

## MW PATRIMOINE

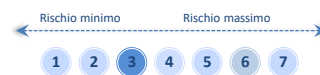
Questo OICVM è un comparto della SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gestore : Rémy CUDENNEC - Christophe PEYRAUD

Febbraio 2023

	ISIN	28/02/2023	Perf. 2023	ATTIVO NETTO	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	76,19	1,98%	40,1M EUR	MWRNCP LX Equity
Part CRP	LU1987728018	76,01	1,97%		MWRECRP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	79,74	2,05%		MWRECSL LX Equity
Part CGP	LU2334080772	89,64	1,97%		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.

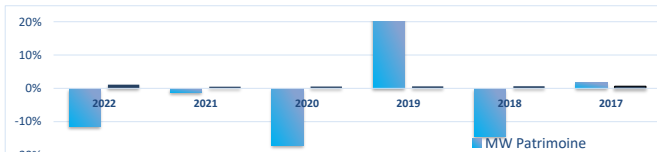
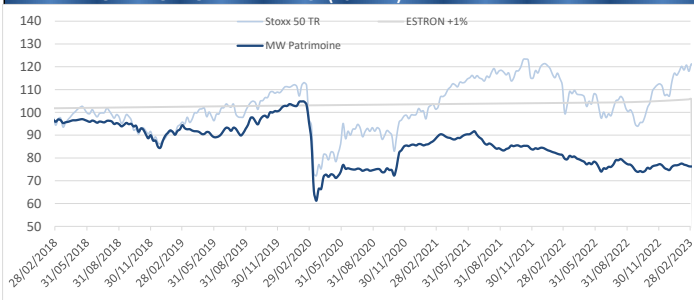
### PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-0,96%	-1,18%	1,98%	-6,27%	-20,28%	-21,23%
Indice di riferimento	0,26%	0,75%	0,49%	1,51%	2,57%	3,84%
Scarto relativo	-1,22%	-1,93%	1,49%	-7,78%	-22,85%	-25,08%

### PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CI)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
MW Patrimoine	-11,53%	-1,22%	-17,18%	21,81%	-14,32%	1,61%
Indice di riferimento	1,09%	0,51%	0,53%	0,61%	0,64%	0,64%
Scarto relativo	-12,62%	-1,73%	-17,71%	21,20%	-14,96%	0,97%

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



### INDICATORI DI RISCHIO

	Volatilità Fondi	Ratio Sharpe Fondi
1 an	10,76%	-0,6200
3 ans	22,62%	-0,2000
5 ans	18,88%	-0,1400

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
	OCI NV Alphabet Inc Alfen Beheer BV	Analog Devices Inc Apple Inc Amazon.com Inc Microsoft Corp	Rexel SA Accenture PLC BE Semiconductor Industries NV

### COMMENTO DEL GESTORE

Nell'ultimo trimestre del 2022 erano emersi forti timori di una recessione per il 2023. Per il momento, le ultime statistiche economiche descrivono piuttosto una crescita prossima allo zero nella maggior parte dei paesi. Nonostante questa stagnazione economica e nonostante l'elevata inflazione e le condizioni monetarie restrittive nelle principali aree economiche, il mercato del lavoro rimane molto solido e i salari sono in aumento. Di conseguenza, le famiglie generalmente riescono ad assorbire gli aumenti dei prezzi. Gli ultimi dati sull'inflazione mostrano un forte rallentamento del ritmo della disinflazione. L'ottimismo di un atterraggio morbido per le economie nel 2023 si unisce ora alle preoccupazioni per l'inflazione e quindi al continuo inasprimento delle condizioni monetarie.

Questi fattori spiegano il forte rialzo dei tassi a febbraio. Nel corso del mese, il tasso a 10 anni USA è salito di 45 punti base al 3,95%. Movimento analogo per il tasso decennale tedesco, in rialzo di 35 punti base al 2,65%. Sul mercato del private debt i premi al rischio, dopo 4 mesi di forte calo, sono rimasti sostanzialmente invariati. Lo spread IG in € chiude il mese a 148 bps, in leggerissimo calo (3 bps). Sui mercati azionari, i principali indici sono complessivamente in leggero calo (-2,50% per l'MSCI World) ma con divergenze: +2% per l'Eurostoxx 50 e -3% per l'S&P500.

