



DICEMBRE 2025

## 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	31/12/2025	Perf. 2025	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	85,14	6,33%	25,2mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	100,18	6,34%		MWMRCGP LX Equity

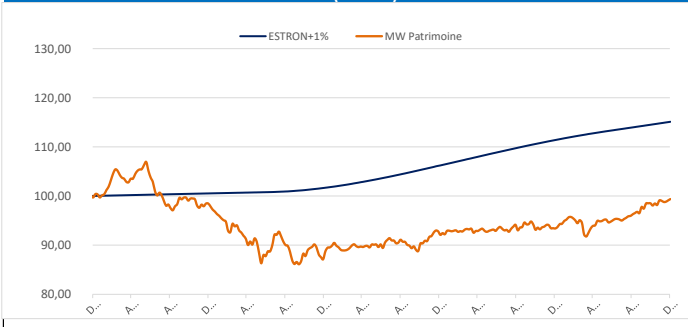
### PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,19%	2,50%	6,33%	6,33%	13,25%	-0,71%
Indice	0,23%	0,76%	3,35%	3,35%	13,20%	15,05%
Variazione	-0,05%	1,74%	2,98%	2,98%	0,05%	-15,76%

### PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CIP)

	2024	2023	2022	2021	2020
MW Patrimoine	0,62%	6,75%	-11,53%	-1,22%	-17,81%
Indice	4,87%	4,83%	1,09%	0,51%	0,53%
Variazione	-4,25%	1,92%	-12,62%	-1,73%	-18,34%

### ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



### INDICATORI DI RISCHIO (Parte CIP)

	Volatilità	Ratio Sharpe
	Fund	Fund
1 anno	3%	1,34
3 anni	4%	0,43
5 anni	6%	-0,26

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 macroeconomici pubblicati nel mese di dicembre hanno confermato una discreta tenuta della crescita negli Stati Uniti, sebbene tale dinamica sia in larga parte riconducibile agli investimenti nel settore dell'intelligenza artificiale. Permangono infatti segnali di rallentamento in ampi comparti dell'economia statunitense, in particolare nel mercato del lavoro. In Europa la crescita rimane contenuta; tuttavia, i consistenti piani di spesa pubblica, soprattutto nei settori della difesa e delle infrastrutture, alimentano aspettative di un possibile miglioramento del ciclo economico.

Nel corso del mese la volatilità dei mercati finanziari si è mantenuta su livelli storicamente bassi. I principali fattori di rischio – tensioni geopolitiche, frizioni commerciali e interrogativi sul finanziamento dei rilevanti investimenti annunciati nel comparto dell'IA – sono stati temporaneamente accantonati dagli investitori. In tale contesto, i principali mercati azionari hanno mostrato un andamento complessivamente stabile. Negli Stati Uniti l'indice S&P 500 ha chiuso il mese invariato, mentre i mercati europei hanno registrato rialzi moderati, nell'ordine del 2%. Su base annua, le performance risultano comprese tra il 16% e il 18%. Sul fronte obbligazionario si è osservato un lieve rialzo dei tassi di interesse. Il tasso del Bund tedesco a 10 anni è aumentato di 15 punti base, attestandosi al 2,85%, con un movimento analogo per il Treasury statunitense a 10 anni, salito al 4,17% a fine mese. Nel comparto del credito, in un contesto di bassa volatilità, gli spread hanno proseguito la fase di compressione. Lo spread investment grade in euro ha chiuso il mese a 78 punti base, in riduzione di 5 punti base nel mese e di 24 punti base su base annua.

Nel corso del mese di dicembre, la sensibilità obbligazionaria del portafoglio è stata incrementata da 1,70 a 1,88. Contestualmente, è stata mantenuta un'esposizione particolarmente prudente al rischio di credito, pari al 10% rispetto al mercato IG in euro. La componente azionaria ha registrato una performance positiva del 2,3%, sostenuta principalmente dal comparto delle materie prime. In particolare, Freeport e Newmont hanno messo a segno rialzi rispettivamente del 18% e del 10%. Tra i contributi negativi si segnalano Alphabet e Microsoft, che hanno sottoperformato il mercato, con ribassi prossimi al 2%. A dicembre abbiamo preso profitto su Alphabet, Freeport e Newmont e acquistato Air Liquide, Airbus, Saint-Gobain e Thales. Il fondo chiude l'anno con una performance del 6,33%, nonostante un'esposizione azionaria relativamente contenuta nel corso dell'anno (intorno al 30%).

The figure consists of two donut charts. The left chart illustrates the composition of the French financial system by asset class, with Obligations (57.27%) being the largest segment, followed by Actions (24.35%), Fonds (11.02%), and Liquidités (7.37%). The right chart shows the breakdown by currency, with EUR (78%) being the dominant currency, followed by USD (10%), CHF (9%), and GBP (3%).

Asset Class / Currency	Percentage
Obligations	57.27%
Actions	24.35%
Fonds	11.02%
Liquidités	7.37%
EUR	78%
USD	10%
CHF	9%
GBP	3%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Dec 25	Nov 25	Dic 24
Obblig/portafoglio (%)	57%	55%	63%
Tasso attuariale	1,72	1,66	2,14
Duration modificata	1,88	1,68	1,69
Spread moy (pb)	20	23	40
Rating Medio	A	A	A-

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBBLIGAZIONARIE				
	%	Divisa	Paese	Settore
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	7,79%	EUR	ES	STATO
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	6,43%	EUR	DE	STATO
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	5,88%	EUR	NL	STATO
GENERAL-ASSGEN 4,25% 2047	1,26%	EUR	IT	STATO
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,23%	EUR	DE	ASS

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 OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING		
	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	8,0%	0,42
A	29,7%	0,65
BBB	13,7%	0,24
BB	0,0%	0,00
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	5,9%	0,37

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