AGOSTO 2025

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

Livello di rischio

Rischio minimo — Rischio massimo

1 **2** 3 4 5 6 7

	ISIN	29/08/2025	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 611,97 €	1,23%	81,5 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 665,65 €	1,57%		MWOBICS LX Equity

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

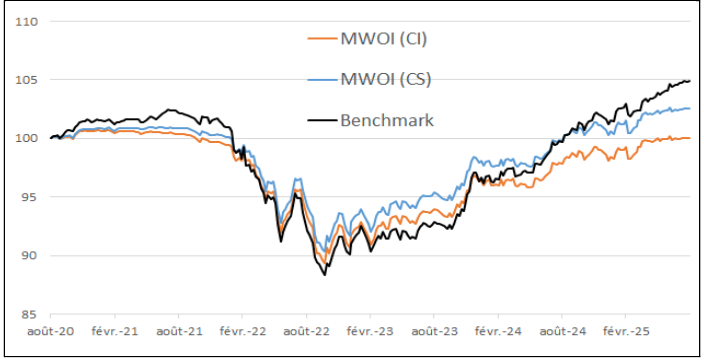
	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni	5 anni
MW Oblig. Internat.	0,09%	0,04%	1,23%	2,25%	7,42%	0,08%
Indice	0,14%	0,96%	2,95%	5,15%	14,13%	4,89%
Variazione	-0,05%	-0,92%	-1,72%	-2,90%	-6,70%	-4,81%

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	2,06%	2,12%	-0,27	1,11	-3,52	0,82%	0,18
3 anni	2,85%	2,93%	-0,34	0,36	-2,17	0,93%	0,17
5 anni	3,00%	3,36%	-0,54	-0,21	-0,82	1,16%	0,14

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita

COMMENTO

La calma ha regnato sui mercati finanziari quest'estate. In agosto, come nei due mesi precedenti, gli investitori hanno osservato i diversi fattori di rischio con relativa indifferenza. I mercati hanno preso atto in particolare degli accordi commerciali firmati tra gli Stati Uniti e i loro principali partner, in particolare l'UE. Con rare eccezioni, tali accordi sono stati conclusi con dazi doganali compresi tra il 15% e il 20%. Sebbene questo livello sia giudicato "ragionevole", le conseguenze su inflazione e attività economica non saranno neutre. Per il momento, però, prevale il sollievo di aver evitato guerre commerciali. Negli Stati Uniti, le ultime statistiche mettono in luce un deterioramento del mercato del lavoro. Anche in questo caso, i mercati preferiscono guardare il bicchiere mezzo pieno, contando sulla benevolenza della Fed, che peraltro deve affrontare crescenti pressioni politiche per allentare le condizioni monetarie. In Europa, la situazione economica rimane fiacca e l'inflazione sotto controllo. La Francia è tornata sotto i riflettori dei mercati con l'annuncio di un cambio di governo a settembre e la successiva totale incertezza.

La serenità dei mercati si è tradotta, in agosto, in una volatilità molto bassa e in modesti aumenti delle borse (+1,90% per lo S&P 500 e +0,75% per l'Eurostoxx 600). Anche sui mercati obbligazionari ci sono state poche novità da segnalare: il rendimento del decennale USA è sceso leggermente di 10 pb all'1,25%, mentre quello tedesco è rimasto stabile al 2,70%.

Come il mese precedente, la stabilità dei mercati ci ha spinto a mantenere le principali strategie del fondo. La sensibilità obbligazionaria del portafoglio è rimasta stabile intorno a 3,60, un livello vicino a quello del suo indice di riferimento. Abbiamo inoltre mantenuto un'esposizione prudente al rischio credito (30% rispetto al mercato IG in euro).

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

	Ag 25	Luglio 25	Dic 24
Obligazioni	84,9%	85,5%	82,2%
Obl. Convertibili	0,0%	0,0%	0,0%
Azioni	0,3%	0,4%	0,6%
Strumenti Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	14,8%	14,0%	17,2%

PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO

	Ag 25	Luglio 25	Dic 24
Numero dei titoli	91	92	97
Tasso attuariale	3,28%	3,20%	3,60%
Duration Modificata	3,73	3,66	3,47
Spread vs. Gov.	40	36	51
Rating Medio	A	A	A

PRINCIPALI POSIZIONI (%)

