



DECEMBRE 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.	-0,31%	-0,05%	1,11%	1,11%	10,23%	-0,68%
Indice de référence	-0,07%	0,44%	3,68%	3,68%	17,26%	4,06%
Ecart Relatif	-0,23%	-0,49%	-2,57%	-2,57%	-7,03%	-4,74%

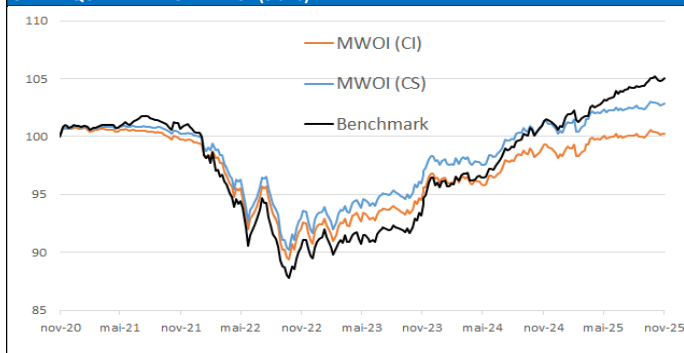
Parts	ISIN	VL:	31/12/2025	Perf. 2025	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 610,02 €	1,11%	76,97m	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 666,38 €	1,61%		MWOBICS LX Equity

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
1 an	1,64%	1,61%	-0,92	0,68	-3,36	0,77%	0,20
3 ans	2,34%	2,51%	0,04	0,89	-2,45	0,87%	0,18
5 ans	3,01%	3,36%	-0,65	-0,31	-0,81	1,15%	0,15

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes

COMMENTAIRE DE GESTION

Les statistiques économiques publiées en décembre ont confirmé une certaine vigueur de la croissance aux Etats-Unis. Mais celle-ci est essentiellement portée par les investissements dans l'IA. En effet, de larges segments de l'économie américaine montrent des signes de faiblesse comme le marché de l'emploi. En Europe, la croissance reste modeste mais les massifs plans de relance, notamment dans l'armement et les infrastructures, apportent des espoirs de relance.

En décembre, la volatilité des marchés est restée très basse. Les risques géopolitiques, les tensions commerciales, les doutes sur le financement des très importants investissements annoncés dans l'IA, ont été mis de côté par les investisseurs. Dans ce contexte, les principales bourses actions sont restées globalement stables. Aux Etats-Unis, le S&P 500 est inchangé, quand en Europe, on enregistre des progressions modestes de l'ordre de 2%. Au final, sur l'ensemble de l'année, des performances similaires entre 16% et 18%. Sur les marchés obligataires, on constate une légère tension des taux d'intérêt. Ainsi le 10 ans allemand monte de 15 pbs à 2.85%, hausse similaire pour le 10 ans américain à 4.17% en fin de mois. Sur le marché de la dette privée, dans cet environnement de faible volatilité, les primes de risque ont poursuivi leur baisse. Le spread IG en € clôture le mois à 78 pbs, en baisse de 5 pbs en décembre et 24 pbs en 2025.

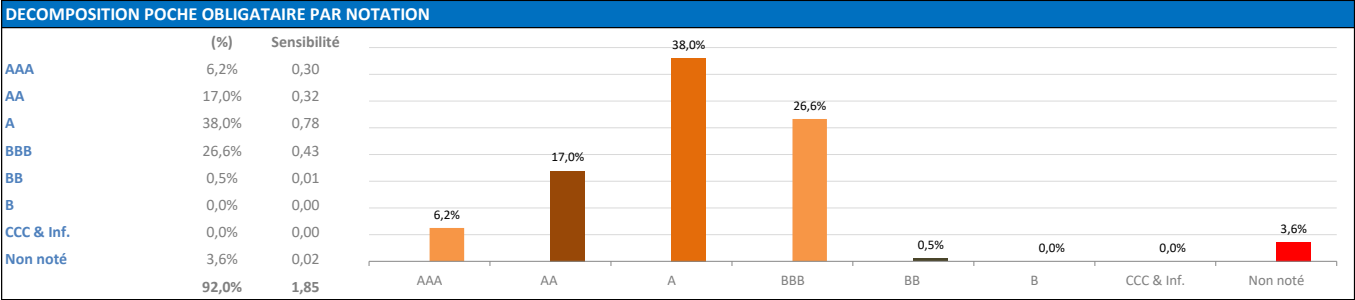
La tension sur les taux d'intérêt nous a conduit à augmenter la sensibilité obligataire du fonds. Celle-ci s'établit en fin de mois à 3.78, un niveau légèrement supérieur à celle de son indice de référence (3.59). Sur l'exposition au risque crédit, nous avons maintenu une exposition prudente (30% comparativement au marché IG en euro).

