



## 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 CUDENNEC



Christophe PEYRAUD

|          | ISIN         | 30/05/2025 | Perf. 2025 | Attivo net. | Bloomberg         |
|----------|--------------|------------|------------|-------------|-------------------|
| Part CIP | LU1260576019 | 81,38      | 1,64%      | 24,7mEUR    | MWRNCIP LX Equity |
| Part CGP | LU2334080772 | 95,76      | 1,65%      |             | MWMRCGP LX Equity |

### PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

|               | 1 mois | 3 mois | 2025  | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  |
|---------------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| MW Patrimoine | 1,41%  | -0,60% | 1,64% | 2,36%  | 3,84%  | 10,17% |
| Indice        | 0,32%  | 0,86%  | 1,55% | 4,27%  | 12,22% | 13,38% |
| Variatione    | 1,09%  | -1,46% | 0,08% | -1,91% | -8,38% | -3,21% |

### 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%   |
| Variatione    | -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%         | -0,18        |
| 3 anni | 7%         | -0,2         |
| 5 anni | 10%        | 0,09         |

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

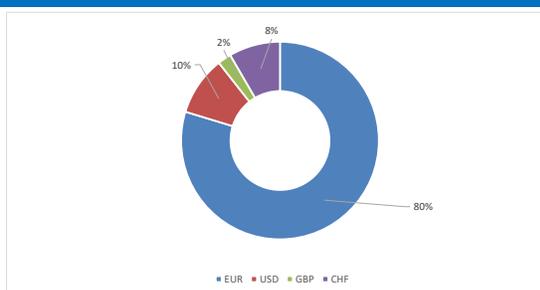
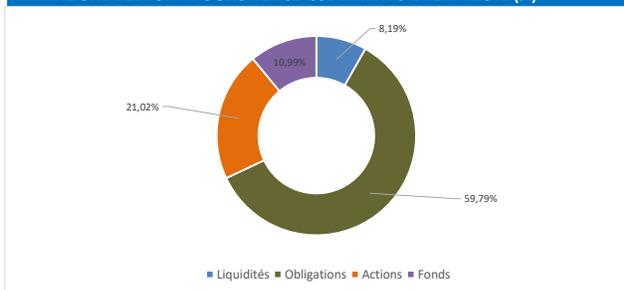
### PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

| Acquisto | Vendita      |
|----------|--------------|
|          | APPLE INC    |
|          | ABB          |
|          | UNILEVER PLC |
|          | HOLCIM LTD   |

### COMMENTO

All'inizio di aprile, l'annuncio da parte di Donald Trump di un aumento dei dazi doganali a livelli mai visti dal 1930 ha scosso profondamente l'economia globale e i mercati finanziari, generando un diffuso stato di shock. Il caos innescato, in particolare sui mercati, ha spinto il presidente americano, il 9 aprile, a sospendere le misure previste per un periodo di novanta giorni. Ultimo colpo di scena: il 28 maggio, il Tribunale del Commercio Internazionale di Manhattan ha concesso dieci giorni all'amministrazione per sospendere una parte dei dazi imposti, ritenendo che la decisione di avviare una guerra tariffaria spettasse al Congresso e non al presidente. Tuttavia, una Corte d'appello federale ha successivamente annullato tale decisione, rinviando il giudizio sul merito della causa. In definitiva, l'elevato grado di incertezza ha lasciato gli operatori economici in attesa di chiarimenti sulla questione tariffaria. Nonostante questo clima, i mercati hanno iniziato a scommettere sul fatto che una guerra commerciale di ampia portata finirebbe per danneggiare principalmente gli Stati Uniti, e che alla fine prevarranno il buon senso e la moderazione. Tale ottimismo si riflette nel calo della volatilità osservato nel mese di maggio e nella performance positiva dei principali indici azionari: +4% per l'Eurostoxx 50 e +5% per l'S&P 500, ad esempio. Sui mercati obbligazionari, nel mese si è registrata una sostanziale stabilità dei tassi in Europa, con il rendimento del decennale tedesco fermo intorno al 2,50%. Negli Stati Uniti, la Federal Reserve sembra per ora escludere qualsiasi taglio dei tassi, facendo riferimento alla persistente incertezza macroeconomica. A maggio, il rendimento del Treasury decennale è salito di 35 punti base, attestandosi al 4,40%.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, nel mese di maggio abbiamo mantenuto un'esposizione prudente al rischio di credito, pari al 20% rispetto al mercato investment grade in euro. Le tensioni sui tassi europei emerse a marzo ci avevano spinto ad aumentare in modo significativo la sensibilità del portafoglio obbligazionario, che a maggio è stata mantenuta su un livello di circa 1,60. Sulla componente azionaria, abbiamo approfittato della rivalutazione dei mercati per ridurre l'esposizione del 4%. In particolare, abbiamo venduto la posizione in Apple e ridotto quelle in Unilever, Holcim e ABB. Il fondo ha beneficiato della sua esposizione ai titoli tecnologici, grazie ai risultati positivi di Microsoft (+16%), ASML (+12%) e ABB (+7,8%). Al contrario, Roche è stata l'unica nota negativa del mese, con un calo dell'1,4%. Nel complesso, il fondo ha registrato un guadagno dell'1,41% nel mese, portando la performance da inizio anno a +1,64%.

