

## 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	30/05/2025	Perf 2024	Attivo net.	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 611,34 €	1,20%	83,8 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 662,95 €	1,40%		MWOBICS LX Equity

### PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

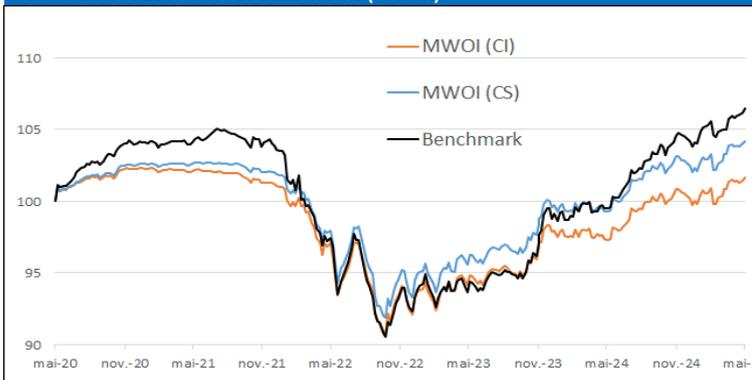
	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni	5 anni
MW Oblig. Internat.	0,06%	0,73%	1,20%	4,42%	5,18%	1,63%
Indice	0,51%	0,89%	1,97%	6,99%	9,78%	6,50%
Variazione	-0,45%	-0,16%	-0,77%	-2,56%	-4,60%	-4,87%

### 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.

### 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%	2,26%	0,53	1,65	-3,11	0,82%	0,17	
3 anni	3,27%	3,38%	-0,40	0,04	-1,47	1,00%	0,16	
5 anni	3,00%	3,36%	-0,40	-0,07	-0,81	1,16%	0,13	

### PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Acquisto	Vendita

### COMMENTO

All'inizio di aprile, l'annuncio da parte di Donald Trump di un aumento dei dazi doganali a livelli mai visti dal 1930 ha scosso profondamente l'economia globale e i mercati finanziari, generando un diffuso stato di shock. Il caos innescato, in particolare sui mercati, ha spinto il presidente americano, il 9 aprile, a sospendere le misure previste per un periodo di novanta giorni. Ultimo colpo di scena: il 28 maggio, il Tribunale del Commercio Internazionale di Manhattan ha concesso dieci giorni all'amministrazione per sospendere una parte dei dazi imposti, ritenendo che la decisione di avviare una guerra tariffaria spettasse al Congresso e non al presidente. Tuttavia, una Corte d'appello federale ha successivamente annullato tale decisione, rinviando il giudizio sul merito della causa. In definitiva, l'elevato grado di incertezza ha lasciato gli operatori economici in attesa di chiarimenti sulla questione tariffaria. Nonostante questo clima, i mercati hanno iniziato a scommettere sul fatto che una guerra commerciale di ampia portata finirebbe per danneggiare principalmente gli Stati Uniti, e che alla fine prevarranno il buon senso e la moderazione. Tale ottimismo si riflette nel calo della volatilità osservato nel mese di maggio e nella performance positiva dei principali indici azionari: +4% per l'Eurostoxx 50 e +5% per l'S&P 500, ad esempio. Sui mercati obbligazionari, nel mese si è registrata una sostanziale stabilità dei tassi in Europa, con il rendimento del decennale tedesco fermo intorno al 2,50%. Negli Stati Uniti, la Federal Reserve sembra per ora escludere qualsiasi taglio dei tassi, facendo riferimento alla persistente incertezza macroeconomica. A maggio, il rendimento del Treasury decennale è salito di 35 punti base, attestandosi al 4,40%.

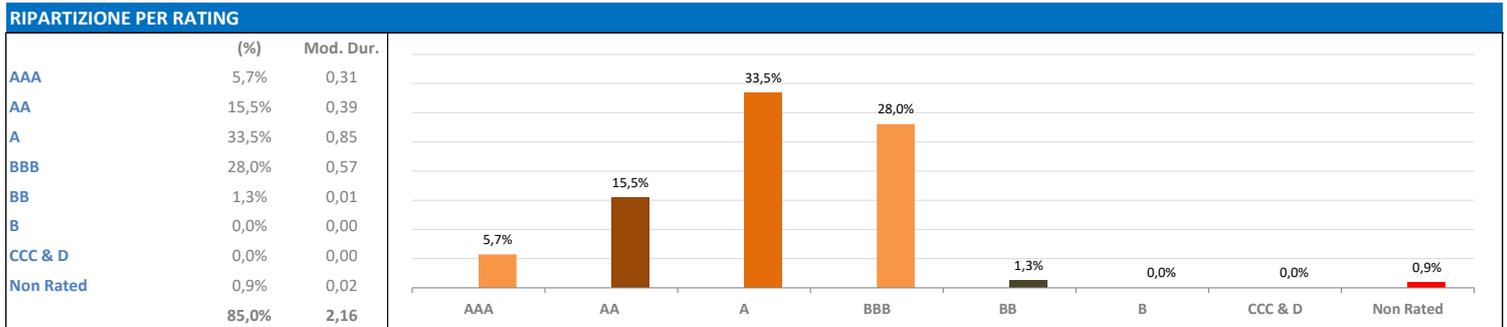
Per quanto riguarda il fondo, la volatilità osservata nel mese di aprile ci aveva indotto ad aumentare leggermente l'esposizione al credito, portandola al 35% rispetto al mercato investment grade in euro. Questo livello è stato mantenuto anche nel corso di maggio. La sensibilità obbligazionaria del portafoglio è rimasta stabile intorno a 3,50, un valore in linea con quello dell'indice di riferimento.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Magg 25	Apr 25	Dic 24
Obligazioni	85,0%	84,9%	82,2%
Obl. Convertibili	0,0%	0,0%	0,0%
Azioni	0,6%	0,5%	0,6%
Strumenti Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	14,4%	14,6%	17,2%

