



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



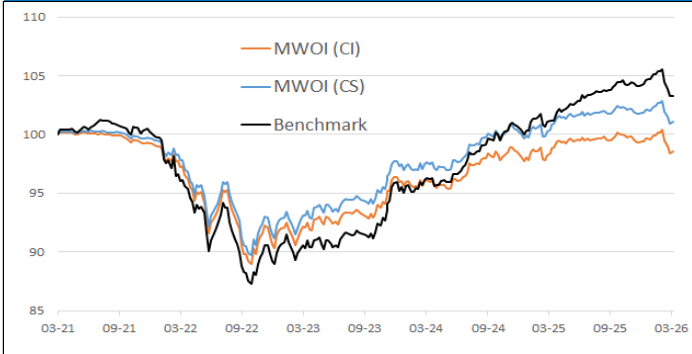
Christophe PEYRAUD



PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mese	3 mesi	2026	1 anno	3 anni	5 anni
MW Oblig. Internat.	-1,82%	-1,00%	-1,00%	0,14%	6,98%	-1,61%
Indice	-2,20%	-1,07%	-1,07%	2,05%	14,28%	2,96%
Variazione	0,37%	0,07%	0,07%	-1,91%	-7,31%	-4,56%

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



	ISIN	31/03/2026	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 593,95 €	-1,00%	67 m	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 650,18 €	-0,88%		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	1,55%	1,74%	-1,28	-0,04	-3,36	0,57%	0,12
3 anni	2,19%	2,41%	-0,41	0,58	-2,89	0,79%	0,20
5 anni	3,06%	3,41%	-0,74	-0,40	-0,78	1,16%	0,16

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita

COMMENTO

A marzo, i mercati sono passati da una fase di nervosismo, ma anche di resilienza, a una più marcata avversione al rischio, a causa del protrarsi del conflitto in Medio Oriente. Una delle principali conseguenze di questo conflitto è infatti la quasi totale chiusura dello Stretto di Hormuz, un'arteria vitale per l'economia globale, attraverso la quale transita quasi il 20% delle forniture mondiali di petrolio e gas. Oltre a un forte aumento dei prezzi dell'energia, questa crisi potrebbe avere effetti molto negativi sulla crescita globale. Petrolio e gas sono essenziali per la produzione di composti chimici, fondamentali per l'agricoltura e l'industria. Il Medio Oriente è inoltre un attore chiave nel settore dell'alluminio, rappresentando quasi il 10% della produzione mondiale. In definitiva, l'intera economia globale risente di questa situazione, con conseguenze potenzialmente molto dannose sia per l'inflazione che per la crescita.

Nei mercati obbligazionari, gli investitori prevedono ora un inasprimento della politica monetaria da parte delle banche centrali, il che spiega i forti aumenti dei tassi di interesse registrati a marzo. Sia il rendimento dei titoli del Tesoro statunitensi a 10 anni che quello dei titoli del Tesoro tedeschi a 10 anni hanno visto un aumento di 35 punti base. Questo contesto ha influenzato anche i mercati azionari. Negli Stati Uniti, questa pressione al ribasso ha colpito i settori più concentrati del mercato (i giganti tecnologici e le aziende che beneficiano dell'intelligenza artificiale), mentre i titoli difensivi e quelli energetici hanno registrato un supporto relativamente maggiore. Alla fine del mese, l'indice S&P 500 aveva perso circa il 5%. L'Europa è stata colpita più duramente a causa della sua maggiore sensibilità agli shock energetici: l'indice STOXX Europe 600 è sceso di circa l'8% a marzo, interrompendo una lunga serie di rialzi e registrando il calo mensile più marcato dall'inizio della pandemia.

