

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	31/03/2025	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 591,72 €	-0,04%	86 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 641,36 €	0,09%		MWOBICS LX Equity

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

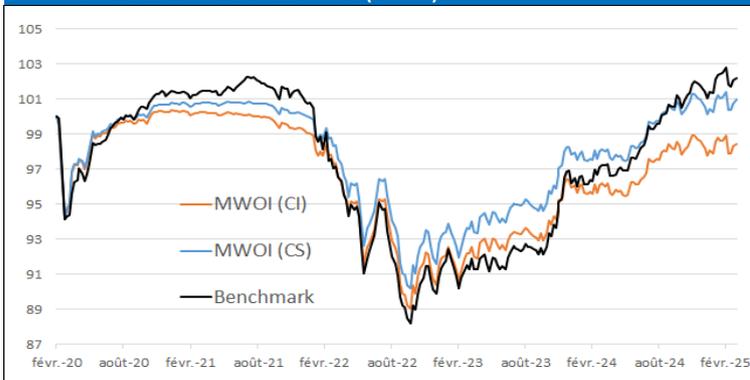
	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni	5 anni
MW Oblig. Internat.	-0,49%	-0,04%	-0,04%	2,38%	1,12%	3,77%
Indice	-0,55%	0,51%	0,51%	5,12%	5,22%	8,16%
Variazione	0,06%	-0,55%	-0,55%	-2,74%	-4,10%	-4,39%

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	2,29%	2,27%	-0,53	0,68	-3,82	0,72%	0,17	
3 anni	3,60%	3,79%	-0,65	-0,26	-1,31	1,02%	0,15	
5 anni	3,04%	3,40%	-0,21	0,06	-0,73	1,14%	0,13	

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita
Telenor 0,75% 2026	
KPN 1,125% 2028	

COMMENTO

Il nervosismo cresce sui mercati finanziari. Gli investitori avevano accolto con favore la vittoria di Donald Trump a novembre, considerandolo "pro-business". Dalla sua investitura, avvenuta il 20 gennaio, il presidente americano ha mostrato un attivismo fuori dal comune, fonte di forti incertezze sia sul piano geopolitico che economico. Sul fronte economico, Trump ha più volte minacciato forti aumenti dei dazi doganali nei confronti del resto del mondo. In vista delle decisioni attese per il 2 aprile, gli investitori temono che queste possano causare gravi perturbazioni al commercio mondiale e, di conseguenza, alla crescita globale. Comprensibilmente, a marzo i mercati azionari hanno registrato un calo. Si osservano ribassi dell'ordine del 5% per le principali borse (-4% per l'Eurostoxx 50 e -6% per l'S&P 500, ad esempio). Sul piano geopolitico, il caos attuale ha spinto la Germania ad abbandonare l'ortodossia fiscale, che era uno dei suoi tratti distintivi in ambito economico, approvando un massiccio piano di investimenti (1.000 miliardi di euro) destinato al riarmo e alle infrastrutture. Questo "bazooka" tedesco spiega la tensione registrata sui tassi europei. Il rendimento del decennale tedesco è così balzato di 35 punti base nel corso del mese, raggiungendo il 2,75%. Negli Stati Uniti, i tassi sono invece rimasti stabili, intorno al 4,20% per il decennale. L'aumento dei dazi può portare a un'accelerazione dell'inflazione (con tassi in rialzo), ma anche a una minore crescita economica (con tassi in ribasso).