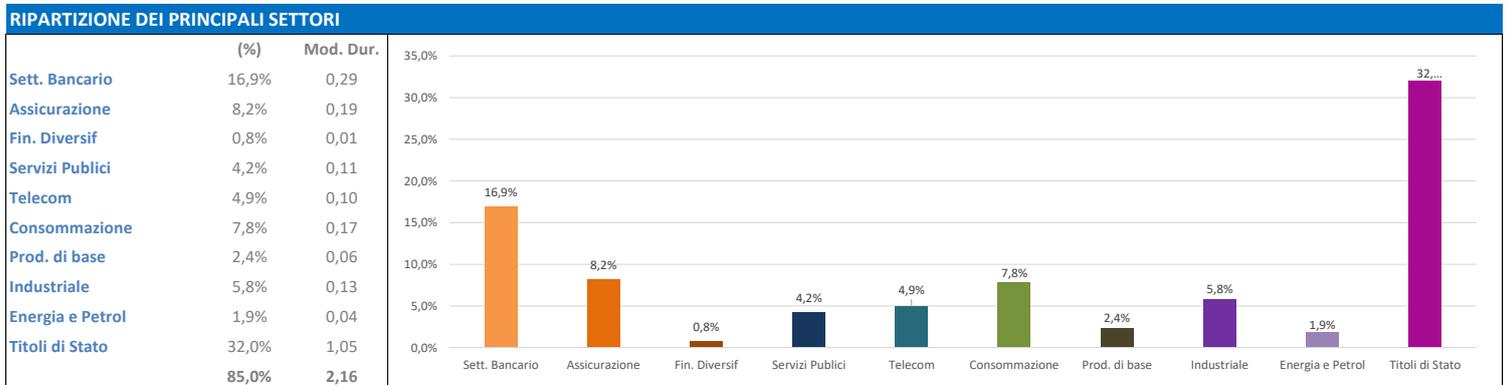
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Magg 25	Apr 25	Dic 24
Numero dei titoli	95	96	97
Tasso attuariale	3,04%	2,91%	3,60%
Duration Modificata	3,44	3,19	3,47
Spread vs. Gov.	52	57	51
Rating Medio	A	A	A

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Titoli	Divisa	Paese	Settore
3,68%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Stato
3,64%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Stato
3,64%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato
3,60%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
3,55%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
3,47%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Stato

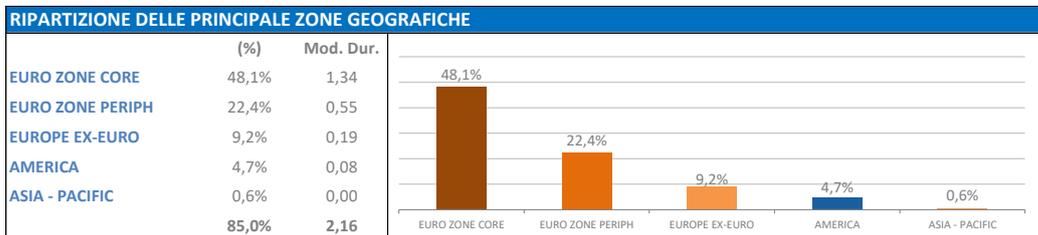
DISTRIBUZIONE PER MATURITA'						
	€ Curve		\$ Curve		Totale	
0-3 anni	51,5%	0,77	0,0%	0,00	51,5%	0,77
3-5 anni	24,5%	2,13	0,0%	0,00	24,5%	2,13
5-7 anni	6,2%	0,31	0,0%	0,00	6,2%	0,31
7-10 anni	2,8%	0,23	0,0%	0,00	2,8%	0,23
10 anni +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
<b>Total</b>	<b>85,0%</b>	<b>3,44</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,00</b>	<b>85,0%</b>	<b>3,44</b>



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