

**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	31/10/2024	Perf. 2024	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	79,86	0,35%	27,7mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	93,96	0,34%		MWMRCGP LX Equity

**PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)**

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-1,43%	-0,04%	0,35%	4,35%	-5,99%	-18,34%
Indice	0,35%	1,17%	4,11%	5,03%	10,01%	11,19%
Variazione	-1,78%	-1,21%	-3,76%	-0,68%	-16,00%	-29,52%

**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%
Variazione	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
	<b>Fund</b>	<b>Fund</b>
1 anno	3%	0,37
3 anni	7%	-0,56
5 anni	18%	-0,18

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

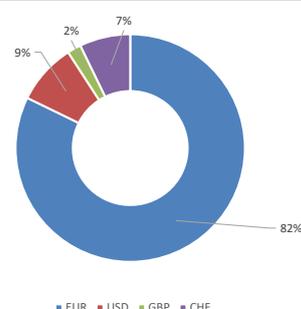
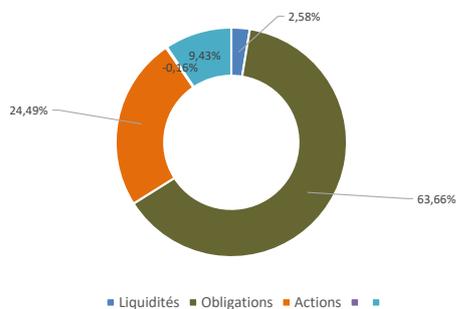
**PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO**

Acquisto	Vendita

**COMMENTO**

Ad ottobre, il panorama economico è rimasto invariato. Nelle principali zone economiche, i settori manifatturiero e industriale sono in contrazione. In Europa, la debole crescita dei consumi delle famiglie riesce a malapena a prevenire una recessione. La situazione è simile in Cina, dove le autorità hanno annunciato misure di stimolo monetario e fiscale, il cui impatto reale rimane poco chiaro. Negli Stati Uniti, invece, i consumi delle famiglie restano sostenuti, mantenendo la crescita su livelli soddisfacenti. Per quanto riguarda le banche centrali, prosegue l'allentamento monetario iniziato dai principali istituti a partire dall'estate. In ottobre, la BCE è intervenuta tagliando i tassi di interesse dello 0,25%. Nonostante questo allentamento, i tassi di riferimento restano a livelli restrittivi. Mentre l'inflazione complessiva è diminuita drasticamente, l'inflazione core, che esclude le voci più volatili come l'energia, è ancora elevata: 3,3% negli Stati Uniti e 2,7% nell'Eurozona. A fine mese, l'inflazione è tornata al centro delle preoccupazioni dei mercati in vista delle elezioni americane del 5 novembre. Sebbene l'esito del voto sembri incerto, i mercati sembrano posizionarsi su una vittoria di Trump, il cui programma è considerato potenzialmente più inflazionistico di quello di Harris e meno favorevole agli asset europei. In ottobre, abbiamo notato una leggera correzione dei titoli azionari con un calo di circa il 2%, e una netta sottoperformance degli indici europei (Eurostoxx 50: -3,50%) rispetto a quelli statunitensi (S&P 500: -1%). Nei mercati obbligazionari, si osservano tensioni sui tassi d'interesse. Il rendimento del decennale tedesco è aumentato di 30 punti base al 2,40%, mentre quello del decennale americano è salito di 50 punti base al 4,30%.

Sul fronte azionario, Newmont ha registrato un calo del 15% non rispettando le previsioni sugli utili del terzo trimestre a causa delle elevate spese operative e di manodopera. AstraZeneca è scesa del 4,7% nel mese, toccando il livello più basso degli ultimi sei mesi mentre le autorità indagano sul suo presidente in Cina. Freeport ha subito un calo del 9,5%. Air Liquide è diminuita del 5% dopo la pubblicazione dei risultati del terzo trimestre, influenzata dal calo dei prezzi dell'energia e dagli effetti valutari negativi. Tra gli incrementi degni di nota, Alphabet ha guadagnato il 3% grazie a risultati accolti in modo positivo. Nel corso del mese, la quota azionaria complessiva è scesa del 2,4%, contribuendo negativamente per 85 punti base.

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

**PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE**

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Alphabet Inc	0,08%	Newmont Corp	-0,26%
Tenaris SA	0,08%	Freeport-McMoRan Inc	-0,11%
Thales SA	0,06%	AstraZeneca PLC	-0,10%
Holcim Ltd	0,04%	Air Liquide SA	-0,10%
Apple Inc	-0,01%	STMicronics NV	-0,07%

**PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES**

	Ott 24	Sett 24	Dic 2023
Oblig/portafoglio (%)	64%	65%	78%
Tasso attuariale	2,64	2,54	2,87
Duration modificata	2,47	2,60	2,16
Spread moy (pb)	35	46	65
Rating Medio	A-	A-	A-

**PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI**

	%	Divisa	Paese	Settore
Unilever PLC	1,95%	EUR	Paesi Bassi	Consumo non ciclico
Air Liquide SA	1,94%	EUR	Francia	Materiali
Nestle SA	1,80%	CHF	Svizzero	Consumo non ciclico
Thales SA	1,75%	EUR	Francia	Industria
Newmont Corp	1,74%	USD	Stati Uniti	Materiali

**PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBBLIGAZIONARIE**

	%	Divisa	Paese	Settore
BTPS-BTPS 5% 2025	7,33%	EUR	IT	STATO
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,96%	EUR	ES	STATO
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	3,59%	EUR	PT	STATO
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,14%	EUR	IT	ASS
GENERTE-CASSIM 4,25% 2047	1,14%	EUR	IT	ASS

**RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI**

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Consumo non ciclico	6,9%	28,3%	-0,25%
Industria	6,0%	24,3%	0,15%
Materiali	5,1%	20,8%	-0,47%
Tecnologia	3,8%	15,5%	-0,12%
telecomunicazione	1,5%	6,2%	0,08%

**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	7,3%	29,8%	-0,34%
Svizzera	6,3%	25,8%	-0,07%
Francia	4,9%	19,9%	-0,06%
Italia	2,4%	9,7%	0,00%
Paesi Bassi	1,9%	7,9%	-0,07%
Regno Unito	1,7%	6,7%	-0,10%

**RIPARTIZIONE PARTE OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING**

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	1,4%	0,04
A	34,4%	1,01
BBB	26,8%	0,43
BB	1,1%	0,01
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 Giornaliera					
Valorizzazione	This UCITS is a sub-fund of the SICAV MW ASSET MANAGEMENT					
Struttura	CACEIS Luxembourg					
Depositario	Ricezione ordini entro le ore 15.00 (ora di Lussemburgo) di ogni giorno di valorizzazione					
Centralizzazione degli ordini	G+2					
Regolamento	Mazars					
Revisore legale dei conti						

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