

# 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.	0,04%	0,69%	0,04%	2,18%	-0,26%	-2,20%
Indice	0,42%	1,60%	0,42%	5,18%	1,90%	1,64%
Variazione	-0,38%	-0,91%	-0,38%	-3,00%	-2,16%	-3,84%

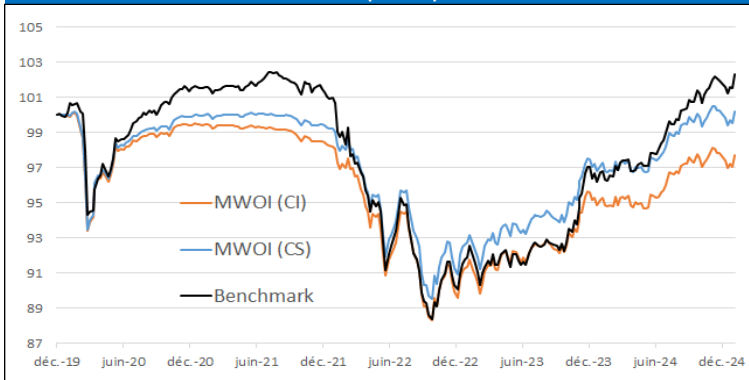
	ISIN	31/01/2025	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 592,90 €	0,04%	84 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 641,24 €	0,08%		MWOBICS LX Equity

## 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	2,23%	2,29%	-0,53	0,83	-3,95	0,78%	0,16	
3 anni	3,69%	3,88%	-0,72	-0,51	-0,65	1,03%	0,15	
5 anni	3,59%	3,94%	-0,49	-0,25	-0,62	1,24%	0,13	

## PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita
Rep. Of Germany 2,50% 2035	

## COMMENTO

A gennaio, gli indicatori economici hanno confermato il buon andamento dell'economia statunitense. La crescita rimane forte, sostenuta dai consumi delle famiglie e dagli investimenti delle aziende. L'unico aspetto negativo è che l'inflazione sembra stabilizzarsi attorno al 3%, un livello ben al di sopra dell'obiettivo della Fed (2%). In Europa, invece, la crescita rimane debole, soprattutto in Germania, che da due anni si trova in una situazione di quasi recessione. Oltre ai fattori puramente economici, il contesto politico in Germania e Francia, i due paesi più grandi dell'Eurozona, rimane molto incerto e non contribuisce a migliorare il clima imprenditoriale. Questa divergenza economica si riflette nel recente atteggiamento delle banche centrali. A gennaio, la BCE ha proseguito il ciclo di tagli dei tassi con una riduzione di 25 punti base. Da parte sua, la Fed ha deciso di prendersi una pausa mantenendo invariati i tassi. Entrambe le decisioni erano ampiamente attese dal mercato e non hanno comportato grandi cambiamenti nei mercati obbligazionari. I tassi di interesse sono rimasti quindi stabili, al 4,55% per il titolo statunitense a 10 anni e al 2,40% per il titolo tedesco a 10 anni. Il mese scorso, due elementi di preoccupazione hanno allarmato gli investitori. Il primo è la presentazione da parte della società cinese DeepSeek del suo modello di intelligenza artificiale, che sembra avvicinarsi alle prestazioni dei concorrenti americani con, secondo DeepSeek, costi di sviluppo e operativi molto più bassi. Questo annuncio ha causato grande confusione nel settore dell'intelligenza artificiale. Il secondo elemento di incertezza è legato alle prime decisioni del nuovo presidente americano, in particolare in tema di dazi doganali. Trump ha lanciato numerose minacce che potrebbero scatenare guerre commerciali capaci di danneggiare l'economia. Oltre a un fenomeno di recupero dopo la divergenza del 2024, questi due fattori potrebbero spiegare la sovraperformance dei mercati azionari europei (S&P 500 +8%) a gennaio rispetto a quelli americani (S&P 500 +2,70%).

