



MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES



Rating Quantalys

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 rientrano nella categoria "investment grade" (titoli classificati almeno BBB- o equivalente da una agenzia di rating riconosciuta).

Rémy
CUDENNECChristophe
PEYRAUD

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mese	3 mesi	2024	1 anno	3 anni	5 anni
MW Oblig. Internat.	-0,69%	-0,60%	-0,92%	2,93%	-4,67%	-4,95%
Indice	-0,67%	-0,13%	-0,33%	5,11%	-4,78%	-2,52%
Variazione	-0,02%	-0,48%	-0,59%	-2,17%	0,12%	-2,43%

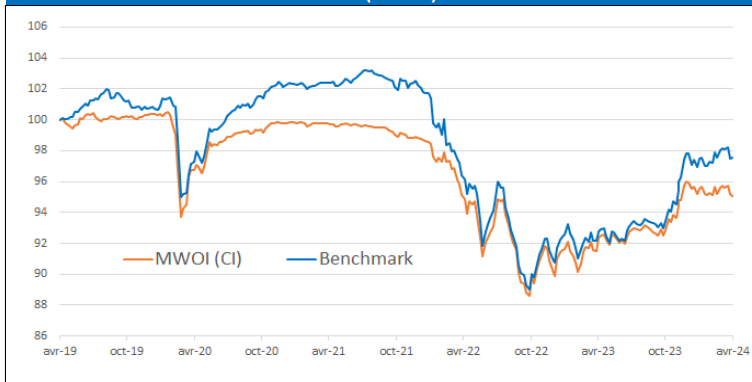
	ISIN	30/04/2024	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 544,06 €	-0,92%	82 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 584,99 €	-0,76%		MWOBICS LX Equity

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	2,45%	2,88%	-0,38	0,44	-2,85	0,78%	0,16	
3 anni	3,59%	4,05%	-0,85	-0,76	0,02	1,34%	0,13	
5 anni	3,51%	3,87%	-0,48	-0,31	-0,37	1,39%	0,12	

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita

COMMENTO

Negli Stati Uniti, i dati sull'inflazione pubblicati il mese scorso hanno mostrato un aumento per il terzo mese consecutivo. L'incremento annuale dei prezzi è stato del 3,5%, rispetto al 3,2% del mese precedente. L'inflazione 'core', che esclude elementi volatili come l'energia, è rimasta alta al 3,8%. Nella zona euro, l'inflazione totale è stata più contenuta, al 2,4%, ma l'inflazione 'core' si è attestata vicino al 3% (2,9%). Questi dati hanno spinto gli investitori a ridimensionare le loro previsioni di allentamento monetario. Alla fine di aprile, i mercati prevedevano solo un taglio dei tassi dalla Fed entro il 2024 e tre dalla BCE, rispetto alle aspettative iniziali di 6 o 7 tagli per entrambe le banche centrali.

La prospettiva di una politica monetaria meno accomodante del previsto ha causato tensioni sui tassi a aprile. Durante il mese, il rendimento del decennale statunitense è salito di 50 punti base, raggiungendo il 4,70%. Analogamente, il rendimento del decennale tedesco è aumentato di 30 punti base, arrivando al 2,60%. Queste tensioni hanno influenzato anche i mercati azionari, con i principali indici che hanno registrato cali tra il 3% e il 4%.

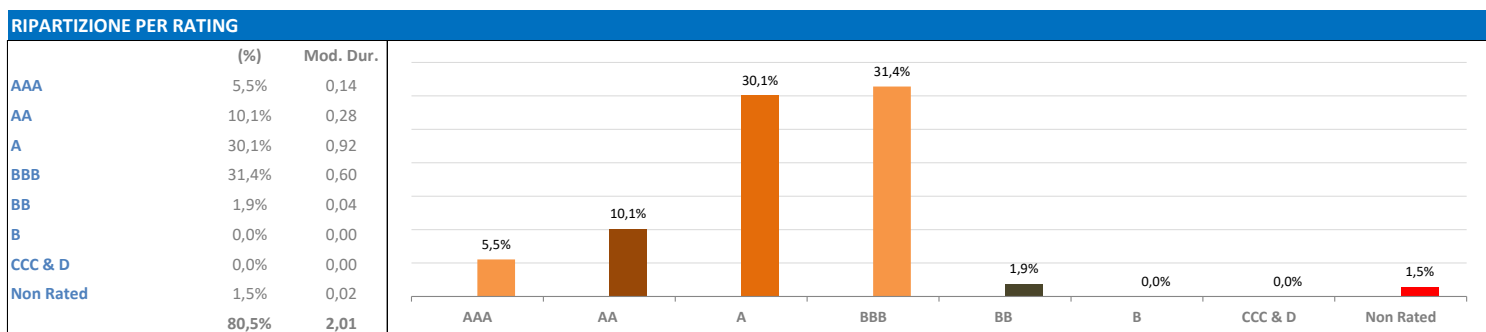
Abbiamo adottato e manteniamo una posizione scettica riguardo allo scenario 'ideale' che i mercati hanno seguito da novembre 2023. In questo scenario, gli investitori puntano su un atterraggio morbido delle economie, con una continuazione della disinflazione e condizioni monetarie più favorevoli. Di conseguenza, in aprile abbiamo optato per una esposizione cauta al rischio di credito, mantenendola al 35% rispetto al mercato IG in euro. La sensibilità del nostro portafoglio obbligazionario è rimasta vicina a quella dell'indice di riferimento, con un valore di 3,59 alla fine del mese.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Apr 24	Mar 24	Dic 23
Obligazioni	80,5%	79,5%	83,8%
Obl. Convertibili	1,9%	2,0%	2,0%
Azioni	0,2%	0,4%	0,3%
Strumenti Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	17,3%	18,2%	13,9%

