



FEVRIER 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



Parts	ISIN	VL:	27/02/2026	Perf. 2026	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 623,57 €	0,36%	72,20 m	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 681,72 €	0,40%		MWOBICS LX Equity

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

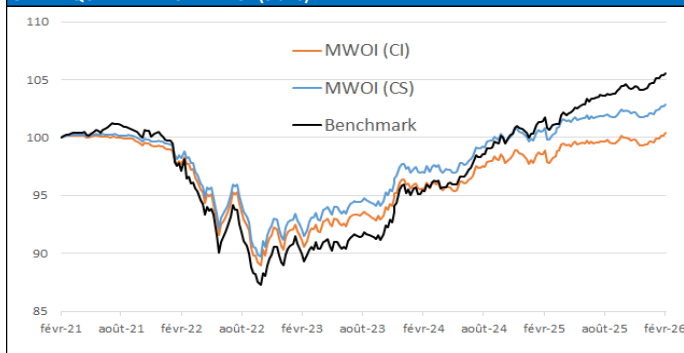
	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	0,56%	0,53%	0,84%	1,50%	10,45%	0,37%
Indice de référence	0,50%	1,08%	1,15%	3,77%	17,80%	5,57%
Ecart Relatif	0,06%	-0,54%	-0,31%	-2,27%	-7,35%	-5,20%

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
1 an	1,04%	1,08%	-0,64	1,47	-4,44	0,51%	0,28
3 ans	2,13%	2,34%	0,03	0,98	-2,83	0,79%	0,19
5 ans	3,01%	3,36%	-0,61	-0,24	-0,88	1,15%	0,16

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes

COMMENTAIRE DE GESTION

Avant même le déclenchement le 28 février (après la clôture mensuelle des cotations) du conflit entre l'Iran et la coalition israélo-américaine, la tension était montée d'un cran sur les marchés financiers. Plusieurs éléments expliquent cela. S'agissant de la thématique IA, on constate des craintes grandissantes sur la soutenabilité et la rentabilité des investissements massifs déjà réalisés et à venir par les géants américains de la tech. D'autre part, la Cour suprême américaine a rendu son verdict et déclaré illégale une importante partie des droits de douane instaurés par D. Trump. Le président américain a répliqué en affirmant pouvoir contourner juridiquement cette décision. Cela ouvre la voie à des incertitudes concernant ce sujet majeur de l'économie mondiale. Enfin, face à une augmentation des demandes de rachat des investisseurs, la société de gestion de crédit privé Invico Capital a annoncé la mise en place d'un plan structuré de gestion de la liquidité, remettant au premier plan les risques associés au financement privé.

Malgré cette nervosité croissante, les marchés financiers ont fait preuve de résistance et n'ont pas marqué de grandes amplitudes. Légère baisse des actions aux Etats-Unis (-1% pour le S&P500), progression de 3 à 4% pour les bourses européennes (+3.75% pour le Stoxx600). Sur les marchés obligataires, on constate un recul de 20 pbs sur le 10 ans allemand et une baisse de 30 pbs pour le 10 ans américains.

Sur le fonds, nous avons maintenu une exposition très prudente au risque crédit (30% comparativement au marché IG en euro). Nous avons en revanche abaissé la sensibilité obligataire du fonds qui s'établit en fin de mois à 3.00 contre 3.50 le mois précédent.

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS

	Feb 26	Jan 26	Dec 25
Obligations	93,3%	92,8%	92,0%
ETF	0,0%	0,0%	0,0%
Actions et Obl. Conv.	0,8%	0,6%	0,4%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	5,9%	6,6%	7,6%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

