

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	31/12/2024	Perf. 2024	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	80,07	0,62%	26,2mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	94,21	0,61%		MWMRCGP LX Equity

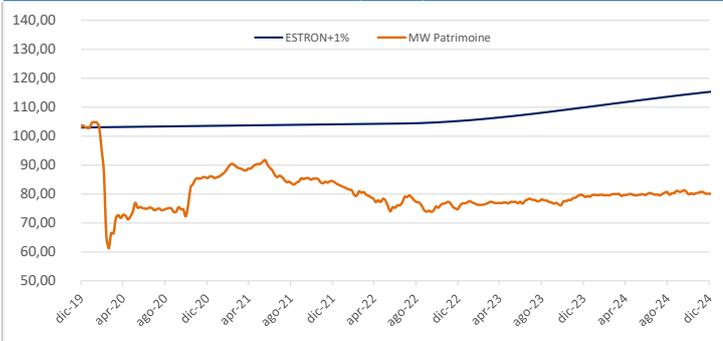
PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-0,21%	-1,17%	0,62%	0,40%	-5,19%	-22,43%
Indice	0,40%	1,08%	4,87%	4,48%	10,73%	11,90%
Variazione	-0,62%	-2,26%	-4,26%	-4,08%	-15,91%	-34,33%

PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CIP)

	2023	2022	2021	2020	2019
MW Patrimoine	6,75%	-11,53%	-1,22%	-17,81%	21,81%
Indice	4,83%	1,09%	0,51%	0,53%	0,61%
Variazione	1,92%	-12,62%	-1,73%	-18,34%	21,20%

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



INDICATORI DI RISCHIO (Parte CIP)

	Volatilità	Ratio Sharpe
	Fund	Fund
1 anno	2%	-1,27
3 anni	7%	-0,58
5 anni	18%	-0,25

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

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

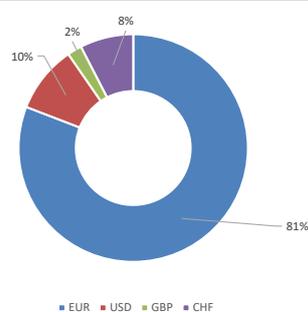
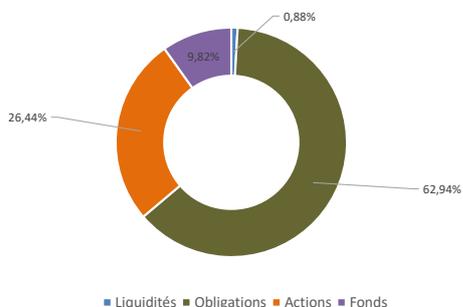
Acquisto	Vendita
Nike	

COMMENTO

Da diversi mesi, si osserva una profonda divergenza tra Europa e Stati Uniti. L'andamento del tasso di cambio tra euro e dollaro riflette questo fenomeno. Dalla fine di settembre, la moneta unica è scesa da 1,12 a 1,04 dollari. A livello politico, gli investitori hanno tratto sollievo all'inizio di novembre dalla rapida e schiacciante vittoria di Donald Trump, un candidato apparentemente 'pro-business'. D'altro canto, in Europa regna molta incertezza politica, in particolare in Germania e Francia, i due pesi massimi dell'Eurozona. Anche a livello economico si riscontra una forte divergenza tra le due aree. In Europa, gli indicatori descrivono una situazione di stagnazione economica, mentre negli Stati Uniti l'attività è in netta crescita.

Queste divergenze spiegano la forte sovraperformance dei mercati americani rispetto a quelli europei nei mesi di ottobre e novembre. Tuttavia, a dicembre si è verificata una leggera inversione di tendenza. L'Euro Stoxx 50 è salito del 2%, mentre negli Stati Uniti l'S&P 500 è sceso del 2,5%. Le numerose incertezze sulle future decisioni dell'amministrazione Trump, in particolare su un possibile aumento delle tariffe doganali, potrebbero spiegare il calo dei mercati azionari americani durante il mese scorso, dopo l'euforia di novembre. Nei mercati obbligazionari, dopo il movimento al ribasso del mese precedente, a dicembre si è registrato un netto aumento dei tassi di interesse statunitensi. Il tasso statunitense a 10 anni è aumentato di 40 punti base al 4,60%, mentre il tasso tedesco a 10 anni è aumentato di 30 punti base al 2,40%.

