



## 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  
CUDENNECChristophe  
PEYRAUD

## PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mese	3 mesi	2024	1 anno	3 anni	5 anni
MW Oblig. Internat.	0,61%	-0,23%	-0,23%	4,34%	-4,03%	-3,93%
Indice	1,06%	0,35%	0,35%	6,53%	-4,03%	-1,86%
Variazione	-0,46%	-0,58%	-0,58%	-2,18%	0,00%	-2,07%

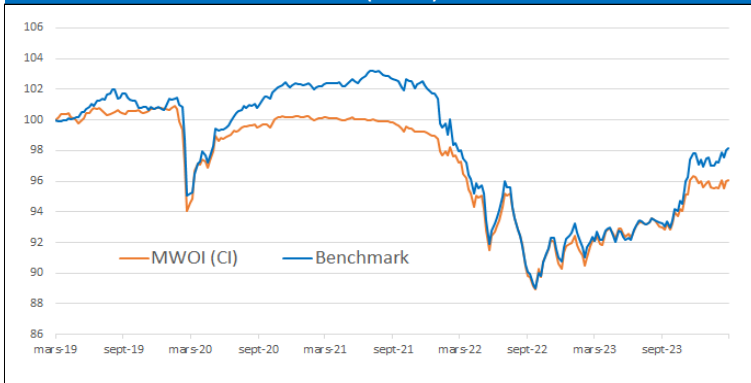
	ISIN	28/03/2024	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 554,76 €	-0,23%	80 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 595,33 €	-0,11%		MWOBICS LX Equity

## 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	2,56%	3,03%	0,21	0,90	-2,74	0,80%	0,15	
3 anni	3,58%	4,03%	-0,76	-0,68	0,01	1,33%	0,13	
5 anni	3,51%	3,86%	-0,41	-0,26	-0,30	1,39%	0,12	

## PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita
US Treasury 0,25% 2024	
Spain 1,95% 2030	

## COMMENTO

A marzo, come già dallo scorso novembre, la volatilità dei mercati è rimasta molto bassa. Gli investitori scommettono su un atterraggio morbido delle economie, grazie alla continua disinflazione. Si prevede che le banche centrali potranno ridurre drasticamente i tassi di riferimento e offrire ai mercati un quadro monetario molto più accomodante. Le ultime statistiche economiche mostrano un rallentamento dell'attività in Europa, senza peggioramenti, e una crescita ancora robusta negli Stati Uniti. Tuttavia, un rapido ritorno dell'inflazione all'obiettivo del 2% appare più incerto. Negli Stati Uniti, l'inflazione è passata dal 3,1% del mese precedente al 3,2% a febbraio, mentre l'inflazione di fondo, cioè quella che esclude elementi volatili come l'energia, è rimasta alta, al 3,8%. In Europa, nello stesso periodo l'inflazione è scesa dal 2,8% al 2,6%, con l'inflazione di fondo al 3,1%. Fortunatamente per i mercati, durante l'ultima riunione della Fed del 20 marzo, Jerome Powell ha ribadito la sua fiducia in questo scenario "ideale".

I mercati azionari hanno proseguito la loro marcia al rialzo, con guadagni di circa il 3-4% per i principali indici che hanno registrato aumenti a due cifre nel trimestre. Sui mercati obbligazionari, i tassi di interesse si sono leggermente ridotti. Nel corso del mese, il rendimento del decennale statunitense è sceso di 5 bps al 4,20%. Lo stesso è avvenuto in Europa, dove il decennale tedesco è sceso di 10 bps al 2,30%. Sul mercato del debito privato, i premi per il rischio si sono ulteriormente ridotti. Lo spread IG in euro ha chiuso il mese in calo di 7 bps a 114 bps, ai minimi da due anni.

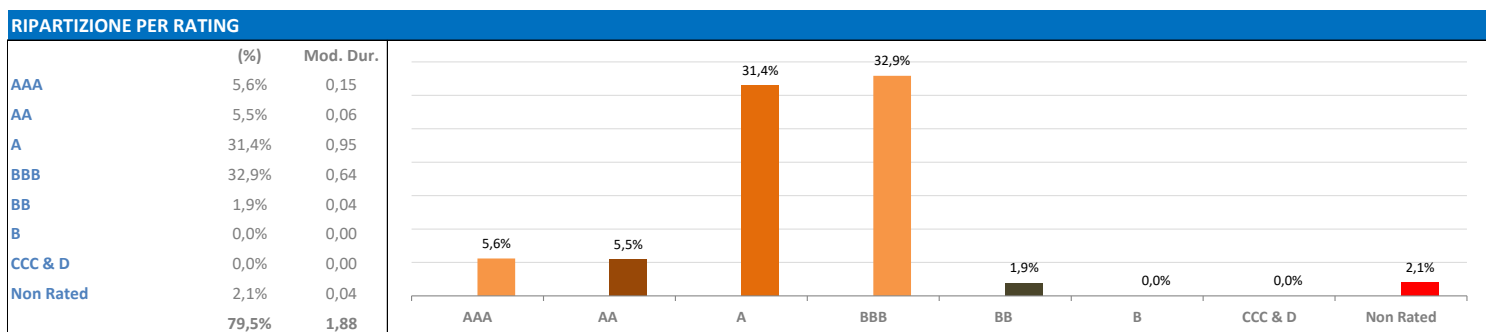
Nutriamo ancora seri dubbi su questo "scenario ideale", a causa delle incertezze persistenti nel mercato. Di conseguenza, a marzo abbiamo mantenuto una cauta esposizione al rischio di credito. La nostra esposizione è rimasta vicina al 35%, in linea con il mercato IG denominato in euro. La sensibilità obbligazionaria è rimasta vicina a quella dell'indice di riferimento, che era di 3,59 a fine mese.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Mar 24	Feb 24	Dic 23
Obligazioni	79,5%	80,5%	83,8%
Obl. Convertibili	2,0%	2,0%	2,0%
Azioni	0,4%	0,4%	0,3%
Strumenti Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	18,2%	17,1%	13,9%

