



## 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.

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



Rémy  
CUDENNEC



Christophe  
PEYRAUD

	ISIN	27/02/2026	Perf. 2026	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	89,25	4,83%	27,3mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	105,01	4,82%		MWMRCGP LX Equity

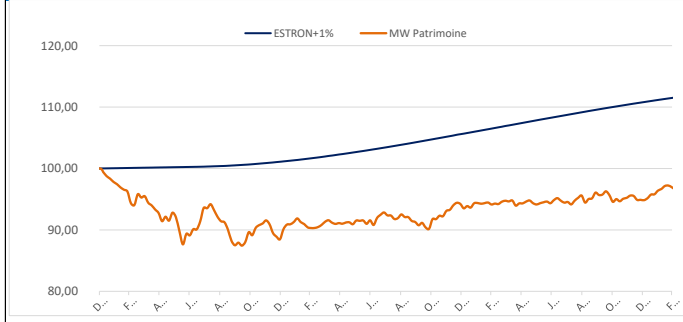
### PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	2,54%	5,02%	4,83%	9,01%	17,14%	5,68%
Indice	0,23%	0,76%	0,53%	3,19%	13,24%	15,04%
Variatione	2,31%	4,26%	4,30%	5,82%	3,90%	-9,36%

### 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%
Variatione	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	4%	1,79
3 anni	4%	0,71
5 anni	6%	-0,23

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

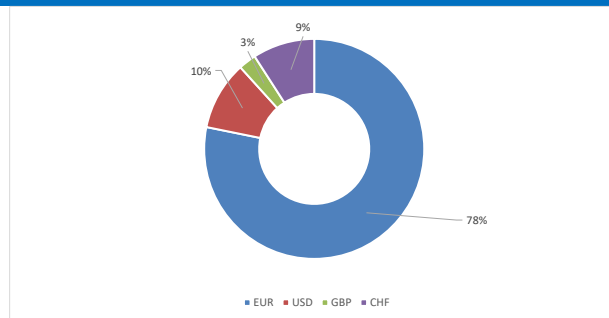
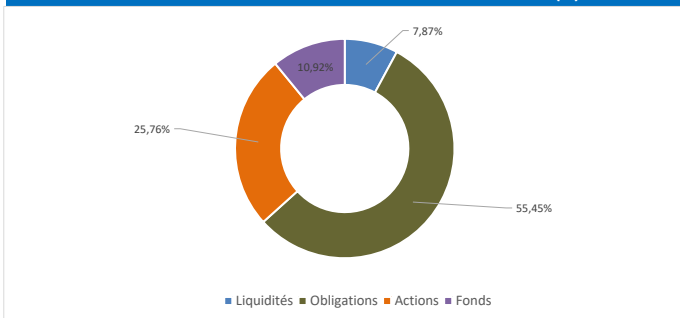
### PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita
AIRBUS SE	ANHEUSER-BUSCH I
AMUNDI PHYS GOLD	ASML HOLDING NV
INVSC BBG CMOD	TENARIS SA
MICROSOFT CORP	
NIKE INC -CL B	

### COMMENTO

Prima dello scoppio del conflitto tra Iran e la coalizione Israele-Americana del 28 febbraio (dopo la chiusura mensile) le tensioni erano già aumentate nei mercati nel corso del mese di febbraio. A determinare questo clima hanno contribuito diversi fattori. Per quanto riguarda il tema dell'IA si osservano crescenti timori sulla sostenibilità e sulla redditività degli ingenti investimenti già realizzati e quelli pianificati dai giganti tecnologici statunitensi. Un altro elemento riguarda la decisione della Corte Suprema degli Stati Uniti che ha dichiarato illegittima buona parte dei dazi doganali introdotti da Donald Trump. Il presidente statunitense ha reagito affermando di poter aggirare giuridicamente tale decisione. Questo scenario apre la strada a nuove incertezze su questo tema centrale per l'economia globale. Infine, la società di gestione di credito privato Invico Capital ha annunciato di aver adottato un piano di gestione della liquidità strutturato in seguito alle numerose richieste di rimborso da parte degli investitori, riportando l'attenzione sui rischi legati al finanziamento privato. Nonostante questo clima di crescente nervosismo, i mercati finanziari hanno mostrato resistenza e non hanno registrato movimenti particolarmente ampi. Negli Stati Uniti le azioni hanno segnato un lieve calo (-1% per l'S&P 500), mentre le borse europee hanno registrato un rialzo tra il +3% e il +4% (+3.75 per lo Stoxx 600). Sul mercato obbligazionario, si osserva un calo di 20 punti base sul Bund tedesco a 10 anni, e una diminuzione di 30 punti base sul Treasury statunitense a 10 anni.