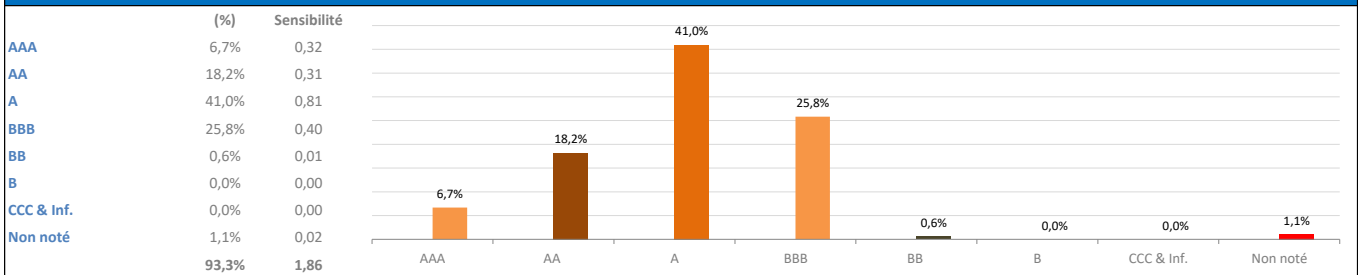
	Feb 26	Jan 26	Dec 25
Nombres de titres	83	83	87
Taux actuariel	2,95%	3,28%	3,52%
Sensibilité Taux	2,97	3,48	3,78
Spread vs Gov.	35	32	30
Rating moyen	A+	A+	A

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

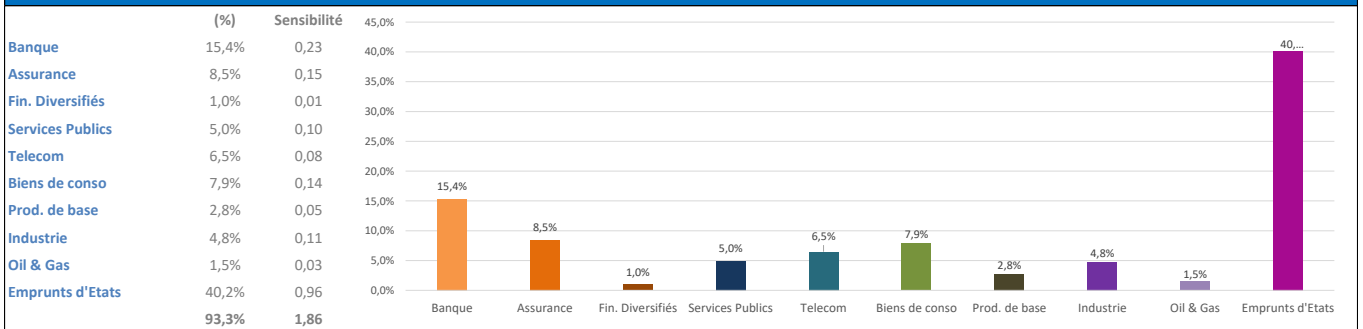
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
4,34%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
4,20%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
4,20%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
4,15%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
4,13%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
4,07%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Etat

DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)

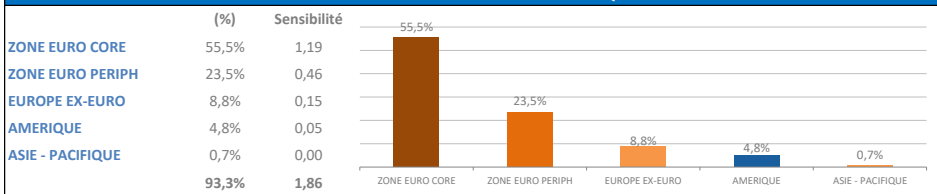
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	71,4%	0,94	0,0%	0,00	71,4%	0,94
3-5 ans	18,2%	1,76	0,0%	0,00	18,2%	1,76
5-7 ans	1,0%	0,05	0,0%	0,00	1,0%	0,05
7-10 ans	2,8%	0,22	0,0%	0,00	2,8%	0,22
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	93,3%	2,97	0,0%	0,00	93,3%	2,97

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR NOTATION


Hors contribution des futures sur obligations

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS


Hors contribution des futures sur obligations

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES


Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVISES (%)

	Brute	Couvert.	Nette
EUR	99,4%	0,0%	99,4%
USD	0,0%	0,0%	0,0%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,5%	0,0%	0,5%
CAD	0,0%	0,0%	0,0%
YEN	0,0%	0,0%	0,0%

CARACTERISTIQUES DES PARTS

	Particuliers (C-I)	Institutionnels (C-S)	Institutionnels (C-G)
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 - Agréé 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.