



SETTEMBRE 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).

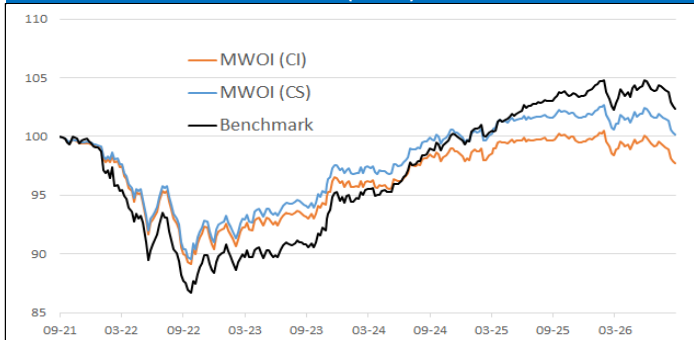
CLASSIFICATION SFDR - Article 8 - Dal 27/05/2024

Rémy
CUDENNECChristophe
PEYRAUD

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mese	3 mesi	2026	1 anno	3 anni	5 anni
MW Oblig. Internat.	-1,26%	-2,16%	-1,84%	-1,88%	5,03%	-2,16%
Indice	-1,31%	-2,03%	-0,99%	-0,55%	13,02%	2,61%
Variazione	0,04%	-0,13%	-0,84%	-1,33%	-7,99%	-4,77%

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



	ISIN	30/09/2026	Perf 2026	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 580,46 €	-0,84%	48 m	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 641,83 €	-0,48%		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	2,17%	2,47%	-1,88	-1,13	-2,02	0,64%	0,09
3 anni	2,26%	2,52%	-0,60	0,46	-3,07	0,81%	0,22
5 anni	3,14%	3,50%	-0,85	-0,50	-0,82	1,15%	0,18

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita

COMMENTO

La situazione in Medio Oriente rimane incerta e continua a esercitare pressione sui prezzi dell'energia. Parallelamente, e nonostante numerosi venti contrari, la crescita economica nella maggior parte dei paesi si mantiene soddisfacente. A fronte di questo scenario e per contenere le pressioni inflazionistiche, le banche centrali non hanno altra scelta se non quella di inasprire le politiche monetarie, o di minacciare di farlo. Tale irrigidimento si somma al forte aumento del fabbisogno di finanziamento per i deficit pubblici e agli ingenti piani di investimento (IA, infrastrutture, spese militari, ecc.), alimentando un rialzo generalizzato dei tassi di interesse. A settembre, il rendimento del titolo di Stato USA a 10 anni è salito di 55 punti base attestandosi al 5,30%, mentre quello del titolo tedesco a 10 anni è aumentato di 30 punti base raggiungendo il 3,60%: in entrambi i casi si tratta di livelli che non si registravano da circa vent'anni. Questo contesto obbligazionario è chiaramente tale da frenare la crescita e indebolire i soggetti più indebitati.

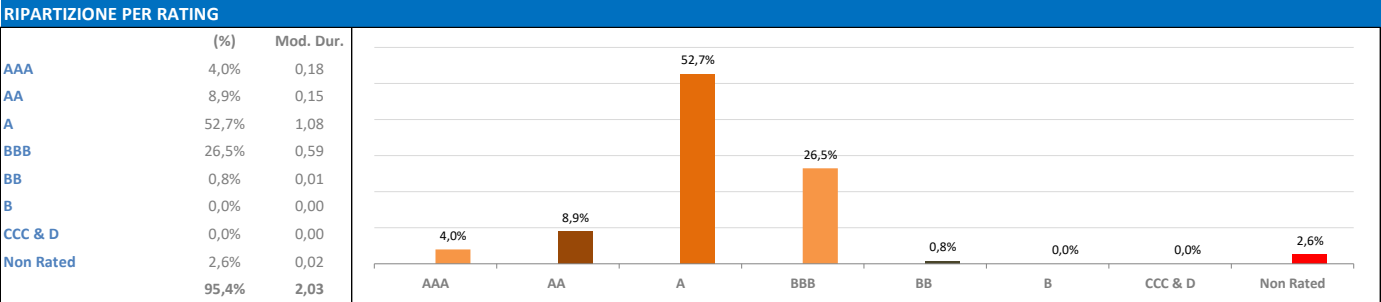
A settembre, sul mercato del debito privato, i premi al rischio hanno subito pressioni. Lo spread IG in euro ha chiuso in rialzo di 12 punti base, attestandosi a 91 punti base. Riteniamo che tale movimento non sia ancora concluso e manteniamo una marcata sottopesatura del rischio di credito (pari al 40%) rispetto al mercato IG in euro. La volatilità dei tassi registrata nel corso del mese ci ha indotto ad apportare modifiche tattiche alla sensibilità obbligazionaria del fondo, mantenendola in un intervallo compreso tra il 90% e il 100% rispetto a quella dell'indice di riferimento.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Sett 26	Agost 26	Dec 25
Obligazioni	95,4%	97,8%	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	3,8%	1,4%	7,6%

