



OTTOBRE 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).

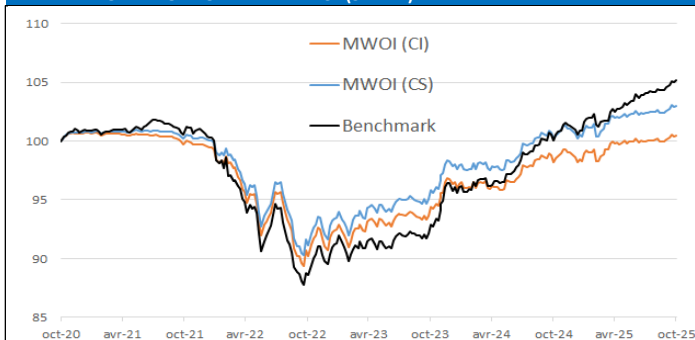
CLASSIFICATION SFDR - Article 8 - Dal 27/05/2024

Rémy  
CUDENNECChristophe  
PEYRAUD

## PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni	5 anni
MW Oblig. Internat.	0,42%	0,44%	1,59%	2,25%	10,79%	0,45%
Indice	0,67%	1,08%	3,92%	5,14%	18,50%	5,19%
Variazione	-0,25%	-0,64%	-2,33%	-2,88%	-7,71%	-4,74%

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



	ISIN	31/10/2025	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 617,57 €	1,59%	79,2 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 672,84 €	2,01%		MWOBICS 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.

## INDICATORI DI RISCHIO (Parte CI)

	Volatilità		Sharpe Ratio		Ratio Info.	T.Error	Beta
	Fund	Bench.	Fund	Bench.	Fund	Fund	Fund
1 anno	1,90%	1,86%	-0,15	1,40	-3,71	0,78%	0,19
3 anni	2,56%	2,71%	0,11	0,98	-2,64	0,89%	0,17
5 anni	3,00%	3,35%	-0,55	-0,21	-0,80	1,15%	0,14

## PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita

## COMMENTO

A metà ottobre, l'avversione al rischio è aumentata bruscamente. Pechino ha infatti annunciato l'intenzione di estendere i controlli alle esportazioni a tutti i componenti di produzione legati alle terre rare. Questi metalli, di cui la Cina detiene quasi il monopolio, sono oggi essenziali nella fabbricazione di prodotti ad alta tecnologia. Trump ha immediatamente replicato annunciando la sua intenzione di imporre un dazio supplementare del 100% sulle importazioni cinesi e nuove restrizioni alle esportazioni di software americani. Successivamente, messaggi reciproci di distensione hanno portato a un incontro tra Trump e Xi, che si è concluso con una tregua – temporanea – nella guerra commerciale tra i due paesi.

Il sollievo dei mercati si è tradotto in una progressione del 2-3% per i principali indici azionari. In Europa, l'indice Stoxx 600 è salito del 2,46% e l'S&P 500 dell'1,9%. Sui mercati obbligazionari, nel mese scorso si è osservata una relativa stabilità dei tassi. Il rendimento del decennale tedesco è sceso leggermente di 7 punti base al 2,63%, così come quello del decennale americano al 4,08%, nonostante un taglio di 25 punti base dei tassi direttori della Fed, pienamente anticipato. Sul mercato del debito societario, gli spread di rischio restano molto bassi: lo spread investment grade in euro ha chiuso il mese a 77 punti base.

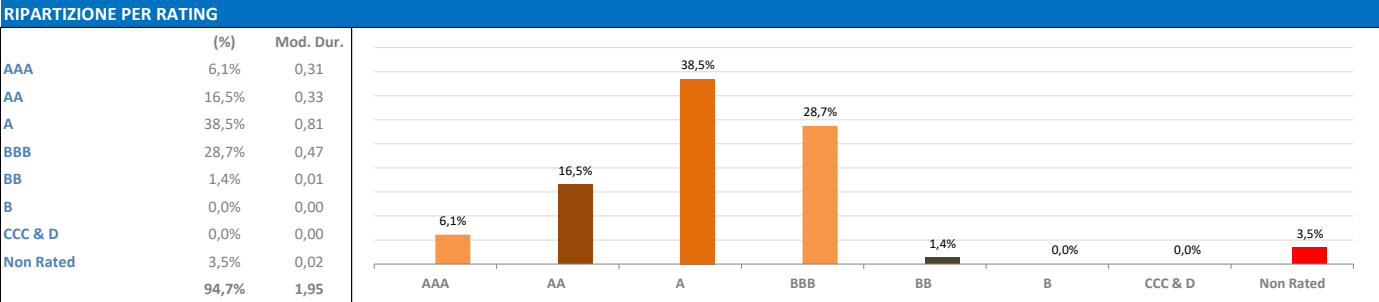
Sul fondo, abbiamo leggermente ridotto la sensibilità obbligazionaria, che a fine mese si è attestata a 3,67, un livello molto vicino a quello dell'indice di riferimento (3,59). Per quanto riguarda l'esposizione al rischio di credito, abbiamo mantenuto un posizionamento prudente (25% rispetto al mercato investment grade in euro).

