

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 | 2024 | 1 anno | 3 anni | 5 anni |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| MW Oblig. Internat. | -0,59% | 0,71% | 1,51% | 4,63% | -1,50% | -2,78% |
| Indice | -0,28% | 1,38% | 3,73% | 8,29% | -0,49% | 0,18% |
| Variazione | -0,32% | -0,67% | -2,22% | -3,67% | -1,01% | -2,96% |

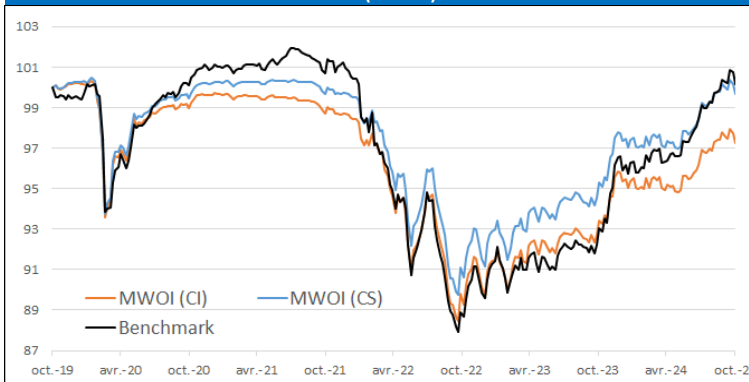
| | ISIN | 31/10/2024 | Perf 2024 | Attivo net. | Bloomberg Code |
|----------|--------------|------------|-----------|-------------|-------------------|
| Parte CI | LU1061712110 | 1 581,95 € | 1,51% | 83 m€ | MWOBICI LX Equity |
| Parte CS | LU1744059137 | 1 627,92 € | 1,93% | | MWOBICS LX Equity |

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 | 2,15% | 2,40% | 0,38 | 1,90 | -4,48 | 0,83% | 0,16 | |
| 3 anni | 3,71% | 4,12% | -0,73 | -0,58 | -0,26 | 1,32% | 0,14 | |
| 5 anni | 3,58% | 3,92% | -0,47 | -0,28 | -0,47 | 1,27% | 0,12 | |

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

| Acquisto | Vendita |
|----------|---------|
| | |

COMMENTO

Ad ottobre, il panorama economico è rimasto invariato. Nelle principali zone economiche, i settori manifatturiero e industriale sono in contrazione. In Europa, la debole crescita dei consumi delle famiglie riesce a malapena a prevenire una recessione. La situazione è simile in Cina, dove le autorità hanno annunciato misure di stimolo monetario e fiscale, il cui impatto reale rimane poco chiaro. Negli Stati Uniti, invece, i consumi delle famiglie restano sostenuti, mantenendo la crescita su livelli soddisfacenti. Per quanto riguarda le banche centrali, prosegue l'allentamento monetario iniziato dai principali istituti a partire dall'estate. In ottobre, la BCE è intervenuta tagliando i tassi di interesse dello 0,25%. Nonostante questo allentamento, i tassi di riferimento restano a livelli restrittivi. Mentre l'inflazione complessiva è diminuita drasticamente, l'inflazione core, che esclude le voci più volatili come l'energia, è ancora elevata: 3,3% negli Stati Uniti e 2,7% nell'Eurozona. A fine mese, l'inflazione è tornata al centro delle preoccupazioni dei mercati in vista delle elezioni americane del 5 novembre. Sebbene l'esito del voto sembri incerto, i mercati sembrano posizionarsi su una vittoria di Trump, il cui programma è considerato potenzialmente più inflazionistico di quello di Harris e meno favorevole agli asset europei. In ottobre, abbiamo notato una leggera correzione dei titoli azionari con un calo di circa il 2%, e una netta sottoperformance degli indici europei (Eurostoxx 50: -3,50%) rispetto a quelli statunitensi (S&P 500: -1%). Nei mercati obbligazionari, si osservano tensioni sui tassi d'interesse. Il rendimento del decennale tedesco è aumentato di 30 punti base al 2,40%, mentre quello del decennale americano è salito di 50 punti base al 4,30%.

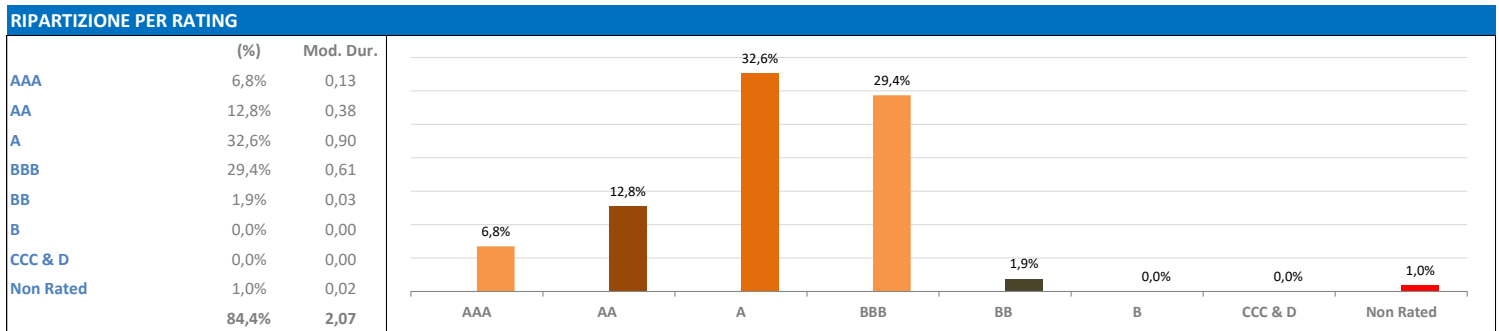
Come nel mese precedente, manteniamo le nostre strategie prudenti. Oltre all'incertezza sull'inflazione, nutriamo anche preoccupazioni economiche, in particolare per l'Europa, dove, a nostro avviso, il rischio di recessione è elevato. In questo contesto, riteniamo che i premi per il rischio siano poco interessanti. Di conseguenza, a settembre abbiamo mantenuto un'esposizione cauta al rischio di credito, pari al 30% rispetto al mercato IG denominato in euro. La sensibilità obbligazionaria è rimasta vicina a quella dell'indice di riferimento (3,60 a fine mese).

| RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS | | | |
|------------------------------|--------|---------|--------|
| | Ott 24 | Sett 24 | Dic 23 |
| Obligazioni | 84,4% | 82,6% | 83,8% |
| Obl. Convertibili | 0,0% | 0,0% | 2,0% |
| Azioni | 0,3% | 0,3% | 0,3% |
| Strumenti Monetario | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Liquidità | 15,4% | 17,2% | 13,9% |

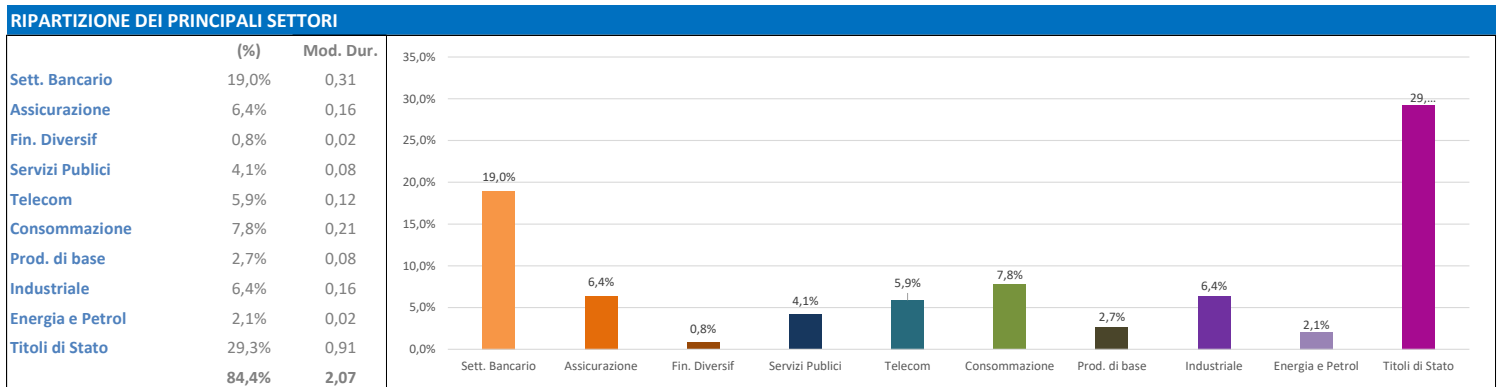
| PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO | | | |
|--|--------|---------|--------|
| | Ott 24 | Sett 24 | Dic 23 |
| Numero dei titoli | 100 | 101 | 108 |
| Tasso attuariale | 3,60% | 3,19% | 3,87% |
| Duration Modificata | 3,62 | 3,07 | 2,79 |
| Spread vs. Gov. | 47 | 58 | 96 |
| Rating Medio | A | A | A- |

| PRINCIPALI POSIZIONI (%) | | | | |
|--------------------------|--------------------------|--------|-------|---------|
| % | Titoli | Divisa | Paese | Settore |
| 3,70% | FINNISH-RFGB 2,875% 2029 | EUR | FI | Stato |
| 3,60% | HELLENI-GGB 1,875% 2026 | EUR | GR | Stato |
| 3,58% | PORTUGU-PGB 2,125% 2028 | EUR | PT | Stato |
| 3,53% | BTPS-BTPS 2% 2028 | EUR | IT | Stato |
| 3,47% | SPANISH-SPGB 1,95% 2030 | EUR | ES | Stato |
| 3,25% | EUROPEA-EU 0% 2028 | EUR | SNAT | Stato |

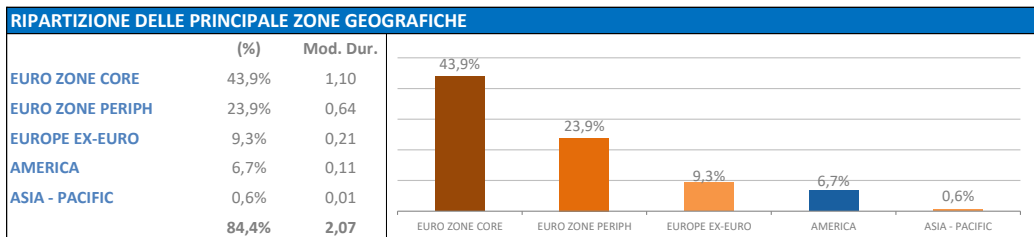
| DISTRIBUZIONE PER MATURITA' | | | | | | |
|-----------------------------|---------|------|----------|------|--------|------|
| | € Curve | | \$ Curve | | Totale | |
| 0-3 anni | 45,6% | 0,63 | 2,0% | 0,00 | 47,6% | 0,64 |
| 3-5 anni | 31,8% | 2,71 | 0,0% | 0,00 | 31,8% | 2,71 |
| 5-7 anni | 5,0% | 0,27 | 0,0% | 0,00 | 5,0% | 0,27 |
| 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 | 82,4% | 3,62 | 2,0% | 0,00 | 84,4% | 3,62 |



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 | 97,6% | 0,0% | 97,6% |
| USD | 2,1% | -2,2% | -0,1% |
| GBP | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| CHF | 0,4% | 0,0% | 0,4% |
| 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