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

**PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE**

| Contributo Positivo  | %     | Contributo Negativo      | %      |
|----------------------|-------|--------------------------|--------|
| Microsoft Corp       | 0,20% | Invesco Bloomberg Comm   | -0,03% |
| ASML Holding NV      | 0,15% | Amundi Physical Metals P | -0,01% |
| ABB Ltd              | 0,14% | Roche Holding AG         | -0,01% |
| Alphabet Inc         | 0,13% | Newmont Corp             | 0,00%  |
| Freeport-McMoRan Inc | 0,09% | Nestle SA                | 0,01%  |

**PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES**

|                        | Magg 25 | Apr 25 | Dic 24 |
|------------------------|---------|--------|--------|
| Obblig/portafoglio (%) | 60%     | 61%    | 63%    |
| Tasso attuariale       | 1,73    | 1,95   | 2,14   |
| Duration modificata    | 1,59    | 1,71   | 1,69   |
| Spread moy (pb)        | 39      | 54     | 40     |
| Rating Medio           | A-      | A-     | A-     |

**PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI**

|                 | %     | Divisa | Paese       | Settore             |
|-----------------|-------|--------|-------------|---------------------|
| Nestle SA       | 2,02% | CHF    | Svizzero    | Consumo non ciclico |
| Air Liquide SA  | 2,01% | EUR    | Francia     | Materiali           |
| Alphabet Inc    | 1,91% | USD    | Stati Uniti | telecomunicazione   |
| Unilever PLC    | 1,69% | EUR    | Paesi Bassi | Consumo non ciclico |
| AstraZeneca PLC | 1,66% | GBP    | 0           | Consumo non ciclico |

**PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBBLIGAZIONARIE**

|                          | %     | Divisa | Paese | Settore |
|--------------------------|-------|--------|-------|---------|
| SPANISH-SPGB 1,95% 2030  | 8,07% | EUR    | ES    | STATO   |
| NETHERL-NETHER 0,5% 2032 | 3,56% | EUR    | NL    | STATO   |
| DEUTSCH-DBR 1,7% 2032    | 1,98% | EUR    | DE    | STATO   |
| GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047 | 1,33% | EUR    | IT    | STATO   |
| AXA SA-AXASA 3,375% 2047 | 1,27% | EUR    | IT    | ASS     |

**RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI**

|                     | % dell'attivo | % Parte Azioni | Contributo |
|---------------------|---------------|----------------|------------|
| Consumo non ciclico | 6,1%          | 28,9%          | 0,02%      |
| Materiali           | 4,5%          | 21,6%          | 0,15%      |
| Industria           | 4,1%          | 19,6%          | 0,26%      |
| Tecnologia          | 2,8%          | 13,3%          | 0,36%      |
| telecomunicazione   | 1,9%          | 9,1%           | 0,13%      |

**DECOMPOSITION POCHES 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 | 6,5%          | 30,8%          | 0,50%      |
| Svizzera    | 5,7%          | 26,9%          | 0,21%      |
| Paesi Bassi | 3,1%          | 14,6%          | 0,17%      |
| Francia     | 3,0%          | 14,1%          | 0,08%      |
| Regno Unito | 1,7%          | 7,9%           | 0,01%      |
| Italia      | 1,2%          | 5,7%           | 0,05%      |

**RIPARTIZIONE PARTE OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING**

|               | % dell'attivo | Contributo in sensibilità |
|---------------|---------------|---------------------------|
| AAA & AA      | 3,5%          | 0,17                      |
| A             | 31,5%         | 0,81                      |
| BBB           | 21,5%         | 0,37                      |
| BB            | 0,0%          | 0,00                      |
| B & inferiore | 0,0%          | 0,00                      |
| Non valutato  | 3,6%          | 0,24                      |

**CARATTERISTICHE DEI COMPARTI**

| Categorie d'investitori       | Professionals (CB)  | Professionals (CIP) | Retail (CRP)     | Distributori (CAP) | Istituzionali (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