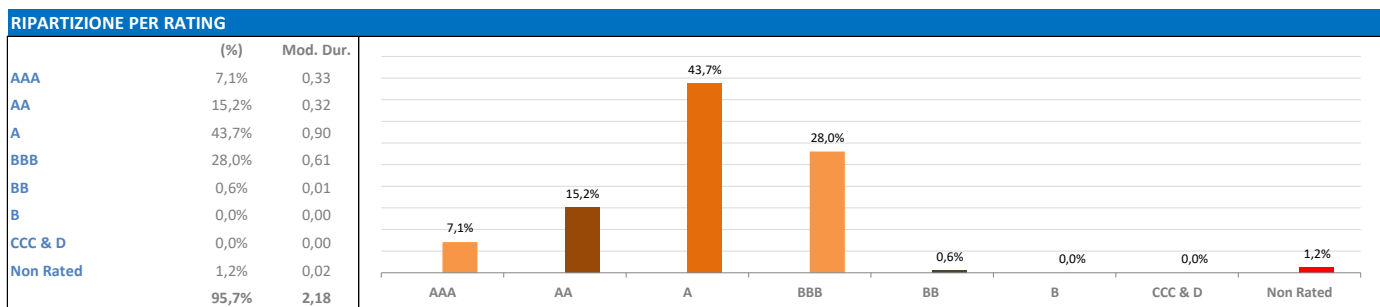
Il deterioramento dei premi per il rischio di credito ci ha indotto a ridurre la nostra sottoesposizione al rischio di credito, dal 30% al 40%, rispetto al mercato investment grade denominato in euro. Analogamente, l'aumento dei tassi di interesse ci ha spinto ad aumentare la sensibilità obbligazionaria del fondo, che si è attestata a 3,80 alla fine del mese, rispetto a 3,00 del mese precedente.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Mar 26	Feb 26	Dec 25
Obligazioni	95,7%	93,3%	92,0%
Obl. Convertibili	1,4%	0,0%	0,0%
Azioni	0,5%	0,8%	0,4%
Strumenti Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	3,7%	5,9%	7,6%

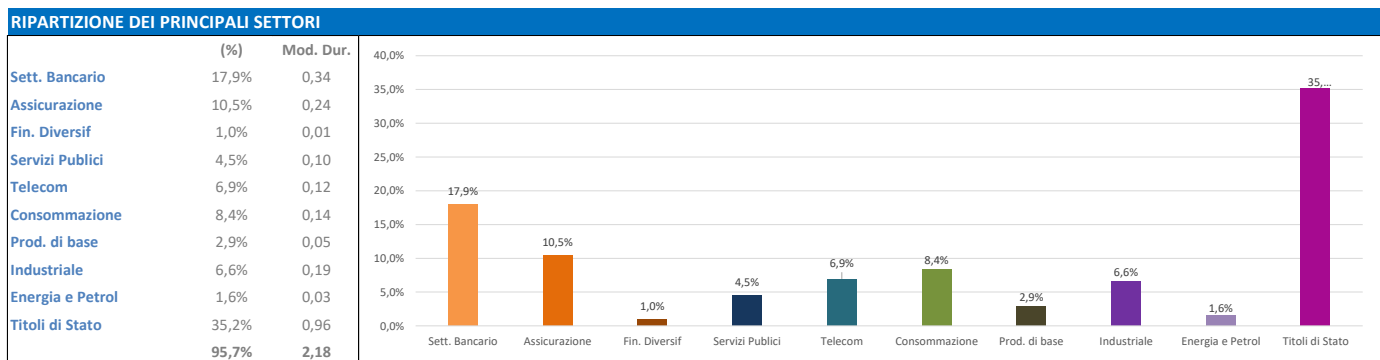
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Mar 26	Feb 26	Dic 25
Numero dei titoli	87	83	87
Tasso attuariale	4,07%	2,95%	3,52%
Duration Modificata	3,82	2,97	3,78
Spread vs. Gov.	54	35	30
Rating Medio	A	A+	A

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
4,62%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Stato
4,47%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato
4,44%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
4,38%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
4,38%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Stato
4,19%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Stato

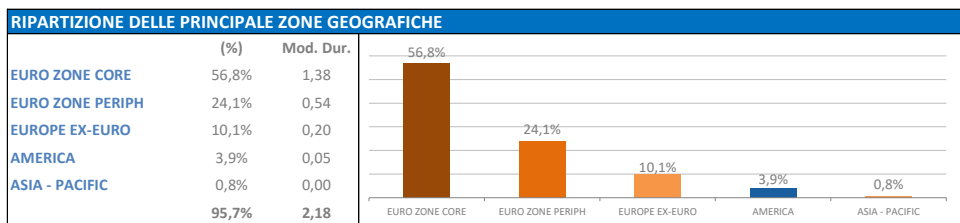
DISTRIBUZIONE PER MATURITA'						
	€ Curve		\$ Curve		Totale	
0-3 anni	66,6%	0,92	0,0%	0,00	66,6%	0,92
3-5 anni	20,1%	0,74	0,0%	0,00	20,1%	0,74
5-7 anni	5,4%	1,89	0,0%	0,00	5,4%	1,89
7-10 anni	3,7%	0,28	0,0%	0,00	3,7%	0,28
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	95,7%	3,82	0,0%	0,00	95,7%	3,82



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	100,9%	0,0%	100,9%
USD	0,1%	0,0%	0,1%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,4%	0,0%	0,4%
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