



SETTEMBRE 2021

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
CUDENNECChristophe
PEYRAUD

	ISIN	30/09/2025	Perf. 2025	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	83,06	3,73%	23,7mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	97,73	3,74%		MWMRCGP LX Equity

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,95%	2,23%	3,73%	2,52%	12,87%	12,53%
Indice	0,23%	0,76%	2,57%	3,68%	13,03%	14,31%
Variazione	0,71%	1,47%	1,16%	-1,16%	-0,17%	-1,78%

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%	0,02
3 anni	4%	0,26
5 anni	10%	0,13

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

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita
ALCON INC	ALPHABET INC-C
	NEWMONT CORP
	ABB LTD-REG

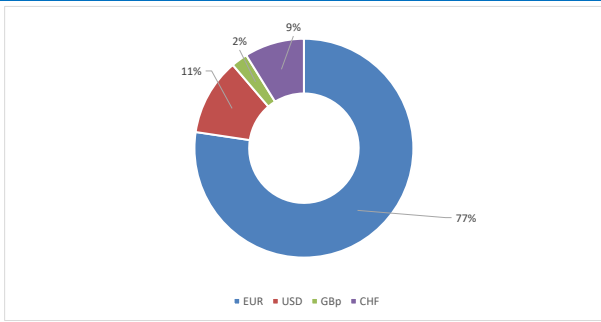
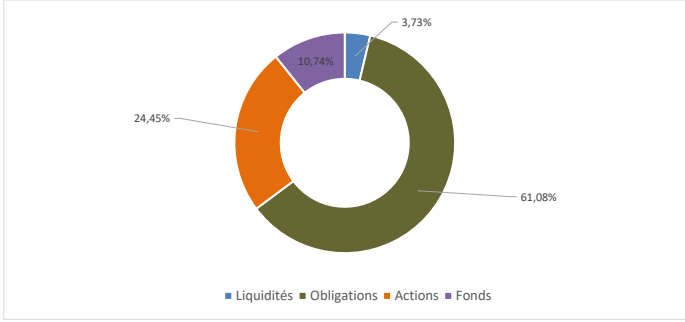
COMMENTO

Come per tutta l'estate, la volatilità dei mercati è rimasta molto contenuta anche nel mese scorso. Le statistiche economiche confermano una crescita europea debole e un'inflazione stabile intorno al 2%, in linea con l'obiettivo della BCE. Negli Stati Uniti la situazione appare più complessa. L'inflazione, intorno al 3%, rimane ben al di sopra dell'obiettivo della Fed (pari al 2%), mentre la questione dei dazi doganali aggiunge ulteriori pressioni al rialzo. La crescita mostra alcuni segnali di indebolimento, in particolare sul mercato del lavoro. Favorire la crescita riducendo i tassi o mantenere una politica monetaria restrittiva per contrastare l'inflazione? Questo è il dilemma che si trovano ad affrontare i membri della Fed.

A settembre, tuttavia, l'istituto ha deciso di ridurre i tassi di riferimento di 25 punti base. Si osserva un leggero aumento di 10 punti base sul decennale tedesco, ora al 2,70%. Negli Stati Uniti, grazie all'intervento della Fed, i tassi registrano invece un lieve calo: il Treasury decennale arretra di 10 punti base al 4,15%. Sui mercati azionari, la bassa avversione al rischio continua a sostenere gli indici. In Europa la progressione è modesta: l'Eurostoxx 600 avanza dell'1,20%. Negli Stati Uniti, il tema dell'intelligenza artificiale continua a trainare il mercato: l'indice S&P 500 segna un rialzo del 3,70%.

Per quanto riguarda il segmento dei tassi, a settembre abbiamo leggermente aumentato la sensibilità obbligazionaria, passata da 1,62 a 1,83. Al contrario, abbiamo mantenuto un'esposizione molto prudente al rischio di credito (15% rispetto al mercato investment grade in euro). Sul comparto azionario, abbiamo alleggerito le posizioni su Alphabet e ABB, che hanno raggiunto nuovi massimi, per avviare una posizione su Alcon, società ben posizionata per beneficiare di tendenze strutturali quali l'invecchiamento della popolazione, l'aumento della miopia e la crescita del mercato delle lenti correttive. Tra i contributi positivi, il fondo ha beneficiato della sua esposizione al settore tecnologico: ASML (1,4% del fondo) ha guadagnato il 30% nel mese, contribuendo alla performance complessiva per circa 1,7%. Il gruppo ha inoltre annunciato un investimento di 1,3 miliardi di euro in Mistral AI, diventandone il principale azionista con una partecipazione di circa l'11%. Tra le delusioni del periodo si segnala Roche (-0,15%), nonostante i risultati positivi dello studio di fase III Evera su pazienti affette da carcinoma mammario. Nel complesso, il fondo registra una crescita dello 0,95% nel mese e del 3,73% da inizio anno.

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO PER CLASSE D'ATTIVO E PER VALUTE (%)	
Valute	100,00
Obbligazioni	100,00
Aziende	100,00
Altre	100,00



PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Contributo Positivo		Contributo Negativo	
	%		%
Newmont Corp	0,29%	Microsoft Corp	-0,12%
Alphabet Inc	0,17%	Thales SA	-0,04%
Freeport-McMoRan Inc	0,10%	ABB Ltd	-0,01%
Unilever PLC	0,09%	Roche Holding AG	0,00%
Nestle SA	0,09%	Tenaris SA	0,01%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Sett 25	Agost 25	Dic 24
Obblig/portafoglio (%)	61%	61%	63%
Tasso attuariale	1,69	1,69	2,14
Duration modificata	1,83	1,62	1,69
Spread moy (pb)	22	31	40
Rating Medio	A	A-	A-

PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI				
	%	Divisa	Paese	Settore
Alphabet Inc	2,13%	USD	Italia	telecomunicazione
Air Liquide SA	2,01%	EUR	0	Materiali
Newmont Corp	1,96%	USD	Irlanda	Materiali
AstraZeneca PLC	1,84%	GBp	Belgio	Consumo non ciclico
Nestle SA	1,79%	CHF	Italia	Consumo non ciclico

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBBLIGAZIONARIE				
	%	Divisa	Paese	Settore
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	8,26%	EUR	ES	STATO
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	4,04%	EUR	DE	STATO
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	3,69%	EUR	NL	STATO
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,40%	EUR	IT	STATO
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,34%	EUR	IT	ASS

RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI			
	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Consumo non ciclico	7,1%	29,1%	0,26%
Materiali	5,3%	21,7%	0,42%
Industria	5,1%	21,1%	-0,02%
Tecnologia	2,9%	12,1%	-0,07%
telecomunicazione	2,1%	8,7%	0,17%

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS		
	% 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 AZIONARIA TRA I PRINCIPALI PAESI			
Pays	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Italia	5,1%	23,4%	0,28%
Francia	3,6%	16,8%	-0,07%
Paesi Bassi	3,4%	15,7%	0,11%
Regno Unito	2,0%	9,2%	0,04%
Irlanda	2,0%	9,0%	0,29%
Belgio	1,8%	8,5%	0,07%

RIPARTIZIONE PARTE OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING		
	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	5,7%	0,29
A	32,9%	0,76
BBB	18,3%	0,31
BB	0,0%	0,00
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	3,7%	0,24

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