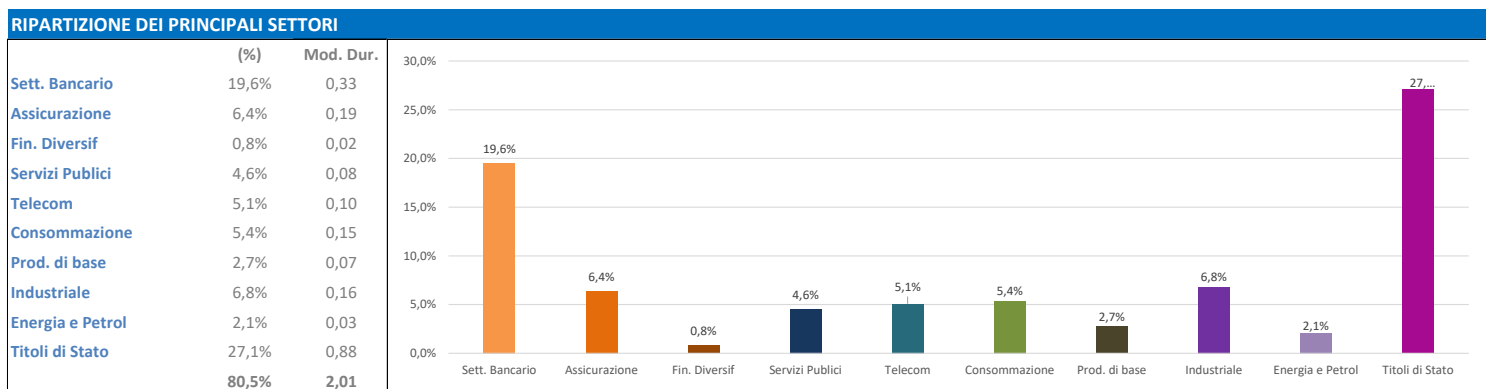
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Apr 24	Mar 24	Dic 23
Numero dei titoli	96	98	108
Tasso attuariale	3,99%	3,88%	3,87%
Duration Modificata	3,51	3,58	2,79
Spread vs. Gov.	51	52	96
Rating Medio	A	A-	A-

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
3,75%	FRANCE -FRTR 2,25% 2024	EUR	FR	Stato
3,63%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato
3,53%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
3,51%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
3,23%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Stato
2,46%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Stato

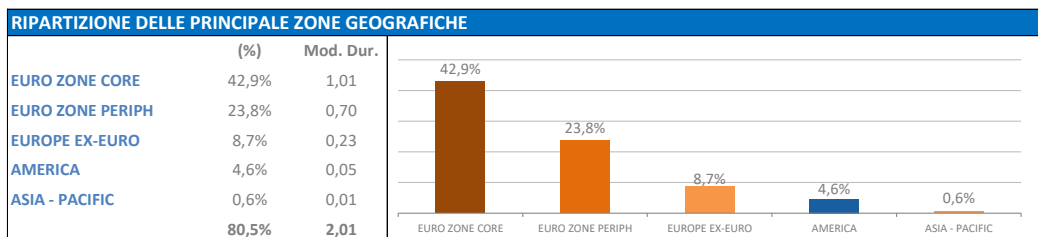
DISTRIBUZIONE PER MATURITA'						
	€ Curve		\$ Curve		Totale	
0-3 anni	44,1%	0,60	2,3%	0,00	46,4%	0,60
3-5 anni	27,4%	1,80	0,0%	0,00	27,4%	1,80
5-7 anni	6,7%	0,36	0,0%	0,00	6,7%	0,36
7-10 anni	0,0%	0,75	0,0%	0,00	0,0%	0,75
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	78,2%	3,51	2,3%	0,00	80,5%	3,51



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	97,5%	0,0%	97,5%
USD	2,4%	0,0%	2,4%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,1%	0,0%	0,1%
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