

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.

CLASSIFICATION SFDR - Article 8 - Dal 27/05/2024



Rémy CUDENNEC



Christophe PEYRAUD

	ISIN	30/09/2024	Perf. 2024	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	81,02	1,81%	28,9mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	95,33	1,80%		MWMRCGP LX Equity

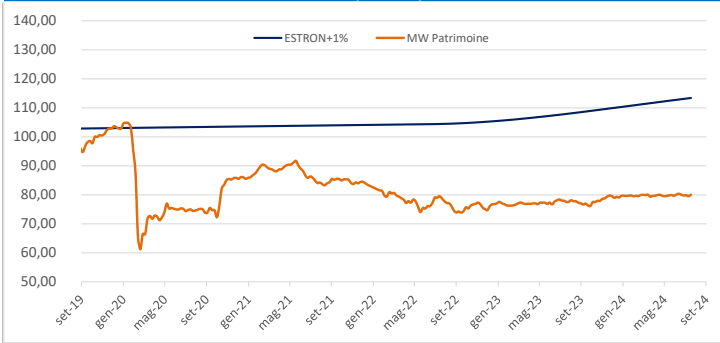
PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,36%	1,69%	1,81%	5,10%	-3,93%	-15,58%
Indice	0,36%	1,20%	3,75%	5,07%	9,69%	10,85%
Variazione	0,00%	0,50%	-1,94%	0,02%	-13,61%	-26,43%

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
	Fund	Fund
1 anno	3%	0,38
3 anni	7%	-0,47
5 anni	18%	-0,15

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

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita

COMMENTO

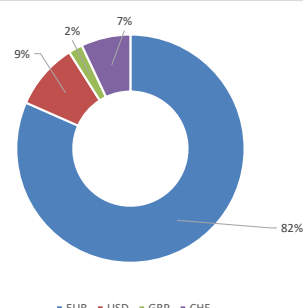
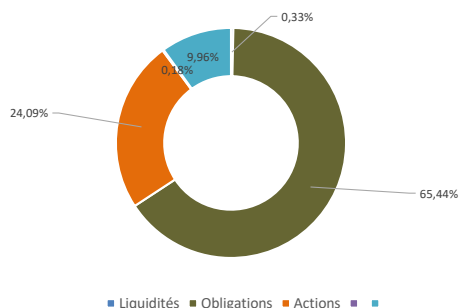
Le prospettive economiche delle principali aree economiche sono attualmente molto incerte. Nelle ultime settimane sono emersi numerosi segnali di debolezza, in particolare nei settori manifatturiero e industriale, che sono complessivamente in recessione. A queste preoccupazioni macroeconomiche si aggiungono un contesto geopolitico estremamente teso in Medio Oriente e una delicata situazione politica e di bilancio in Francia. Di fronte a queste fonti di stress, a settembre gli investitori hanno trovato due motivi per essere più ottimisti.

Il 18 settembre, la Federal Reserve statunitense, l'ultima delle principali banche centrali a iniziare il suo ciclo di allentamento monetario, ha effettuato il primo taglio dei tassi (0,50%) da oltre quattro anni. Questo allentamento è stato possibile grazie al forte calo dell'inflazione. Rispetto ai livelli elevati raggiunti nel 2022 (9,2% negli Stati Uniti e 10,6% nella zona euro), gli ultimi dati sono molto più rassicuranti (2,5% negli Stati Uniti e 2,2% nella zona euro). Un secondo elemento di sostegno: a fine settembre, il governo e la banca centrale cinesi hanno annunciato misure sostanziali per stimolare una crescita molto lenta.

A settembre questi fattori si sono neutralizzati e l'avversione al rischio sui mercati è rimasta complessivamente bassa. I mercati azionari hanno registrato piccoli guadagni nel corso del mese (tra l'1% e il 2%). Sui mercati obbligazionari, i tassi di interesse hanno continuato a diminuire. Il rendimento tedesco a 10 anni è sceso di 20 punti base al 2,10%, mentre il rendimento statunitense a 10 anni è sceso di 10 punti base al 3,80%.

