

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 CUDENNEC



Christophe PEYRAUD



	ISIN	28/06/2024	Perf. 2024	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	79,67	0,33%	30,1mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	93,74	0,11%		MWMRCGP LX Equity

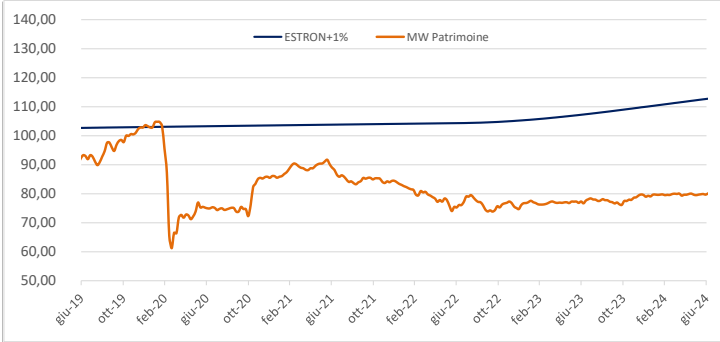
PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,43%	-0,21%	0,33%	3,66%	-11,43%	-13,31%
Indice	0,28%	1,26%	2,43%	5,41%	8,43%	9,61%
Variatione	0,14%	-1,47%	-2,10%	-1,75%	-19,86%	-22,92%

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%	-0,21
3 anni	7%	-0,77
5 anni	18%	-0,11

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	CARL ZEISS MEDITEC
LVMH	HALLIBURTON
TotalEnergies	
VIEFP 0 ½ 10/14/31	

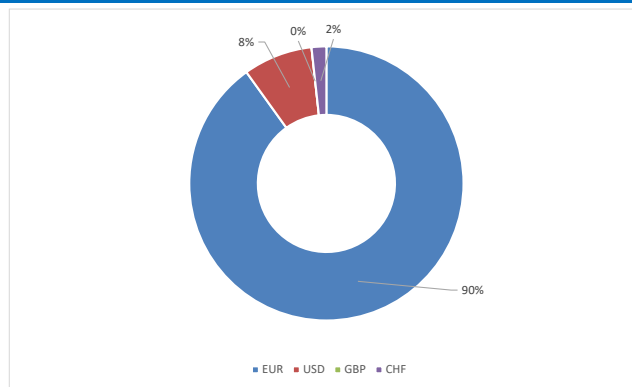
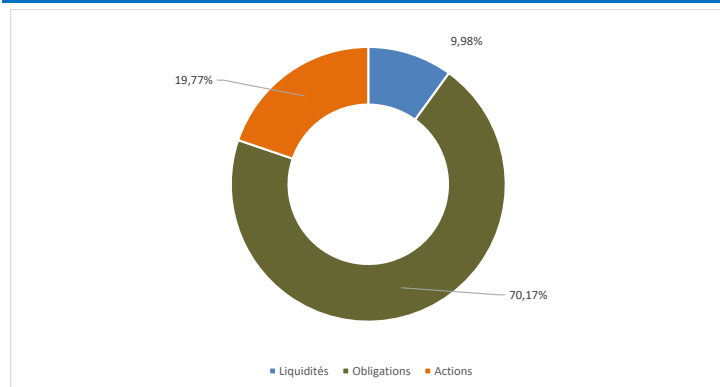
COMMENTO

Le statistiche pubblicate a giugno continuano a delineare un quadro economico incerto su entrambe le sponde dell'Atlantico. Negli Stati Uniti, sebbene siano emersi alcuni segnali di fragilità, in particolare nel mercato immobiliare e nella fiducia dei consumatori, è ancora troppo presto per affermare che una recessione sia imminente. L'inflazione negli Stati Uniti sembra essersi stabilizzata per diversi mesi tra il 3% e il 3,5%. Questo livello è ancora molto lontano dagli obiettivi della Fed e non lascia quindi sperare in un rapido allentamento della pressione monetaria. Anche in Europa la crescita lenta e l'incertezza pesano sullo slancio futuro. L'inflazione si aggira intorno al 2,5% da diversi mesi. Questo livello è ora relativamente vicino all'obiettivo fissato dalla BCE, che ha tagliato i tassi di riferimento di 25 pb. Sebbene questa decisione fosse ampiamente prevista, non apre la strada a ulteriori tagli dei tassi nel breve termine. Nel complesso, il quadro economico e monetario è rimasto sostanzialmente invariato a giugno.

