OTTOBRE 2026

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	30/10/2026	Perf 2026	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 590,82 €	-1,19%	47 m	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 653,27 €	-0,79%		MWOBICS LX Equity

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

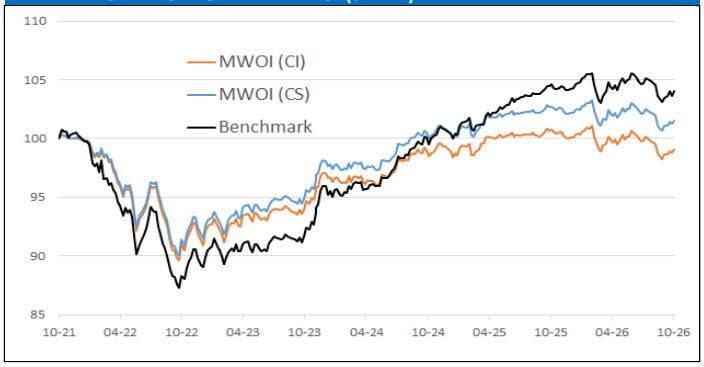
	1 mese	3 mesi	2026	1 anno	3 anni	5 anni
MW Oblig. Internat.	0,66%	-0,74%	-1,19%	-1,65%	5,21%	-0,95%
Indice	0,65%	-0,68%	-0,35%	-0,57%	13,21%	4,02%
Variazione	0,00%	-0,06%	-0,85%	-1,08%	-7,99%	-4,97%

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.

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	2,23%	2,58%	-1,72	-1,07	-1,59	0,68%	0,09
3 anni	2,20%	2,44%	-0,52	0,57	-3,09	0,82%	0,22
5 anni	3,15%	3,50%	-0,78	-0,42	-0,86	1,14%	0,18

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita

COMMENTO

I mercati finanziari hanno mostrato una certa nervosismo nel mese di ottobre. In Medio Oriente, le tensioni persistono, dato che il conflitto tra Iran e Stati Uniti rimane in una situazione di stallo. Ciò mantiene una pressione al rialzo sui prezzi dell'energia. Un altro motivo di preoccupazione riguarda la capacità di finanziamento e la redditività futura dei massicci investimenti nell'intelligenza artificiale (IA). Tali investimenti si sommano agli ingenti fabbisogni finanziari legati ai deficit pubblici, alle spese per gli armamenti e alle infrastrutture su scala globale. Questa dinamica rischia di indebolire gli emittenti più esposti al debito, come la Francia, i cui tassi sui titoli a 10 anni hanno superato la soglia del 5% per la prima volta dal 2002. Sui mercati obbligazionari, dopo le forti tensioni di settembre, si è osservato un movimento di "fuga verso la qualità" (*flight to quality*), con un calo di 30 punti base dei rendimenti dei titoli decennali tedeschi e statunitensi, scesi rispettivamente al 3,30% e al 4,95%.

Sul mercato del debito privato, i premi al rischio hanno risentito di una pressione negativa nel mese di ottobre. Lo spread dell'IG (Investment Grade) in euro ha chiuso in rialzo di 14 punti base, attestandosi a 105 punti base, dopo un ampliamento di 12 punti base registrato a settembre. Riteniamo che tale dinamica non sia ancora conclusa e manteniamo una marcata sottoesposizione al rischio di credito, pari al 50% rispetto al mercato IG in euro. La volatilità dei tassi osservata nel corso del mese ci ha indotto ad attuare aggiustamenti tattici sulla sensibilità obbligazionaria del fondo, mantenendola in un intervallo compreso tra l'85% e il 100% rispetto alla sensibilità dell'indice di riferimento.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

	Ott 26	Sett 26	Dec 25
Obligazioni	89,2%	95,4%	92,0%
Obl. Convertibili	0,0%	0,0%	0,0%
Azioni	0,8%	0,7%	0,4%
Strumenti Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	10,0%	3,8%	7,6%

PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO

	Ott 26	Sett 26	Dic 25
Numero dei titoli	69	72	87
Tasso attuariale	3,64%	4,55%	3,52%
Duration Modificata	2,78	3,21	3,78
Spread vs. Gov.	63	63	30
Rating Medio	A	A	A

PRINCIPALI POSIZIONI (%)

