

# 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.



Rémy CUDENNEC



Christophe PEYRAUD



	ISIN	30/04/2024	Perf. 2024	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	79,34	-0,30%	30,8mEUR	MWRNCP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	93,35	-0,31%		MWMRCGP LX Equity

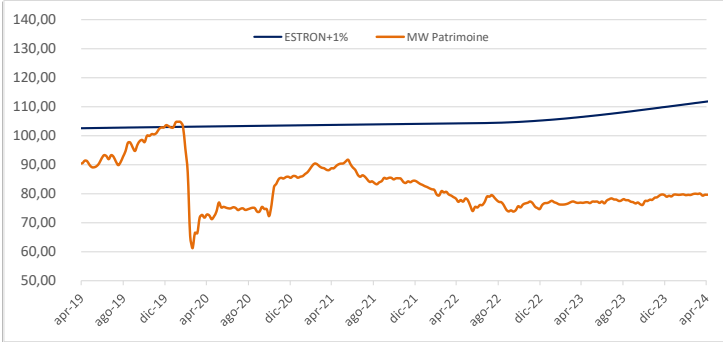
## PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-0,84%	-0,63%	-0,30%	3,01%	-10,62%	-12,34%
Indice	0,49%	1,27%	1,65%	4,61%	7,69%	8,89%
Variatione	-1,32%	-1,89%	-1,95%	-1,59%	-18,31%	-21,23%

## 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%
Variatione	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	4%	-0,06
3 anni	7%	-0,66
5 anni	18%	-0,08

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

## PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

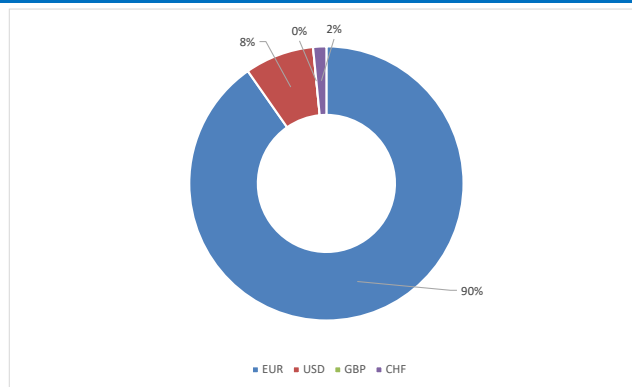
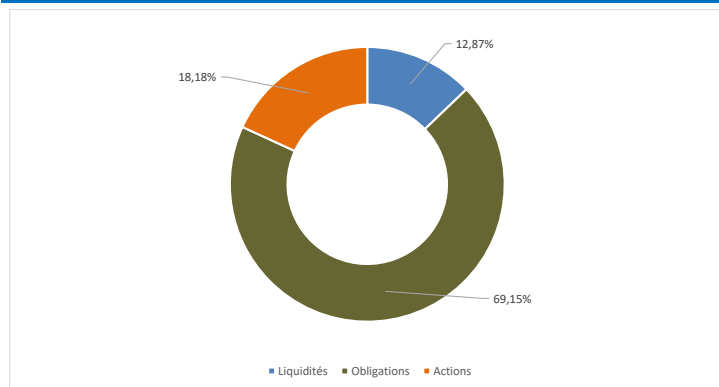
Acquisto	Vendita
Air Liquide SA	MASTERCARD
Hermes	
Sartorius Stedim	
Unilever	
STMicroelectronics	

## COMMENTO

Negli Stati Uniti, i dati sull'inflazione pubblicati il mese scorso hanno mostrato un aumento per il terzo mese consecutivo. L'incremento annuale dei prezzi è stato del 3,5%, rispetto al 3,2% del mese precedente. L'inflazione 'core', che esclude elementi volatili come l'energia, è rimasta alta al 3,8%. Nella zona euro, l'inflazione totale è stata più contenuta, al 2,4%, ma l'inflazione 'core' si è attestata vicino al 3% (2,9%). Questi dati hanno spinto gli investitori a ridimensionare le loro previsioni di allentamento monetario. Alla fine di aprile, i mercati prevedevano solo un taglio dei tassi dalla Fed entro il 2024 e tre dalla BCE, rispetto alle aspettative iniziali di 6 o 7 tagli per entrambe le banche centrali.

