



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 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	31/03/2026	Perf. 2026	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	86,47	1,56%	26,4mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	101,74	1,56%		MWMRCGP LX Equity

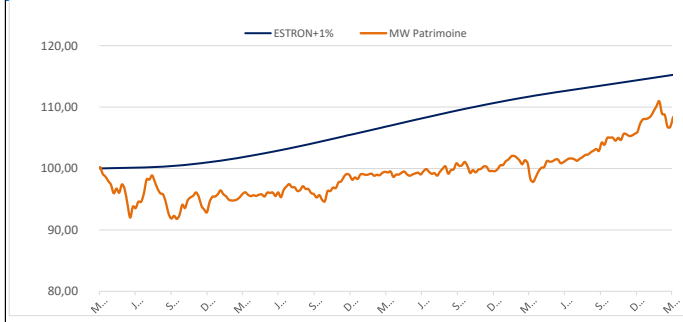
PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-3,11%	1,56%	1,56%	6,92%	12,12%	7,48%
Indice	0,23%	0,76%	0,76%	3,15%	13,10%	15,17%
Variatione	-3,35%	0,80%	0,80%	3,78%	-0,98%	-7,69%

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%
Variatione	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%	0,97
3 anni	4%	0,25
5 anni	6%	-0,36

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

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

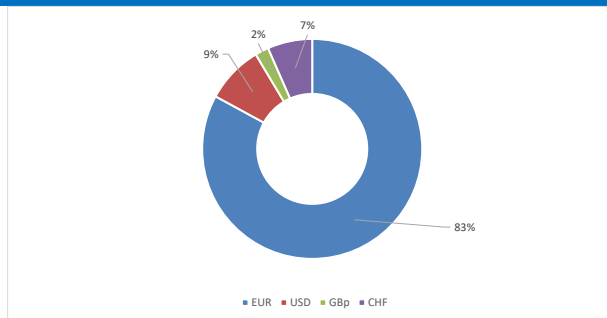
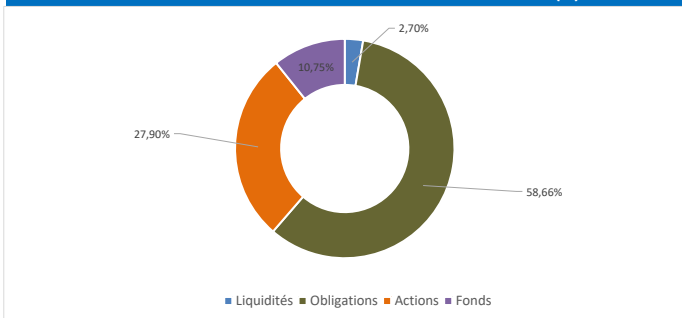
Acquisto	Vendita
DBR 1.7 08/15/32	
NETHER 0 1/2 07/15/32	
ALPHABET INC-CL C	
COMPAGNIE DE SAINT GOB.	
BKW AG	

COMMENTO

A marzo, i mercati sono passati da una fase di nervosismo, ma anche di resilienza, a una più marcata avversione al rischio, a causa del protrarsi del conflitto in Medio Oriente. Una delle principali conseguenze di questo conflitto è infatti la quasi totale chiusura dello Stretto di Hormuz, un'arteria vitale per l'economia globale, attraverso la quale transita quasi il 20% delle forniture mondiali di petrolio e gas. Oltre a un forte aumento dei prezzi dell'energia, questa crisi potrebbe avere effetti molto negativi sulla crescita globale. Petrolio e gas sono essenziali per la produzione di composti chimici, fondamentali per l'agricoltura e l'industria. Il Medio Oriente è inoltre un attore chiave nel settore dell'alluminio, rappresentando quasi il 10% della produzione mondiale. In definitiva, l'intera economia globale risente di questa situazione, con conseguenze potenzialmente molto dannose sia per l'inflazione che per la crescita.