Nel corso del mese, il settore dei materiali si è distinto per gli annunci della Cina volti a rilanciare l'economia del Paese. Sul fronte azionario, Freeport ha guadagnato il 12,7%, contribuendo alla performance con 15 punti base. Tenaris (+7 punti base) ha guadagnato il 7,5% a settembre dopo che il suo CEO ha dichiarato che i margini del settore hanno toccato il fondo. Tra i contributi negativi, i titoli difensivi hanno sottoperformato; Nestlé (-6,7%) ha toccato il minimo annuale a causa di raccomandazioni negative sul titolo. AstraZeneca (-12%) ha comunicato che i risultati di sopravvivenza del suo studio non hanno raggiunto un risultato significativo rispetto alla chemioterapia. Roche (-5,8%) ha annunciato l'intenzione di ridurre la propria pipeline di prodotti a 11 aree terapeutiche, concentrandosi sui propri punti di forza.

A settembre, il segmento azionario ha perso lo 0,94%, pari a un contributo negativo di 32 punti base, ma il fondo ha guadagnato lo 0,36% grazie alla buona performance della componente obbligazionaria, sulla quale abbiamo mantenuto strategie prudenti, soprattutto in considerazione delle gravi preoccupazioni economiche in Europa, dove riteniamo che il rischio di recessione sia elevato. Di conseguenza, a settembre abbiamo mantenuto una cauta esposizione al rischio di credito: 25% rispetto al mercato IG denominato in euro. La sensibilità obbligazionaria è rimasta sostanzialmente invariata a 2,60 a fine mese.

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

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Freeport-McMoRan Inc	0,15%	AstraZeneca PLC	-0,22%
Tenaris SA	0,07%	Nestle SA	-0,13%
Air Liquide SA	0,05%	Thales SA	-0,11%
Microsoft Corp	0,03%	Roche Holding AG	-0,09%
Apple Inc	0,01%	STMicroelectronics NV	-0,09%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Sett 24	Ag 2024	Dic 2023
Obblig/portafoglio (%)	65%	65%	78%
Tasso attuariale	2,54	2,81	2,87
Duration modificata	2,60	2,45	2,16
Spread moy (pb)	46	46	65
Rating Medio	A-	A-	A-

PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI

	%	Divisa	Paese	Settore
Air Liquide SA	1,95%	EUR	Francia	Materiali
Unilever PLC	1,93%	EUR	Paesi Bassi	Consumo non ciclico
Newmont Corp	1,91%	USD	Stati Uniti	Materiali
Nestle SA	1,79%	CHF	Svizzera	Consumo non ciclico
AstraZeneca PLC	1,68%	GBP	0	Consumo non ciclico

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBLIGAZIONARIE

	%	Divisa	Paese	Settore
BTPS-BTPS 5% 2025	7,00%	EUR	IT	STATO
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,76%	EUR	ES	STATO
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	6,73%	EUR	PT	STATO
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,15%	EUR	IT	ASS
GENERTE-CASSIM 4,25% 2047	1,09%	EUR	IT	ASS

RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Consumo non ciclico	6,9%	28,6%	-0,43%
Industria	5,6%	23,1%	-0,02%
Materiali	5,3%	22,2%	0,20%
Tecnologia	3,8%	15,6%	-0,05%
telecomunicazione	1,4%	5,8%	0,01%

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%	30,4%	0,20%
Svizzera	6,1%	25,5%	-0,21%
Francia	4,7%	19,6%	-0,11%
Italia	2,3%	9,5%	-0,02%
Paesi Bassi	1,9%	8,0%	0,01%
Regno Unito	1,7%	7,0%	-0,22%

RIPARTIZIONE PARTE OBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	1,3%	0,04
A	37,0%	1,15
BBB	26,1%	0,42
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