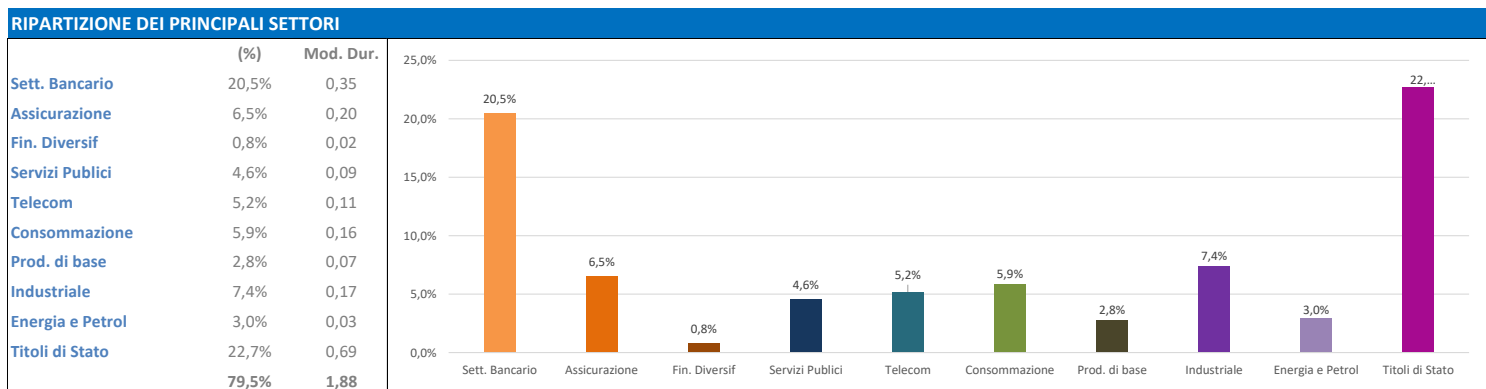
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Mar 24	Feb 24	Dic 23
Numero dei titoli	98	102	108
Tasso attuariale	3,88%	4,02%	3,87%
Duration Modificata	3,58	3,64	2,79
Spread vs. Gov.	52	56	96
Rating Medio	A-	A-	A-

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
3,79%	FRANCE -FRTR 2,25% 2024	EUR	FR	Stato
3,70%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato
3,58%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
3,57%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
3,30%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Stato
2,48%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato

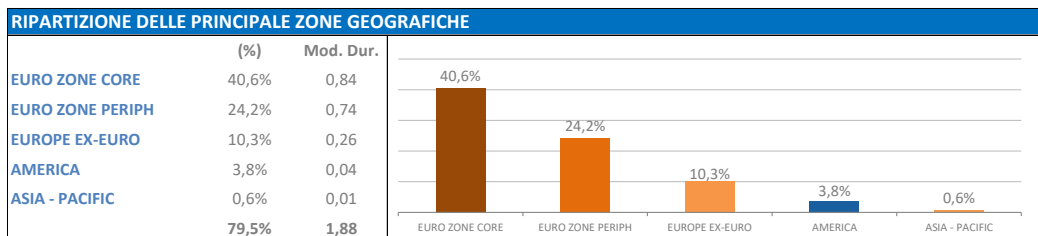
DISTRIBUZIONE PER MATURITA'						
	€ Curve		\$ Curve		Totale	
0-3 anni	47,2%	0,65	2,3%	0,00	49,5%	0,65
3-5 anni	25,4%	0,98	0,0%	0,00	25,4%	0,98
5-7 anni	4,5%	1,05	0,0%	0,00	4,5%	1,05
7-10 anni	0,0%	0,91	0,0%	0,00	0,0%	0,91
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	77,2%	3,58	2,3%	0,00	79,5%	3,58



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	97,3%	0,0%	97,3%
USD	2,6%	0,0%	2,6%
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-1)	Istituzionali (C-5)	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