La prospettiva di una politica monetaria meno accomodante del previsto ha causato tensioni sui tassi a aprile. Durante il mese, il rendimento del decennale statunitense è salito di 50 punti base, raggiungendo il 4,70%. Analogamente, il rendimento del decennale tedesco è aumentato di 30 punti base, arrivando al 2,60%. Queste tensioni hanno influenzato anche i mercati azionari, con i principali indici che hanno registrato cali tra il 3% e il 4%.

Nel segmento azionario, Newmont e Freeport-McMoRan hanno registrato ottime prestazioni, con aumenti rispettivamente del 13,4% e del 6,5%. Questi risultati sono dovuti a buone notizie e all'aumento dei prezzi dell'oro e del rame. Per quanto riguarda le performance negative, le azioni di Sartorius Stedim Biotech e Carl Zeiss Meditec hanno registrato cali del 23% e del 14% in aprile. Il calo di Sartorius è stato causato da risultati deludenti, mentre Carl Zeiss ha sofferto a seguito di una raccomandazione negativa. Nonostante ciò, abbiamo mantenuto un approccio cauto nel segmento azionario, approfittando dei cali di mercato per riacquistare posizioni a prezzi vantaggiosi. Il nostro portafoglio ha limitato le perdite all'1,5%, contribuendo negativamente per lo 0,28% alla performance complessiva. Nel segmento dei tassi di interesse, abbiamo mantenuto una prudente esposizione al rischio di credito del 25% rispetto al mercato IG in euro. La sensibilità obbligazionaria è rimasta stabile a 2,62. Questo segmento ha influenzato negativamente la performance del fondo di -0,45% in aprile.

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

**PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE**

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Newmont Corp	0,16%	Sartorius Stedim Biotech	-0,16%
Freeport-McMoRan Inc	0,10%	Carl Zeiss Meditec AG	-0,14%
Alphabet Inc	0,09%	Tenaris SA	-0,12%
Total SA	0,05%	Mastercard Inc	-0,06%
Unilever PLC	0,04%	CAPGEMINI SE	-0,03%

**PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES**

	Apr 2024	Mar 2024	Dic 2023
Obblig/portafoglio (%)	69%	68%	78%
Tasso attuariale	3,09	2,99	2,87
Duration modificata	2,62	2,64	2,16
Spread moy (pb)	39	43	65
Rating Medio	A-	A-	A-

**PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI**

	%	Divisa	Paese	Settore
Freeport-McMoRan Inc	1,44%	USD	Stati Uniti	Materiali
Newmont Corp	1,30%	USD	Stati Uniti	Materiali
Alphabet Inc	1,10%	USD	Stati Uniti	telecomunicazione
Mastercard Inc	0,99%	USD	Stati Uniti	Finanza
Carl Zeiss Meditec AG	0,84%	EUR	Germania	Consumo non ciclico

**PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBLIGAZIONARIE**

	%	Divisa	Paese	Settore
BTPS-BTPS 5% 2025	6,62%	EUR	IT	STATO
HELLENI-GGB 1,875% 2026	6,48%	EUR	GR	STATO
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,21%	EUR	ES	STATO
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	6,11%	EUR	PT	STATO
ASSICUR-ASSGEN 5,5% 2047	1,04%	EUR	IT	ASS

**RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI**

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Consumo non ciclico	4,3%	28,8%	-0,28%
Materiali	3,5%	23,0%	0,23%
Tecnologia	3,2%	21,0%	-0,10%
Finanza	2,2%	14,4%	-0,11%
telecomunicazione	1,9%	12,9%	0,09%

**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	8,1%	45,4%	0,22%
Francia	4,0%	22,2%	-0,25%
Paesi Bassi	1,6%	9,0%	0,07%
Svizzera	1,5%	8,5%	-0,03%
Germania	1,4%	8,0%	-0,17%
Italia	1,3%	7,0%	-0,15%

**RIPARTIZIONE PARTE OBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING**

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	1,2%	0,04
A	32,8%	1,13
BBB	34,4%	0,59
BB	1,0%	0,02
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					
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