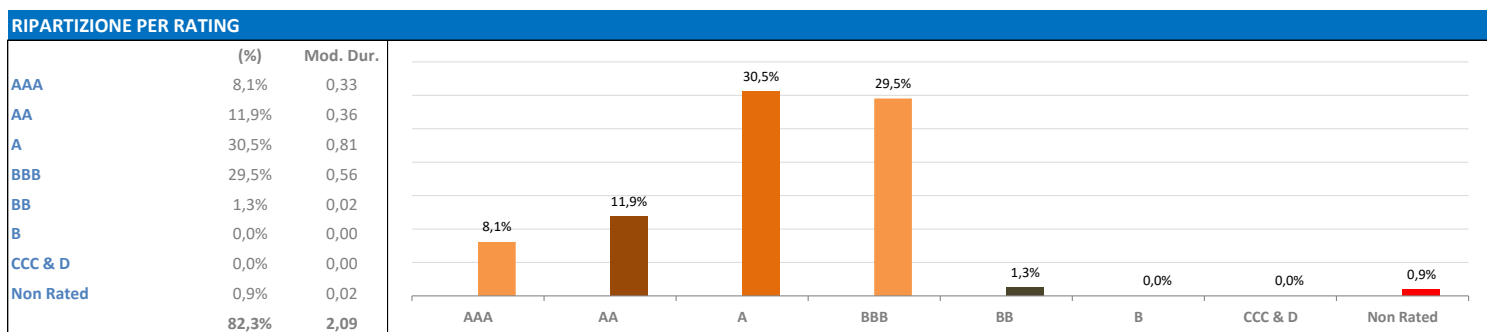
Attualmente, i premi per il rischio di credito non sembrano riflettere le numerose fonti di potenziali rischi. Per questo motivo, il mese scorso abbiamo mantenuto un'esposizione cauta al rischio di credito. Rispetto al mercato IG in euro, questa percentuale è rimasta vicina al 30%. Abbiamo anche mantenuto un orientamento neutrale sulla duration del portafoglio.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Gen 25	Dic 24	Dic 23
Obligazioni	82,3%	82,2%	83,8%
Obl. Convertibili	0,0%	0,0%	2,0%
Azioni	0,7%	0,6%	0,3%
Strumenti Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	17,0%	17,2%	13,9%

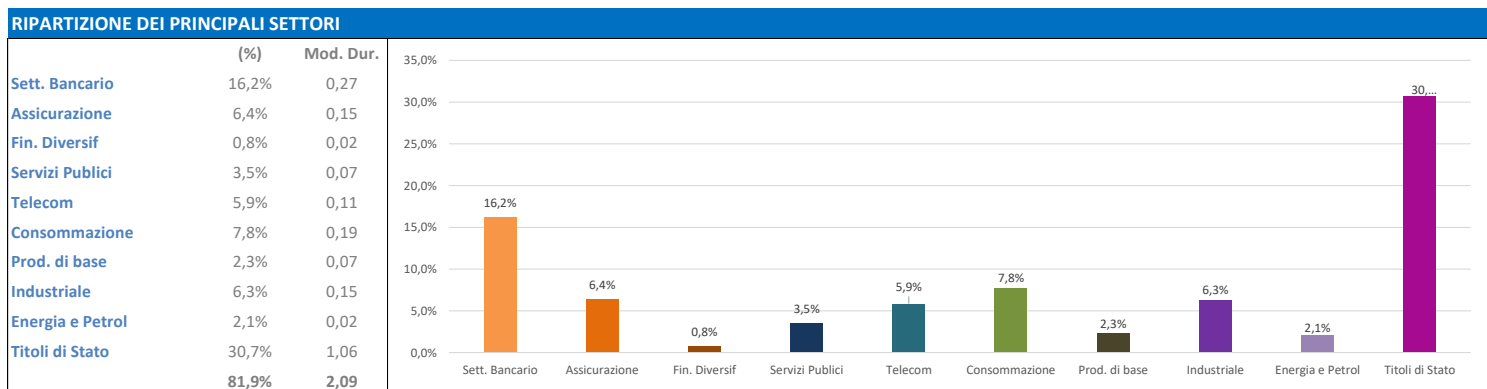
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Gen 25	Dic 24	Dic 23
Numero dei titoli	95	97	108
Tasso attuariale	3,36%	3,60%	3,87%
Duration Modificata	3,61	3,47	2,79
Spread vs. Gov.	45	51	96
Rating Medio	A	A	A-

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
3,73%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Stato
3,59%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato
3,59%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato
3,53%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
3,49%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
3,28%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Stato

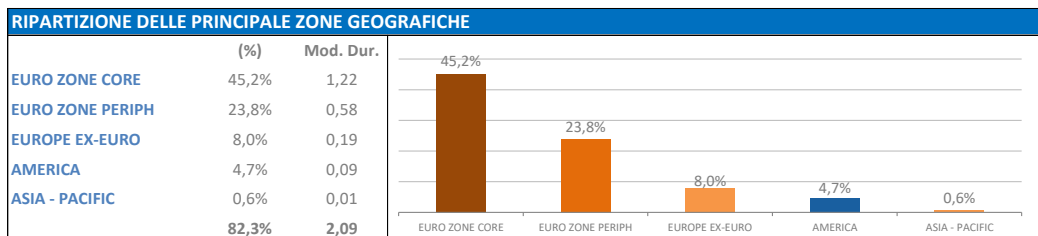
DISTRIBUZIONE PER MATURITA'						
	€ Curve		\$ Curve		Totale	
0-3 anni	48,9%	0,70	0,0%	0,00	48,9%	0,70
3-5 anni	26,5%	2,47	0,0%	0,00	26,5%	2,47
5-7 anni	4,5%	0,23	0,0%	0,00	4,5%	0,23
7-10 anni	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
10 anni +	2,4%	0,21	0,0%	0,00	2,4%	0,21
<b>Total</b>	<b>82,3%</b>	<b>3,61</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,00</b>	<b>82,3%</b>	<b>3,61</b>



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	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