Nei mercati obbligazionari, gli investitori prevedono ora un inasprimento della politica monetaria da parte delle banche centrali, il che spiega i forti aumenti dei tassi di interesse registrati a marzo. Sia il rendimento dei titoli del Tesoro statunitensi a 10 anni che quello dei titoli del Tesoro tedeschi a 10 anni hanno visto un aumento di 35 punti base. Questo contesto ha influenzato anche i mercati azionari. Negli Stati Uniti, questa pressione al ribasso ha colpito i settori più concentrati del mercato (i giganti tecnologici e le aziende che beneficiano dell'intelligenza artificiale), mentre i titoli difensivi e quelli energetici hanno registrato un supporto relativamente maggiore. Alla fine del mese, l'indice S&P 500 aveva perso circa il 5%. L'Europa è stata colpita più duramente a causa della sua maggiore sensibilità agli shock energetici: l'indice STOXX Europe 600 è sceso di circa l'8% a marzo, interrompendo una lunga serie di rialzi e registrando il calo mensile più marcato dall'inizio della pandemia.

A marzo, l'aumento dei tassi di interesse nel portafoglio obbligazionario ci ha indotto ad aumentare leggermente la nostra esposizione obbligazionaria da 1,60 a 1,90. Al contrario, abbiamo mantenuto un'esposizione molto prudente al rischio di credito. La performance del portafoglio azionario del fondo è stata caratterizzata da una significativa dispersione settoriale. I contributi positivi sono stati trainati da TotalEnergies (+0,38%), Tenaris (+0,15%) e, in misura minore, da BKW (+0,04%) e Air Liquide (+0,02%), a dimostrazione della solida performance dei settori energetico, dei servizi petroliferi e di alcuni titoli difensivi. Al contrario, la performance è stata influenzata negativamente da diversi titoli dei settori dei beni di consumo, dei materiali e dell'industria. I principali contributi negativi sono arrivati da Unilever (-0,39%), Nestlé (-0,16%), Newmont (-0,34%), Freeport-McMoRan (-0,17%), ABB (-0,23%), Alcon (-0,17%) e Saint-Gobain (-0,16%). Anche le società tecnologiche a grande capitalizzazione hanno contribuito negativamente, con Alphabet (-0,10%), Microsoft (-0,06%) e ASML (-0,16%), in un contesto di mercato meno favorevole per i titoli growth.

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

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Total SA	0,38%	Unilever PLC	-0,39%
Tenaris SA	0,15%	Newmont Corp	-0,34%
BKW AG	0,04%	ABB Ltd	-0,23%
Air Liquide SA	0,01%	Freeport-McMoRan Inc	-0,17%
Magnum Ice Cream Co NV	0,00%	Alcon Inc	-0,17%

PRINCIPALI CARATTERISTICHE DEL LEGAME

	Mar 26	Feb 26	Dic 25
Oblig/portafoglio (%)	59%	55%	57%
Tasso attuariale	2,03	1,63	1,72
Duration modificata	1,88	1,59	1,88
Spread moy (pb)	23	24	20
Rating Medio	A	A	A

PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI

	%	Divisa	Paese	Settore
Air Liquide SA	2,22%	EUR	Francia	Materiali
Total SA	2,18%	EUR	#N/A	Energia
Newmont Corp	1,98%	USD	Francia	Materiali
Alphabet Inc	1,86%	USD	Spagna	telecomunicazione
Nestle SA	1,81%	CHF	Francia	Consumo non ciclico

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBBLIGAZIONARIE

	%	Divisa	Paese	Settore
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	7,41%	EUR	ES	STATO
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	7,20%	EUR	DE	STATO
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	6,59%	EUR	NL	STATO
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,19%	EUR	IT	ASS
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,17%	EUR	FR	AUTO

RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Industria	6,9%	25,5%	-0,39%
Consumo non ciclico	6,2%	22,9%	-0,82%
Materiali	5,7%	21,0%	-0,49%
Tecnologia	3,2%	12,0%	-0,22%
Energia	2,2%	8,0%	0,38%

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	9,2%	35,8%	-1,10%
Spagna	4,6%	18,0%	-0,42%
Germania	2,7%	10,4%	-0,23%
Paesi Bassi	2,5%	9,9%	-0,15%
#N/A	1,7%	6,7%	-0,09%
Svizzera	1,7%	6,5%	0,14%

RIPARTIZIONE PARTE OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	8,7%	0,44
A	30,3%	0,63
BBB	13,1%	0,21
BB	0,0%	0,00
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	6,6%	0,39

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%					
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