



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

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



Rémy CUDENNEC



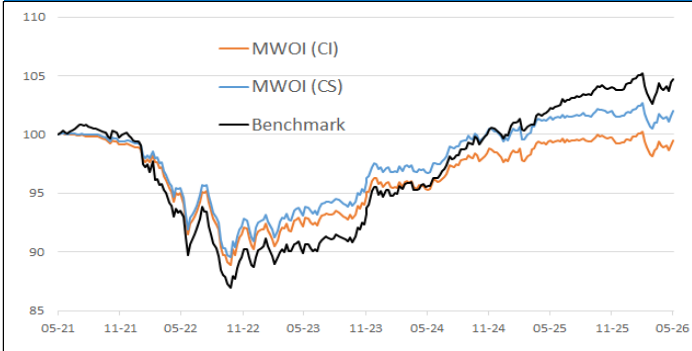
Christophe PEYRAUD



PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mese	3 mesi	2026	1 anno	3 anni	5 anni
MW Oblig. Internat.	0,64%	-0,76%	0,08%	0,00%	7,11%	-0,52%
Indice	0,86%	-0,45%	0,69%	2,39%	15,34%	4,71%
Variazione	-0,22%	-0,30%	-0,61%	-2,39%	-8,23%	-5,23%

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



	ISIN	29/05/2026	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 611,31 €	0,08%	59 m	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 671,09 €	0,28%		MWOBICS LX Equity

PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CI)

	2025	2024	2023	2022	2021
MW Obligations Internationales	1,11%	2,18%	6,70%	-8,96%	-1,00%
Indice	3,68%	4,95%	7,77%	-11,09%	-0,18%
Variazione	-2,57%	-2,77%	-1,07%	2,11%	-0,82%

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
1 anno	1,86%	2,15%	-1,11	0,15	-3,50	0,68%	0,08
3 anni	2,23%	2,46%	-0,24	0,85	-3,22	0,82%	0,20
5 anni	3,10%	3,47%	-0,69	-0,32	-0,88	1,16%	0,17

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita

COMMENTO

Dal 27 febbraio, i mercati hanno continuato a muoversi al ritmo delle informazioni – spesso contraddittorie – provenienti dal Medio Oriente. Nonostante alcune violazioni, il cessate il fuoco tra Stati Uniti, Israele e Iran, decretato a inizio aprile, è rimasto in vigore a maggio. I colloqui tra Washington e Teheran proseguono. Si tratta di discussioni fragili e incerte, che tuttavia offrono agli investitori la prospettiva di un accordo che consenta un ritorno alla normalità del traffico marittimo nello Stretto di Hormuz e dei flussi commerciali che transitano per la regione. Di conseguenza, negli ultimi giorni i mercati sono rimasti in una posizione di attesa.

Sui mercati obbligazionari, dopo le forti tensioni di marzo, si registrano poche variazioni a maggio, in linea con il mese precedente. I rendimenti dei titoli a 10 anni statunitensi e tedeschi sono rimasti globalmente invariati nel mese, rispettivamente al 4,40% e al 3,00%. I mercati azionari hanno proseguito la loro ripresa. Negli Stati Uniti, l'indice S&P 500 è salito di oltre il 5%, mentre in Europa l'indice STOXX 600 ha guadagnato circa il 3%, prolungando così il rimbalzo di aprile e cancellando le perdite legate al conflitto in Medio Oriente. Questa crescita si spiega con la speranza di un accordo di pace tra Stati Uniti e Iran, ma anche con la solidità dei risultati aziendali e il rinnovato entusiasmo per le infrastrutture e le tecnologie legate all'intelligenza artificiale (IA).

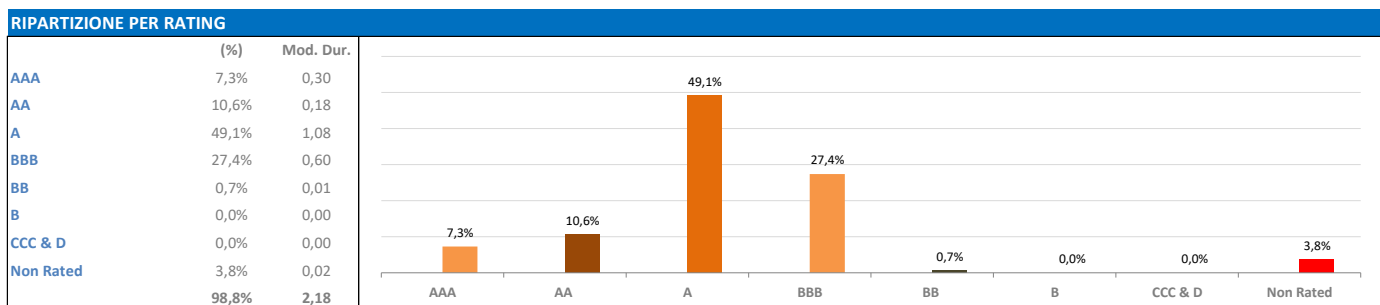
Il deterioramento dei premi per il rischio di credito a marzo ci aveva spinto a ridurre, all'interno del fondo, la nostra sottoesposizione al rischio di credito dal 25% al 40% rispetto al mercato IG (Investment Grade) in euro. Abbiamo mantenuto questo livello ad aprile e maggio. Abbiamo inoltre mantenuto la sensibilità obbligazionaria (duration) del fondo a un livello prossimo a quello dell'indice di riferimento, che a fine mese si è attestato a 3,20.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Magg 26	Apr 26	Dec 25
Obligazioni	98,8%	98,4%	92,0%
Obl. Convertibili	0,0%	0,0%	0,0%
Azioni	0,7%	0,7%	0,4%
Strumenti Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	0,5%	0,9%	7,6%

