



GIUGNO 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'allocatione 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
CUDENNECChristophe
PEYRAUD

	ISIN	30/06/2025	Perf. 2025	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	81,25	1,47%	23,9mEUR	MW/RNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	95,60	1,48%		MW/MRCGP LX Equity

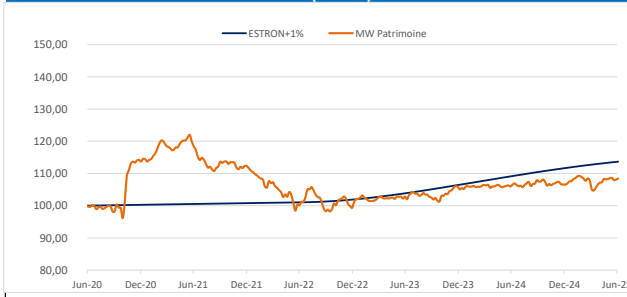
PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-0,16%	0,47%	1,47%	1,98%	8,22%	8,07%
Indice	0,24%	0,83%	1,80%	4,13%	12,44%	13,60%
Variazione	-0,40%	-0,36%	-0,32%	-2,15%	-4,23%	-5,53%

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%	-0,25
3 anni	6%	0
5 anni	10%	0,05

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

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita
	Amrize Ltd

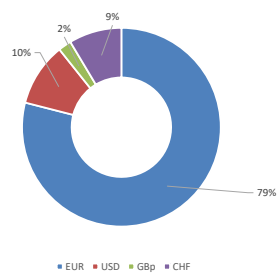
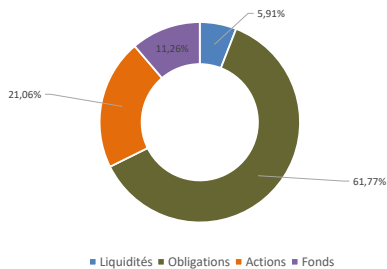
COMMENTO

A giugno, le incertezze geopolitiche e commerciali restano presenti. In Medio Oriente, il conflitto tra Israele e l'Iran e i suoi proxy (in particolare Hamas a Gaza e Hezbollah in Libano) ha subito una netta escalation il 13 giugno con i bombardamenti israeliani sui siti nucleari iraniani. Il 21 giugno, Trump ha deciso a sua volta di bombardare massicciamente gli stessi siti. I rischi di instabilità nella regione si sono rivelati temporaneamente destabilizzanti, ma hanno avuto infine scarso effetto sui mercati, che scommettono su una volontà condivisa di distensione. L'altro principale rischio per i mercati resta la questione dei dazi americani. Le trattative sono in corso, ma finora sono emerse poche informazioni concrete. Tuttavia, dopo il caos creato da Trump a inizio aprile, i suoi successivi dietrofront hanno portato i mercati a scommettere, anche in questo caso, su un ritorno alla calma e alla normalità.

Nel complesso, la volatilità dei mercati a giugno è rimasta contenuta. Le azioni americane hanno continuato il loro recupero rispetto alle borse europee. L'indice S&P 500 ha segnato un rialzo del 5% a giugno (+5,50% da inizio anno), mentre l'Eurostoxx 50 è arretrato dell'1% (+8,30% nel 2025). Sui mercati obbligazionari, poche variazioni di rilievo: il rendimento del Bund decennale tedesco è salito di 10 pb al 2,60% e quello del Treasury USA è sceso di 15 pb.

A giugno, abbiamo mantenuto un'esposizione molto prudente al rischio di credito per la componente obbligazionaria, pari al 15% rispetto al mercato Investment Grade in euro. Le tensioni sui tassi europei di marzo ci avevano spinto ad aumentare significativamente la sensibilità obbligazionaria, che da allora è rimasta stabile intorno a 1,60. Per quanto riguarda la componente azionaria, i titoli legati alle materie prime hanno registrato performance positive: Tenaris (+8%) ha annunciato un buyback da 1,2 miliardi di dollari. Freeport (+12,7%) e Newmont (+10,5%) hanno beneficiato dell'aumento dei prezzi di oro e rame. Nike è balzata del 18% grazie a risultati meno negativi del previsto. Tra le performance negative, i titoli difensivi come Nestlé, Unilever e Air Liquide hanno subito cali tra il 4% e il 10% in un mercato più propenso al rischio. Complessivamente, il fondo ha perso lo 0,16% nel mese di giugno, mentre da inizio anno registra un rialzo dell'1,47%.

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



PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Amrize Ltd	0,68%	Holcim Ltd	-0,56%
Tenaris SA	0,10%	Nestle SA	-0,21%
Freeport-McMoRan Inc	0,10%	Unilever PLC	-0,13%
Newmont Corp	0,09%	AstraZeneca PLC	-0,12%
NIKE Inc	0,08%	Air Liquide SA	-0,08%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Giug 25	Magg 25	Dic 24
Obblig/portafoglio (%)	62%	60%	63%
Tasso attuariale	1,65	1,73	2,14
Duration modificata	1,59	1,59	1,69
Spread moy (pb)	33	39	40
Rating Medio	A-	A-	A-

PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI

	%	Divisa	Paese	Settore
Air Liquide SA	2,00%	EUR	Francia	Materiali
Alphabet Inc	1,95%	USD	Stati Uniti	telecomunicazione
Nestle SA	1,87%	CHF	Francia	Consumo non ciclico
Unilever PLC	1,61%	EUR	Belgio	Consumo non ciclico
AstraZeneca PLC	1,59%	Gbp	Stati Uniti	Consumo non ciclico

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBBLIGAZIONARIE

	%	Divisa	Paese	Settore
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	8,31%	EUR	ES	STATO
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	3,67%	EUR	NL	STATO
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	2,04%	EUR	DE	STATO
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,37%	EUR	IT	STATO
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,32%	EUR	FR	ASS

RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Consumo non ciclico	5,8%	27,4%	-0,48%
Materiali	4,8%	22,8%	0,11%
Industria	3,8%	18,1%	0,24%
Tecnologia	3,0%	14,2%	0,11%
telecomunicazione	1,9%	9,3%	-0,02%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
Stato Prestito	28,8%	0,86
Banche 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	6,4%	32,8%	0,04%
Francia	4,9%	25,3%	-0,85%
Svizzera	3,0%	15,5%	0,11%
#N/A	2,1%	10,6%	0,86%
Belgio	1,6%	8,3%	-0,13%
Paesi Bassi	1,5%	7,5%	0,02%

RIPARTIZIONE PARTE OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	3,7%	0,17
A	32,4%	0,81
BBB	22,2%	0,36
BB	0,0%	0,00
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	3,7%	0,25

CARATTERISTICHE DEI COMPARTI

Categorie d'investitori	Professionnels (CB)	Professionnels (CIP)	Retail (CRP)	Distributori (CAP)	Istituzionali (CSP)	Professionnels (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