

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 | 30/09/2024 | Perf 2024 | Attivo net. | Bloomberg Code |
|----------|--------------|------------|-----------|-------------|-------------------|
| Parte CI | LU1061712110 | 1 591,41 € | 2,12% | 86 m€ | MWOBICI LX Equity |
| Parte CS | LU1744059137 | 1 636,96 € | 2,50% | | MWOBICS LX Equity |

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

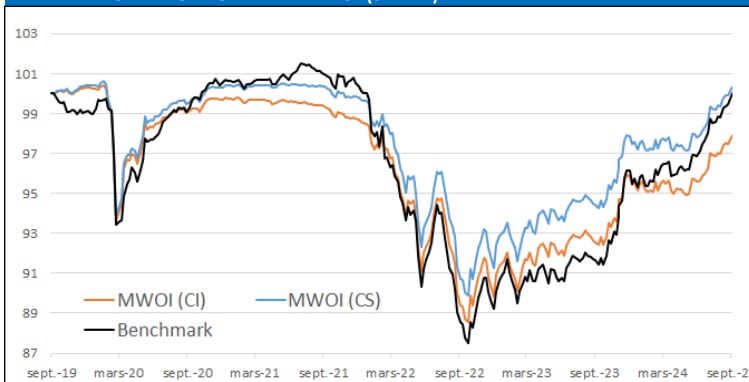
| | 1 mese | 3 mesi | 2024 | 1 anno | 3 anni | 5 anni |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| MW Oblig. Internat. | 0,95% | 2,43% | 2,12% | 5,76% | -1,49% | -2,11% |
| Indice | 1,24% | 3,25% | 4,02% | 9,12% | -0,93% | 0,03% |
| Variazione | -0,29% | -0,82% | -1,90% | -3,37% | -0,56% | -2,14% |

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 | 2,34% | 2,66% | 0,72 | 1,90 | -3,79 | 0,89% | 0,16 | |
| 3 anni | 3,68% | 4,10% | -0,71 | -0,59 | -0,14 | 1,32% | 0,13 | |
| 5 anni | 3,56% | 3,90% | -0,42 | -0,27 | -0,34 | 1,28% | 0,12 | |

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

| Acquisto | Vendita |
|---------------------------|---------|
| JP Morgan 3,125% 2025 \$ | |
| US Treasury 1,50% 2024 \$ | |

COMMENTO

Le prospettive economiche delle principali aree economiche sono attualmente molto incerte. Nelle ultime settimane sono emersi numerosi segnali di debolezza, in particolare nei settori manifatturiero e industriale, che sono complessivamente in recessione. A queste preoccupazioni macroeconomiche si aggiungono un contesto geopolitico estremamente teso in Medio Oriente e una delicata situazione politica e di bilancio in Francia. Di fronte a queste fonti di stress, a settembre gli investitori hanno trovato due motivi per essere più ottimisti.

Il 18 settembre, la Federal Reserve statunitense, l'ultima delle principali banche centrali a iniziare il suo ciclo di allentamento monetario, ha effettuato il primo taglio dei tassi (0,50%) da oltre quattro anni. Questo allentamento è stato possibile grazie al forte calo dell'inflazione. Rispetto ai livelli elevati raggiunti nel 2022 (9,2% negli Stati Uniti e 10,6% nella zona euro), gli ultimi dati sono molto più rassicuranti (2,5% negli Stati Uniti e 2,2% nella zona euro). Un secondo elemento di sostegno: a fine settembre, il governo e la banca centrale cinesi hanno annunciato misure sostanziali per stimolare una crescita molto lenta.

A settembre questi fattori si sono neutralizzati e l'avversione al rischio sui mercati è rimasta complessivamente bassa. I mercati azionari hanno registrato piccoli guadagni nel corso del mese (tra l'1% e il 2%). Sui mercati obbligazionari, i tassi di interesse hanno continuato a diminuire. Il rendimento tedesco a 10 anni è sceso di 20 punti base al 2,10%, mentre il rendimento statunitense a 10 anni è sceso di 10 punti base al 3,80%.

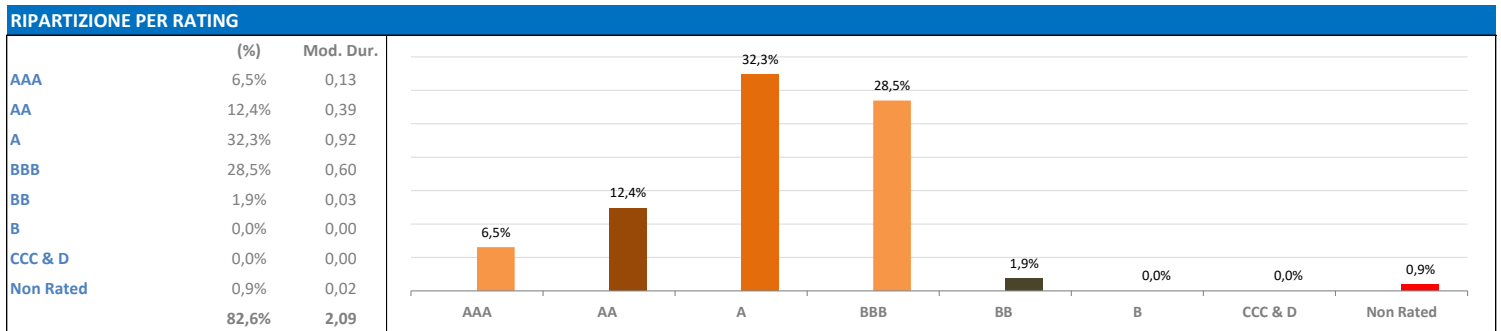
Come nel mese precedente, manteniamo le nostre strategie prudenti. Non siamo del tutto convinti che la battaglia contro l'inflazione sia stata definitivamente vinta. L'inflazione di fondo, che esclude le componenti più volatili come l'energia, sembra stabilizzarsi su livelli elevati: 3,2% negli Stati Uniti e 2,8% nell'Eurozona. Abbiamo anche preoccupazioni economiche, soprattutto per l'Europa, dove riteniamo che il rischio di recessione sia alto. Di conseguenza, a settembre abbiamo mantenuto una cauta esposizione al rischio di credito: 33% rispetto al mercato IG denominato in euro. La sensibilità obbligazionaria è rimasta vicina a quella dell'indice di riferimento (3,07 a fine mese).

