

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	31/05/2024	Perf. 2024	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	79,50	-0,10%	30,5mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	93,53	-0,12%		MWMRCGP LX Equity

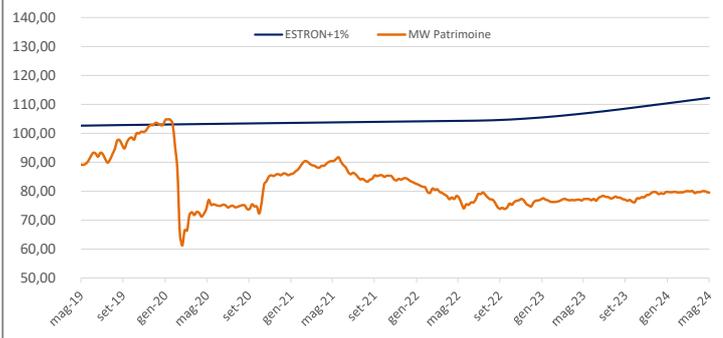
PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,20%	0,01%	-0,10%	3,22%	-12,05%	-10,81%
Indice	0,48%	1,36%	2,14%	5,11%	8,17%	9,35%
Variatione	-0,28%	-1,35%	-2,24%	-1,89%	-20,21%	-20,17%

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%
Variatione	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	4%	-0,17
3 anni	7%	-0,68
5 anni	18%	-0,08

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

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

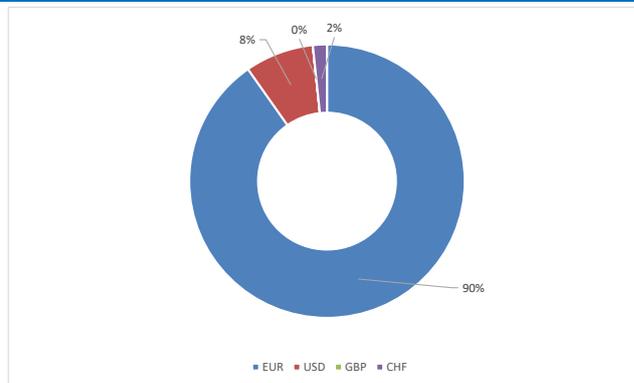
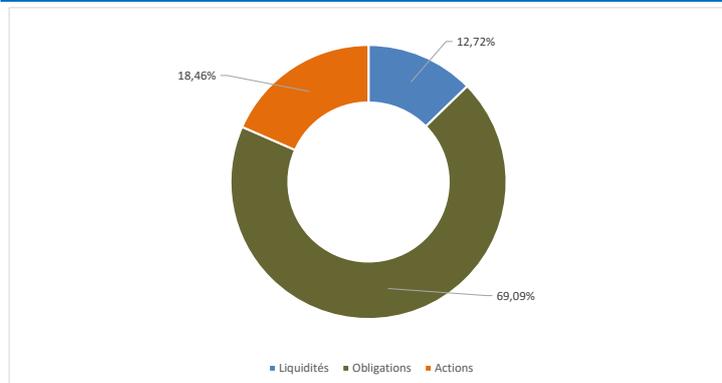
Acquisto	Vendita
Sartorius Stedim	PALO ALTO NETWORK
TENARIS SA	Teleperformance
NESTLE SA-REG	

COMMENTO

Le ultime statistiche economiche sollevano più domande che certezze. Negli Stati Uniti emergono dubbi sulla solidità dell'economia. Lo dimostra la crescita del primo trimestre (+1,3% annualizzato) che mostra un netto rallentamento rispetto ai trimestri precedenti (+3,4% nel quarto trimestre 2023 e +4,9% nel terzo trimestre 2023). Questa flessione economica non si è tradotta in una diminuzione dell'inflazione, che è leggermente aumentata nel primo trimestre. Nell'Eurozona, invece, ci sono segnali di ripresa dell'attività, che però rimane a livelli bassi. L'inflazione, pur essendo inferiore a quella degli Stati Uniti, rimane troppo elevata, soprattutto nel settore dei servizi. In sintesi, vi sono molte incertezze sulle prospettive economiche e sulle traiettorie monetarie delle banche centrali.

