

# 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	29/02/2024	Perf. 2024	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	79,49	-0,11%	31,7mEUR	MWRNCP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	93,53	-0,12%		MWMRCGP LX Equity

## PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-0,33%	1,60%	-0,11%	4,33%	-10,17%	-15,80%
Indice	0,39%	1,27%	0,77%	4,72%	6,85%	8,05%
Variazione	-0,71%	0,33%	-0,88%	-0,39%	-17,02%	-23,85%

## 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%
Variazione	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%	0,19
3 anni	7%	-0,62
5 anni	18%	-0,1

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

## PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

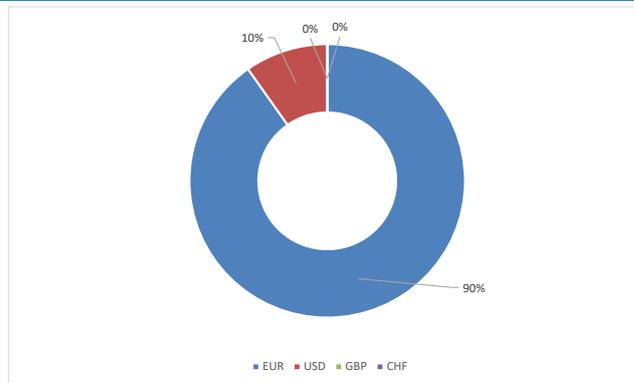
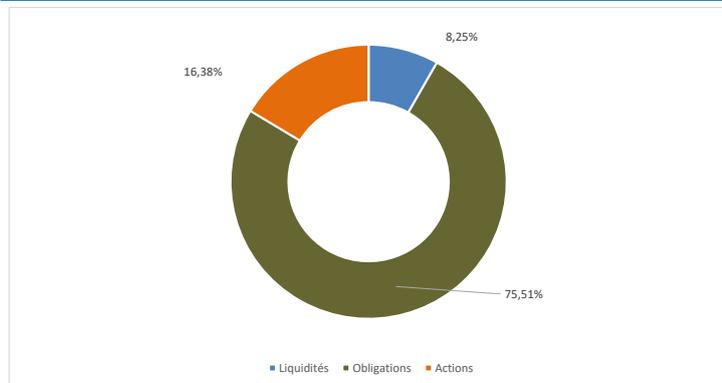
Acquisto	Vendita
FREEPORT-MCMORAN	ALPHABET INC-C
NEWMONT CORP	KERING
	BOOKING HOLDINGS
	AMAZON.COM INC
	DIAMONDBACK ENER

## COMMENTO

In Europa e negli Stati Uniti, l'ultimo ostacolo nella lotta all'inflazione, ossia il ritorno a un livello prossimo al 2%, sembra sempre più difficile da superare. Negli Stati Uniti, l'inflazione si è attestata al 3,4% a gennaio, rispetto al 3,1% del mese precedente, e l'inflazione "core", cioè quella che esclude le voci più volatili come l'energia, è rimasta molto alta, al 3,9%. In Europa, nello stesso periodo l'inflazione è scesa dal 2,9% al 2,8%, con un'inflazione "core" al 3,1%. Questi dati costringono i mercati a rivedere significativamente le loro aspettative di allentamento monetario. Si attendono ora 3 tagli dei tassi (di 25 punti base) da parte della Fed e della BCE, rispetto agli oltre 6 tagli di inizio anno.

Sui mercati obbligazionari, i tassi d'interesse sono sottoposti a pressioni piuttosto marcate. Nel corso del mese, il rendimento del decennale statunitense è salito di 35 bp al 4,25%. Lo stesso vale per l'Europa, dove il decennale tedesco è salito di 25 punti base al 2,40%. Nonostante l'aumento dei rendimenti, l'avversione al rischio è rimasta molto bassa. I mercati azionari hanno proseguito la loro marcia al rialzo, con i principali indici che hanno registrato guadagni di circa il 5% a febbraio.

Per quanto riguarda il portafoglio obbligazionario, abbiamo mantenuto un'esposizione prudente al rischio di credito: 30% sul mercato IG denominato in euro. La sensibilità alle obbligazioni è stata aumentata a 2,56 a fine mese. Il portafoglio a reddito fisso ha reso -0,4%, con un contributo negativo di 50 punti base. Abbiamo inoltre mantenuto un approccio cauto alle azioni, con un'esposizione media del 16%. A febbraio la componente azionaria ha guadagnato il 2%, con un contributo di 32 punti base, grazie ai buoni risultati di Tenaris, Carl Zeiss Meditec e Amazon. Tuttavia, il portafoglio ha risentito della sottoperformance di Teleperformance (-40 pb). Nel corso del mese abbiamo approfittato della buona performance del settore tecnologico per prendere profitto e investire in titoli minerari, Freeport-McMoran e Newmont.

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

**PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE**

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Tenaris SA	0,21%	Teleperformance	-0,40%
Carl Zeiss Meditec AG	0,12%	Expedia Group Inc	-0,07%
Kering	0,10%	Newmont Corp	-0,06%
Amazon.com Inc	0,10%	Palo Alto Networks Inc	-0,01%
Mastercard Inc	0,08%	Halliburton Co	-0,01%

**PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES**

	Feb 2024	Gen 2024	Dic 2023
Oblig/portafoglio (%)	76%	77%	78%
Tasso attuariale	3,16	3,03	2,87
Duration modificata	2,56	2,44	2,16
Spread moy (pb)	45	54	65
Rating Medio	A-	A-	A-

**PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI**

	%	Divisa	Paese	Settore
Tenaris SA	2,01%	EUR	Italia	Industria
Teleperformance	1,47%	EUR	Francia	Tecnologia
Mastercard Inc	1,43%	USD	Stati Uniti	Finanza
Freeport-McMoRan Inc	1,05%	USD	Stati Uniti	Materiali
Newmont Corp	0,96%	USD	Stati Uniti	Materiali

**PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBLIGAZIONARIE**

	%	Divisa	Paese	Settore
IRISH G-IRISH 3,4% 2024	6,51%	EUR	IE	STATO
BTPS-BTPS 5% 2025	6,40%	EUR	IT	STATO
HELLENI-GGB 1,875% 2026	6,25%	EUR	GR	STATO
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	5,99%	EUR	ES	STATO
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	5,91%	EUR	PT	STATO

**RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI**

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Tecnologia	3,7%	29,0%	-0,28%
telecomunicazione	3,0%	23,4%	0,02%
Finanza	2,0%	16,0%	0,11%
Industria	2,0%	15,8%	0,21%
Materiali	2,0%	15,8%	-0,06%

**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	7,8%	47,7%	0,07%
Francia	3,7%	22,9%	-0,21%
Italia	2,3%	13,9%	0,25%
Germania	1,5%	9,4%	0,15%
Paesi Bassi	0,8%	4,6%	0,06%
Regno Unito	0,2%	1,5%	0,00%

**RIPARTIZIONE PARTE OBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING**

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	7,7%	0,04
A	31,5%	1,12
BBB	34,5%	0,63
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