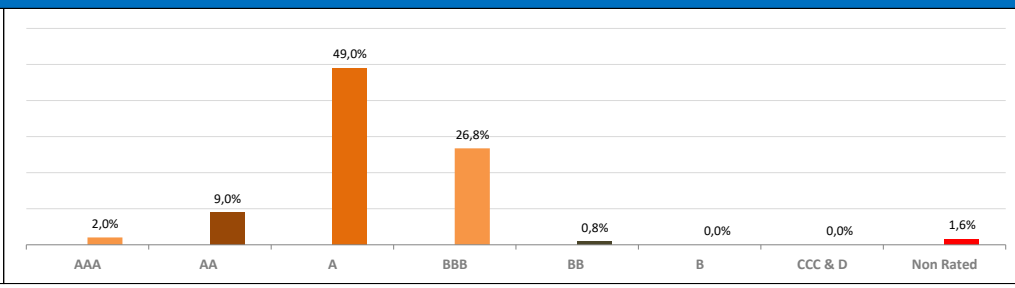
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
6,06%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
4,25%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Stato
3,97%	BELGIAN-BGB 0,9% 2029	EUR	BE	Stato
2,09%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
2,05%	CIE DE -SGOFP 1,875% 2028	EUR	FR	Stato
2,03%	DEUTSCH-DBR 2,5% 2035	EUR	DE	Stato

DISTRIBUZIONE PER MATURITA

	€ Curve		$ Curve		Totale	
0-3 anni	65,8%	0,85	0,0%	0,00	65,8%	0,85
3-5 anni	14,5%	1,44	0,0%	0,00	14,5%	1,44
5-7 anni	5,9%	0,28	0,0%	0,00	5,9%	0,28
7-10 anni	3,1%	0,21	0,0%	0,00	3,1%	0,21
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	89,2%	2,78	0,0%	0,00	89,2%	2,78

RIPARTIZIONE PER RATING

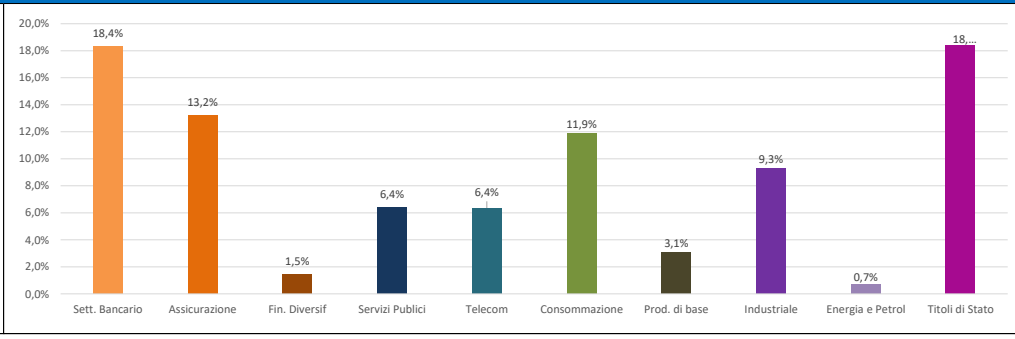
	(%)	Mod. Dur.
AAA	2,0%	0,15
AA	9,0%	0,15
A	49,0%	0,97
BBB	26,8%	0,58
BB	0,8%	0,01
B	0,0%	0,00
CCC & D	0,0%	0,00
Non Rated	1,6%	0,02
	89,2%	1,87



Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse

RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI

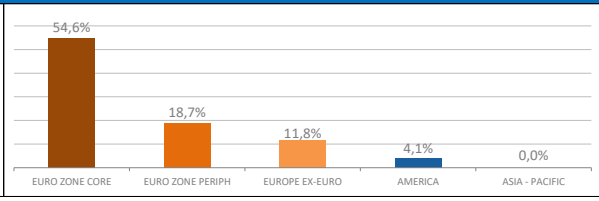
	(%)	Mod. Dur.
Sett. Bancario	18,4%	0,37
Assicurazione	13,2%	0,26
Fin. Diversif	1,5%	0,01
Servizi Publici	6,4%	0,11
Telecom	6,4%	0,12
Consommazione	11,9%	0,13
Prod. di base	3,1%	0,05
Industriale	9,3%	0,21
Energia e Petrol	0,7%	0,04
Titoli di Stato	18,4%	0,58
	89,2%	1,87



Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse

RIPARTIZIONE DELLE PRINCIPALE ZONE GEOGRAFICHE

	(%)	Mod. Dur.
EURO ZONE CORE	54,6%	1,18
EURO ZONE PERIPH	18,7%	0,42
EUROPE EX-EURO	11,8%	0,21
AMERICA	4,1%	0,05
ASIA - PACIFIC	0,0%	0,00
	89,2%	1,87



Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse

ESPOSIZIONI IN VALUTA (%)

	Lordo	Hedge	Netto
EUR	99,2%	0,0%	99,2%
USD	0,1%	0,0%	0,1%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,7%	0,0%	0,7%
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