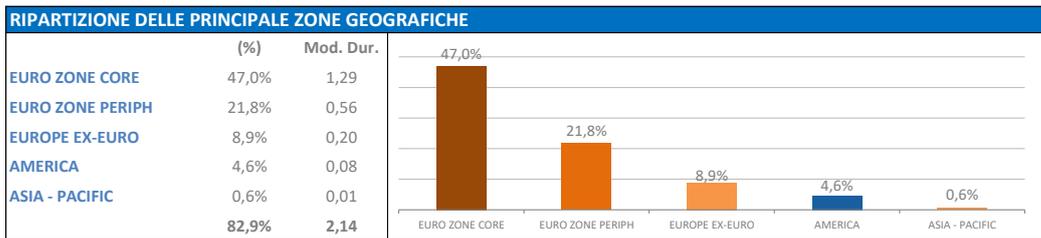
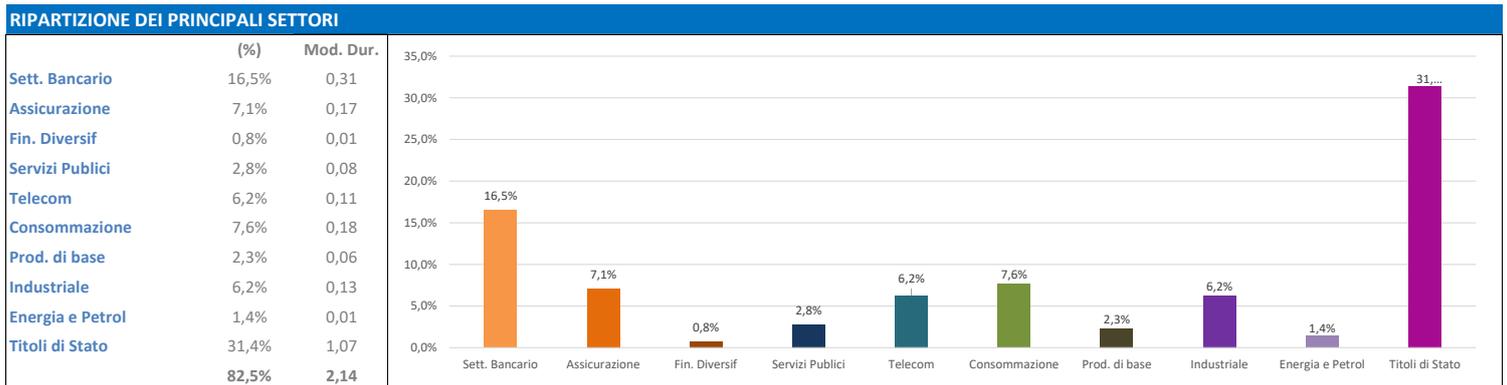
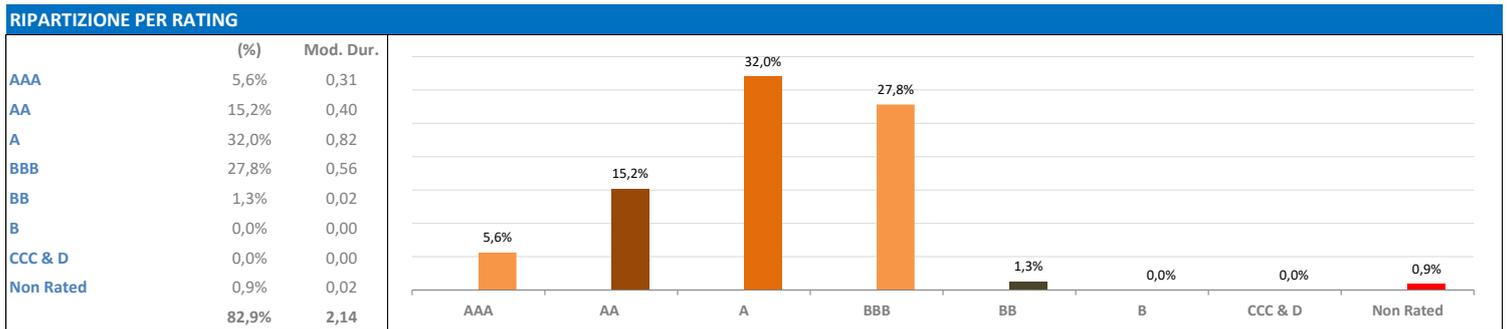
Per il momento, queste preoccupazioni – legittime – non hanno avuto impatti sui mercati del credito, dove i premi per il rischio restano ancora molto bassi. Di conseguenza, abbiamo mantenuto un atteggiamento di grande prudenza nei confronti del rischio credito. L'esposizione del portafoglio al credito è così rimasta vicina al 30% rispetto al mercato Investment Grade in euro. Le tensioni sui tassi ci hanno portato ad aumentare la sensibilità obbligazionaria del portafoglio da 3,50 a 4,00 nel corso del mese.

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

PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Mar 25	Feb 25	Dic 24
Numero dei titoli	94	94	97
Tasso attuariale	3,19%	3,19%	3,60%
Duration Modificata	3,69	3,49	3,47
Spread vs. Gov.	63	42	51
Rating Medio	A	A	A

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
3,71%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Stato
3,56%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato
3,55%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato
3,51%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
3,46%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
3,40%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Stato

DISTRIBUZIONE PER MATURITA'						
	€ Curve		\$ Curve		Totale	
0-3 anni	50,2%	0,77	0,0%	0,00	50,2%	0,77
3-5 anni	24,3%	0,85	0,0%	0,00	24,3%	0,85
5-7 anni	6,0%	1,62	0,0%	0,00	6,0%	1,62
7-10 anni	2,4%	0,45	0,0%	0,00	2,4%	0,45
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	82,9%	3,69	0,0%	0,00	82,9%	3,69



ESPOSIZIONI IN VALUTA (%)			
	Lordo	Hedge	Netto
EUR	99,6%	0,0%	99,6%
USD	0,1%	0,0%	0,1%
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