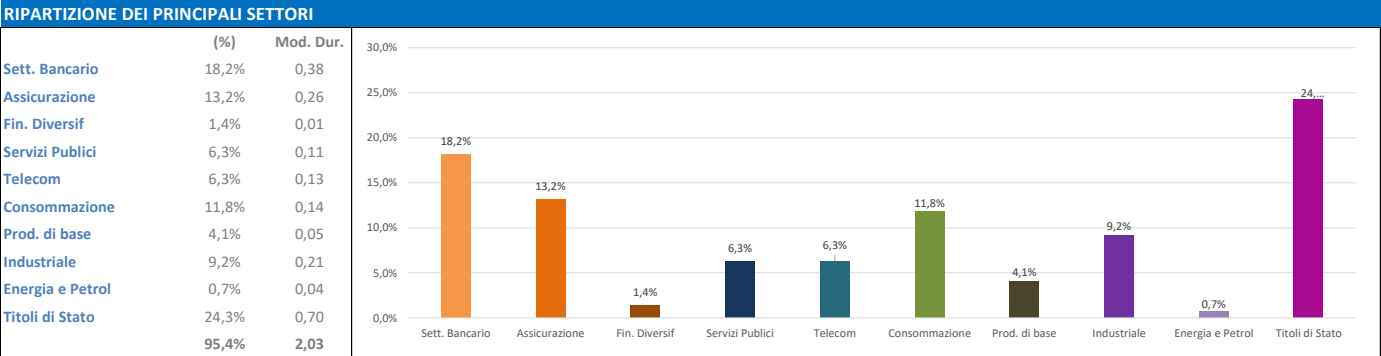
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Sett 26	Agost 26	Dic 25
Numero dei titoli	72	75	87
Tasso attuariale	4,55%	4,12%	3,52%
Duration Modificata	3,21	3,16	3,78
Spread vs. Gov.	63	48	30
Rating Medio	A	A	A

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
5,97%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
4,21%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Stato
4,18%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato
3,92%	BELGIAN-BGB 0,9% 2029	EUR	BE	Stato
2,06%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
2,02%	CIE DE -SGOFP 1,875% 2028	EUR	FR	Construct.

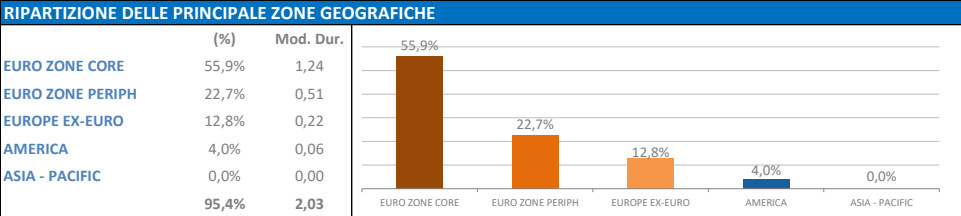
DISTRIBUZIONE PER MATURITA						
	€ Curve		\$ Curve		Totale	
0-3 anni	72,4%	1,00	0,0%	0,00	72,4%	1,00
3-5 anni	13,6%	0,50	0,0%	0,00	13,6%	0,50
5-7 anni	6,5%	1,50	0,0%	0,00	6,5%	1,50
7-10 anni	3,0%	0,21	0,0%	0,00	3,0%	0,21
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	95,4%	3,21	0,0%	0,00	95,4%	3,21



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	99,3%	0,0%	99,3%
USD	0,1%	0,0%	0,1%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,6%	0,0%	0,6%
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