

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.	0,95%	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%

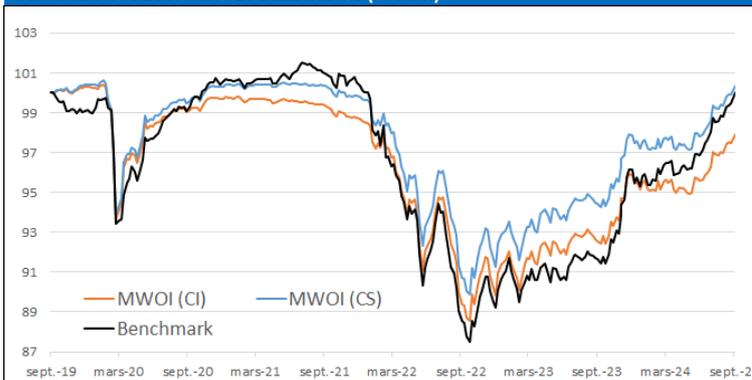
	ISIN	30/09/2024	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 591,41 €	2,12%	86 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 636,96 €	2,50%		MWOBICS LX Equity

PERFORMANCE 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%.

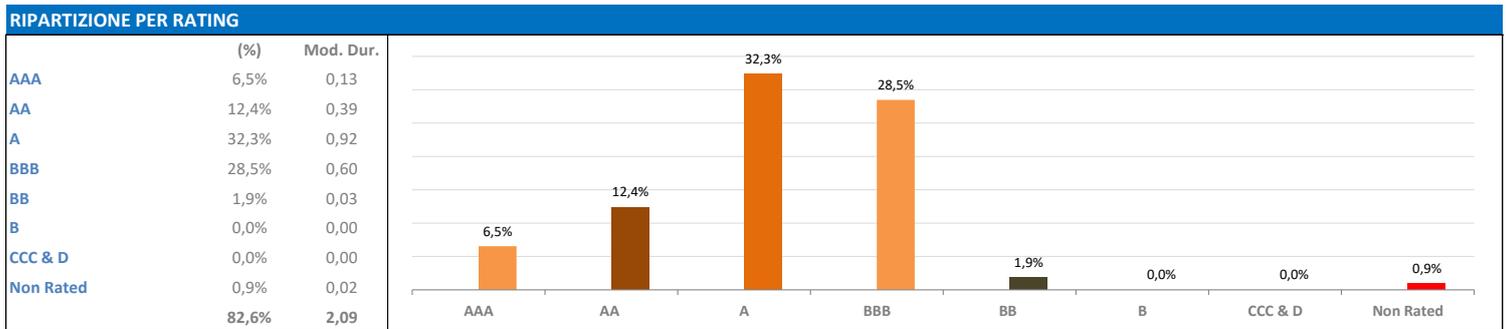
Come nel mese precedente, manteniamo le nostre strategie prudenti. Non siamo del tutto convinti che la battaglia contro l'inflazione sia stata definitivamente vinta. L'inflazione di fondo, che esclude le componenti più volatili come l'energia, sembra stabilizzarsi su livelli elevati: 3,2% negli Stati 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%

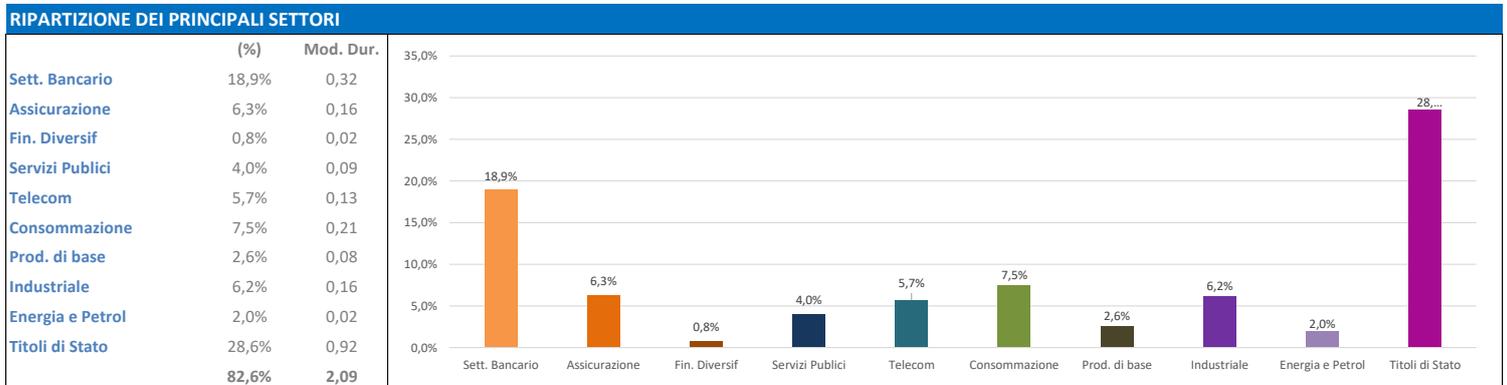
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Sett 24	Agost 24	Dic 23
Numero dei titoli	101	101	108
Tasso attuariale	3,19%	3,53%	3,87%
Duration Modificata	3,07	3,33	2,79
Spread vs. Gov.	58	59	96
Rating Medio	A	A	A-

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

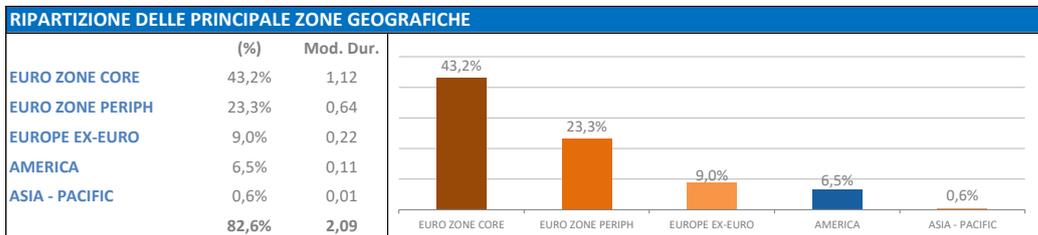
DISTRIBUZIONE PER MATURITA'						
	€ Curve		\$ Curve		Totale	
0-3 anni	44,7%	0,66	1,9%	0,00	46,6%	0,66
3-5 anni	31,1%	1,17	0,0%	0,00	31,1%	1,17
5-7 anni	4,5%	1,22	0,0%	0,00	4,5%	1,22
7-10 anni	0,4%	0,03	0,0%	0,00	0,4%	0,03
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	80,7%	3,07	1,9%	0,00	82,6%	3,07



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-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