A febbraio, nella componente obbligazionaria, abbiamo leggermente ridotto la sensibilità obbligazionaria portandola da 1.75 a 1.60. Abbiamo inoltre mantenuto un'esposizione molto prudente al rischio di credito. La componente obbligazionaria ha registrato una performance di 0.58% contribuendo per 0.32% al rendimento complessivo del fondo. La parte azionaria ha invece segnato un progresso del 6.5% con un contributo alla performance del fondo pari al 2,28%. La performance della componente azionaria è stata trainata in particolare da titoli industriali e minerari, oltre che da posizioni difensive. I principali contributi positivi sono arrivati da Newmont (+0.23%), Tenaris (+0.31%), Nestlé (+2.26%), Air Liquide (+0.22%) e AstraZeneca (+0.21%). Al contrario, i contributi negativi sono concentrati su alcune large-cap growth e su alcuni titoli industriali europei: Alphabet (-0.15%) e Microsoft (-0.11%) hanno penalizzato la performance in un contesto di mercato più esigente nei confronti delle megacap e dei temi legati alla spesa per investimenti. Nel corso del mese abbiamo effettuato operazioni di arbitraggio riducendo ASML a favore di Microsoft, e AB InBev in favore di Airbus. Complessivamente il fondo ha registrato una performance del +2.54%.

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

**PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE**

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Newmont Corp	0,32%	Alphabet Inc	-0,15%
Tenaris SA	0,31%	Microsoft Corp	-0,11%
Nestle SA	0,26%	Airbus SE	-0,04%
Air Liquide SA	0,22%	Magnum Ice Cream Co NV	-0,01%
AstraZeneca PLC	0,21%	Thales SA	-0,01%

**PRINCIPALI CARATTERISTICHE DEL LEGAME**

	Feb 26	Gen 26	Dic 25
Obblig/portafoglio (%)	55%	56%	57%
Tasso attuariale	1,63	1,67	1,72
Duration modificata	1,59	1,75	1,88
Spread moy (pb)	24	20	20
Rating Medio	A	A	A

**PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI**

	%	Divisa	Paese	Settore
Newmont Corp	2,24%	USD	Francia	Materiali
Nestle SA	1,90%	CHF	Francia	Consumo non ciclico
Air Liquide SA	1,90%	EUR	Canada	Materiali
ABB Ltd	1,81%	CHF	Francia	Industria
AstraZeneca PLC	1,76%	GBP	Francia	Consumo non ciclico

**PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBBLIGAZIONARIE**

	%	Divisa	Paese	Settore
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	7,26%	EUR	ES	STATO
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	6,02%	EUR	DE	STATO
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	5,51%	EUR	NL	STATO
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,16%	EUR	IT	ASS
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,13%	EUR	FR	AUTO

**RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI**

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Consumo non ciclico	6,8%	26,4%	0,78%
Industria	6,2%	24,0%	0,43%
Materiali	5,6%	21,9%	0,72%
Tecnologia	3,0%	11,8%	-0,08%
Energia	1,7%	6,8%	0,16%

**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 AZIONARIA TRA I PRINCIPALI PAESI**

Pays	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Francia	11,7%	45,4%	0,79%
Spagna	3,7%	14,2%	0,51%
Paesi Bassi	2,0%	7,6%	-0,11%
Canada	1,9%	7,4%	0,22%
Germania	1,8%	6,8%	0,16%
#N/A	1,7%	6,8%	0,16%

**RIPARTIZIONE PARTE OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING**

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	7,4%	0,38
A	29,6%	0,65
BBB	12,8%	0,22
BB	0,0%	0,00
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	5,5%	0,34

**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%					
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