



## 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	28/11/2025	Perf. 2025	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	84,98	6,13%	24,3mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	99,99	6,14%		MWMRCGP LX Equity

### PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,58%	3,28%	6,13%	5,68%	10,22%	17,57%
Indice	0,23%	0,76%	3,11%	3,44%	13,23%	14,86%
Variatione	0,35%	2,52%	3,02%	2,24%	-3,00%	2,71%

### 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%
Variatione	-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%	1,06
3 anni	4%	0,09
5 anni	6%	-0,24

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

### PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

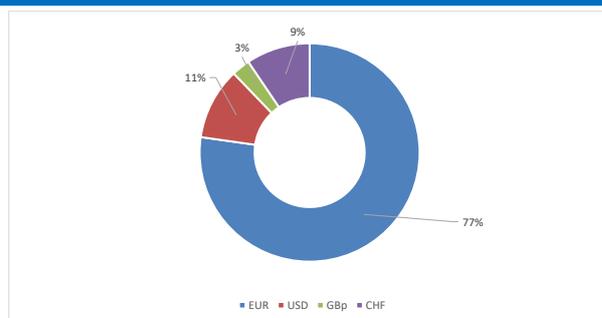
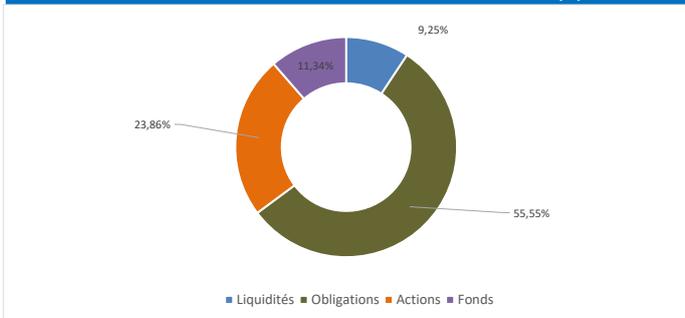
Acquisto	Vendita
NESTLE SA-REG	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN
ABB LTD-REG	ALPHABET INC-CL C

### COMMENTO

Il 13 novembre, lo shutdown — la chiusura dell'amministrazione americana dovuta a disaccordi di bilancio al Senato — è terminato dopo 43 giorni. Questa paralisi amministrativa aveva ritardato la pubblicazione di diversi dati economici, in particolare quelli relativi all'inflazione e all'occupazione. I dati pubblicati successivamente descrivono un'economia a due velocità. La crescita economica appare complessivamente soddisfacente, ma si basa quasi esclusivamente sugli investimenti nell'intelligenza artificiale. Tutti gli altri settori mostrano un netto rallentamento e il mercato del lavoro continua a deteriorarsi, influenzato in particolare dall'impatto dell'IA sull'economia.

Nel corso del mese di novembre sono emersi dubbi sulla sostenibilità dei finanziamenti legati al boom degli investimenti in IA. Ciò ha generato nervosismo e volatilità, ma i mercati sono rimasti globalmente stabili nel mese. I principali indici azionari registrano rialzi molto modesti. Anche sui mercati obbligazionari si osserva una stabilità dei tassi di interesse. Il decennale tedesco sale di 6 punti base al 2,69%, mentre il decennale americano scende di 5 punti base al 4,01%.

Nel mese di novembre, per la componente obbligazionaria, abbiamo mantenuto la sensibilità intorno a 1,70. Abbiamo inoltre mantenuto un'esposizione molto prudente al rischio di credito (15% rispetto al mercato investment grade in euro). Per la componente azionaria, abbiamo mantenuto un'allocazione vicina al 32%. Il settore farmaceutico ha contribuito positivamente al fondo. AstraZeneca ha guadagnato il 12% in novembre dopo che la FDA ha approvato Imfinzi per il trattamento dei tumori gastrici. Alcon (+6,7%) ha pubblicato risultati positivi con un fatturato sostanzialmente in linea con le attese e un utile per azione superiore al consenso. Alphabet segna +12,7% grazie a due catalizzatori principali: 1) la nuova versione della sua IA Gemini 3 ha colmato il divario rispetto a ChatGPT5 di OpenAI; 2) i suoi chip TPU rappresentano un vero successo commerciale e potrebbero conquistare quote di mercato a NVIDIA. Tra i contributi negativi, Thales perde terreno come l'intero comparto difesa, penalizzato dai negoziati sulla guerra in Ucraina. Il fondo guadagna lo 0,58% nel mese e porta la performance annuale al 6,13%.

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

**PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE**

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Alphabet Inc	0,26%	Thales SA	-0,10%
Newmont Corp	0,22%	Microsoft Corp	-0,07%
AstraZeneca PLC	0,19%	Air Liquide SA	-0,03%
Roche Holding AG	0,14%	ABB Ltd	-0,03%
Alcon Inc	0,08%	ASML Holding NV	-0,03%

**PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBLIGATAIRES**

	Nov 25	Ott 25	Dic 24
Oblig/portafoglio (%)	55%	58%	63%
Tasso attuariale	1,66	1,62	2,14
Duration modificata	1,68	1,74	1,69
Spread moy (pb)	23	22	40
Rating Medio	A	A	A-

**PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI**

	%	Divisa	Paese	Settore
Alphabet Inc	2,21%	USD	Spagna	telecomunicazione
Newmont Corp	2,05%	USD	Francia	Materiali
Nestle SA	1,98%	CHF	Spagna	Consumo non ciclico
Air Liquide SA	1,86%	EUR	Irlanda	Materiali
AstraZeneca PLC	1,78%	GBP	Italia	Consumo non ciclico

**PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBLIGAZIONARIE**

	%	Divisa	Paese	Settore
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	8,10%	EUR	ES	STATO
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	3,94%	EUR	DE	STATO
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	3,60%	EUR	NL	STATO
GENERAL-ASSGEN 4,25% 2047	1,32%	EUR	IT	STATO
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,30%	EUR	FR	ASS

**RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI**

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Consumo non ciclico	6,7%	28,3%	0,47%
Industria	5,4%	22,5%	-0,03%
Materiali	5,2%	21,7%	0,22%
Tecnologia	2,8%	11,8%	-0,10%
telecomunicazione	2,2%	9,3%	0,26%

**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
Spagna	5,8%	24,1%	0,30%
Francia	5,4%	22,5%	0,14%
Regno Unito	2,4%	10,0%	0,12%
Irlanda	1,9%	7,8%	-0,03%
Italia	1,8%	7,5%	0,19%
Danimarca	1,6%	6,7%	-0,03%

**RIPARTIZIONE PARTE OBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING**

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	5,6%	0,28
A	30,9%	0,69
BBB	15,4%	0,27
BB	0,0%	0,00
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	3,6%	0,23

**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