



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 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
CUDENNECChristophe
PEYRAUD

	ISIN	30/09/2026	Perf. 2026	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	88,28	3,69%	29,3mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	103,87	3,68%		MWMRCGP LX Equity

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-0,98%	-0,80%	3,69%	6,28%	14,52%	4,68%
Indice	0,26%	0,84%	2,39%	3,17%	12,39%	17,33%
Variazione	-1,24%	-1,63%	1,30%	3,12%	2,12%	-12,64%

PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CIP)

	2025	2024	2023	2022	2021
MW Patrimoine	6,33%	0,62%	6,75%	-11,53%	-1,22%
Indice	3,35%	4,87%	4,83%	1,09%	0,51%
Variazione	2,98%	-4,25%	1,92%	-12,62%	-1,73%

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



INDICATORI DI RISCHIO (Parte CIP)

	Volatilità	Ratio Sharpe
	Fund	Fund
1 anno	6%	0,80
3 anni	4%	0,47
5 anni	6%	-0,16

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

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

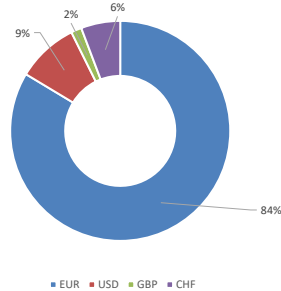
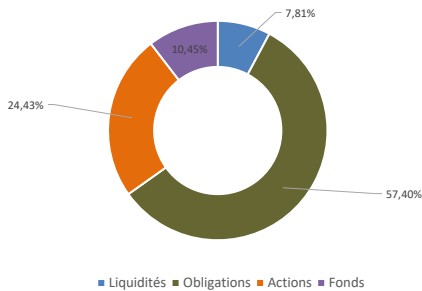
Acquisto	Vendita
UNILEVER PLC	ASML HOLDING NV

COMMENTO

La situazione in Medio Oriente rimane incerta e continua a esercitare pressione sui prezzi dell'energia. Parallelamente, e nonostante numerosi venti contrari, la crescita economica nella maggior parte dei paesi si mantiene soddisfacente. A fronte di questo scenario e per contenere le pressioni inflazionistiche, le banche centrali non hanno altra scelta se non quella di inasprire le politiche monetarie, o di minacciare di farlo. Tale irrigidimento si somma al forte aumento del fabbisogno di finanziamento per i deficit pubblici e agli ingenti piani di investimento (IA, infrastrutture, spese militari, ecc.), alimentando un rialzo generalizzato dei tassi di interesse. A settembre, il rendimento del titolo di Stato USA a 10 anni è salito di 55 punti base attestandosi al 5,30%, mentre quello del titolo tedesco a 10 anni è aumentato di 30 punti base raggiungendo il 3,60%: in entrambi i casi si tratta di livelli che non si registravano da circa vent'anni. Questo contesto obbligazionario è chiaramente tale da frenare la crescita e indebolire i soggetti più indebitati. Il mese scorso, i mercati azionari europei hanno registrato un netto indebolimento. L'indice Euro Stoxx 50 è arretrato del 2,4%, segnando così il primo calo mensile in sei mesi. I ribassi più marcati hanno interessato tutti i settori ciclici e i titoli finanziari. Il settore tecnologico ha tenuto relativamente bene, sostenuto dal persistente ottimismo legato all'intelligenza artificiale.

Il comparto azionario ha registrato un andamento contrastante, con contributi positivi concentrati sui grandi titoli tecnologici. ASML è stato il principale motore del periodo (+0,21%), sostenuto da notizie favorevoli relative alle sue capacità industriali. Anche Alphabet (+0,07%) e Microsoft (+0,07%) hanno contribuito positivamente. I contributi positivi sono stati sostenuti anche dalle società petrolifere: Tenaris (+0,02%) e TotalEnergies (+0,02%). Al contrario, la performance è stata frenata da Saint-Gobain (-0,15%), Newmont (-0,11%), Thales (-0,10%), Freeport-McMoRan (-0,09%) e BKW (-0,08%). I titoli legati ai materiali e alle materie prime hanno pesato sul periodo, in un contesto di volatilità dell'oro e del rame. Nel periodo in esame, la buona tenuta del settore tecnologico ha permesso di compensare parzialmente la debolezza dei materiali, di alcuni titoli difensivi e del settore industriale. Sul fronte obbligazionario, abbiamo mantenuto un'esposizione obbligazionaria relativamente bassa, intorno a 1,70. Nonostante l'ampliamento degli spread di rischio di credito, abbiamo inoltre mantenuto un'esposizione molto prudente al rischio di credito.

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



PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
ASML Holding NV	0,21%	CIE DE SAINT-GOBAIN	-0,15%
Alphabet Inc	0,07%	Newmont Corp	-0,11%
Microsoft Corp	0,07%	Thales SA	-0,10%
AstraZeneca PLC	0,04%	Freeport-McMoRan Inc	-0,09%
Tenaris SA	0,02%	BKW AG	-0,08%

PRINCIPALI CARATTERISTICHE DEL LEGAME

	Sett 26	Ag 26	Dic 25
Obblig/portafoglio (%)	58%	57%	57%
Tasso attuariale	2,40	2,21	1,72
Duration modificata	1,68	1,67	1,88
Spread moy (pb)	21	18	20
Rating Medio	A	A	A

PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI

	%	Divisa	Paese	Settore
ASML Holding NV	1,93%	EUR	Paesi Bassi	Tecnologia
Microsoft Corp	1,87%	USD	Stati Uniti	Tecnologia
Air Liquide SA	1,81%	EUR	Francia	Materiali
Newmont Corp	1,78%	USD	Stati Uniti	Materiali
Unilever PLC	1,77%	EUR	Regno Unito	Consumo non ciclico

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBBLIGAZIONARIE

	%	Divisa	Paese	Settore
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,48%	EUR	ES	STATO
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	6,26%	EUR	DE	STATO
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	5,81%	EUR	NL	STATO
GENERAL-GIM 5,5% 2047	1,08%	EUR	IT	ASS
SOCIETE-SOCGEN 4,25% 2026	1,06%	EUR	FR	BANC

RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Industria	6,6%	26,9%	-0,27%
Materiali	5,2%	21,4%	-0,19%
Consumo non ciclico	4,7%	19,3%	-0,09%
Tecnologia	3,8%	15,6%	0,27%
telecomunicazione	1,7%	6,9%	0,07%

RIPARTIZIONE DELLA TASSA OBBLIGATORIA PER SETTORI PRINCIPALI

	% 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
Francia	5,5%	55,0%	-0,22%
Paesi Bassi	3,2%	31,4%	0,16%
Luxembourg	1,4%	13,6%	0,02%
#N/A	0,0%	0,0%	0,00%
#N/A	0,0%	0,0%	0,00%
#N/A	0,0%	0,0%	0,00%

RIPARTIZIONE PARTE OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	7,6%	0,36
A	31,5%	0,50
BBB	12,6%	0,15
BB	0,0%	0,00
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	5,8%	0,32

CARATTERISTICHE DEI COMPARTI

Categorie d'investitori	Professionnals (CB)	Professionnals (CIP)	Retail (CRP)	Distributori (CAP)	Istituzionali (CSP)	Professionnals (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