia, rimane troppo alta: 4,0% negli Stati Uniti e 3,6% nell'Eurozona. Questa inflazione "core" è alimentata in particolare dai consumi delle famiglie, che beneficiano di un mercato del lavoro ancora solido. Non siamo quindi del tutto convinti che le condizioni monetarie si allentino a breve. Inoltre, riteniamo che il rischio di recessione sia molto elevato, soprattutto in Europa.

Nel portafoglio abbiamo quindi mantenuto un'esposizione prudente al rischio di credito: 30% rispetto al mercato IG denominato in euro. La sensibilità alle obbligazioni è stata abbassata da 3,00 a 2,30. La componente azionaria ha guadagnato l'8,9% e ha contribuito per l'1,34%.

Dopo un andamento borsistico difficile nel 2023, Téléperformance ha registrato un rimbalzo del 19% a novembre, grazie all'ufficializzazione della fusione con Majorel. Ha inoltre beneficiato di una forte domanda per la sua emissione obbligazionaria, che ha rassicurato gli investitori. ASM International (+21,1%) è salita grazie ai solidi risultati pubblicati dalla società a fine ottobre. Tra gli altri semiconduttori, SOITEC ha seguito, guadagnando il 18,5%. Anche Tenaris (+6%) ha riportato buoni risultati. Al contrario, Fortinet è stato il nostro principale contributore negativo (-10 pb) con risultati mediocri.

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO PER CLASSE D'ATTIVO E PER VALUTE (%)

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Teleperformance	0,28%	Fortinet Inc	-0,10%
Expedia Group Inc	0,23%	Halliburton Co	-0,04%
Tenaris SA	0,13%	Koninklijke Ahold Delhaize	-0,03%
ASM International NV	0,12%	Diamondback Energy Inc	-0,02%
SOITEC	0,12%	CVS Health Corp	-0,02%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Nov 2023	Ott 2023	Dic 2022
Obblig/portafoglio (%)	77%	78%	65%
Tasso attuariale	3,16	3,78	3,19
Duration modificata	2,30	3,00	3,23
Spread moy (pb)	65	82	85
Rating Medio	A-	A-	BBB+

PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI

	%	Divisa	Paese	Settore
Tenaris SA	1,83%	EUR	Italia	Industria
Teleperformance	1,57%	EUR	Francia	Tecnologia
Mastercard Inc	1,17%	USD	Stati Uniti	Finanza
Alphabet Inc	1,01%	USD	Stati Uniti	telecomunicazione
Kering	0,95%	EUR	Francia	Beni Voluttuari

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBBLIGAZIONARIE

	%	Divisa	Paese	Settore
BTPS-BTPS 5% 2025	6,17%	EUR	IT	STATO
IRISH G-IRISH 3,4% 2024	6,12%	EUR	IE	STATO
HELLENI-GGB 1,875% 2026	5,87%	EUR	GR	STATO
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	5,63%	EUR	ES	STATO
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	5,56%	EUR	PT	STATO

RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Tecnologia	4,1%	31,2%	0,60%
telecomunicazione	3,2%	24,8%	0,43%
Beni Voluttuari	2,2%	17,0%	0,15%
Industria	1,8%	14,0%	0,13%
Finanza	1,7%	13,0%	0,13%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% 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 AZIONARIA TRA I PRINCIPALI PAESI

Pays	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Stati Uniti	6,1%	40,5%	0,45%
Francia	4,2%	27,6%	0,49%
Italia	2,1%	13,7%	0,14%
Germania	1,8%	11,9%	0,16%
Paesi Bassi	0,7%	4,8%	0,10%
Regno Unito	0,2%	1,5%	-0,01%

RIPARTIZIONE PARTE OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	7,2%	0,06
A	33,0%	1,13
BBB	34,1%	0,68
BB	1,5%	0,02
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	0,8%	0,02

CARATTERISTICHE DEI COMPARTI

Categorie d'investitori	Professionals (CB)	Professionals (CIP)	Retail (CRP)	Distributori (CAP)	Istituzionali (CSP)	Professionals (CGP)
Codice ISIN	LU1260576365	LU1260576019	LU1987728018	LU2053846692	LU2027598742	LU2334080772
Divisa	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Spese di gestione	1,50%	1,50%	1,50%	2,00%	1,00%	1,50%
Commissioni di performance	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	20,00%
Investimento minimo	1 parte	1 parte	1 parte	1 parte	€250 000	1 parte
Data di costituzione	22 luglio 2015	22 luglio 2015	15 novembre 2019	22 novembre 2019	8 novembre 2019	5 novembre 2021
Spese di sottoscrizione (max)	1,5%					0%
Spese di riscatto (max)	0,00%					
Indice di riferimento	Estron + 100pb					
Valorizzazione	Giornaliera					
Struttura	This UCITS is a sub-fund of the SICAV MW ASSET MANAGEMENT					
Depositario	CACEIS Luxembourg					
Centralizzazione degli ordini	Ricezione ordini entro le ore 15.00 (ora di Lussemburgo) di ogni giorno di valorizzazione					
Regolamento	G+2					
Revisore legale dei conti	Mazars					

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