

**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



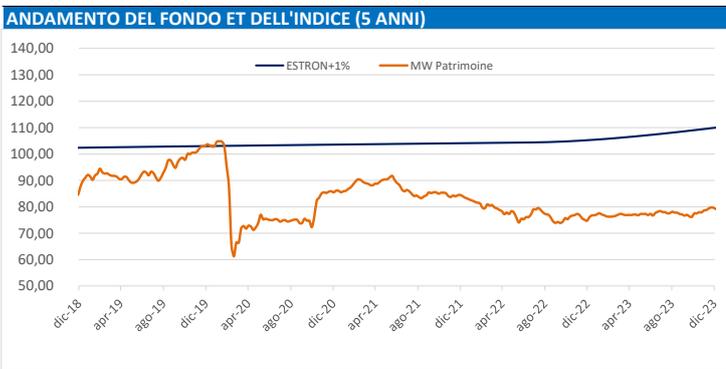
Christophe PEYRAUD



	ISIN	29/12/2023	Perf 2023	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	79,58	6,52%	32,7mEUR	MWRNCP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	93,64	6,52%		MWMRCGP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	83,65	7,05%		MWRECP LX Equity

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)						
	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	1,71%	3,23%	6,52%	6,52%	-6,91%	-6,09%
Indice	0,50%	1,28%	4,44%	4,44%	6,13%	7,35%
Variatione	1,22%	1,95%	2,08%	2,08%	-13,04%	-13,44%

PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CIP)					
	2022	2021	2020	2019	2018
MW Patrimoine	-11,53%	-1,22%	-17,81%	21,81%	-14,32%
Indice	1,09%	0,51%	0,53%	0,61%	0,64%
Variatione	12,62%	1,73%	18,34%	-21,20%	14,96%



INDICATORI DI RISCHIO (Parte CIP)		
	Volatilità	Ratio Sharpe
	Fund	Fund
1 anno	5%	0,65
3 anni	8%	-0,41
5 anni	19%	0,01

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

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO	
Acquisto	Vendita
	PUMA SE

**COMMENTO**

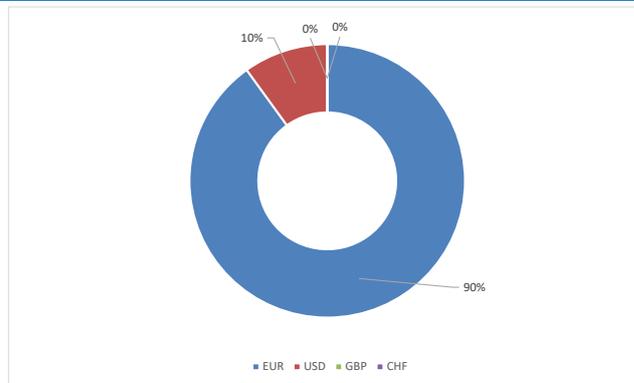
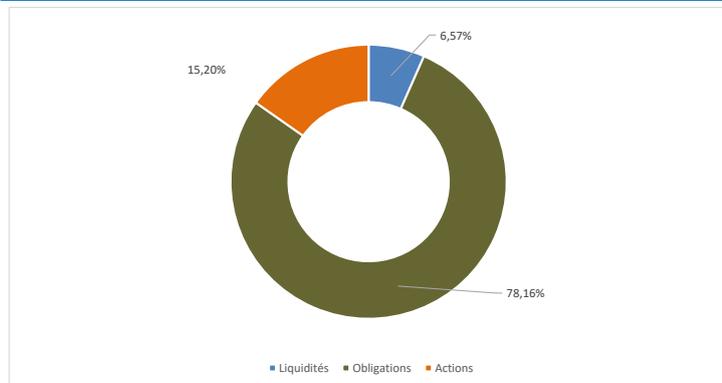
A dicembre, come il mese precedente, i mercati finanziari si sono dimostrati decisamente ottimisti. Gli investitori continuano a privilegiare lo scenario «perfetto» in cui le principali economie sfuggono alla recessione, con un forte rallentamento dell'inflazione e politiche monetarie meno restrittive. Nel corso del mese, Jerome Powell, il capo della Federal Reserve negli Stati Uniti, ha riferito che la banca centrale statunitense ha raggiunto molto probabilmente un massimo in termini di tassi di riferimento. Queste dichiarazioni hanno provocato un forte calo dei rendimenti e rafforzato l'ottimismo dei mercati.

