



GIUGNO 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



PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni	5 anni
MW Oblig. Internat.	-0,08%	1,07%	1,12%	3,63%	7,83%	0,75%
Indice	0,33%	1,64%	2,30%	6,57%	13,45%	5,73%
Variazione	-0,40%	-0,58%	-1,19%	-2,94%	-5,62%	-4,98%

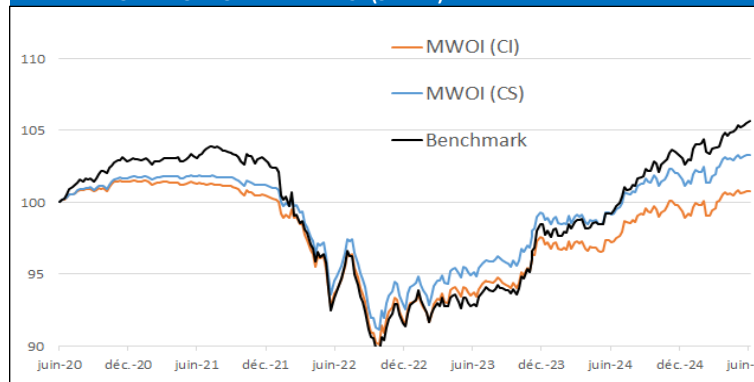
	ISIN	30/06/2025	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 610,12 €	1,12%	82,4 m€	MWOBI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 662,38 €	1,37%		MWOBI LX Equity

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	Fund
1 anno	2,11%	2,16%	0,24	1,59	-3,59	0,82%	0,18	
3 anni	3,17%	3,22%	-0,15	0,39	-1,83	0,95%	0,16	
5 anni	3,00%	3,35%	-0,47	-0,13	-0,83	1,16%	0,13	

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita

COMMENTO

A giugno, le incertezze geopolitiche e commerciali restano presenti. In Medio Oriente, il conflitto tra Israele e l'Iran e i suoi proxy (in particolare Hamas a Gaza e Hezbollah in Libano) ha subito una netta escalation il 13 giugno con i bombardamenti israeliani sui siti nucleari iraniani. Il 21 giugno, Trump ha deciso a sua volta di bombardare massicciamente gli stessi siti. I rischi di instabilità nella regione si sono rivelati temporaneamente destabilizzanti, ma hanno avuto infine scarso effetto sui mercati, che scommettono su una volontà condivisa di distensione. L'altro principale rischio per i mercati resta la questione dei dazi americani. Le trattative sono in corso, ma finora sono emerse poche informazioni concrete. Tuttavia, dopo il caos creato da Trump a inizio aprile, i suoi successivi dietrofront hanno portato i mercati a scommettere, anche in questo caso, su un ritorno alla calma e alla normalità.

Nel complesso, la volatilità dei mercati a giugno è rimasta contenuta. Le azioni americane hanno continuato il loro recupero rispetto alle borse europee. L'indice S&P 500 ha segnato un rialzo del 5% a giugno (+5,50% da inizio anno), mentre l'Eurostoxx 50 è arretrato dell'1% (+8,30% nel 2025). Sui mercati obbligazionari, poche variazioni di rilievo: il rendimento del Bund decennale tedesco è salito di 10 pb al 2,60% e quello del Treasury USA è sceso di 15 pb.

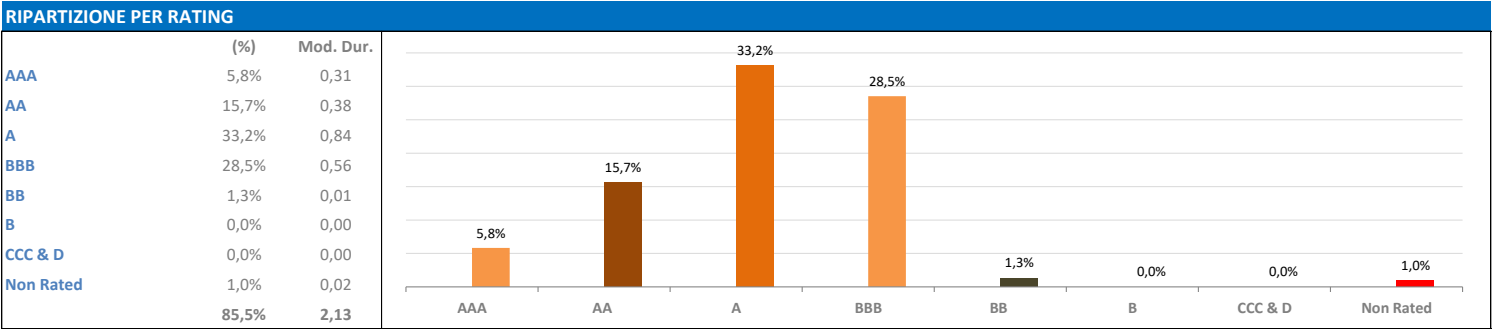
Il fondo ha registrato poche variazioni degne di nota, mantenendo inalterate le sue principali strategie. La sensibilità obbligazionaria del portafoglio si è mantenuta stabile attorno a 3,50, un valore molto vicino a quello del suo indice di riferimento. Abbiamo anche conservato un'esposizione cauta al rischio di credito (pari al 30% rispetto al mercato Investment Grade in euro).