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Ott 25	Sett 25	Dic 24
Obligazioni	94,7%	95,4%	82,2%
Obl. Convertibili	0,0%	0,0%	0,0%
Azioni	0,4%	0,3%	0,6%
Strumenti Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	4,9%	4,2%	17,2%

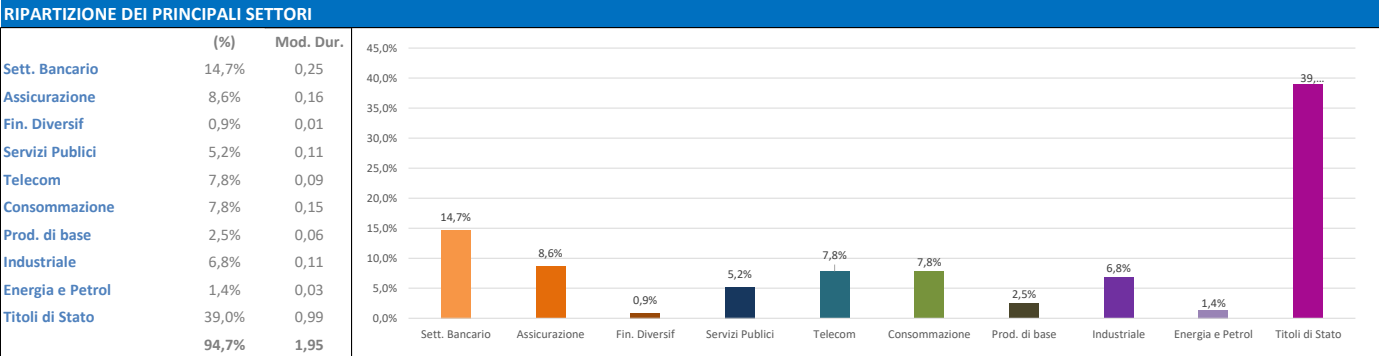
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Ott 25	Sett 25	Dic 24
Numero dei titoli	94	97	97
Tasso attuariale	3,23%	3,27%	3,60%
Duration Modificata	3,67	3,75	3,47
Spread vs. Gov.	35	34	51
Rating Medio	A	A	A

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
3,92%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Stato
3,81%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato
3,80%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato
3,80%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
3,72%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
3,69%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Stato

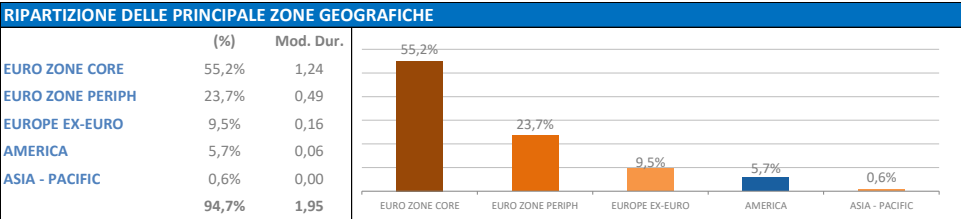
DISTRIBUZIONE PER MATURITA'					
	€ Curve		\$ Curve		Totale
0-3 anni	72,1%	0,98	0,0%	0,00	72,1%
3-5 anni	17,3%	2,34	0,0%	0,00	17,3%
5-7 anni	2,8%	0,14	0,0%	0,00	2,8%
7-10 anni	2,6%	0,20	0,0%	0,00	2,6%
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
Total	94,7%	3,67	0,0%	0,00	94,7%



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	0,2%	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		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