



AOUT 2025

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)

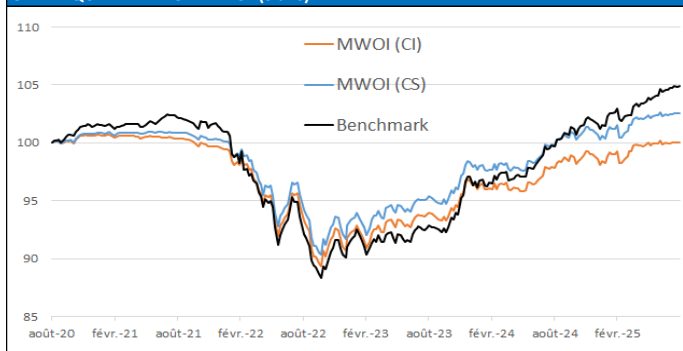
	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	0,09%	0,04%	1,23%	2,25%	7,42%	0,08%
Indice de référence	0,14%	0,96%	2,95%	5,15%	14,13%	4,89%
Ecart Relatif	-0,05%	-0,92%	-1,72%	-2,90%	-6,70%	-4,81%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2024	2023	2022	2021	2020
MW Obligations Internationales	2,18%	6,70%	-8,96%	-1,00%	-0,59%
Indice de référence	4,95%	7,77%	-11,09%	-0,18%	1,63%
Ecart Relatif	-2,77%	-1,07%	2,11%	-0,82%	-2,22%

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	2,06%	2,12%	-0,27	1,11	-3,52	0,82%		0,18
3 ans	2,85%	2,93%	-0,34	0,36	-2,17	0,93%		0,17
5 ans	3,00%	3,36%	-0,54	-0,21	-0,82	1,16%		0,14

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes

COMMENTAIRE DE GESTION

Le calme a régné sur les marchés financiers cet été. En août comme durant les 2 mois précédents, les investisseurs ont observé avec une relative indifférence les divers facteurs de risque. Les marchés ont notamment pris acte des accords commerciaux signés entre les Etats-Unis et ses principaux partenaires commerciaux, notamment l'UE. A de rares exceptions, ces accords ont été conclus avec des droits de douane compris dans une fourchette entre 15% et 20%. Malgré ce niveau jugé « raisonnable », les conséquences sur l'inflation et l'activité économique ne seront pas neutres. Mais pour l'heure, c'est le soulagement d'éviter des guerres commerciales qui prévaut. Aux US toujours, les dernières statistiques mettent en lumière une dégradation du marché de l'emploi. Là encore, les marchés préfèrent regarder le verre à moitié plein. Ils comptent sur la bienveillance de la Fed qui fait d'ailleurs face à des pressions politiques de plus en plus fortes pour assouplir les conditions monétaires. En Europe, sans changement, la conjoncture économique reste atone et l'inflation sous contrôle. La France est revenue sous les radars des marchés avec un changement de gouvernement annoncé en septembre et une incertitude totale par la suite. La sérénité des marchés s'est traduite, en août, par une volatilité très basse et de modestes hausses des bourses (+1.90% pour le S&P 500 et 0.75% pour l'Eurostoxx 600). Sur les marchés obligataires, peu d'évolutions à signaler également. Le mois dernier on a enregistré une légère baisse de 10 pbs du 10 ans américain à 1.25% et une stabilité du 10 ans allemande à 2.70%.

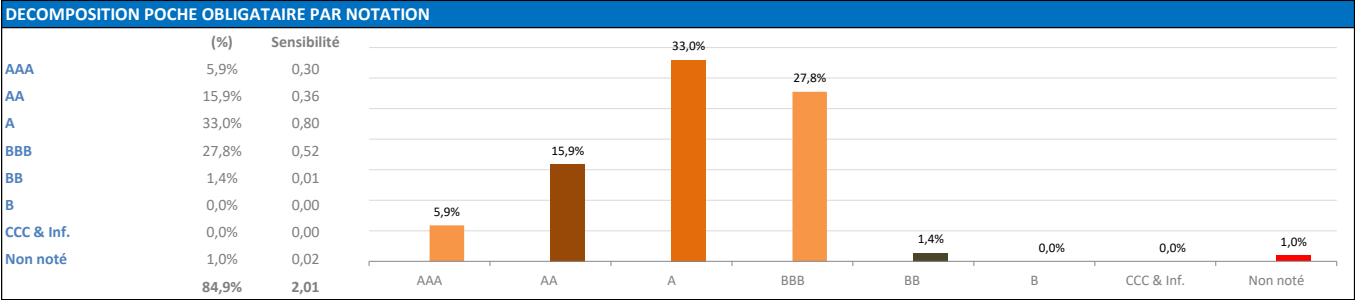
Comme le mois précédent, la stabilité des marchés nous a amené à conserver les principales stratégies du fonds. Ainsi, la sensibilité obligataire du portefeuille est ainsi restée stable autour de 3.60, un niveau proche de celle de son indice de référence. Nous avons également maintenu une exposition prudente au risque crédit (30% comparativement au marché IG en euro).

