



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



	ISIN	31/12/2024	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 592,31 €	2,18%	83,6 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 639,93 €	2,68%		MWOBICS LX Equity

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

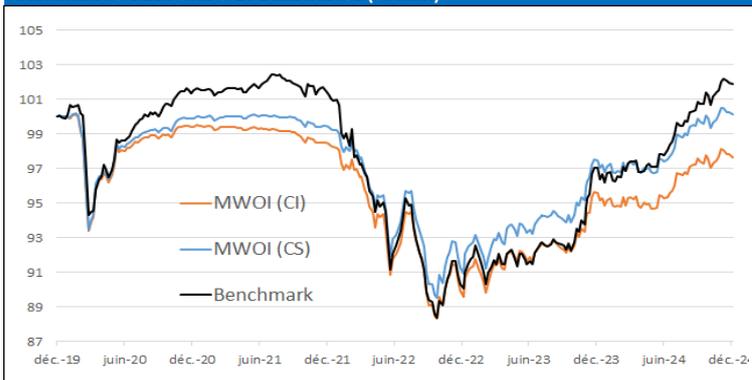
	1 mese	3 mesi	2024	1 anno	3 anni	5 anni
MW Oblig. Internat.	-0,45%	0,06%	2,18%	2,18%	-0,77%	-2,35%
Indice	-0,14%	0,89%	4,95%	4,95%	0,55%	2,00%
Variazione	-0,31%	-0,84%	-2,77%	-2,77%	-1,32%	-4,35%

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	2,08%	2,19%	-0,82	0,49	-3,45	0,80%	0,16	
3 anni	3,68%	4,02%	-0,73	-0,56	-0,35	1,25%	0,14	
5 anni	3,59%	3,92%	-0,48	-0,23	-0,68	1,25%	0,13	

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita

COMMENTO

Da diversi mesi, si osserva una profonda divergenza tra Europa e Stati Uniti. L'andamento del tasso di cambio tra euro e dollaro riflette questo fenomeno. Dalla fine di settembre, la moneta unica è scesa da 1,12 a 1,04 dollari. A livello politico, gli investitori hanno tratto sollievo all'inizio di novembre dalla rapida e schiacciante vittoria di Donald Trump, un candidato apparentemente 'pro-business'. D'altro canto, in Europa regna molta incertezza politica, in particolare in Germania e Francia, i due pesi massimi dell'Eurozona. Anche a livello economico si riscontra una forte divergenza tra le due aree. In Europa, gli indicatori descrivono una situazione di stagnazione economica, mentre negli Stati Uniti l'attività è in netta crescita.

Queste divergenze spiegano la forte sovraperformance dei mercati americani rispetto a quelli europei nei mesi di ottobre e novembre. Tuttavia, a dicembre si è verificata una leggera inversione di tendenza. L'Euro Stoxx 50 è salito del 2%, mentre negli Stati Uniti l'S&P 500 è sceso del 2,5%. Le numerose incertezze sulle future decisioni dell'amministrazione Trump, in particolare su un possibile aumento delle tariffe doganali, potrebbero spiegare il calo dei mercati azionari americani durante il mese scorso, dopo l'euforia di novembre. Nei mercati obbligazionari, dopo il movimento al ribasso del mese precedente, a dicembre si è registrato un netto aumento dei tassi di interesse statunitensi. Il tasso statunitense a 10 anni è aumentato di 40 punti base al 4,60%, mentre il tasso tedesco a 10 anni è aumentato di 30 punti base al 2,40%.

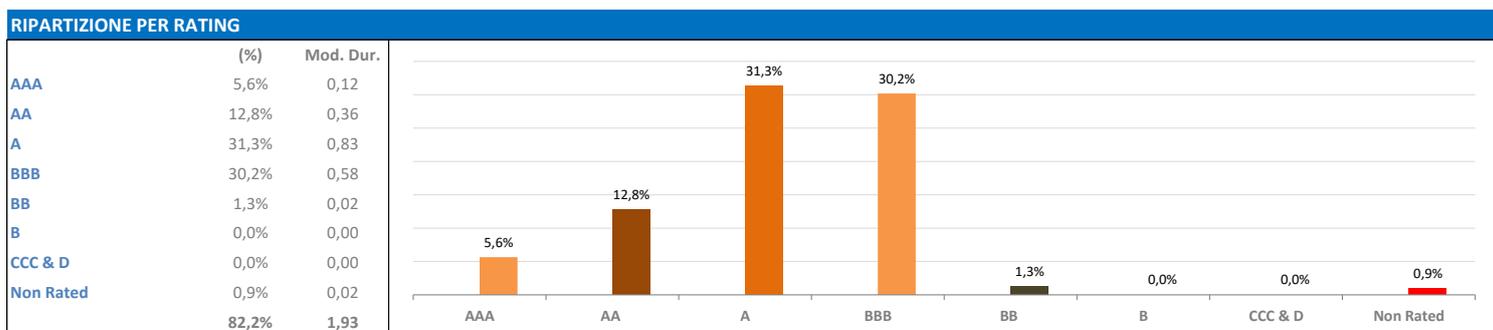
Ci sono molti rischi per i mercati finanziari nel 2025. Tra questi, le incertezze sulle future decisioni dell'amministrazione Trump, i rischi di un peggioramento delle guerre commerciali, una ripresa dell'inflazione e le tensioni geopolitiche. Di conseguenza, nel portafoglio abbiamo mantenuto un orientamento prudente nell'esposizione al rischio di credito, che è rimasta vicino al 30% rispetto al mercato IG denominato in euro. In termini di rischio di tasso di interesse, l'aumento dei rendimenti ha portato la nostra sensibilità obbligazionaria a 3,47, un livello vicino a quello dell'indice di riferimento (3,57 a fine mese).

