



DICEMBRE 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 sovrapassare 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).

CLASSIFICATION SFDR - Article 8 - Dal 27/05/2024

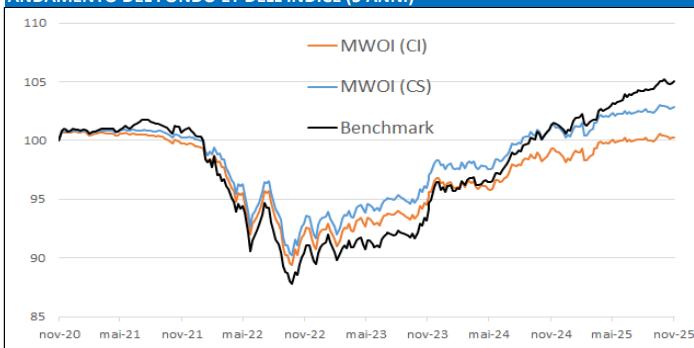
Rémy  
CUDENNECChristophe  
PEYRAUD

	ISIN	31/12/2025	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 610,02 €	1,11%	76,97m	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 666,38 €	1,61%		MWOBICS LX Equity

## PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni	5 anni
MW Oblig. Internat.	-0,31%	-0,05%	1,11%	1,11%	10,23%	-0,68%
Indice	-0,07%	0,44%	3,68%	3,68%	17,26%	4,06%
Variazione	-0,23%	-0,49%	-2,57%	-2,57%	-7,03%	-4,74%

## ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



## 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.

## INDICATORI DI RISCHIO (Parte CI)

	Volatilità		Sharpe Ratio		Ratio Info.		T.Error	Beta
	Fund	Bench.	Fund	Bench.	Fund	Fund	Fund	Fund
1 anno	1,64%	1,61%	-0,92	0,68	-3,36	0,77%	0,20	
3 anni	2,34%	2,51%	0,04	0,89	-2,45	0,87%	0,18	
5 anni	3,01%	3,36%	-0,65	-0,31	-0,81	1,15%	0,15	

## PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita

## COMMENTO

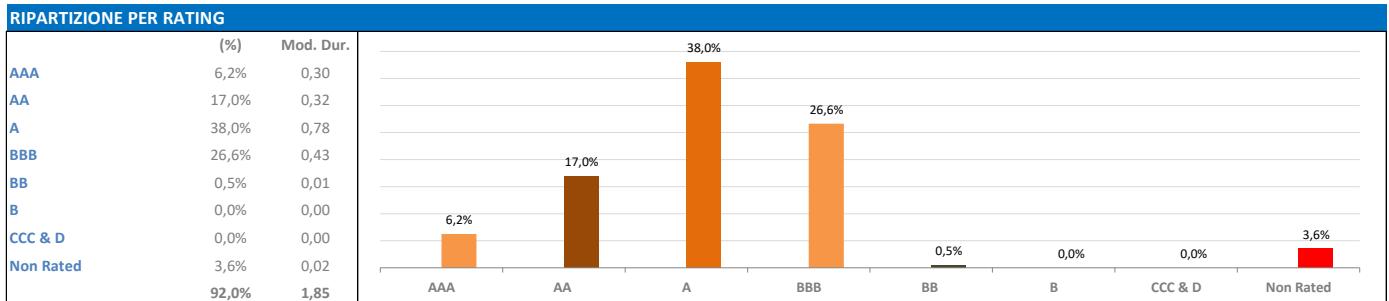
I dati macroeconomici pubblicati nel mese di dicembre hanno confermato una discreta tenuta della crescita negli Stati Uniti, sebbene tale dinamica sia in larga parte riconducibile agli investimenti nel settore dell'intelligenza artificiale. Permangono infatti segnali di rallentamento in ampi comparti dell'economia statunitense, in particolare nel mercato del lavoro. In Europa la crescita rimane contenuta; tuttavia, i consistenti piani di spesa pubblica, soprattutto nei settori della difesa e delle infrastrutture, alimentano aspettative di un possibile miglioramento del ciclo economico.

Nel corso del mese la volatilità dei mercati finanziari si è mantenuta su livelli storicamente bassi. I principali fattori di rischio – tensioni geopolitiche, frizioni commerciali e interrogativi sul finanziamento dei rilevanti investimenti annunciati nel comparto dell'IA – sono stati temporaneamente accantonati dagli investitori. In tale contesto, i principali mercati azionari hanno mostrato un andamento complessivamente stabile. Negli Stati Uniti l'indice S&P 500 ha chiuso il mese invariato, mentre i mercati europei hanno registrato rialzi moderati, nell'ordine del 2%. Su base annua, le performance risultano comprese tra il 16% e il 18%. Sul fronte obbligazionario si è osservato un lieve rialzo dei tassi di interesse. Il tasso del Bund tedesco a 10 anni è aumentato di 15 punti base, attestandosi al 2,85%, con un movimento analogo per il Treasury statunitense a 10 anni, salito al 4,17% a fine mese. Nel comparto del credito, in un contesto di bassa volatilità, gli spread hanno proseguito la fase di compressione. Lo spread investment grade in euro ha chiuso il mese a 78 punti base, in riduzione di 5 punti base nel mese e di 24 punti base su base annua.

