

# 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.



Rémy  
CUDENNEC



Christophe  
PEYRAUD



	ISIN	28/03/2024	Perf. 2024	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	80,01	0,54%	31,6mEUR	MWRNCP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	94,14	0,53%		MWMRCGP LX Equity

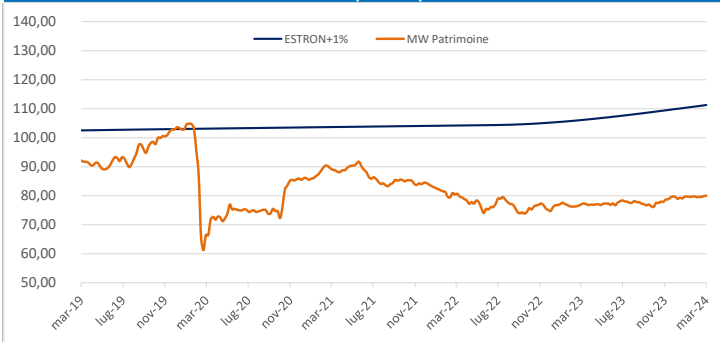
## PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,65%	0,54%	0,54%	3,75%	-10,56%	-13,07%
Indice	0,39%	1,16%	1,16%	4,76%	7,22%	8,42%
Variatione	0,27%	-0,62%	-0,62%	-1,01%	-17,78%	-21,49%

## 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%	0,01
3 anni	7%	-0,66
5 anni	18%	-0,09

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

## PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

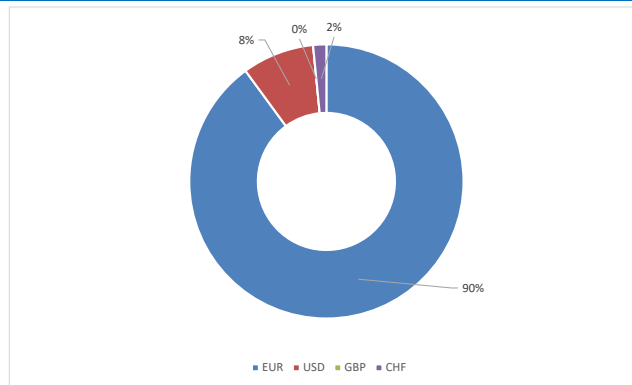
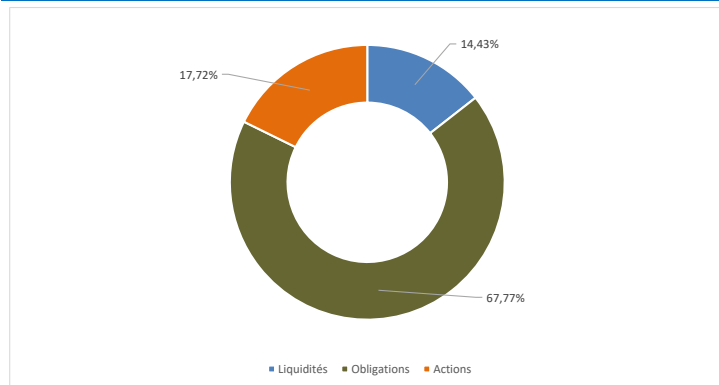
Acquisto	Vendita
Air Liquide SA	TENARIS SA
UNILEVER PLC	KERING
Sartorius Stedim	BOOKING HOLDINGS
NESTLE SA-REG	EXPEDIA GROUP IN
ROCHE HLDG-GENUS	Teleperformance

## COMMENTO

A marzo, come già dallo scorso novembre, la volatilità dei mercati è rimasta molto bassa. Gli investitori scommettono su un atterraggio morbido delle economie, grazie alla continua disinflazione. Si prevede che le banche centrali potranno ridurre drasticamente i tassi di riferimento e offrire ai mercati un quadro monetario molto più accomodante. Le ultime statistiche economiche mostrano un rallentamento dell'attività in Europa, senza peggioramenti, e una crescita ancora robusta negli Stati Uniti. Tuttavia, un rapido ritorno dell'inflazione all'obiettivo del 2% appare più incerto. Negli Stati Uniti, l'inflazione è passata dal 3,1% del mese precedente al 3,2% a febbraio, mentre l'inflazione di fondo, cioè quella che esclude elementi volatili come l'energia, è rimasta alta, al 3,8%. In Europa, nello stesso periodo l'inflazione è scesa dal 2,8% al 2,6%, con l'inflazione di fondo al 3,1%. Fortunatamente per i mercati, durante l'ultima riunione della Fed del 20 marzo, Jerome Powell ha ribadito la sua fiducia in questo scenario "ideale".

