



## MW PATRIMOINE

Questo OICVM è un comparto della SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gestore : Rémy CUDENNEC - Christophe PEYRAUD

Ottobre 2022

	ISIN	31/10/2022	Perf. 2022	ATTIVO NETTO	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	75,57	-10,52%	41,2M EUR	MWRNCP LX Equity
Part CRP	LU1987728018	75,40	-10,55%		MWRECRP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	78,97	-10,14%		MWRECS LX Equity
Part CGP	LU2334080772	88,92	-10,51%		MWMRCGP LX Equity

Livello di rischio



### STRATEGIA E OBIETTIVI D'INVESTIMENTO

L'obiettivo del comparto è di realizzare un apprezzamento del capitale a medio e lungo termine. Il comparto è gestito in maniera attiva in riferimento al suo indice di riferimento l' Euro Short Term Rate +100 punti base e non implica alcun limite a livello di composizione del portafoglio che è lasciata alla discrezione del gestore. Per raggiungere tale obiettivo il comparto investe il suo attivo in azioni, in strumenti del mercato monetario, in EMTN, in obbligazioni in obbligazioni convertibili di emittenti privati o pubblici senza distinzione di rating.

L'allocazione target in azioni potrà arrivare fino al 50% dell'attivo netto del comparto secondo le aspettative del gestore. Le azioni sono quotate sui mercati regolamentati di ogni taglia di capitalizzazione e di tutti i settori economici, dell'UE, l'OCDE, gli Stati Uniti, il Canada e l'Asia.

La liquidità del fondo è investita in obbligazioni private e pubbliche e in "billets de trésorerie" ed eventualmente in degli OICVM o FCI europei al limite del 10% dell'attivo netto. Il compartimento potrà essere investito in azioni nel caso in cui delle opzioni saranno convertite. La parte azioni non potrà superare il 50% dell'attivo netto. Tuttavia, nei limiti d'investimento definiti nel prospetto, il comparto potrà utilizzare degli strumenti derivati per ottenere una buona gestione. Il rischio di cambio è limitato al 10% dell'attivo netto.

Le richieste di sottoscrizione/riscontro saranno centralizzate prima delle h 15 presso Caceis Bank Luxembourg e saranno eseguite sulla base del NAV del giorno seguente. Il regolamento avviene in T+2.

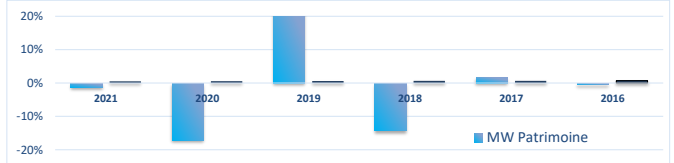
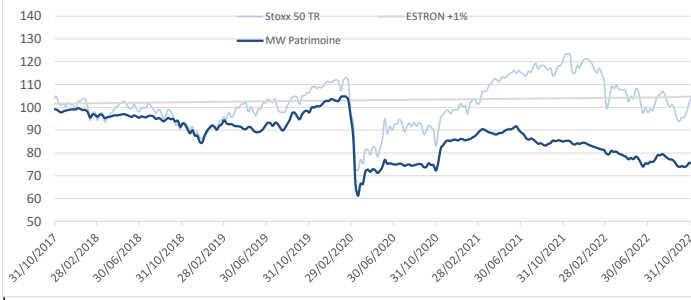
### PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	2,27%	-4,38%	-10,52%	-11,04%	-23,31%	-23,80%
Indice di riferimento	0,13%	0,35%	0,64%	0,73%	1,81%	3,10%
Scarto relativo	2,14%	-4,73%	-11,16%	-11,77%	-25,12%	-26,89%

### PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CI)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
MW Patrimoine	-1,22%	-17,18%	21,81%	-14,32%	1,61%	-0,56%
Indice di riferimento	0,51%	0,53%	0,61%	0,64%	0,64%	0,70%
Scarto relativo	-1,73%	-17,71%	21,20%	-14,96%	0,97%	-1,26%

### ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (10 ANNI)



### INDICATORI DI RISCHIO

	Volatilità Fondi	Ratio Sharpe Fondi
1 an	9,55%	-1,1600
3 ans	23,12%	-0,2300
5 ans	18,78%	-0,1700

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

### PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Nuove Posizioni	Posizioni Rinforzate	Posizioni Aliegerite	Posizioni Vendute
COCA COLA MONDELEZ INTERNATIONAL	APPLE S&P GLOBAL ENI MICROSOFT MASTERCARD	ALSTOM DIAMONDBACK ENERGY	META PLATFORMS ABBOTT SARTORIUS ADOBE DEUTSCHE POST

### COMMENTO DEL GESTORE

Nelle ultime settimane si è registrato un forte calo delle tensioni sulle filiere produttive e logistiche e anche un calo di molte materie prime. Nonostante ciò, per il momento, l'inflazione non mostra segni di flessione, in particolare in Europa dove ora supera il 10%. Di fronte a questa situazione, le banche centrali non hanno altra scelta che continuare a inasprire le condizioni monetarie. Sembra esserci una via stretta tra la necessaria lotta all'inflazione e il rischio di trascinare le economie in recessione. Ma sembra chiaro che i banchieri centrali abbiano scelto di "fare più che non abbastanza". Tuttavia, gli ultimi indicatori economici convalidano un rischio crescente di recessione globale nel 2023 e quindi una minore pressione sui prezzi. Ciò ha sollevato le speranze di una pausa o di una moderazione nel ciclo di stretta monetaria. Altro fattore di supporto per i mercati è stato il cambio di premier nel Regno Unito e la speranza di stabilità politica dopo la tempesta causata dalla presentazione di una proposta di bilancio poco credibile.

Dopo due mesi di nervosismo e di elevata volatilità, questi fattori hanno portato ad un allentamento dell'avversione al rischio in ottobre. I principali mercati azionari hanno rimbalzato con rialzi intorno all'8-9%. Sui mercati obbligazionari i tassi di riferimento si sono stabilizzati. Debole aumento del tasso decennale tedesco di 5 punti base al 2,15% e calo del tasso decennale americano di 20 punti base al 3,85%. In questo contesto più calmo, i premi per il rischio sul mercato del debito privato sono leggermente diminuiti. Lo spread IG in € si è così ridotto di 4 bps e ha chiuso il mese a 221 bps.

Il forte aumento dei tassi di interesse ci ha portato ad aumentare significativamente la sensibilità obbligazionaria del portafoglio. Nel mese di ottobre è stato mantenuta intorno alle 3.30. Per quanto riguarda l'esposizione al rischio di credito, manteniamo ancora una strategia prudente. Rispetto al mercato IG in euro, l'esposizione relativa di MWOI è rimasta quindi prossima al 35%.

Per quanto riguarda l'esposizione azionaria, è rimasta relativamente stabile, al 21,6%, nonostante gli arbitraggi opportunistici durante la stagione degli utili. Il fondo beneficia inoltre della sua forte esposizione al settore petrolifero, che contribuisce con 57 punti base. Inoltre, beneficia dell'aumento delle quotazioni di ALSTOM, che è la prima posizione del comparto azionario. Con un contributo del 2%, il comparto ha guadagnato il 9% in ottobre.

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO PER CLASSE D'ATTIVO E PER VALUTE (%)				Σ
	AZIONI	LIQUIDITA'	OBBLIGAZIONI	
EUR	21,8%	10,2%	58,8%	90,8%
USD	8,1%	1,1%	0,0%	9,2%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
SEK	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Σ	29,9%	11,32%	58,81%	100%

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Contributo Positivo	(% attivo)	Contributo Negativo	(% attivo)
Alstom SA	0,35%	Amazon.com Inc	-0,05%
Diamondback Energy Inc	0,20%	Activision Blizzard Inc	-0,04%
ENI SPA	0,18%	Interpump Group SpA	-0,02%
Veolia Environnement SA	0,15%	Alphabet Inc	-0,02%
Visa Inc	0,14%	Meta Platforms Inc	-0,02%

