

# 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.	0,99%	0,18%	0,46%	3,70%	1,00%	-1,07%
Indice	1,32%	1,14%	1,07%	6,95%	4,52%	2,76%
Variazione	-0,33%	-0,96%	-0,61%	-3,25%	-3,52%	-3,83%

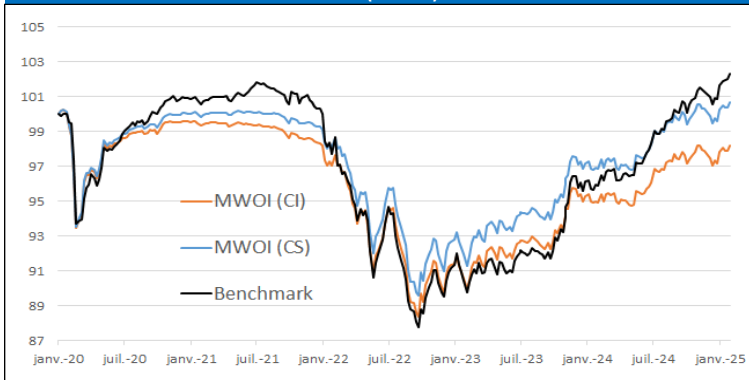
	ISIN	28/02/2025	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 599,59 €	0,46%	84 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 648,76 €	0,54%		MWOBICS LX Equity

## 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	2,09%	2,15%	-0,16	1,35	-4,19	0,77%	0,16	
3 anni	3,62%	3,81%	-0,61	-0,28	-1,13	1,03%	0,15	
5 anni	3,00%	3,38%	-0,53	-0,24	-0,66	1,15%	0,13	

## PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita
Intesa Sanpaolo 1,35% 2031	
Jyske Bank 5% 2028	

## COMMENTO

A febbraio, il nuovo Primo Ministro francese è finalmente riuscito a far approvare dal Parlamento il bilancio per il 2025. In Germania, il partito conservatore ha vinto le ultime elezioni. Questi due fattori hanno contribuito a tranquillizzare gli investitori. Oltreoceano, invece, l'incertezza e persino il caos hanno prevalso da quando il presidente Trump si è insediato il 21 gennaio. I principali partner commerciali degli Stati Uniti sono stati minacciati di un forte aumento dei dazi doganali. Il rischio di una guerra commerciale totale potrebbe portare a una ripresa dell'inflazione e a un rallentamento della crescita. Le prime settimane della nuova amministrazione Trump sono state caratterizzate anche da un forte sconvolgimento degli equilibri geopolitici.

Le preoccupazioni legate all'economia, a una guerra commerciale generalizzata e al caos geopolitico stanno alimentando un alto livello di nervosismo sui mercati finanziari. L'euforia scatenata a novembre dalla rielezione di Trump si è in gran parte dissipata. A febbraio, come a gennaio, i mercati azionari europei (Eurostoxx 50: +3%) hanno logicamente sovraperformato gli omologhi statunitensi (S&P 500: -1,50%). Questo cambiamento di tendenza è visibile anche sui mercati obbligazionari. Il mese scorso, i tassi d'interesse in Europa sono rimasti stabili al 2,40% per il decennale tedesco, mentre negli Stati Uniti hanno subito un forte calo, con il decennale statunitense sceso di 35 punti base, attestandosi al 4,20%.

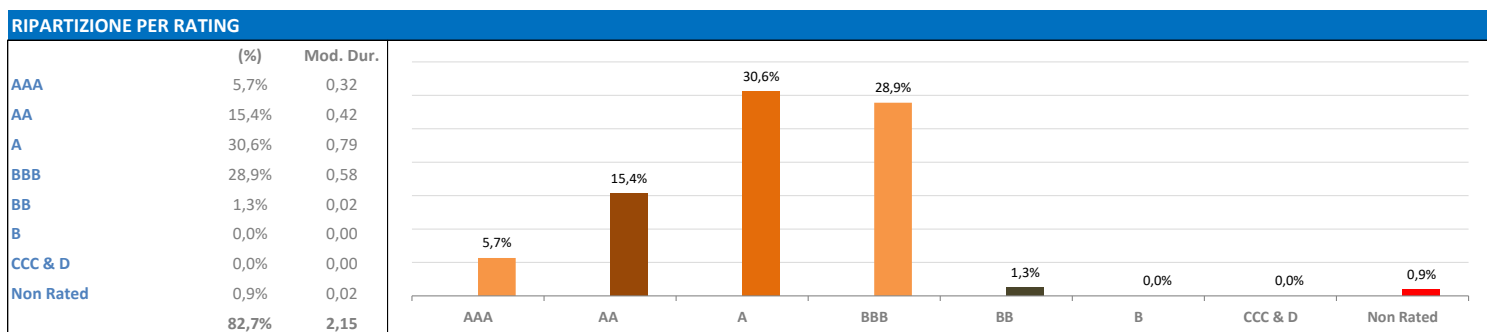
Le attuali incertezze sono estremamente elevate e il basso livello dei premi per il rischio di credito non ci sembra riflettere queste potenziali fonti di rischio. Il mese scorso abbiamo quindi mantenuto una cauta esposizione al rischio di credito. Questa è rimasta vicina al 30% rispetto al mercato delle obbligazioni governative denominate in euro. Abbiamo inoltre mantenuto un orientamento neutrale sulla duration del portafoglio.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Feb 25	Gen 25	Dic 24
Obligazioni	82,7%	82,3%	82,2%
Obl. Convertibili	0,0%	0,0%	0,0%
Azioni	0,7%	0,7%	0,6%
Strumenti Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	16,6%	17,0%	17,2%

