



LUGLIO 2025

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	31/07/2025	Perf. 2025	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	81,84	2,21%	23,9mEUR	MW/RNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	96,29	2,21%		MW/MRCGP LX Equity

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	0,73%	1,98%	2,21%	2,03%	3,56%	10,06%
Indice	0,23%	0,79%	2,03%	3,99%	12,64%	13,81%
Variazione	0,49%	1,19%	0,18%	-1,96%	-9,09%	-3,75%

PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CIP)

	2024	2023	2022	2021	2020
MW Patrimoine	0,62%	6,75%	-11,53%	-1,22%	-17,81%
Indice	4,87%	4,83%	1,09%	0,51%	0,53%
Variazione	-4,25%	1,92%	-12,62%	-1,73%	-18,34%

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



INDICATORI DI RISCHIO (Parte CIP)

	Volatilità	Ratio Sharpe
	Fund	Fund
1 anno	3%	-0,20
3 anni	5%	-0,30
5 anni	10%	0,09

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

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita

COMMENTO

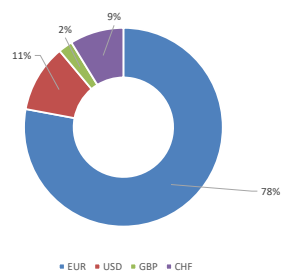
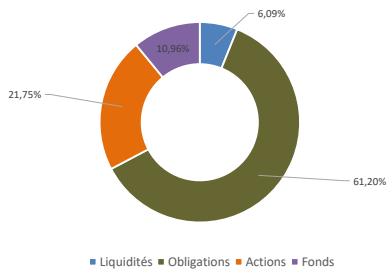
A luglio, come nel mese precedente, la volatilità del mercato è rimasta bassa. Le incertezze geopolitiche e commerciali rimangono prevalenti, ma i mercati scommettono che la ragione prevarrà. Prima della scadenza del 1° agosto, l'amministrazione statunitense ha concluso con successo accordi commerciali con alcuni paesi asiatici (Giappone, Vietnam, Indonesia) e con l'UE. Questi accordi sono stati conclusi a livelli generalmente superiori alle aspettative, ma entro un intervallo generalmente compreso tra il 15% e il 20%, considerato relativamente "ragionevole". Sul fronte macroeconomico, nonostante le significative incertezze che gli operatori economici devono affrontare dall'inizio dell'anno, la crescita economica sembra reggere nelle principali regioni.

In questo contesto di bassa avversione al rischio, i mercati finanziari hanno registrato pochi cambiamenti a luglio. I mercati azionari europei sono rimasti invariati per il mese, mentre le azioni statunitensi hanno registrato un modesto rialzo del 2%. Anche sui mercati obbligazionari si sono registrati pochi sviluppi importanti. Il mese scorso abbiamo assistito a un leggero aumento di 10 punti base per il titolo tedesco a 10 anni al 2,70% e a un aumento di 15 punti base per il titolo americano a 10 anni al 4,40%.

Per quanto riguarda il segmento tassi di interesse, a giugno abbiamo mantenuto un'esposizione molto cauta al rischio di credito (15% rispetto al mercato IG in euro). La tensione sui tassi europei di marzo ci ha portato ad aumentare significativamente la sensibilità obbligazionaria. Da allora, abbiamo mantenuto questa sensibilità intorno a 1,60 (1,66 a fine mese).

Il segmento azionario ha guadagnato il 2,1% nel mese, contribuendo per 67 punti base. Il fondo ha beneficiato dei solidi risultati di Alphabet e ABB, che hanno guadagnato rispettivamente l'8,7% e il 13%. Al contrario, Nestlé ha perso il 10% nel mese, nonostante i risultati in linea con le aspettative; la crescita organica del gruppo ha raggiunto il 2,9%, mentre i volumi, misurati dalla crescita interna reale (RIG), sono rimasti stagnanti allo 0,2%. ASML (-10%) ha contribuito negativamente per 14 punti base, con l'annuncio di una guidance cauta. Il fondo ha guadagnato lo 0,73% nel mese.

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



PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Alphabet Inc	0,24%	Nestle SA	-0,17%
ABB Ltd	0,20%	ASML Holding NV	-0,14%
AstraZeneca PLC	0,18%	Freeport-McMoRan Inc	-0,05%
Microsoft Corp	0,16%	Tenaris SA	-0,05%
Newmont Corp	0,15%	Air Liquide SA	-0,03%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Lug 25	Giug 25	Dic 24
Obblig/portafoglio (%)	61%	62%	63%
Tasso attuariale	1,66	1,65	2,14
Duration modificata	1,68	1,59	1,69
Spread moy (pb)	26	33	40
Rating Medio	A-	A-	A-

PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI

	%	Divisa	Paese	Settore
Alphabet Inc	2,19%	USD	Paesi Bassi	telecomunicazione
Air Liquide SA	1,97%	EUR	Svizzera	Materiali
AstraZeneca PLC	1,77%	GBP	0	Consumo non ciclico
Nestle SA	1,70%	CHF	Paesi Bassi	Consumo non ciclico
Microsoft Corp	1,69%	USD	Paesi Bassi	Tecnologia

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBBLIGAZIONARIE

	%	Divisa	Paese	Settore
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	8,16%	EUR	ES	STATO
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	4,07%	EUR	DE	STATO
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	3,65%	EUR	NL	STATO
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,37%	EUR	IT	STATO
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,32%	EUR	FR	ASS

RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Consumo non ciclico	5,8%	26,6%	-0,01%
Materiali	4,9%	22,5%	0,08%
Industria	4,1%	18,8%	0,28%
Tecnologia	3,0%	13,9%	0,03%
telecomunicazione	2,2%	10,1%	0,24%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
Stato Prestito	28,8%	0,86
Banche 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
Paesi Bassi	5,6%	27,3%	0,23%
Francia	5,4%	26,5%	0,38%
Svizzera	3,6%	17,5%	-0,04%
Stati Uniti	3,4%	16,6%	0,06%
Regno Unito	1,8%	8,7%	0,18%
Germania	0,7%	3,4%	0,00%

RIPARTIZIONE PARTE OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	5,7%	0,30
A	32,3%	0,79
BBB	19,7%	0,35
BB	0,0%	0,00
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	3,6%	0,24

CARATTERISTICHE DEI COMPARTI

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