Nonostante queste incertezze, i mercati continuano a scommettere su un atterraggio morbido per le economie, grazie a una disinflazione continua e un quadro monetario più accomodante. A maggio l'avversione al rischio è rimasta molto bassa. Ne hanno beneficiato i mercati azionari, che hanno invertito la tendenza del mese precedente con un rimbalzo di circa il 3 o 4% per i principali indici. Sui mercati obbligazionari, la flessione dell'economia spiega il calo di 20 punti base del rendimento del decennale statunitense al 4,50%. In Europa, si è registrato un leggero aumento di 5 punti base al 2,65%.

Nel segmento azionario, Téléperformance ha registrato un'ottima performance (+26%) dopo la pubblicazione di ricavi del primo trimestre superiori alle aspettative. Sulla base delle stesse considerazioni, Apple ha guadagnato il 12,8%. Dopo aver guadagnato il 6,5% il mese scorso, Freeport-McMoRan è salita del 5,5% grazie all'aumento dei prezzi del rame. Sul fronte negativo, Carl Zeiss Meditec (-14,6%) è scesa dopo risultati deludenti e commenti negativi da parte dei broker, mentre Sartorius (-11,6%) ha espresso commenti piuttosto cauti durante il suo Capital Markets Day. Il contributo del segmento azionario ammonta a 20 bps e ha guadagnato l'1,1% nonostante il contributo negativo di EURUSD. Anche nel segmento del reddito fisso abbiamo mantenuto una cauta esposizione al rischio di credito: 20% rispetto al mercato euro IG. La sensibilità delle obbligazioni è rimasta invariata e si è attestata a 2,58 a fine mese.

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

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Teleperformance	0,13%	Carl Zeiss Meditec AG	-0,12%
Freeport-McMoRan Inc	0,06%	Sartorius Stedim Biotech	-0,08%
Apple Inc	0,06%	Mastercard Inc	-0,03%
Alphabet Inc	0,04%	CAPGEMINI SE	-0,02%
ASM International NV	0,04%	Moët Hennessy Louis Vuitton	-0,02%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Magg 2024	Apr 2024	Dic 2023
Oblig/portafoglio (%)	69%	69%	78%
Tasso attuariale	3,05	3,09	2,87
Duration modificata	2,58	2,62	2,16
Spread moy (pb)	35	39	65
Rating Medio	A-	A-	A-

PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI

	%	Divisa	Paese	Settore
Freeport-McMoRan Inc	1,51%	USD	Stati Uniti	Materiali
Newmont Corp	1,33%	USD	Stati Uniti	Materiali
Alphabet Inc	1,15%	USD	Stati Uniti	telecomunicazione
Mastercard Inc	0,97%	USD	Stati Uniti	Finanza
Unilever PLC	0,83%	EUR	Paesi Bassi	Consumo non ciclico

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBLIGAZIONARIE

	%	Divisa	Paese	Settore
BTPS-BTPS 5% 2025	6,71%	EUR	IT	STATO
HELLENI-GGB 1,875% 2026	6,55%	EUR	GR	STATO
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,29%	EUR	ES	STATO
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	6,17%	EUR	PT	STATO
ASSICUR-ASSGEN 5,5% 2047	1,06%	EUR	IT	ASS

RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Consumo non ciclico	4,5%	29,3%	-0,11%
Materiali	3,6%	23,3%	0,07%
Tecnologia	3,2%	21,2%	0,24%
Finanza	2,2%	14,3%	0,01%
telecomunicazione	1,8%	11,9%	0,04%

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	8,2%	45,1%	0,17%
Francia	4,0%	21,9%	0,01%
Paesi Bassi	1,7%	9,3%	0,07%
Svizzera	1,6%	9,0%	0,07%
Italia	1,3%	7,4%	-0,01%
Germania	1,3%	7,3%	-0,11%

RIPARTIZIONE PARTE OBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	1,2%	0,04
A	33,2%	1,12
BBB	33,8%	0,57
BB	1,0%	0,02
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)	Instituzionali (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					
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