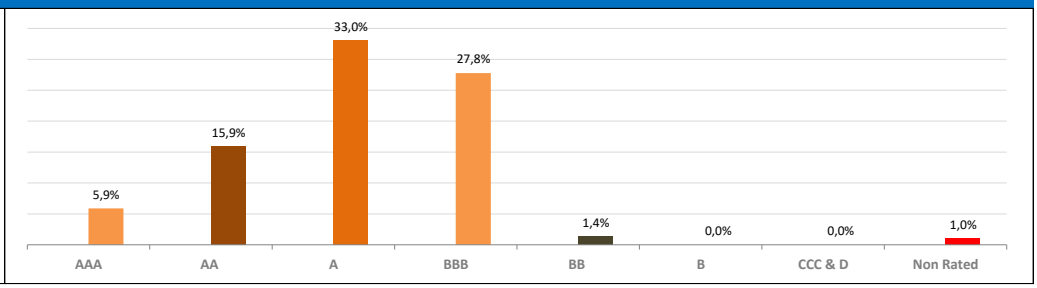
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
3,79%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Stato
3,74%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato
3,68%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato
3,67%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
3,57%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
3,57%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Stato

DISTRIBUZIONE PER MATURITA

	€ Curve		$ Curve		Totale	
0-3 anni	51,9%	0,73	0,0%	0,00	51,9%	0,73
3-5 anni	27,3%	0,91	0,0%	0,00	27,3%	0,91
5-7 anni	3,2%	1,89	0,0%	0,00	3,2%	1,89
7-10 anni	2,4%	0,20	0,0%	0,00	2,4%	0,20
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	84,9%	3,73	0,0%	0,00	84,9%	3,73

RIPARTIZIONE PER RATING

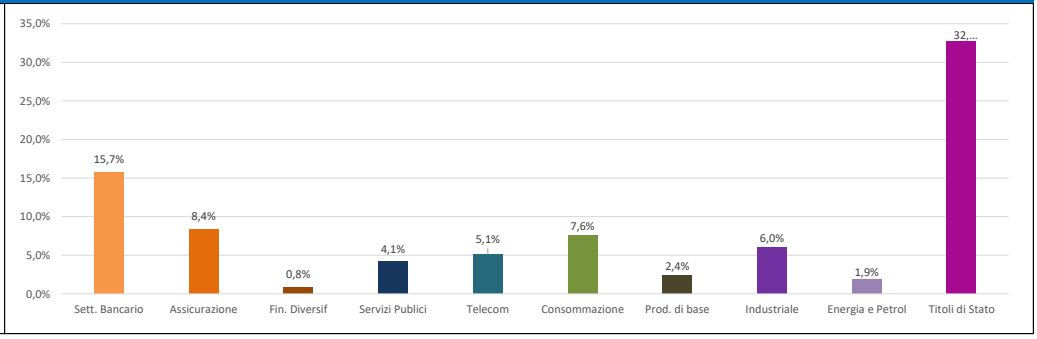
	(%)	Mod. Dur.
AAA	5,9%	0,30
AA	15,9%	0,36
A	33,0%	0,80
BBB	27,8%	0,52
BB	1,4%	0,01
B	0,0%	0,00
CCC & D	0,0%	0,00
Non Rated	1,0%	0,02
	84,9%	2,01



Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse

RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI

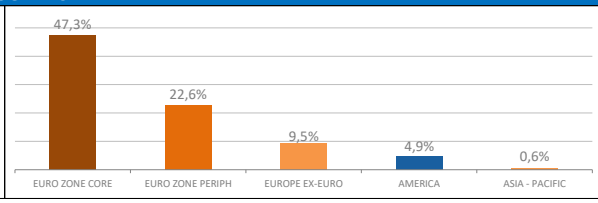
	(%)	Mod. Dur.
Sett. Bancario	15,7%	0,26
Assicurazione	8,4%	0,17
Fin. Diversif	0,8%	0,01
Servizi Publici	4,1%	0,11
Telecom	5,1%	0,09
Consommazione	7,6%	0,15
Prod. di base	2,4%	0,06
Industriale	6,0%	0,12
Energia e Petrol	1,9%	0,04
Titoli di Stato	32,7%	0,99
	84,9%	2,01



Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse

RIPARTIZIONE DELLE PRINCIPALE ZONE GEOGRAFICHE

	(%)	Mod. Dur.
EURO ZONE CORE	47,3%	1,26
EURO ZONE PERIPH	22,6%	0,50
EUROPE EX-EURO	9,5%	0,17
AMERICA	4,9%	0,07
ASIA - PACIFIC	0,6%	0,00
	84,9%	2,01



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-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