



MAGGIO 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
CUDENNEC



Christophe
PEYRAUD

	ISIN	29/05/2026	Perf. 2026	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	89,03	4,57%	28,2mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	104,76	4,57%		MWMRCGP LX Equity

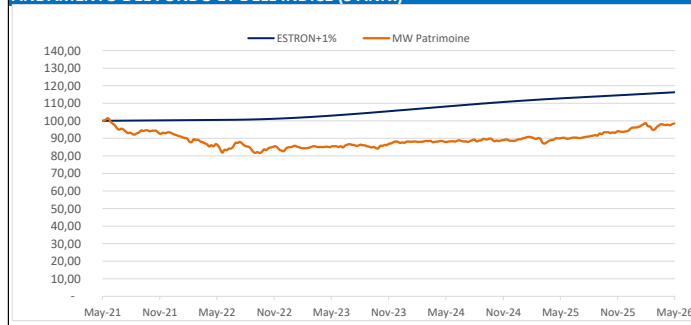
PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,98%	-0,25%	4,57%	9,40%	15,64%	-1,50%
Indice	0,29%	0,76%	1,29%	3,09%	12,98%	16,27%
Variazione	0,68%	-1,01%	3,28%	6,31%	2,65%	-17,77%

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%	1,48
3 anni	4%	0,51
5 anni	6%	-0,31

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

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita
WisdomTree Agriculture	Invesco Bloomberg Commodity
	Alcon

COMMENTO

Dal 27 febbraio, i mercati hanno continuato a muoversi al ritmo delle informazioni – spesso contraddittorie – provenienti dal Medio Oriente. Nonostante alcune violazioni, il cessate il fuoco tra Stati Uniti, Israele e Iran, decretato a inizio aprile, è rimasto in vigore a maggio. I colloqui tra Washington e Teheran proseguono. Si tratta di discussioni fragili e incerte, che tuttavia offrono agli investitori la prospettiva di un accordo che consenta un ritorno alla normalità del traffico marittimo nello Stretto di Hormuz e dei flussi commerciali che transitano per la regione. Di conseguenza, negli ultimi giorni i mercati sono rimasti in una posizione di attesa.

Sui mercati obbligazionari, dopo le forti tensioni di marzo, si registrano poche variazioni a maggio, in linea con il mese precedente. I rendimenti dei titoli a 10 anni statunitense e tedesco sono rimasti globalmente invariati nel mese, rispettivamente al 4,40% e al 3,00%. I mercati azionari hanno proseguito la loro ripresa. Negli Stati Uniti, l'indice S&P 500 è salito di oltre il 5%, mentre in Europa l'indice STOXX 600 ha guadagnato circa il 3%, prolungando così il rimbalzo di aprile e cancellando le perdite legate al conflitto in Medio Oriente. Questa crescita si spiega con la speranza di un accordo di pace tra Stati Uniti e Iran, ma anche con la solidità dei risultati aziendali e il rinnovato entusiasmo per le infrastrutture e le tecnologie legate all'intelligenza artificiale (IA).

A maggio, per quanto riguarda la componente obbligazionaria, abbiamo mantenuto la sensibilità obbligazionaria intorno a 1,80. Abbiamo inoltre conservato un'esposizione molto prudente sul rischio di credito. Nel corso del mese, la componente obbligazionaria ha contribuito alla performance del fondo per lo 0,39%. La componente azionaria si è mossa in un contesto dominato dalla pubblicazione dei risultati trimestrali e da una forte dispersione tra i titoli tecnologici, industriali e delle materie prime. Il contributo positivo è stato guidato principalmente da ASML (+13,3%), sostenuta dall'annuncio di un accordo di collaborazione con Tata Electronics (per lo sviluppo di una prima fabbrica commerciale di semiconduttori in India), e da Microsoft (+10%), che ha beneficiato di un flusso di notizie sempre favorevole intorno all'intelligenza artificiale. Anche Freeport-McMoRan (+13,7%) ha fornito un contributo positivo, in un contesto che si conferma favorevole per le società minerarie.

Al contrario, la performance è stata frenata da Alcon (-10,5%), TotalEnergies (-5,2%) e BKW (-0,05%). Anche Tenaris (-4,2%) ha registrato un contributo negativo, nonostante risultati globalmente solidi, ma con prospettive a breve termine ancora inferiori alle attese. La componente azionaria ha guadagnato l'1,86% e il suo contributo è stato pari allo 0,69%.

The figure consists of two donut charts. The left chart shows the breakdown of assets into four categories: Liquidités (7.92%), Obligations (56.74%), Actions (24.66%), and Fonds (10.62%). The right chart shows the breakdown of liabilities into four currencies: EUR (83%), USD (9%), GBP (2%), and CHF (7%).

Category	Value (%)
Liquidités	7.92%
Obligations	56.74%
Actions	24.66%
Fonds	10.62%

Currency	Value (%)
EUR	83%
USD	9%
GBP	2%
CHF	7%

PRINCIPALI CARATTERISTICHE DEL LEGAME			
	Magg 26	Apr 26	Dic 25
Obblig/portafoglio (%)	57%	57%	57%
Tasso attuariale	2,03	2,05	1,72
Duration modificata	1,78	1,78	1,88
Spread moy (pb)	25	27	20
Rating Medio	A+	A+	A

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBBLIGAZIONARIE				
	%	Divisa	Paese	Settore
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,98%	EUR	ES	STATO
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	6,77%	EUR	DE	STATO
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	6,20%	EUR	NL	STATO
GENERAL-GIM 5,5% 2047	1,13%	EUR	IT	ASS
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,10%	EUR	FR	AUTO

RIPARTIZIONE DELLA TASSA OBBLIGATORIA PER SETTORI PRINCIPALI		
	% 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 OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING		
	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	8,2%	0,41
A	29,9%	0,58
BBB	10,6%	0,16
BB	0,0%	0,00
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	8,0%	0,36

CARATTERISTICHE DEI COMPARTI						
Categorie d'investitori	Professionals (CB)	Professionali (CIP)	Retail (CRP)	Distributori (CAP)	Istituzionali (CSP)	Professionali (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					
Depositorio	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						