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Aout 25	Juil 25	Dec 24
Obligations	84,9%	85,5%	82,2%
ETF	0,0%	0,0%	0,0%
Actions et Obl. Conv.	0,3%	0,4%	0,6%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	14,8%	14,0%	17,2%

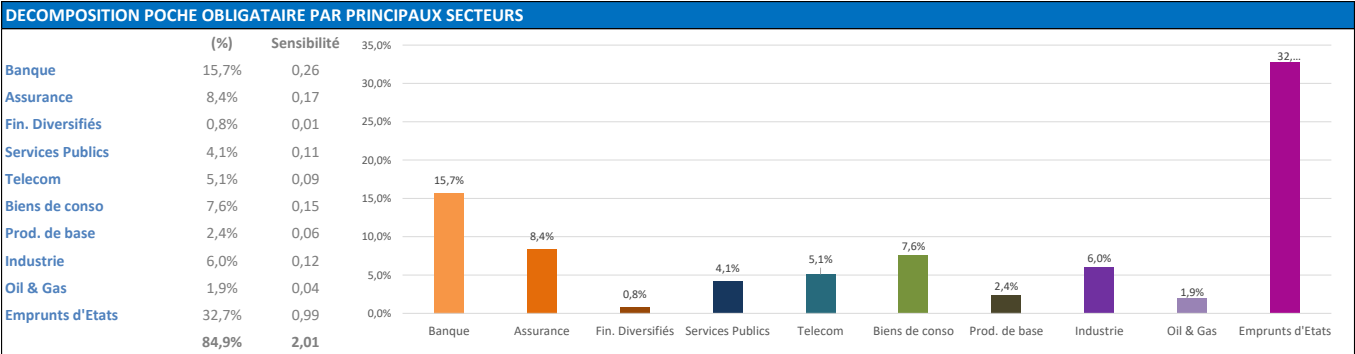
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Aout 25	Juil 25	Dec 24
Nombres de titres	91	92	97
Taux actuariel	3,28%	3,20%	3,60%
Sensibilité Taux	3,73	3,66	3,47
Spread vs Gov.	40	36	51
Rating moyen	A	A	A

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,79%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,74%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,68%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
3,67%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,57%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
3,57%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Etat

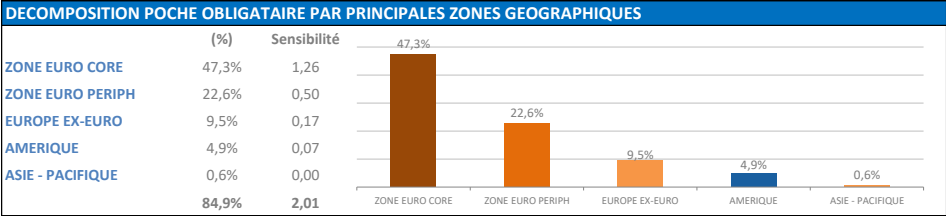
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	51,9%	0,73	0,0%	0,00	51,9%	0,73
3-5 ans	27,3%	0,91	0,0%	0,00	27,3%	0,91
5-7 ans	3,2%	1,89	0,0%	0,00	3,2%	1,89
7-10 ans	2,4%	0,20	0,0%	0,00	2,4%	0,20
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	84,9%	3,73	0,0%	0,00	84,9%	3,73



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVISES (%)			
	Brute	Couvert.	Nette
EUR	99,6%	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%

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.			