

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 rientreranno nella categoria "investment grade" (titoli classificati almeno BBB- o equivalente da una agenzia di rating riconosciuta).

CLASSIFICATION SFDR - Article 8 - Dal 27/05/2024



Rémy CUDENNEC



Christophe PEYRAUD



PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni	5 anni
MW Oblig. Internat.	1,08%	1,40%	1,13%	4,29%	4,53%	2,13%
Indice	0,80%	1,38%	1,45%	6,82%	8,33%	6,33%
Variazione	0,28%	0,02%	-0,32%	-2,52%	-3,80%	-4,20%

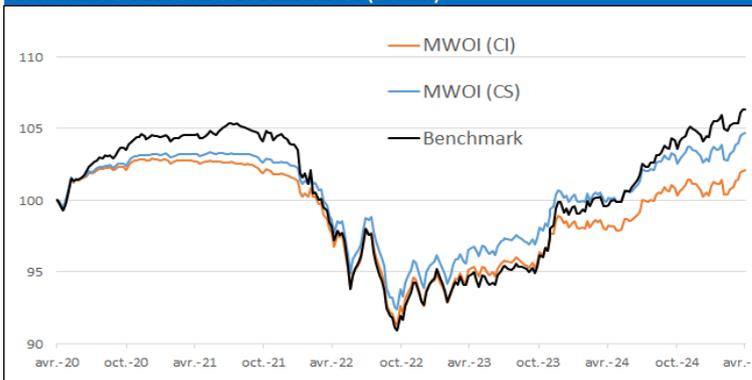
	ISIN	30/04/2025	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 610,35 €	1,13%	84,3 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 661,24 €	1,30%		MWOBICS LX Equity

PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CI)

	2024	2023	2022	2021	2020
MW Obligations Internationales	2,18%	6,70%	-8,96%	-1,00%	-0,59%
Indice	4,95%	7,77%	-11,09%	-0,18%	1,63%
Variazione	-2,77%	-1,07%	2,11%	-0,82%	-2,22%

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	2,32%	2,33%	0,35	1,41	-2,92	0,85	0,17	
3 anni	3,37%	3,48%	-0,39	-0,03	-1,21	1,00%	0,16	
5 anni	3,00%	3,36%	-0,35	-0,07	-0,70	1,16%	0,13	

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita
Total 2,125% Perp. Call 2032	
EDF 3,375% Perp. Call 2030	
Axa 3,375% 2047 Call 2027	

COMMENTO

Dopo aver ripetutamente minacciato di imporre forti aumenti tariffari al resto del mondo, Trump è passato all'azione il 2 aprile. Utilizzando una metodologia di calcolo che ha lasciato perplessi gli economisti, la Casa Bianca ha annunciato l'introduzione di massicce barriere doganali: dazi del 34% sulle importazioni cinesi (oltre al 20% già imposto da gennaio), del 20% su quelle provenienti dall'Unione Europea (UE) e del 24% su quelle dal Giappone. A livello globale, è stato imposto un prelievo minimo del 10%. Non si vedevano misure protezionistiche di tale portata da parte degli Stati Uniti dal 1930. Da quel momento, le ritorsioni dei principali Paesi e le retromarcie della Casa Bianca si sono susseguite in modo irregolare. Il 9 aprile, il Presidente degli Stati Uniti ha annunciato una sospensione di novanta giorni delle misure previste, ad eccezione della Cina, dove le tariffe sono state portate al 145%. Infine, il 14 aprile, è stato comunicato che smartphone e computer sarebbero stati esentati dalle maggiorazioni tariffarie imposte alla Cina. In breve, è stato un susseguirsi di caos e confusione.

All'inizio del mese, il nervosismo dei mercati già osservato a marzo si è trasformato in un panico generalizzato. Gli investitori temevano, con buone ragioni, che le decisioni "radicali" di Trump potessero provocare gravi perturbazioni nel commercio mondiale, con ripercussioni potenzialmente molto dannose per la crescita globale. In seguito, le numerose inversioni di rotta della Casa Bianca – probabilmente influenzate dal crollo iniziale dei mercati – hanno contribuito a ristabilire una parvenza di calma. Così, nel corso di aprile, dopo un forte ribasso iniziale (con cali superiori al 10%), i mercati sono tornati a livelli prossimi all'equilibrio: -2% per l'Eurostoxx50 e -1% per l'S&P500, ad esempio. Anche i mercati obbligazionari hanno attraversato una fase di forte turbolenza. Alla fine, tuttavia, si è registrato un lieve allentamento dei tassi d'interesse: il rendimento del decennale tedesco è sceso di 25 punti base, portandosi al 2,45%, mentre quello del decennale statunitense è rimasto stabile al 4,20%.