Sul portafoglio, il rialzo dei tassi d'interesse ci ha portato ad aumentare la sensibilità obbligazionaria. Questo si attestava a 2,75 alla fine del mese. Per quanto riguarda l'esposizione al rischio di credito, manteniamo ancora una strategia prudente.

Sul fronte azionario, i nostri investimenti hanno beneficiato dell'aumento dei titoli tecnologici (+14pb) come Microsoft, Activision Blizzard, Apple e Analog Devices. Al contrario, il comparto ha risentito dei titoli petroliferi (-10 punti base) e delle telecomunicazioni (-8 punti base). Nel corso del mese, con un'allocazione bilanciata tra Europa e Stati Uniti, il segmento azionario ha guadagnato simbolicamente 5pb. Con l'aumento dei tassi e il "multiple rerating" osservato negli ultimi mesi, manteniamo un approccio cauto nei confronti dei mercati azionari e continuiamo a limitare la nostra esposizione azionaria al 16%. A febbraio il fondo ha perso il -0,96%.

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO PER CLASSE D'ATTIVO E PER VALUTE (%)				Σ
	AZIONI	LIQUIDITA'	OBBLIGAZIONI	
EUR	9,7%	17,0%	63,8%	90,5%
USD	7,7%	1,8%	0,0%	9,4%
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	17,4%	18,78%	63,81%	100%

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Contributo Positivo	(% attivo)	Contributo Negativo	(% attivo)
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0,05%	ConocoPhillips	-0,06%
Microsoft Corp	0,04%	ENI SPA	-0,05%
Activision Blizzard Inc	0,04%	Alphabet Inc	-0,05%
Apple Inc	0,04%	Alfen Beheer BV	-0,05%
Analog Devices Inc	0,03%	Teleperformance	-0,03%

PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBBLIGAZIONARIE			
	Feb 2023	Gen 23	Dic 2022
Obblig/portafoglio	64%	64%	65%
Tasso attuariale	3,19	2,68	3,19
Duration modificata	2,75	2,71	3,23
Spread (pb)	75	69	85
Rating Medio	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI				
Titoli	%	Divisa	Paese	Settore
Activision Blizzard Inc	1,76%	USD	USA	Technology
Porsche Automobil Holding SE	1,04%	EUR	Germany	Consumer, Cyclical
Diamondback Energy Inc	1,01%	USD	USA	Energy
Alphabet Inc	0,92%	USD	USA	Communications
ENI SPA	0,92%	EUR	Italy	Energy

PRINCIPALI POSIZIONI OBBLIGAZIONARIE				
Titoli	%	Divisa	Paese	Settore
BTPS-BTPS 5% 2025	6,33%	EUR	IT	STATO
IRISH G-IRISH 3,4% 2024	5,11%	EUR	IE	STATO
HELLENI-GGB 1,875% 2026	4,72%	EUR	GR	STATO
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	4,52%	EUR	ES	STATO
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	3,51%	EUR	PT	STATO

RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI			
	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Technology	5,0%	37,6%	0,14%
Energy	3,1%	23,5%	-0,10%
Financial	1,8%	13,9%	-0,02%
Consumer, Cyclical	1,8%	13,5%	-0,01%
Communications	1,5%	11,6%	-0,08%

RIPARTIZIONE PARTE OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI		
	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
Stato Prestito	29,0%	0,88
Bance e Assicurazioni	26,2%	0,60
Utilities e telecom	2,5%	0,07
Beni di consumo	3,3%	0,13
Industria, Prod di base, olio	2,8%	0,07

RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI PAESI			
Paese	% dell'attivo medio	% Parte Azioni	Contributo
USA	7,7%	45,0%	-0,03%
France	4,5%	26,3%	0,04%
Germany	1,7%	9,9%	0,00%
Netherlands	1,6%	9,6%	0,03%
Italy	1,1%	6,6%	-0,05%
Spain	0,4%	2,6%	0,00%

RIPARTIZIONE PARTE OBBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI PAESI		
	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	6,0%	0,05
A	19,1%	0,65
BBB	31,0%	0,84
BB	6,7%	0,18
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	1,2%	0,03

CARATTERISTICHE DEI COMPARTI					
Categorie d'investitori	Professionnali (CIP)	Retail (CRP)	Partenaires (CAP)	Instituzionali (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