



LUGLIO 2026

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
CUDENNECChristophe
PEYRAUD

	ISIN	31/07/2026	Perf. 2026	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	88,51	3,96%	28,9mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	104,14	3,95%		MWMRCGP LX Equity

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-0,54%	1,05%	3,96%	8,15%	12,90%	2,50%
Indice	0,32%	0,85%	1,86%	3,18%	12,75%	16,82%
Variazione	-0,86%	0,20%	2,10%	4,97%	0,15%	-14,31%

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%
Variazione	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	5%	1,20
3 anni	4%	0,33
5 anni	6%	-0,22

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

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita
Saint-Gobain	ASML HOLDING NV

COMMENTO

A giugno, la firma di un memorandum d'intesa tra Stati Uniti e Iran per porre fine al conflitto ha offerto concrete speranze di pace e, di conseguenza, la riapertura dello Stretto di Hormuz. A luglio, la ripresa delle ostilità ha riaperto le preoccupazioni degli investitori. I prezzi dell'energia sono aumentati su tutta la linea, riaccendendo i timori di inflazione e di interruzioni delle catene di approvvigionamento. Nei mercati obbligazionari, questa rinnovata tensione ha indotto i mercati finanziari ad anticipare un inasprimento delle politiche monetarie da parte delle banche centrali. Ciò spiega la pressione al rialzo sui tassi di interesse del mese scorso. Di conseguenza, i rendimenti dei titoli del Tesoro statunitensi e tedeschi a 10 anni sono aumentati di 30 punti base, raggiungendo rispettivamente il 4,75% e il 3,20%. I mercati azionari hanno registrato una certa volatilità a luglio, ma hanno chiuso sostanzialmente invariati. L'S&P 500 è rimasto stabile, mentre lo STOXX 600 è salito dell'1%. La solidità degli utili aziendali e un rinnovato interesse per le infrastrutture legate all'intelligenza artificiale hanno compensato le preoccupazioni geopolitiche.

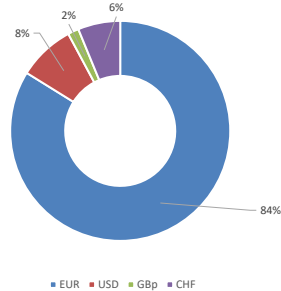
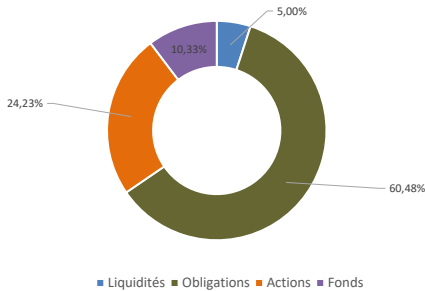
A luglio, all'interno del portafoglio obbligazionario, abbiamo mantenuto la nostra sensibilità obbligazionaria intorno a 1,80. Abbiamo inoltre mantenuto un'esposizione molto prudente al rischio di credito.

Nel corso del mese, le posizioni azionarie hanno registrato un contributo leggermente negativo (-3 punti base), con una significativa dispersione tra i titoli. Il principale contributo positivo è arrivato da Microsoft (+0,32%), sostenuta da solidi risultati e dalla continua monetizzazione dell'intelligenza artificiale. Anche TotalEnergies (+0,16%) ha contribuito positivamente, in un contesto di persistenti tensioni in Medio Oriente, mentre Thales (+0,11%) ha beneficiato di risultati semestrali ben accolti. Anche Unilever (+0,08%), Airbus (+0,05%), Tenaris (+0,04%) e Saint-Gobain (+0,04%) hanno contribuito positivamente.

Al contrario, ASML (-0,36%) è stata la principale responsabile del calo, penalizzata da una forte rotazione legata al settore dei semiconduttori, nonostante i risultati trimestrali superiori alle aspettative e le solide prospettive. Anche ABB (-0,19%) e AstraZeneca (-0,15%) hanno inciso negativamente sulla performance.

Il fondo ha perso lo 0,5% nel corso del mese, ma ha guadagnato il 3,96% su base annua.

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



PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Microsoft Corp	0,32%	ASML Holding NV	-0,35%
Total SA	0,16%	ABB Ltd	-0,19%
Thales SA	0,11%	AstraZeneca PLC	-0,15%
Unilever PLC	0,08%	Nestle SA	-0,06%
Airbus SE	0,05%	Air Liquide SA	-0,03%

PRINCIPALI CARATTERISTICHE DEL LEGAME

	Lug 26	Guig 26	Dic 25
Obblig/portafoglio (%)	61%	60%	57%
Tasso attuariale	2,14	2,02	1,72
Duration modificata	1,77	1,73	1,88
Spread moy (pb)	18	24	20
Rating Medio	A+	A	A

PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI

	%	Divisa	Paese	Settore
ASML Holding NV	2,07%	EUR	Paesi Bassi	Tecnologia
Air Liquide SA	1,83%	EUR	Francia	Materiali
ABB Ltd	1,77%	CHF	Svizzera	Industria
Alphabet Inc	1,75%	USD	Stati Uniti	telecomunicazione
Microsoft Corp	1,69%	USD	Stati Uniti	Tecnologia

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBBLIGAZIONARIE

	%	Divisa	Paese	Settore
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,66%	EUR	ES	STATO
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	6,58%	EUR	DE	STATO
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	5,99%	EUR	NL	STATO
GENERAL-GIM 5,5% 2047	1,11%	EUR	IT	ASS
SOCIETE-SOCGEN 4,25% 2026	1,08%	EUR	FR	BANC

RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Industria	7,1%	29,3%	0,04%
Materiali	4,7%	19,6%	-0,05%
Consumo non ciclico	4,6%	19,1%	-0,12%
Tecnologia	3,8%	15,5%	-0,04%
telecomunicazione	1,8%	7,2%	0,00%

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	6,0%	55,3%	0,28%
Paesi Bassi	3,4%	31,5%	-0,30%
Luxembourg	1,4%	13,2%	0,04%
#N/A	0,0%	0,0%	0,00%
#N/A	0,0%	0,0%	0,00%
#N/A	0,0%	0,0%	0,00%

RIPARTIZIONE PARTE OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	7,9%	0,38
A	32,8%	0,55
BBB	12,8%	0,16
BB	0,0%	0,00
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	7,1%	0,34

CARATTERISTICHE DEI COMPARTI

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