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Dic 24	Nov 24	Dic 23
Obligazioni	82,2%	83,1%	83,8%
Obl. Convertibili	0,0%	0,0%	2,0%
Azioni	0,6%	0,5%	0,3%
Strumenti Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	17,2%	16,4%	13,9%

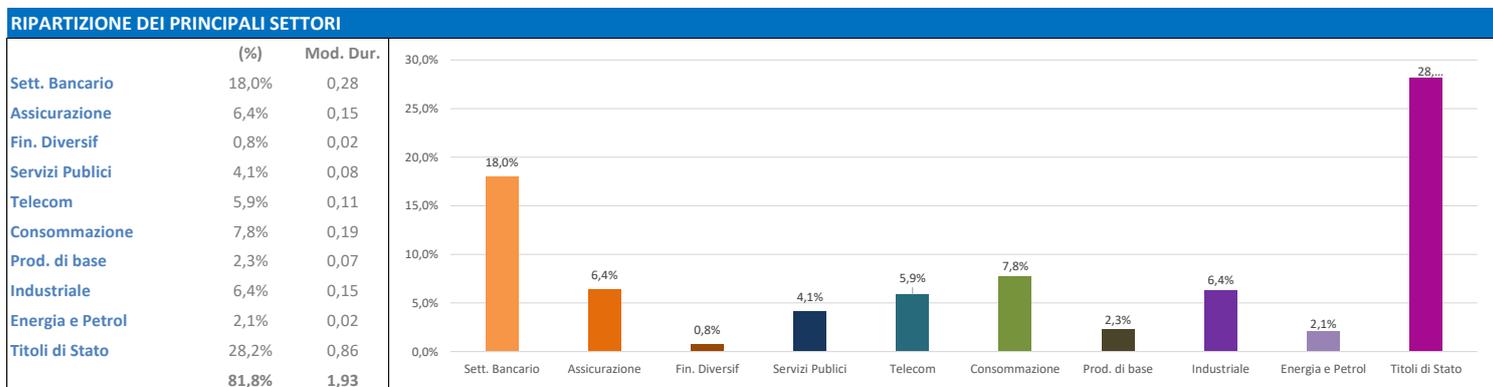
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Dic 24	Nov 24	Dic 23
Numero dei titoli	97	98	108
Tasso attuariale	3,60%	3,15%	3,87%
Duration Modificata	3,47	3,30	2,79
Spread vs. Gov.	51	53	96
Rating Medio	A	A	A-

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
3,70%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Stato
3,59%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato
3,57%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato
3,54%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
3,47%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
3,26%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Stato

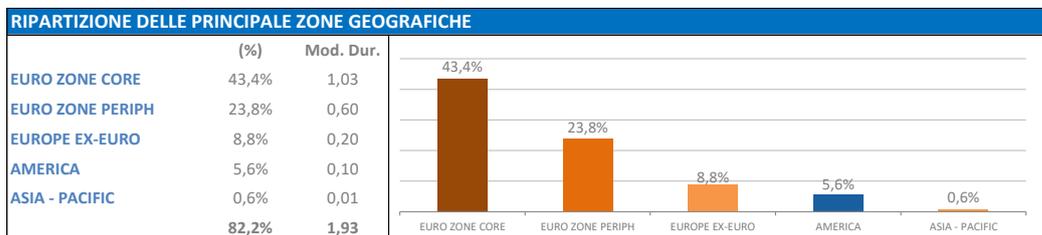
DISTRIBUZIONE PER MATURITA'						
	€ Curve		\$ Curve		Totale	
0-3 anni	45,1%	0,58	0,9%	0,00	46,1%	0,58
3-5 anni	31,1%	2,63	0,0%	0,00	31,1%	2,63
5-7 anni	5,0%	0,26	0,0%	0,00	5,0%	0,26
7-10 anni	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	81,2%	3,47	0,9%	0,00	82,2%	3,47



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	98,8%	0,0%	98,8%
USD	1,0%	0,0%	1,0%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,2%	0,0%	0,2%
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