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Magg 25	Apr 25	Dic 24
Obligazioni	85,5%	84,9%	82,2%
Obl. Convertibili	0,0%	0,0%	0,0%
Azioni	0,4%	0,5%	0,6%
Strumenti Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	14,1%	14,6%	17,2%

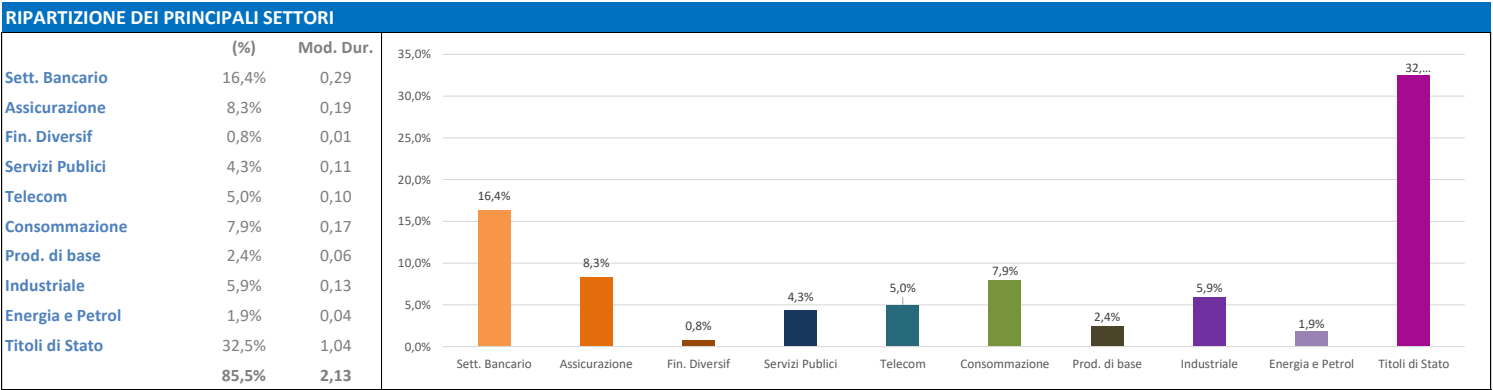
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Magg 25	Apr 25	Dic 24
Numero dei titoli	94	96	97
Tasso attuariale	3,09%	2,91%	3,60%
Duration Modificata	3,56	3,19	3,47
Spread vs. Gov.	43	57	51
Rating Medio	A	A	A

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
3,74%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Stato
3,70%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato
3,70%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato
3,66%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
3,61%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
3,53%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Stato

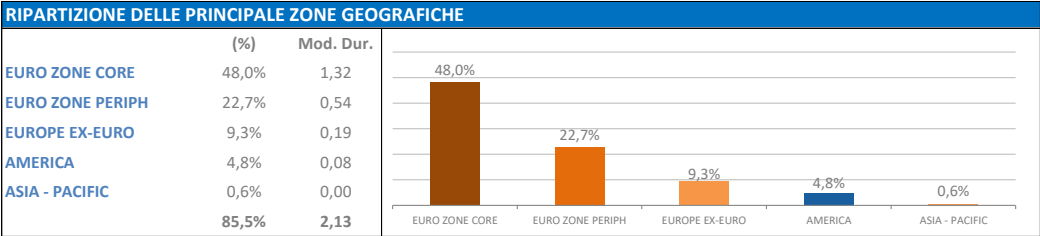
DISTRIBUZIONE PER MATURITA						
	€ Curve		\$ Curve		Totale	
0-3 anni	53,1%	0,79	0,0%	0,00	53,1%	0,79
3-5 anni	23,2%	2,22	0,0%	0,00	23,2%	2,22
5-7 anni	6,3%	0,31	0,0%	0,00	6,3%	0,31
7-10 anni	2,9%	0,23	0,0%	0,00	2,9%	0,23
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	85,5%	3,56	0,0%	0,00	85,5%	3,56



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%

Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse

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