Sui mercati obbligazionari si constata una forte distensione dei tassi d'interesse. Nel mese, il tasso a 10 anni americano scende da 44 pbs al 3,88%, un livello simile a quello dell'inizio dell'anno e lontano dai più alti raggiunti in ottobre, a più del 5%. Stessa constatazione in Europa con una riduzione di 43 punti base dal 10 al 2%, anche qui lontano dai più alti recenti al 3%. In questo contesto positivo, i mercati azionari sono stati ancora una volta positivamente orientati. I principali indici azionari registrano a dicembre progressioni dell'ordine del 3-5%, permettendo di chiudere l'anno con aumenti dell'ordine del 20%.

Come il mese precedente, avendo dubbi sulla realizzazione dello scenario ideale giocato dai mercati, abbiamo mantenuto strategie prudenti. Non siamo convinti di un rapido allentamento delle condizioni monetarie. L'inflazione è nettamente diminuita nel corso degli ultimi mesi, ma l'inflazione «core», cioè sottratta agli elementi più volatili come l'energia, resta troppo elevata: 4,0% negli Stati Uniti e 3,6% nell'Eurozona. Questa inflazione «core» è alimentata in particolare dai consumi delle famiglie che beneficiano di un mercato del lavoro la cui solidità non accenna a diminuire. Inoltre, riteniamo che il rischio di recessione sia molto elevato, soprattutto per l'Europa.

Sul portafoglio abbiamo quindi mantenuto un'esposizione prudente al rischio di credito: 30% rispetto al mercato IG in euro. La sensibilità delle obbligazioni è stata abbassata da 2,30 a 2,16.

Nel portafoglio obbligazionario abbiamo mantenuto un'esposizione prudente al rischio di credito del 30% rispetto al mercato IG in euro. La sensibilità obbligazionaria è stata ridotta da 2.30 a 2.16. Nel comparto azionario, abbiamo mantenuto un approccio prudente e abbiamo approfittato del rialzo dei mercati per alleggerire le nostre posizioni. Carl Zeiss Meditec (+20,1%) è il primo contributo del comparto grazie ad un ritrovato ottimismo dopo il suo Capital Markets Day a Londra. Gli operatori di viaggi online; Bookings ed Expedia, guadagnano 13 e 11%. Per quanto riguarda i contributi negativi, abbiamo liquidato Puma (-3%) a seguito di una controversia riguardante «Uno studio che attesta che i produttori tessili PUMA & ADIDAS corrono un «rischio elevato» di vendere prodotti fabbricati dagli uiguri nell'ambito del lavoro forzato. » Nel

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

**PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE**

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Carl Zeiss Meditec AG	0,13%	Puma SE	-0,03%
Booking Holdings Inc	0,08%	SOITEC	-0,02%
Expedia Group Inc	0,07%	Halliburton Co	-0,01%
Teleperformance	0,05%	Microsoft Corp	-0,01%
Alphabet Inc	0,04%	Koninklijke Ahold Delhaiz	-0,01%

**PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES**

	Dic 2023	Nov 2023	Dic 2022
Oblig/portafoglio (%)	78%	77%	65%
Tasso attuariale	2,87	3,16	3,19
Duration modificata	2,16	2,30	3,23
Spread moy (pb)	65	65	85
Rating Medio	A-	A-	BBB+

**PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI**

	%	Divisa	Paese	Settore
Tenaris SA	1,87%	EUR	Italia	Industria
Teleperformance	1,65%	EUR	Francia	Tecnologia
Mastercard Inc	1,22%	USD	Stati Uniti	Finanza
Alphabet Inc	1,07%	USD	Stati Uniti	telecomunicazione
Kering	0,99%	EUR	Francia	Beni Voluttuari

**PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBLIGAZIONARIE**

	%	Divisa	Paese	Settore
BTPS-BTPS 5% 2025	6,33%	EUR	IT	STATO
IRISH G-IRISH 3,4% 2024	6,27%	EUR	IE	STATO
HELLENI-GGB 1,875% 2026	6,09%	EUR	GR	STATO
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	5,87%	EUR	ES	STATO
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	5,78%	EUR	PT	STATO

**RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI**

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Tecnologia	4,2%	32,0%	0,02%
telecomunicazione	3,5%	27,0%	0,20%
Industria	1,9%	14,4%	0,00%
Finanza	1,8%	13,7%	0,06%
Beni Voluttuari	1,7%	12,9%	0,03%

**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	6,4%	42,3%	0,21%
Francia	4,3%	28,3%	0,06%
Italia	2,1%	14,1%	0,02%
Germania	1,4%	8,9%	0,14%
Paesi Bassi	0,7%	4,8%	0,00%
Regno Unito	0,2%	1,6%	0,00%

**RIPARTIZIONE PARTE OBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING**

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	7,4%	0,05
A	34,1%	1,15
BBB	34,6%	0,67
BB	0,9%	0,02
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	0,9%	0,02

**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