



JANVIER 2026

MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

La classification du Compartiment est « Obligations et autres titres de créance internationaux ». L'objectif de la gestion de cet OPCVM est de surperformer son indice de référence (Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate 3-5, représentatif du marché des obligations privées, libellées en euro et de maturité 3-5 ans à partir du 24 février 2020. Précédemment: le FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans représentatif du marché des obligations gouvernementales de la zone euro de maturité 3-5 ans, sur la durée de placement recommandée (2 ans). La stratégie d'investissement repose sur une gestion active du portefeuille. La sélection des produits de taux se fait en fonction de l'analyse des fondamentaux de l'émetteur. Le Compartiment est investi en permanence à hauteur de 50% minimum en obligations privées internationales sans contrainte de zones géographiques, secteurs d'activités ou types de valeurs. Les titres de créances et valeurs assimilées composant le portefeuille du Compartiment répondront à la catégorie "investment grade" (titres notés au moins BBB- ou équivalent par une agence de notation reconnue).

CLASSIFICATION SFDR - Article 8 - Depuis le 27/05/2024



Rémy
CUDENNEC



Christophe
PEYRAUD



PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

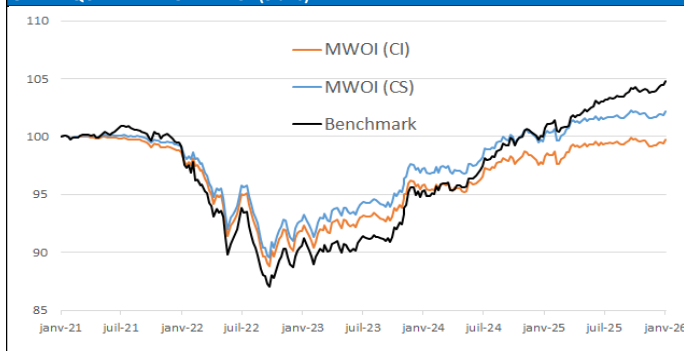
	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	0,36%	-0,11%	0,36%	1,44%	8,69%	-0,30%
Indice de référence	0,73%	0,51%	0,73%	4,00%	15,92%	4,82%
Ecart Relatif	-0,37%	-0,61%	-0,37%	-2,56%	-7,24%	-5,12%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2025	2024	2023	2022	2021
MW Obligations Internationales	1,11%	2,18%	6,70%	-8,96%	-1,00%
Indice de référence	3,68%	4,95%	7,77%	-11,09%	-0,18%
Ecart Relatif	-2,57%	-2,77%	-1,07%	2,11%	-0,82%

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ans)



INDICATEURS DE RISQUE (Part CI)

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio Info.		T.Error	Beta
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Fonds	Fonds	Fonds
1 an	1,00%	1,06%	-0,79	1,66	-5,29	0,49%	0,26	
3 ans	2,13%	2,34%	-0,20	0,77	-2,85	0,78%	0,19	
5 ans	3,01%	3,36%	-0,64	-0,27	-0,87	1,15%	0,16	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes

COMMENTAIRE DE GESTION

Les données économiques publiées en janvier confirment une bonne tenue des principales économies mondiales. Aux Etats-Unis, la croissance est toujours soutenue par les investissements massifs dans l'IA. En Europe, la croissance reste modeste mais les importants plans de relance, notamment dans l'armement et les infrastructures apportent des espoirs de relance. Le mois dernier, la seule ombre au tableau a été un brusque regain de tensions entre l'Europe et les Etats-Unis suite à la volonté de Trump d'annexer le Groenland. Le Danemark a opposé un refus catégorique, soutenu par un front uni des pays européens, qui ont menacé d'imposer des taxes sur 93 milliards d'euros d'importations américaines et d'activer un outil anti-coercition. Trump a alors annoncé la mise en place de droits de douane supplémentaires de 10% à partir du 1er février à l'encontre de huit pays (dont la France et l'Allemagne), puis de 25% en juin si aucun accord sur le Groenland n'est trouvé d'ici là. Finalement, des discussions menées dans le cadre de l'OTAN sur le renforcement collectif de la défense de l'Arctique ont permis d'apaiser temporairement les tensions.

Hormis un court épisode de volatilité lié à cette crise diplomatique, les marchés financiers sont restés globalement stables. Les principales bourses actions enregistrent des gains modestes : +3% pour le Stoxx600 et +1% pour le S&P500. Peu d'évolutions également sur les marchés obligataires. Stabilité du 10 ans allemand à 2.85% et timide hausse de 5 pbs du 10 ans américains à 4.25%.

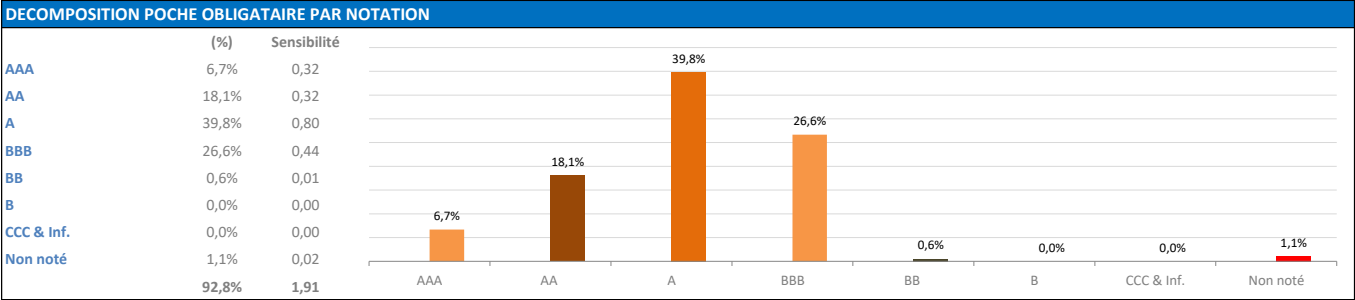
Sur le fonds, nous avons conservé les principales stratégies. La sensibilité obligataire du fonds s'établit en fin de mois à 3.50. Un niveau très proche de celle de son indice de référence (3.59). Sur l'exposition au risque crédit, nous avons maintenu une exposition prudente (30% comparativement au marché IG en euro).

