



NOVEMBRE 2025

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	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%
Variazione	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%
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%	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%.

The left donut chart illustrates the composition of the French Treasury's portfolio by asset class. The data is as follows:

Asset Class	Percentage
Obligations	55,55%
Actions	23,86%
Fonds	11,34%
Liquidités	9,25%

The right donut chart illustrates the composition of the French Treasury's portfolio by currency. The data is as follows:

Currency	Percentage
EUR	77%
USD	11%
CHF	9%
GBP	3%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Nov 25	Ott 25	Dic 24
Obblig/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 CARATTERISTICHE OBBLIGAZIONARIE				
	%	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

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 OBBLIGAZIONARIA 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

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