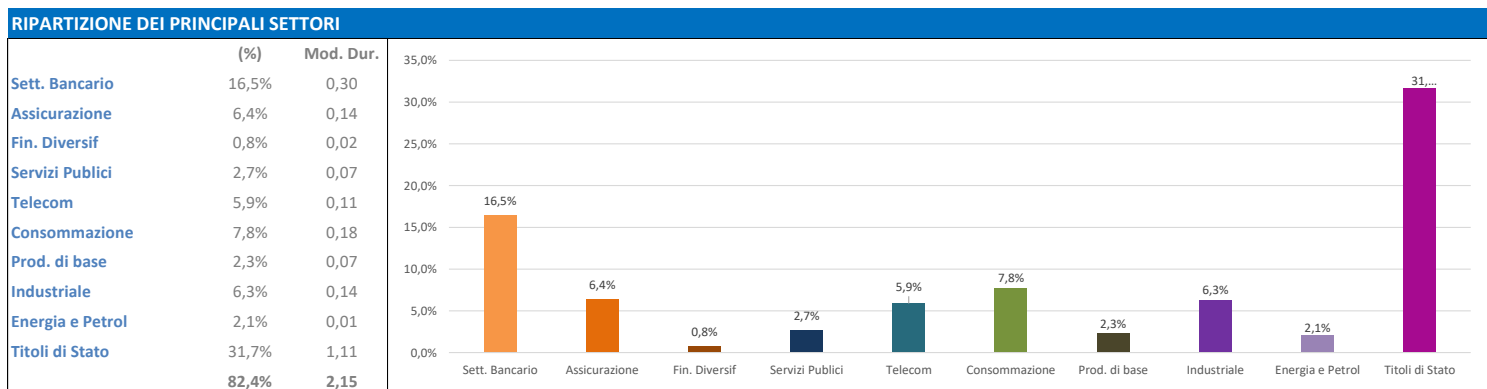
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Feb 25	Gen 25	Dic 24
Numero dei titoli	94	95	97
Tasso attuariale	3,19%	3,36%	3,60%
Duration Modificata	3,49	3,61	3,47
Spread vs. Gov.	42	45	51
Rating Medio	A	A	A

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
3,73%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Stato
3,60%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato
3,59%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato
3,54%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
3,50%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
3,43%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Stato

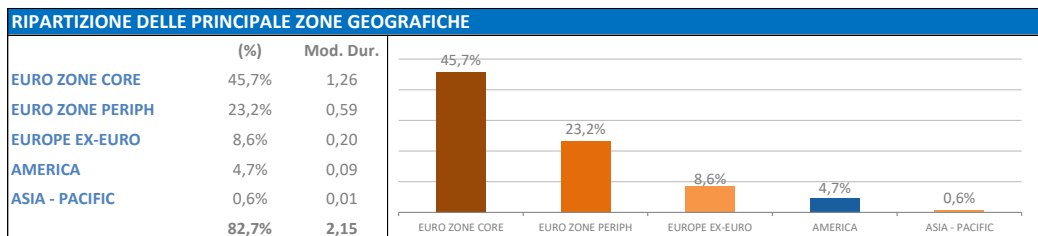
DISTRIBUZIONE PER MATURITA'						
	€ Curve		\$ Curve		Totale	
0-3 anni	51,2%	0,81	0,0%	0,00	51,2%	0,81
3-5 anni	24,2%	2,21	0,0%	0,00	24,2%	2,21
5-7 anni	5,0%	0,26	0,0%	0,00	5,0%	0,26
7-10 anni	2,4%	0,21	0,0%	0,00	2,4%	0,21
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
<b>Total</b>	<b>82,7%</b>	<b>3,49</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,00</b>	<b>82,7%</b>	<b>3,49</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	99,5%	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-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