Per quanto riguarda il portafoglio a reddito fisso, a dicembre abbiamo mantenuto un'esposizione prudente al rischio di credito, pari al 25% rispetto al mercato IG denominato in euro. La sensibilità obbligazionaria è stata leggermente ridotta a 1,69. Per quanto riguarda le azioni, abbiamo introdotto una nuova posizione, acquistando una partecipazione in Nike dopo il cambio di management e la debolezza del titolo a seguito dell'allarme sugli utili di Foot Locker. Alphabet ha guadagnato il 13% poiché il gruppo ha annunciato di aver creato il suo chip di intelligenza artificiale quantistica, le prestazioni di elaborazione Willow superano di gran lunga quelle dei supercomputer tradizionali. Sul lato negativo, azioni di consumo come Unilever e Nestlé hanno perso rispettivamente il 3% e il 2%. La parte azionaria ha guadagnato lo 0,7% nel mese, contribuendo con 18 punti base. Tuttavia, nel mese, il fondo ha perso lo 0,44%.

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

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
ASML Holding NV	0,11%	Unilever PLC	-0,05%
Air Liquide SA	0,04%	Newmont Corp	-0,03%
Alphabet Inc	0,03%	Nestle SA	-0,02%
Freeport-McMoRan Inc	0,02%	NIKE Inc	-0,01%
Tenaris SA	0,02%	Apple Inc	0,00%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Dic 24	Nov 24	Dic 2023
Obblig/portafoglio (%)	63%	63%	78%
Tasso attuariale	2,14	2,23	2,87
Duration modificata	1,69	2,07	2,16
Spread moy (pb)	40	43	65
Rating Medio	A-	A-	A-

PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI

	%	Divisa	Paese	Settore
Unilever PLC	1,99%	EUR	Paesi Bassi	Consumo non ciclico
Air Liquide SA	1,98%	EUR	Francia	Materiali
Alphabet Inc	1,96%	USD	Stati Uniti	telecomunicazione
Nestle SA	1,74%	CHF	Svizzero	Consumo non ciclico
Thales SA	1,74%	EUR	Francia	Industria

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBLIGAZIONARIE

	%	Divisa	Paese	Settore
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	7,48%	EUR	ES	STATO
BTPS-BTPS 5% 2025	3,93%	EUR	IT	STATO
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	3,85%	EUR	PT	STATO
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,23%	EUR	IT	ASS
MER-BEN-MBGR 3% 2027	1,19%	EUR	DE	ASS

RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Consumo non ciclico	7,0%	26,5%	-0,06%
Industria	6,5%	24,4%	0,05%
Materiali	5,0%	18,7%	0,04%
Tecnologia	4,5%	16,9%	0,11%
telecomunicazione	2,0%	7,4%	0,03%

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	8,5%	31,9%	0,02%
Svizzera	6,6%	25,0%	0,00%
Francia	4,9%	18,6%	0,07%
Paesi Bassi	3,3%	12,6%	0,06%
Regno Unito	1,7%	6,6%	0,02%
Italia	1,4%	5,4%	0,02%

RIPARTIZIONE PARTE OBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	1,5%	0,04
A	35,6%	1,01
BBB	26,1%	0,45
BB	0,0%	0,00
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	0,0%	0,00

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 Giornaliera					
Valorizzazione	This UCITS is a sub-fund of the SICAV MW ASSET MANAGEMENT					
Struttura	CACEIS Luxembourg					
Depositario	Ricezione ordini entro le ore 15.00 (ora di Lussemburgo) di ogni giorno di valorizzazione					
Centralizzazione degli ordini	G+2					
Regolamento	Mazars					
Revisore legale dei conti						

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