

# MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES



## STRATEGIA E OBIETTIVI D'INVESTIMENTO

La classificazione del Comparto è "Obbligazioni e altri titoli di credito internazionali". L'obiettivo di questo Comparto è sovraperformare il suo indice di riferimento (Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate 3-5, rappresentativo del mercato delle obbligazioni societarie denominate in euro con scadenza a 3-5 anni) a partire dal 24 febbraio 2020. In precedenza: FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 years, rappresentativo del mercato dei titoli di Stato a 3-5 anni dell'Eurozona, nel periodo d'investimento consigliato (2 anni). La strategia d'investimento si basa su una gestione attiva del portafoglio. La selezione dei prodotti su tasso di interesse viene condotta in funzione dell'analisi degli indicatori fondamentali dell'emittente.

Il Comparto è investito permanentemente al minimo almeno 50% in obbligazioni private internazionali senza vincolo di zone geografiche, settori di attività o tipi di valori. I titoli di credito e valori assimilati che compongono il portafoglio del Comparto rientrano nella categoria "investment grade" (titoli classificati almeno BBB- o equivalente da una agenzia di rating riconosciuta).



Rémy  
CUDENNEC



Christophe  
PEYRAUD



## PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mese	3 mesi	2024	1 anno	3 anni	5 anni
MW Oblig. Internat.	-0,63%	0,77%	-0,83%	5,13%	-4,46%	-4,09%
Indice	-0,64%	1,71%	-0,71%	6,27%	-4,76%	-2,34%
Variazione	0,01%	-0,93%	-0,12%	-1,14%	0,30%	-1,75%

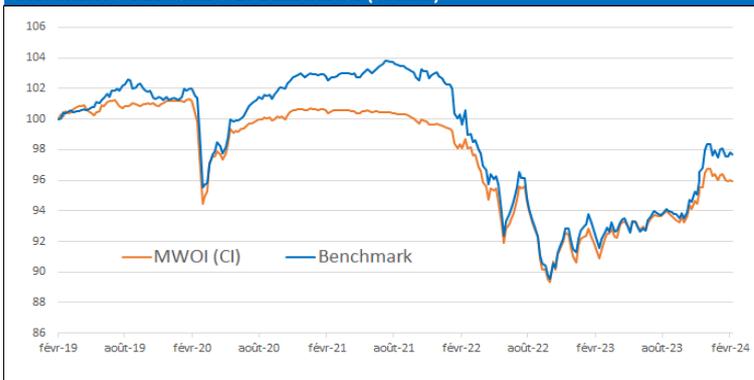
	ISIN	29/02/2024	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 545,41 €	-0,83%	79 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 585,12 €	-0,75%		MWOBICS LX Equity

## PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CI)

	2023	2022	2021	2020	2019
MW Obligations Internationales	6,70%	-8,96%	-1,00%	-0,59%	1,96%
Indice	7,77%	-11,09%	-0,18%	1,63%	1,34%
Variazione	-1,07%	2,11%	-0,82%	-2,22%	0,62%

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

## ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



## INDICATORI DI RISCHIO (Parte CI)

	Volatilità		Sharpe Ratio		Ratio Info.		T.Error	Beta
	Fund	Bench.	Fund	Bench.	Fund	Fund	Fund	
1 anno	2,58%	2,98%	0,41	0,72	-1,27	0,86%	0,15	
3 anni	3,54%	4,00%	-0,77	-0,71	0,08	1,33%	0,13	
5 anni	3,49%	3,84%	-0,40	-0,27	-0,26	1,39%	0,12	

## PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita
European Union 0% 2028	
Italy BTPS 2% 2028	
Portugal 2,125% 2028	

## COMMENTO

In Europa e negli Stati Uniti, l'ultimo ostacolo nella lotta all'inflazione, ossia il ritorno a un livello prossimo al 2%, sembra sempre più difficile da superare. Negli Stati Uniti, l'inflazione si è attestata al 3,4% a gennaio, rispetto al 3,1% del mese precedente, e l'inflazione "core", cioè quella che esclude le voci più volatili come l'energia, è rimasta molto alta, al 3,9%. In Europa, nello stesso periodo l'inflazione è scesa dal 2,9% al 2,8%, con un'inflazione "core" al 3,1%. Questi dati costringono i mercati a rivedere significativamente le loro aspettative di allentamento monetario. Si attendono ora 3 tagli dei tassi (di 25 punti base) da parte della Fed e della BCE, rispetto agli oltre 6 tagli di inizio anno.