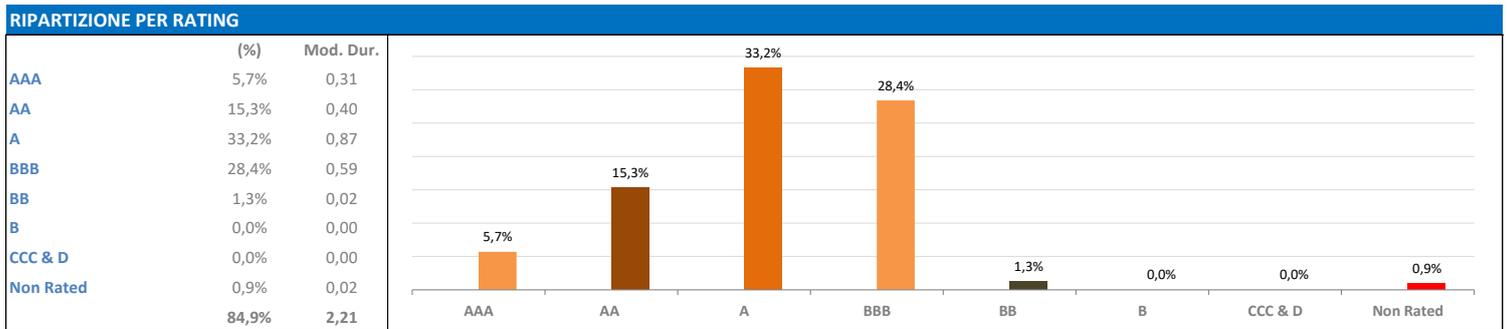
Il marcato aumento dell'avversione al rischio ha determinato un ampliamento dei premi per il rischio sul mercato del debito corporate. Lo spread degli Investment Grade (IG) in euro è aumentato di 14 punti base, chiudendo il mese a 112 punti base. Abbiamo incrementato lievemente l'esposizione creditizia del portafoglio, che resta comunque molto contenuta: pari al 33% rispetto al mercato IG denominato in euro. Il calo dei tassi d'interesse ci ha indotto a ridurre la duration obbligazionaria del portafoglio, passata da 4,00 a 3,20 nel corso del mese.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Apr 25	Mar 25	Dic 24
Obligazioni	84,9%	82,9%	82,2%
Obl. Convertibili	0,0%	0,0%	0,0%
Azioni	0,5%	0,5%	0,6%
Strumenti Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	14,6%	16,7%	17,2%

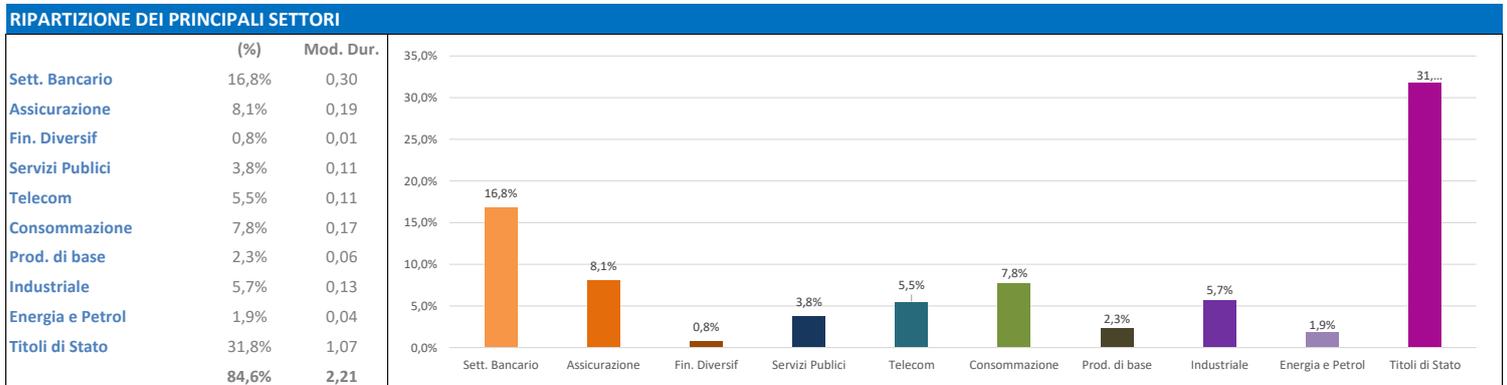
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Apr 25	Mar 25	Dic 24
Numero dei titoli	96	94	97
Tasso attuariale	2,91%	3,19%	3,60%
Duration Modificata	3,19	3,69	3,47
Spread vs. Gov.	57	63	51
Rating Medio	A	A	A

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
3,66%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Stato
3,62%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato
3,61%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato
3,57%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
3,52%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
3,45%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Stato

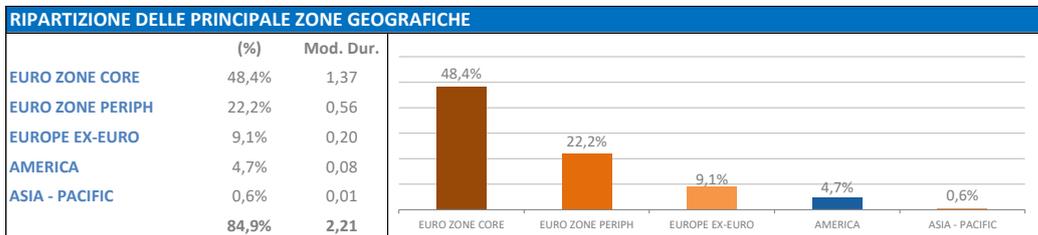
DISTRIBUZIONE PER MATURITA'						
	€ Curve		\$ Curve		Totale	
0-3 anni	51,1%	0,79	0,0%	0,00	51,1%	0,79
3-5 anni	24,4%	1,84	0,0%	0,00	24,4%	1,84
5-7 anni	6,6%	0,33	0,0%	0,00	6,6%	0,33
7-10 anni	2,8%	0,23	0,0%	0,00	2,8%	0,23
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	84,9%	3,19	0,0%	0,00	84,9%	3,19



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	99,5%	0,0%	99,5%
USD	0,2%	0,0%	0,2%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,3%	0,0%	0,3%
CAD	0,0%	0,0%	0,0%
YEN	0,0%	0,0%	0,0%

CARATTERISTICHE DEI COMPARTI			
Categorie d'investitori	Retail (C-1)	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