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

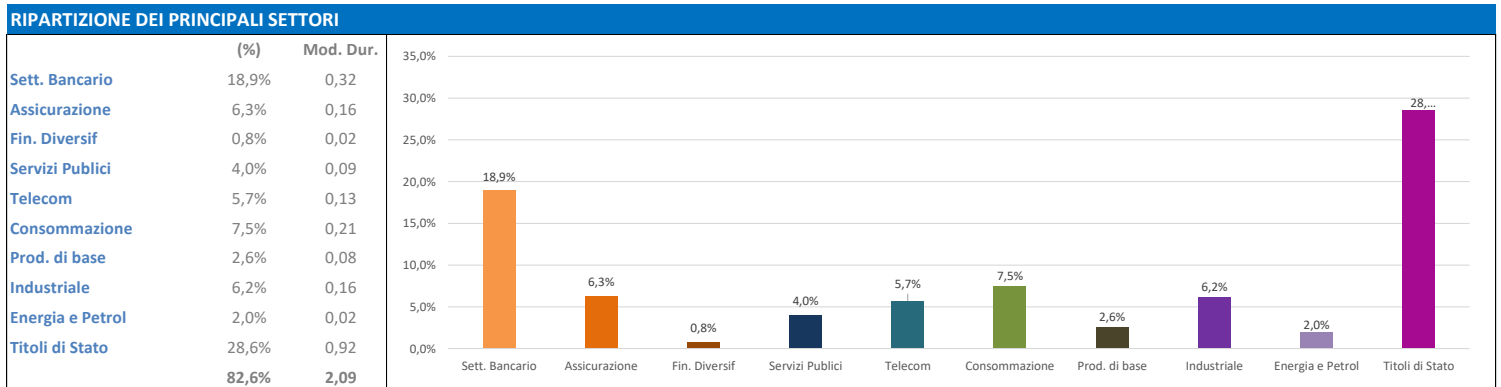
| PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO | | | |
|--|---------|----------|--------|
| | Sett 24 | Agost 24 | Dic 23 |
| Numero dei titoli | 101 | 101 | 108 |
| Tasso attuariale | 3,19% | 3,53% | 3,87% |
| Duration Modificata | 3,07 | 3,33 | 2,79 |
| Spread vs. Gov. | 58 | 59 | 96 |
| Rating Medio | A | A | A- |

| PRINCIPALI POSIZIONI (%) | | | | |
|--------------------------|--------------------------|--------|-------|---------|
| % | Titoli | Divisa | Paese | Settore |
| 3,63% | FINNISH-RFGB 2,875% 2029 | EUR | FI | Stato |
| 3,57% | PORTUGU-PGB 2,125% 2028 | EUR | PT | Stato |
| 3,49% | HELLENI-GGB 1,875% 2026 | EUR | GR | Stato |
| 3,45% | BTPS-BTPS 2% 2028 | EUR | IT | Stato |
| 3,40% | SPANISH-SPGB 1,95% 2030 | EUR | ES | Stato |
| 3,18% | EUROPEA-EU 0% 2028 | EUR | SNAT | Stato |

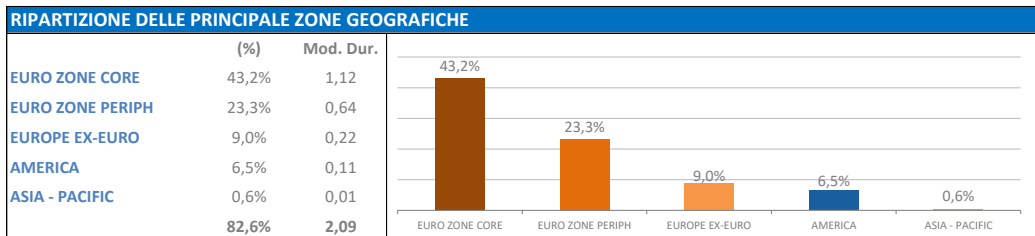
| DISTRIBUZIONE PER MATURITA' | | | | | | |
|-----------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| | € Curve | | \$ Curve | | Totale | |
| 0-3 anni | 44,7% | 0,66 | 1,9% | 0,00 | 46,6% | 0,66 |
| 3-5 anni | 31,1% | 1,17 | 0,0% | 0,00 | 31,1% | 1,17 |
| 5-7 anni | 4,5% | 1,22 | 0,0% | 0,00 | 4,5% | 1,22 |
| 7-10 anni | 0,4% | 0,03 | 0,0% | 0,00 | 0,4% | 0,03 |
| 10 anni + | 0,0% | 0,00 | 0,0% | 0,00 | 0,0% | 0,00 |
| Total | 80,7% | 3,07 | 1,9% | 0,00 | 82,6% | 3,07 |



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 | 97,7% | 0,0% | 97,7% |
| USD | 1,9% | 0,0% | 1,9% |
| 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