Sui mercati obbligazionari, i tassi d'interesse sono sottoposti a pressioni piuttosto marcate. Nel corso del mese, il rendimento del decennale statunitense è salito di 35 bp al 4,25%. Lo stesso vale per l'Europa, dove il decennale tedesco è salito di 25 punti base al 2,40%. Nonostante l'aumento dei rendimenti, l'avversione al rischio è rimasta molto bassa. I mercati azionari hanno proseguito la loro marcia al rialzo, con i principali indici che hanno registrato guadagni di circa il 5% a febbraio.

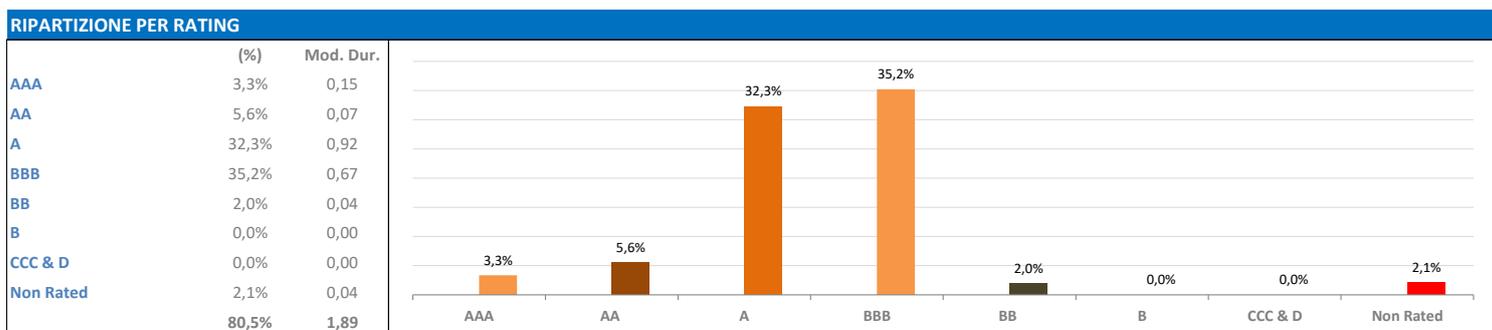
Avevamo, e abbiamo tuttora, seri dubbi sul fatto che lo scenario ideale delineato dai mercati possa effettivamente realizzarsi. A nostro avviso, un ritorno a tassi di inflazione prossimi al 2% richiederà probabilmente un quadro monetario e finanziario più restrittivo, che penalizzerà la crescita. Ad esempio, non escludiamo uno scenario di "nessun taglio dei tassi" negli Stati Uniti. Come nel mese precedente, manteniamo quindi le nostre strategie prudenti. Nutriamo seri dubbi sul fatto che lo scenario ideale delineato dai mercati possa effettivamente concretizzarsi. In portafoglio abbiamo mantenuto una cauta esposizione al rischio di credito: 35% rispetto al mercato degli IG denominati in euro. La sensibilità obbligazionaria è stata portata a 3,64, un livello in linea con quello dell'indice di riferimento.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Feb 24	Gen 24	Dic 23
Obligazioni	80,5%	81,2%	83,8%
Obl. Convertibili	2,0%	2,0%	2,0%
Azioni	0,4%	0,3%	0,3%
Strumenti Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	17,1%	16,6%	13,9%