I mercati azionari hanno proseguito la loro marcia al rialzo, con guadagni di circa il 3-4% per i principali indici che hanno registrato aumenti a due cifre nel trimestre. Sui mercati obbligazionari, i tassi di interesse si sono leggermente ridotti. Nel corso del mese, il rendimento del decennale statunitense è sceso di 5 bps al 4,20%. Lo stesso è avvenuto in Europa, dove il decennale tedesco è sceso di 10 bps al 2,30%. Sul mercato del debito privato, i premi per il rischio si sono ulteriormente ridotti. Lo spread IG in euro ha chiuso il mese in calo di 7 bps a 114 bps, ai minimi da due anni.

A marzo, sul fronte azionario, abbiamo adottato un orientamento verso i titoli difensivi, in risposta alle incertezze del mercato. Abbiamo realizzato profitti sui titoli tecnologici (BOOKING ed EXPEDIA), ridotto la nostra partecipazione in TENARIS e Téléperformance e venduto KERING. Abbiamo scelto di investire in titoli difensivi come Air Liquide, Unilever, Nestlé e Roche. Nel portafoglio obbligazionario, abbiamo mantenuto una cauta esposizione al rischio di credito, pari al 30% rispetto al mercato IG denominato in euro. La sensibilità obbligazionaria è stata leggermente aumentata, chiudendo il mese a 2,64, per ottimizzare il rendimento. La performance netta del fondo è stata dello 0,65%. Le azioni sono aumentate dell'1,45%, con un contributo lordo di 25 punti base (pb), mentre la componente obbligazionaria, con un contributo lordo di 55 pb, ha guadagnato lo 0,82%.

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

**PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE**

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Freeport-McMoRan Inc	0,26%	Teleperformance	-0,35%
Tenaris SA	0,19%	Kering	-0,10%
Newmont Corp	0,15%	SOITEC	-0,05%
Alphabet Inc	0,08%	CAPGEMINI SE	-0,02%
Halliburton Co	0,05%	Sartorius Stedim Biotech	-0,02%

**PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES**

	Mar 2024	Feb 2024	Dic 2023
Oblig/portafoglio (%)	68%	76%	78%
Tasso attuariale	2,99	3,16	2,87
Duration modificata	2,64	2,56	2,16
Spread moy (pb)	43	45	65
Rating Medio	A-	A-	A-

**PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI**

	%	Divisa	Paese	Settore
Freeport-McMoRan Inc	1,31%	USD	Stati Uniti	Materiali
Mastercard Inc	1,17%	USD	Stati Uniti	Finanza
Newmont Corp	1,10%	USD	Stati Uniti	Materiali
Alphabet Inc	0,98%	USD	Stati Uniti	telecomunicazione
Carl Zeiss Meditec AG	0,96%	EUR	Germania	Consumo non ciclico

**PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBLIGAZIONARIE**

	%	Divisa	Paese	Settore
BTPS-BTPS 5% 2025	6,45%	EUR	IT	STATO
HELLENI-GGB 1,875% 2026	6,32%	EUR	GR	STATO
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,07%	EUR	ES	STATO
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	5,97%	EUR	PT	STATO
ASSICUR-ASSGEN 5,5% 2047	1,02%	EUR	IT	STATO

**RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI**

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Consumo non ciclico	4,3%	29,5%	0,06%
Tecnologia	3,1%	21,0%	-0,45%
Materiali	3,0%	20,8%	0,40%
Finanza	2,4%	16,2%	0,02%
telecomunicazione	1,8%	12,4%	0,07%

**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	7,9%	45,0%	0,56%
Francia	3,9%	22,1%	-0,56%
Germania	1,6%	8,9%	0,01%
Svizzera	1,5%	8,8%	0,02%
Paesi Bassi	1,4%	8,0%	0,01%
Italia	1,3%	7,2%	0,19%

**RIPARTIZIONE PARTE OBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING**

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	1,2%	0,04
A	31,2%	1,11
BBB	33,5%	0,61
BB	0,9%	0,02
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	0,9%	0,02

**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