La sorpresa è arrivata dalla Francia con la decisione del Presidente Macron di sciogliere l'Assemblea Nazionale, in seguito agli scarsi risultati ottenuti dal suo partito alle elezioni europee. L'annuncio è stato accolto negativamente dal mercato, che vede nella potenziale vittoria della coalizione guidata dal Rassemblement National un rischio concreto per la stabilità finanziaria del Paese e per il suo rapporto con l'Unione Europea. La possibilità che una coalizione incentrata sul partito di estrema sinistra vada al potere non è più rassicurante per i mercati. Questa incertezza spiega l'aumento della volatilità sui mercati europei, in particolare sui titoli francesi. Il differenziale di rendimento tra Francia e Germania è balzato dallo 0,50% allo 0,80% sulle scadenze decennali.

A giugno, le azioni europee hanno nettamente sottoperformato (-2%) rispetto a quelle statunitensi, che hanno guadagnato circa il 4%. Sui mercati obbligazionari, ad eccezione del debito francese, le variazioni sono state minime. Nel corso del mese, il rendimento del decennale statunitense è sceso di 10 bps al 4,40%. Lo stesso vale per il decennale tedesco, sceso di 15 punti base al 2,50%. In questo contesto di incertezza, i premi di rischio sul mercato del debito privato hanno subito una pressione di 12 bp. Lo spread IG in euro ha chiuso il mese a 120 pb.

Nel portafoglio azionario, il settore tecnologico ha registrato una buona performance, con ASM (+11%), Alphabet (+5,4%), Amazon (+9,5%) e Apple (+9,5%). Sul fronte negativo, Carl Zeiss Meditec è scesa dopo un altro profit warning, contribuendo al ribasso di 5 punti percentuali. Freeport-McMoRan Inc ha risentito delle prese di profitto e ha subito un calo del 7,8% dopo l'eccellente performance registrata a partire dalla nostra apertura a marzo. Nel corso del mese, le azioni hanno perso lo 0,9% e hanno contribuito alla performance per 19 pb. Sul fronte obbligazionario, manteniamo un approccio cauto al rischio di credito. Rispetto al mercato IG denominato in euro, l'esposizione relativa del fondo è del 22%. Anche la sensibilità alle obbligazioni è invariata (2,60 a fine mese). La componente obbligazionaria ha contribuito alla performance mensile per +46 pb.

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

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Alphabet Inc	0,08%	Sartorius Stedim Biotech	-0,17%
Amazon.com Inc	0,07%	Freeport-McMoRan Inc	-0,10%
Apple Inc	0,06%	Air Liquide SA	-0,08%
ASM International NV	0,06%	Carl Zeiss Meditec AG	-0,05%
Roche Holding AG	0,05%	Tenaris SA	-0,05%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Giug 2024	Magg 2024	Dic 2023
Obblig/portafoglio (%)	70%	69%	78%
Tasso attuariale	3,19	3,05	2,87
Duration modificata	2,60	2,58	2,16
Spread moy (pb)	40	35	65
Rating Medio	A-	A-	A-

PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI

	%	Divisa	Paese	Settore
Freeport-McMoRan Inc	1,43%	USD	Stati Uniti	Materiali
Newmont Corp	1,36%	USD	Stati Uniti	Materiali
Alphabet Inc	1,25%	USD	Stati Uniti	telecomunicazione
Air Liquide SA	1,06%	EUR	Francia	Materiali
Total SA	1,06%	EUR	Francia	Energia

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBLIGAZIONARIE

	%	Divisa	Paese	Settore
BTPS-BTPS 5% 2025	6,82%	EUR	IT	STATO
HELLENI-GGB 1,875% 2026	6,65%	EUR	GR	STATO
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	6,35%	EUR	ES	STATO
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	6,24%	EUR	PT	STATO
ASSICUR-ASSGEN 5,5% 2047	1,07%	EUR	IT	ASS

RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Consumo non ciclico	4,1%	25,9%	-0,14%
Materiali	3,9%	24,5%	-0,17%
Tecnologia	3,6%	22,7%	0,12%
Finanza	2,2%	14,2%	0,02%
telecomunicazione	2,0%	12,7%	0,15%

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%	41,4%	0,15%
Francia	5,6%	28,8%	-0,40%
Paesi Bassi	1,8%	9,2%	0,08%
Svizzera	1,7%	8,9%	0,07%
Italia	1,6%	8,5%	-0,07%
Germania	0,6%	3,3%	-0,02%

RIPARTIZIONE PARTE OBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	1,2%	0,04
A	33,7%	1,11
BBB	34,2%	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 2014 - 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