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Dec 25	Nov 25	Dec 24
Obligations	92,0%	90,2%	82,2%
ETF	0,0%	0,0%	0,0%
Actions et Obl. Conv.	0,4%	0,4%	0,6%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	7,6%	9,4%	17,2%

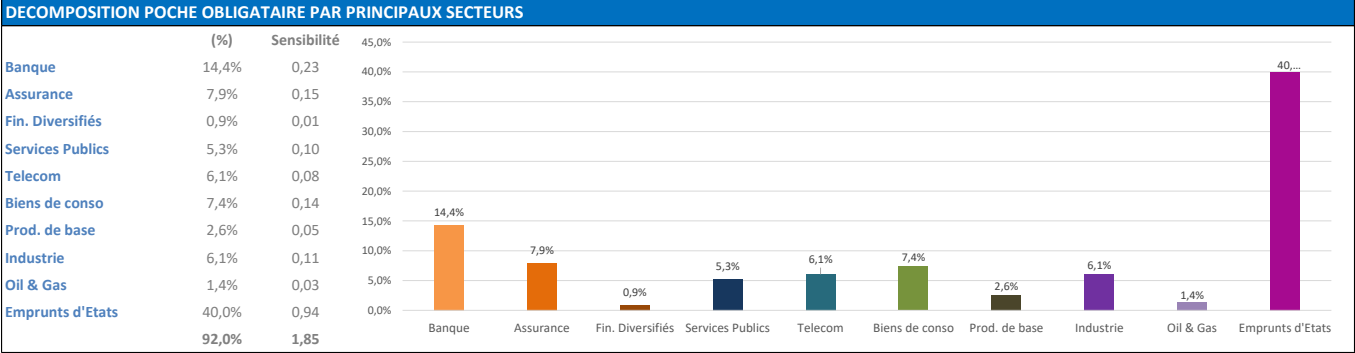
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Dec 25	Nov 25	Dec 24
Nombres de titres	87	88	97
Taux actuariel	3,52%	3,29%	3,60%
Sensibilité Taux	3,78	3,55	3,47
Spread vs Gov.	30	32	51
Rating moyen	A	A	A

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
4,03%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,92%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
3,91%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,91%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,82%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
3,80%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Etat

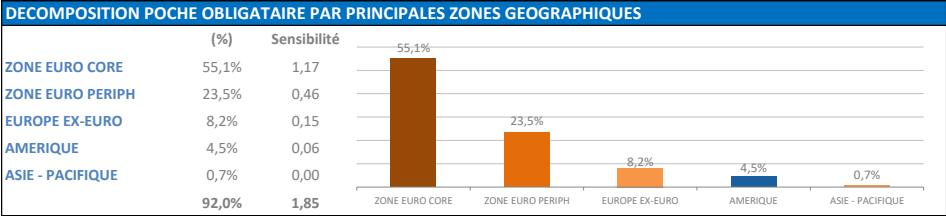
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	68,8%	0,89	0,0%	0,00	68,8%	0,89
3-5 ans	19,0%	2,60	0,0%	0,00	19,0%	2,60
5-7 ans	1,5%	0,08	0,0%	0,00	1,5%	0,08
7-10 ans	2,6%	0,20	0,0%	0,00	2,6%	0,20
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	92,0%	3,78	0,0%	0,00	92,0%	3,78



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.