



LUGLIO 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 CUDENNEC



Christophe PEYRAUD

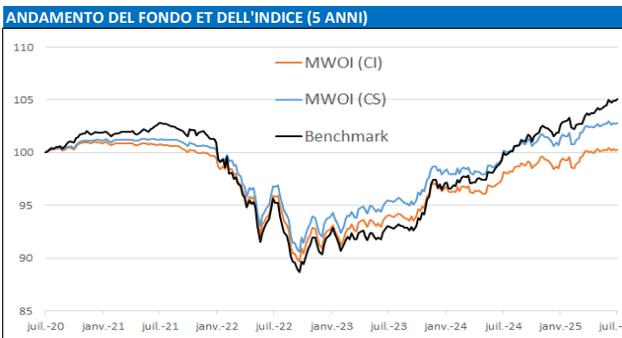


	ISIN	31/07/2025	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 610,50 €	1,14%	81,4 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 663,48 €	1,44%		MWOBICS LX Equity

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)						
	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni	5 anni
MW Oblig. Internat.	0,02%	0,01%	1,14%	2,52%	4,54%	0,27%
Indice	0,49%	1,34%	2,81%	5,45%	9,90%	5,08%
Variatione	-0,47%	-1,33%	-1,66%	-2,92%	-5,36%	-4,81%

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%	
Variatione	-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
	Fund	Bench.	Fund	Bench.	Fund	Fund	Beta
1 anno	2,10%	2,16%	-0,04	1,31	-3,57	0,82%	0,18
3 anni	2,89%	2,98%	-0,53	0,06	-1,83	0,93%	0,16
5 anni	3,00%	3,36%	-0,52	-0,18	-0,81	1,16%	0,14

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO	
Acquisto	Vendita

COMMENTO

A luglio, come nel mese precedente, la volatilità del mercato è rimasta bassa. Le incertezze geopolitiche e commerciali rimangono prevalenti, ma i mercati scommettono che la ragione prevarrà. Prima della scadenza del 1° agosto, l'amministrazione statunitense ha concluso con successo accordi commerciali con alcuni paesi asiatici (Giappone, Vietnam, Indonesia) e con l'UE. Questi accordi sono stati conclusi a livelli generalmente superiori alle aspettative, ma entro un intervallo generalmente compreso tra il 15% e il 20%, considerato relativamente "ragionevole". Sul fronte macroeconomico, nonostante le significative incertezze che gli operatori economici devono affrontare dall'inizio dell'anno, la crescita economica sembra reggere nelle principali regioni.

In questo contesto di bassa avversione al rischio, i mercati finanziari hanno registrato pochi cambiamenti a luglio. I mercati azionari europei sono rimasti invariati per il mese, mentre le azioni statunitensi hanno registrato un modesto rialzo del 2%. Anche sui mercati obbligazionari si sono registrati pochi sviluppi importanti. Il mese scorso abbiamo assistito a un leggero aumento di 10 punti base per il titolo tedesco a 10 anni al 2,70% e a un aumento di 15 punti base per il titolo americano a 10 anni al 4,40%.

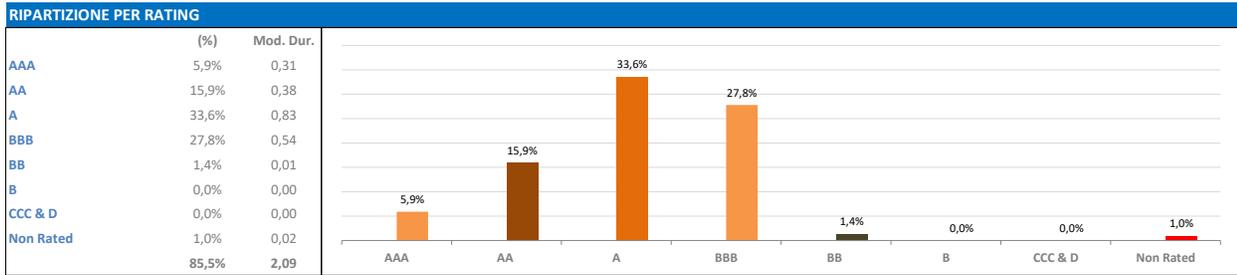
Questa stabilità del mercato ci ha portato a mantenere le strategie principali del fondo. La sensibilità obbligazionaria del portafoglio è quindi rimasta stabile intorno a 3,60, un livello prossimo a quello dell'indice di riferimento. Abbiamo inoltre mantenuto un'esposizione prudente al rischio di credito (30% rispetto al mercato IG in euro).