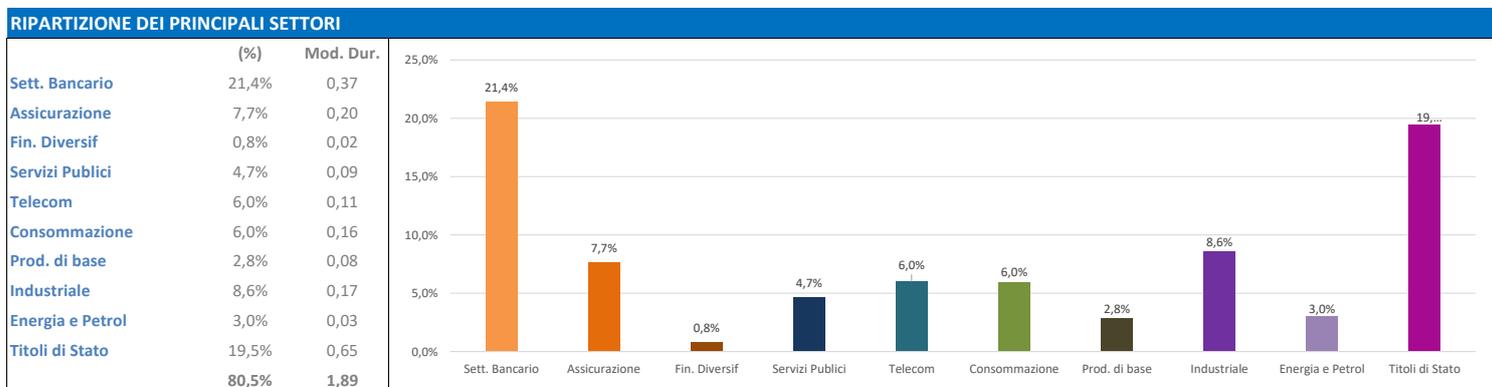
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Feb 24	Gen 24	Dic 23
Numero dei titoli	102	105	108
Tasso attuariale	4,02%	3,84%	3,87%
Duration Modificata	3,64	3,13	2,79
Spread vs. Gov.	56	67	96
Rating Medio	A-	A-	A-

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
3,85%	FRANCE -FRTR 2,25% 2024	EUR	FR	Stato
3,75%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato
3,63%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
3,35%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Stato
2,51%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato
2,41%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato

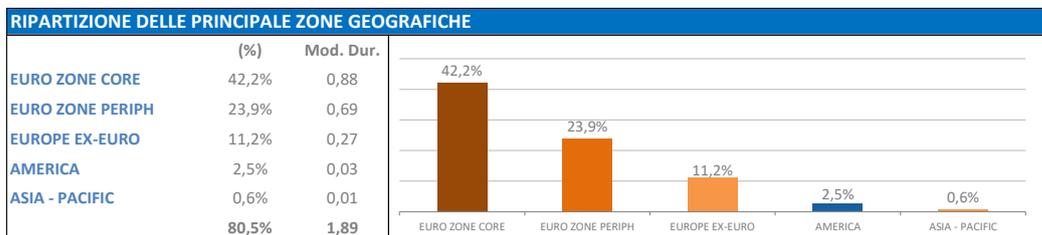
DISTRIBUZIONE PER MATURITA'						
	€ Curve		\$ Curve		Totale	
0-3 anni	50,0%	0,65	0,0%	0,00	50,0%	0,65
3-5 anni	27,1%	1,86	0,0%	0,00	27,1%	1,86
5-7 anni	3,4%	0,19	0,0%	0,00	3,4%	0,19
7-10 anni	0,0%	0,94	0,0%	0,00	0,0%	0,94
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
<b>Total</b>	<b>80,5%</b>	<b>3,64</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,00</b>	<b>80,5%</b>	<b>3,64</b>



Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse



Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse



Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse

ESPOSIZIONI IN VALUTA (%)			
	Lordo	Hedge	Netto
EUR	99,7%	0,0%	99,7%
USD	0,2%	0,0%	0,2%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,1%	0,0%	0,1%
CAD	0,0%	0,0%	0,0%
YEN	0,0%	0,0%	0,0%

CARATTERISTICHE DEI COMPARTI			
Categorie d'investitori	Retail (C-I)	Istituzionali (C-S)	Istituzionali (C-G)
Codice ISIN	LU1061712110	LU1744059137	LU2334080343
Spese di gestione	1,00%	0,50%	1,00%
Investimento minimo	1 parte	1 000 000 €	1 parte
Data di costituzione	18 Sett 1995	21 dic 2018	2 nov. 2021
Divisa		EUR	
Indice di riferimento		Bloomberg EuroAgg Corporate 3-5y	
Spese di sottoscrizione (max)	1,00%	0%	0%
Spese di riscatto (max)	0,50%	0%	0%
Commissioni di performance		0%	
Valorizzazione		Giornaliera	
Centralizzazione degli ordini		Ricezione ordini entro le ore 15.00 (ora di Lussemburgo) di ogni giorno di valorizzazione	
Struttura		This UCITS is a sub-fund of the SICAV MW ASSET MANAGEMENT	
Depositario		CACEIS Luxembourg	
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