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBBLIGAZIONARIE			
	Ott 2022	Sett 2022	Dec 2021
Poche Taux / Actif	59%	66%	63%
Taux actuariel	2,80	3,15	-0,16
Sensibilité Taux	3,32	3,25	1,02
Spread moyen (pb)	119	158	23
Rating Moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI				
Titoli	%	Divisa	Paese	Settore
Alstom SA	1,58%	EUR	France	Industrial
Activision Blizzard Inc	1,49%	USD	USA	Technology
Air Liquide SA	1,02%	EUR	France	Basic Materials
Veolia Environnement SA	0,93%	EUR	France	Utilities
ENI SPA	0,89%	EUR	Italy	Energy

PRINCIPALI POSIZIONI OBBLIGAZIONARIE				
Titoli	%	Divisa	Paese	Settore
BTPS-BTPS 5% 2025	6,41%	EUR	IT	STATO
HELLENI-GGB 1,875% 2026	4,59%	EUR	GR	STATO
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	4,56%	EUR	ES	STATO
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	3,55%	EUR	PT	STATO
COMMERZ-CMZB 1,125% 2026	1,06%	EUR	DE	BANCA

RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI			
	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Technology	7,5%	33,8%	0,19%
Consumer, Cyclical	4,3%	19,6%	0,19%
Industrial	4,3%	19,4%	0,42%
Consumer, Non-cyclical	3,1%	14,0%	0,12%
Energy	2,9%	13,2%	0,57%

RIPARTIZIONE PARTE OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI		
	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
Stato Prestito	24,6%	0,90
Bance e Assicurazioni	25,4%	0,65
Utilities e telecom	2,5%	0,08
Beni di consumo	3,7%	0,15
Industria, Prod di base, olio	2,7%	0,08

RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI PAESI			
Paese	% dell'attivo medio	% Parte Azioni	Contributo
France	10,9%	37,8%	0,86%
USA	8,4%	29,1%	0,61%
Germany	4,3%	14,9%	0,17%
Netherlands	2,5%	8,8%	0,05%
Italy	2,1%	7,3%	0,16%
Ireland	0,6%	2,1%	0,03%

RIPARTIZIONE PARTE OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI PAESI		
	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA et AA	0,9%	0,00
A	17,5%	0,69
BBB	31,4%	0,92
BB	8,0%	0,21
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	1,1%	0,03

CARATTERISTICHE DEI COMPARTI					
Categorie d'investitori	Professionnali (CIP)	Retail (CRP)	Partenaires (CAP)	Istituzionali (CSP)	Professionnali (CIP)
Codice ISIN	LU1260576019	LU1987728018	LU2053846692	LU2027598742	LU2334080772
Divisa	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Spese di gestione	1,50%	1,5%	2,00%	1,00%	1,50%
Investimento minimo	1 part	1 part	1 part	250 000 €	1 part
Data di costituzione	22 juillet 2015	15 novembre 2019	22 novembre 2019	8 novembre 2019	5 novembre 2021
Spese di sottoscrizione	1,5% maximum				Néant
Spese di riscatto	Nessuna				
Commissioni di performance	10% (part CI-CR-CA-CS) / 20% (part CG) de la surperformance au-dessus de l'Estron + 100pb				
Valorizzazione	Daily				
Struttura	SICAV UCITS Luxembourgeoise				
Depositario	CACEIS Luxembourg				
Cut-Off	Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 15h				
Regolamento	J+2				

Questi OICVM sono riconosciuti dal Lussemburgo e regolati dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

MW GESTION - Autorizzata dall'AMF GP 92 - 014 - 7 Rue Royale - 75008 PARIS - RCS Paris B 388 455 321

Tel : 01 42 86 54 45 - Fax : 01 47 03 45 97 - contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com

Documento non contrattuale