

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	31/03/2025	Perf. 2025	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	80,87	1,00%	24,9mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	95,16	1,01%		MWMRCGP LX Equity

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-1,22%	1,00%	1,00%	1,07%	0,52%	21,65%
Indice	0,28%	0,96%	0,96%	4,67%	11,66%	12,82%
Variazione	-1,50%	0,04%	0,04%	-3,60%	-11,14%	8,82%

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%	-0,69
3 anni	7%	-0,34
5 anni	11%	0,28

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

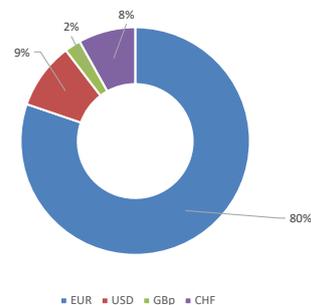
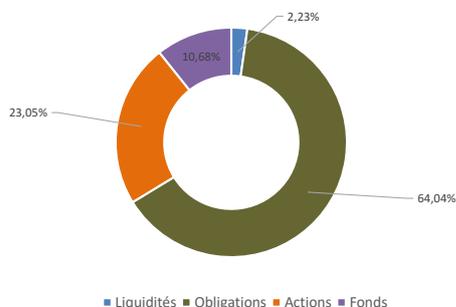
PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita
ABB LTD-REG	Air Liquide SA
ASML HOLDING NV	Thales SA
FREEMONT-MCMORAN	NEWMONT CORP
ALPHABET INC-C	ROCHE HLDG-GENUS

COMMENTO

Il nervosismo cresce sui mercati finanziari. Gli investitori avevano accolto con favore la vittoria di Donald Trump a novembre, considerandolo "pro-business". Dalla sua investitura, avvenuta il 20 gennaio, il presidente americano ha mostrato un attivismo fuori dal comune, fonte di forti incertezze sia sul piano geopolitico che economico. Sul fronte economico, Trump ha più volte minacciato forti aumenti dei dazi doganali nei confronti del resto del mondo. In vista delle decisioni attese per il 2 aprile, gli investitori temono che queste possano causare gravi perturbazioni al commercio mondiale e, di conseguenza, alla crescita globale. Comprensibilmente, a marzo i mercati azionari hanno registrato un calo. Si osservano ribassi dell'ordine del 5% per le principali borse (-4% per l'Eurostoxx 50 e -6% per l'S&P 500, ad esempio). Sul piano geopolitico, il caos attuale ha spinto la Germania ad abbandonare l'ortodossia fiscale, che era uno dei suoi tratti distintivi in ambito economico, approvando un massiccio piano di investimenti (1.000 miliardi di euro) destinato al riarmo e alle infrastrutture. Questo "bazooka" tedesco spiega la tensione registrata sui tassi europei. Il rendimento del decennale tedesco è così balzato di 35 punti base nel corso del mese, raggiungendo il 2,75%. Negli Stati Uniti, i tassi sono invece rimasti stabili, intorno al 4,20% per il decennale. L'aumento dei dazi può portare a un'accelerazione dell'inflazione (con tassi in rialzo), ma anche a una minore crescita economica (con tassi in ribasso).

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, a febbraio abbiamo mantenuto un'esposizione prudente al rischio credito (25% rispetto al mercato Investment Grade in euro). Le tensioni sui tassi europei ci hanno portato ad aumentare la sensibilità obbligazionaria da 1,39 a 1,76. Per quanto riguarda la componente azionaria, sebbene avessimo ridotto l'esposizione dal 33% al 30% tra fine febbraio e inizio marzo, il comparto ha comunque registrato una perdita del 3,16%, con un impatto negativo di 1,11% sulla performance del fondo. Il fondo ha beneficiato di titoli come Thales (+48 punti base), di cui abbiamo venduto l'intera posizione dopo un rialzo superiore al 70% dall'inizio dell'anno. Newmont (+13%) ha tratto vantaggio dall'aumento del prezzo dell'oro, che ha raggiunto i massimi storici. Al contrario, i settori tecnologico e del consumo discrezionale hanno rappresentato le principali contribuzioni negative, con performance di Apple (-8%), Alphabet (-9%), ASML (-10%) e Nike (-20%). Attualmente, le principali ponderazioni azionarie del portafoglio sono rappresentate da Nestlé, Unilever e Air Liquide, che dovrebbero sovraperformare in un contesto così incerto.

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

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Thales SA	0,48%	Alphabet Inc	-0,22%
Newmont Corp	0,14%	Apple Inc	-0,19%
Total SA	0,06%	NIKE Inc	-0,17%
Unilever PLC	0,04%	AstraZeneca PLC	-0,14%
Tenaris SA	0,01%	ASML Holding NV	-0,13%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Mar 25	Feb 25	Dic 24
Obblig/portafoglio (%)	63%	56%	63%
Tasso attuariale	1,84	1,94	2,14
Duration modificata	1,76	1,39	1,69
Spread moy (pb)	36	41	40
Rating Medio	A-	A-	A-

PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI

	%	Divisa	Paese	Settore
Nestle SA	2,00%	CHF	Svizzero	Consumo non ciclico
Unilever PLC	1,99%	EUR	Paesi Bassi	Consumo non ciclico
Air Liquide SA	1,92%	EUR	Francia	Materiali
AstraZeneca PLC	1,75%	GBP	0	Consumo non ciclico
Holcim Ltd	1,66%	CHF	Svizzero	Industria

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBLIGAZIONARIE

	%	Divisa	Paese	Settore
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	7,71%	EUR	ES	STATO
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	3,97%	EUR	PT	STATO
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	3,40%	EUR	NL	STATO
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	1,89%	EUR	DE	STATO
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,28%	EUR	IT	ASS

RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Consumo non ciclico	6,4%	27,9%	-0,11%
Materiali	4,5%	19,6%	0,11%
Industria	4,4%	19,2%	0,29%
Tecnologia	3,8%	16,3%	-0,43%
telecomunicazione	1,6%	6,8%	-0,22%

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	7,7%	33,5%	-0,56%
Svizzera	5,8%	25,1%	-0,22%
Francia	3,3%	14,3%	0,53%
Paesi Bassi	3,2%	13,7%	-0,09%
Regno Unito	1,7%	7,6%	-0,14%
Italia	1,3%	5,8%	0,01%

RIPARTIZIONE PARTE OBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	3,4%	0,17
A	35,5%	0,96
BBB	20,8%	0,39
BB	0,0%	0,00
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	3,4%	0,24

CARATTERISTICHE DEI COMPARTI

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