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Jan 26	Dec 25	Dec 24
Obligations	92,8%	92,0%	82,2%
ETF	0,0%	0,0%	0,0%
Actions et Obl. Conv.	0,6%	0,4%	0,6%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	6,6%	7,6%	17,2%

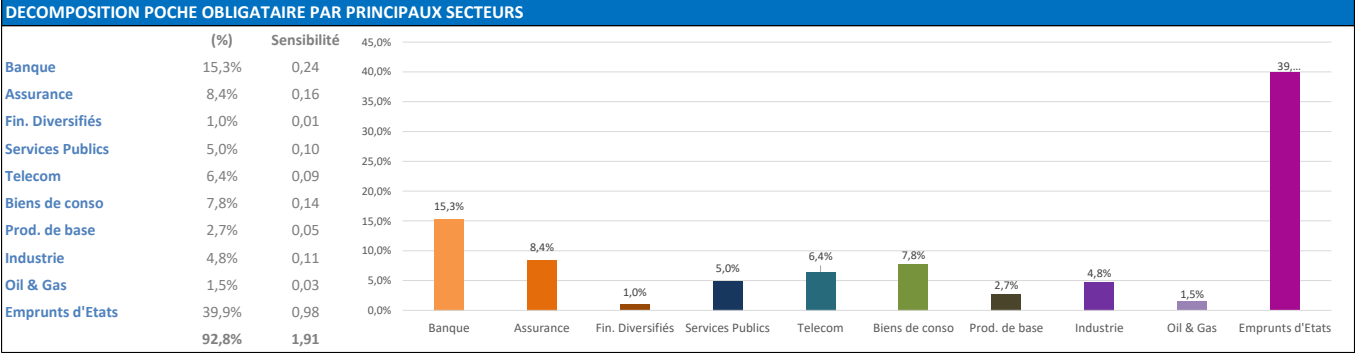
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Jan 26	Dec 25	Dec 24
Nombres de titres	83	87	97
Taux actuariel	3,28%	3,52%	3,60%
Sensibilité Taux	3,48	3,78	3,47
Spread vs Gov.	32	30	51
Rating moyen	A+	A	A

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
4,31%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
4,18%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
4,17%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
4,13%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
4,08%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
4,05%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Etat

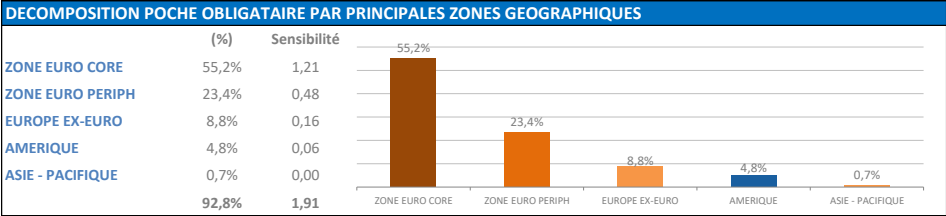
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	69,5%	0,94	0,0%	0,00	69,5%	0,94
3-5 ans	19,0%	2,24	0,0%	0,00	19,0%	2,24
5-7 ans	1,6%	0,09	0,0%	0,00	1,6%	0,09
7-10 ans	2,8%	0,21	0,0%	0,00	2,8%	0,21
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	92,8%	3,48	0,0%	0,00	92,8%	3,48



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVISES (%)			
	Brute	Couvert.	Nette
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%

CARACTERISTIQUES DES PARTS			
Catégorie d'investisseurs	Particuliers (C-I)	Institutionnels (C-S)	Institutionnels (C-G)
Code ISIN	LU1061712110	LU1744059137	LU2334080343
Frais de gestion	1,00%	0,50%	1,00%
Investissement minimum	1 part	1 000 000 €	1 part
Date de création	18 septembre 1995	21 décembre 2018	2 novembre 2021
Devise		EUR	
Indice de référence		Bloomberg EuroAgg Corporate 3-5y	
Frais de souscription (max)	1,00%	Néant	Néant
Frais de rachat (max)	0,50%	Néant	Néant
Frais de surperformance		0%	
Valorisation		Quotidienne	
Centralisation des ordres		Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 15 h (heure de Luxembourg)	
Structure		Compartiments d'une SICAV MW Asset Management	
Dépositaire / Valorisateur		CACEIS Luxembourg	
Règlement des souscriptions		J+2	
Commissaire aux comptes		Mazars	
MW GESTION - Agrée par l'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			
Ce fonds est agréé par le Luxembourg et réglementés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)			
Document à caractère commercial, simplifié, non contractuel, et ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement.			