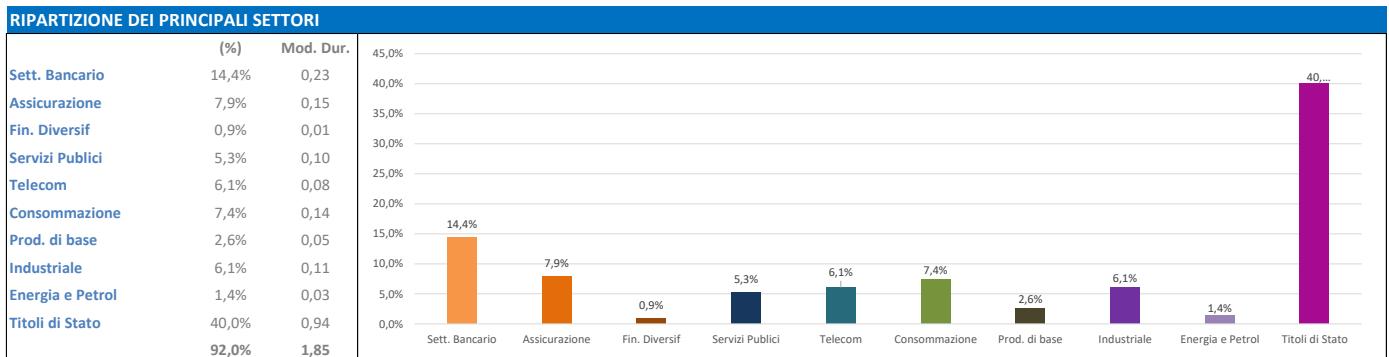
La tensione sui tassi di interesse ci ha portato ad aumentare la sensibilità obbligazionaria del fondo. A fine mese essa si attestava a 3,78, un livello leggermente superiore a quello del suo indice di riferimento (3,59). L'esposizione al rischio di credito è stata mantenuta su livelli prudenti, pari al 30%, significativamente inferiori a quelli del mercato investment grade in euro.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS				PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Dec 25	Nov 25	Dic 24		Dec 25	Nov 25	Dic 24
Obligazioni	92,0%	90,2%	82,2%		87	88	97
Obl. Convertibili	0,0%	0,0%	0,0%		3,52%	3,29%	3,60%
Azioni	0,4%	0,4%	0,6%		3,78	3,55	3,47
Strumenti Monetario	0,0%	0,0%	0,0%		30	32	51
Liquidità	7,6%	9,4%	17,2%		A	A	A

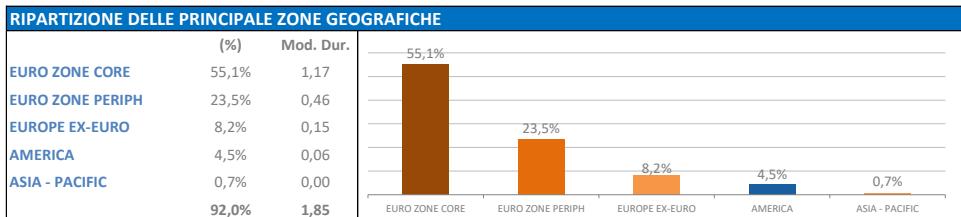
PRINCIPALI POSIZIONI (%)				DISTRIBUZIONE PER MATORITA				
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore		€ Curve	\$ Curve	Totale
4,03%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Stato		68,8%	0,89	0,0%
3,92%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato		19,0%	2,60	0,0%
3,91%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato		1,5%	0,08	0,0%
3,91%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato		2,6%	0,20	0,0%
3,82%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato		0,0%	0,00	0,0%
3,80%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Stato		92,0%	3,78	0,0%



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

	Lordo	Hedge	Netto
EUR	99,5%	0,0%	99,5%
USD	0,2%	0,0%	0,2%
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		Giornaliera	
Valorizzazione		Ricezione ordini entro le ore 15.00 (ora di Lussemburgo) di ogni giorno di valorizzazione	
Centralizzazione degli ordini		This UCITS is a sub-fund of the SICAV MW ASSET MANAGEMENT	
Struttura		CACEIS Luxembourg	
Depositorio		G+2	
Regolamento		Mazars	
Revisore legale dei conti			
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			