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Luglio 25	Giug 25	Dic 24
Obligazioni	85,5%	85,5%	82,2%
Obl. Convertibili	0,0%	0,0%	0,0%
Azioni	0,4%	0,4%	0,6%
Strumenti Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	14,0%	14,1%	17,2%

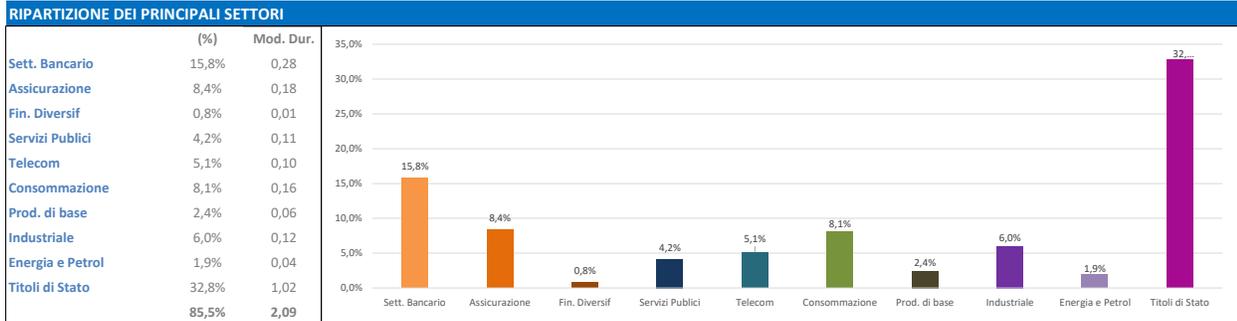
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Luglio 25	Giug 25	Dic 24
Numero dei titoli	92	94	97
Tasso attuariale	3,20%	3,09%	3,60%
Duration Modificata	3,66	3,56	3,47
Spread vs. Gov.	36	43	51
Rating Medio	A	A	A

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
3,79%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Stato
3,75%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato
3,68%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato
3,67%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
3,59%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
3,58%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Stato

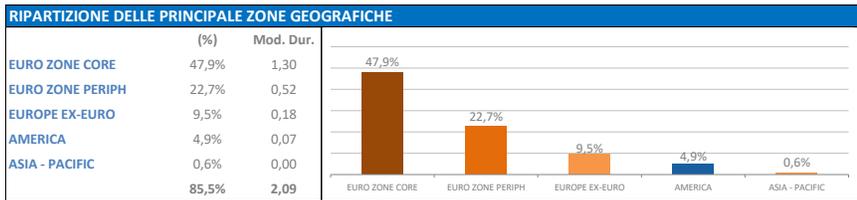
DISTRIBUZIONE PER MATURITA'					
	€ Curve		\$ Curve		Totale
0-3 anni	52,7%	0,76	0,0%	0,00	52,7%
3-5 anni	27,2%	2,53	0,0%	0,00	27,2%
5-7 anni	3,2%	0,17	0,0%	0,00	3,2%
7-10 anni	2,5%	0,20	0,0%	0,00	2,5%
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
Total	85,5%	3,66	0,0%	0,00	85,5%



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	99,6%	0,0%	99,6%
USD	0,1%	0,0%	0,1%
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			
	Retail (C-1)	Istituzionali (C-5)	Istituzionali (C-G)
Categorie d'investitori	LU1061712110	LU1744059137	LU2334080343
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%	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