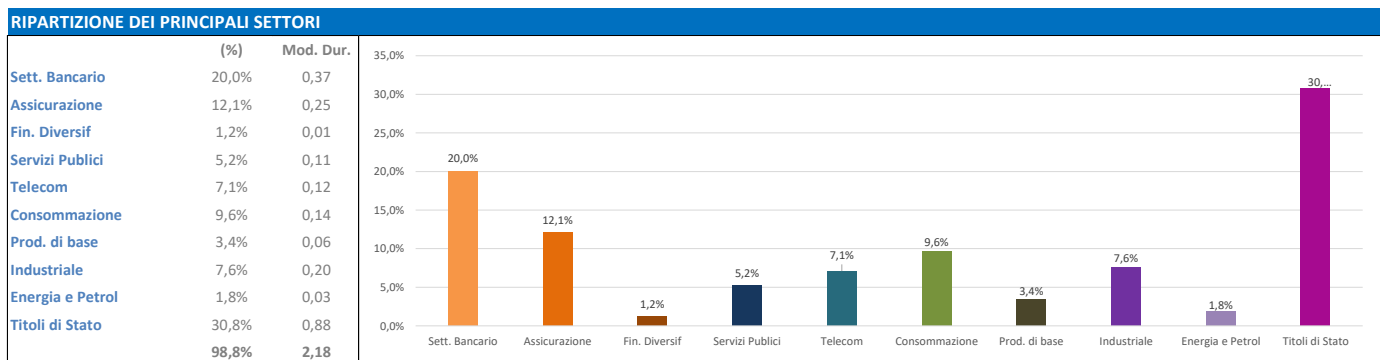
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Magg 26	Apr 26	Dic 25
Numero dei titoli	83	85	87
Tasso attuariale	3,70%	3,81%	3,52%
Duration Modificata	3,19	3,28	3,78
Spread vs. Gov.	58	51	30
Rating Medio	A	A	A

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
5,12%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato
5,02%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
4,79%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Stato
3,43%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Stato
3,39%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
3,33%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Stato

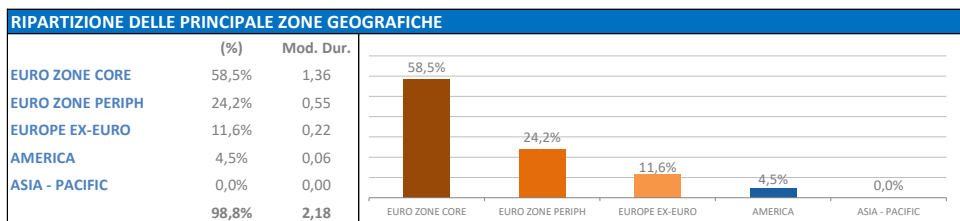
DISTRIBUZIONE PER MATURITA'						
	€ Curve		\$ Curve		Totale	
0-3 anni	73,4%	1,04	0,0%	0,00	73,4%	1,04
3-5 anni	16,5%	1,62	0,0%	0,00	16,5%	1,62
5-7 anni	5,5%	0,29	0,0%	0,00	5,5%	0,29
7-10 anni	3,4%	0,25	0,0%	0,00	3,4%	0,25
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	98,8%	3,19	0,0%	0,00	98,8%	3,19



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	99,5%	0,0%	99,5%
USD	0,1%	0,0%	0,1%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,5%	0,0%	0,5%
CAD	0,0%	0,0%	0,0%
YEN	0,0%	0,0%	0,0%

CARATTERISTICHE DEI COMPARTI			
	Retail (C-1)	Istituzionali (C-S)	Istituzionali (C-G)
Categorie d'investitori			
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