



JUIN 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.	-0,08%	1,07%	1,12%	3,63%	7,83%	0,75%
Indice de référence	0,33%	1,64%	2,30%	6,57%	13,45%	5,73%
Ecart Relatif	-0,40%	-0,58%	-1,19%	-2,94%	-5,62%	-4,98%

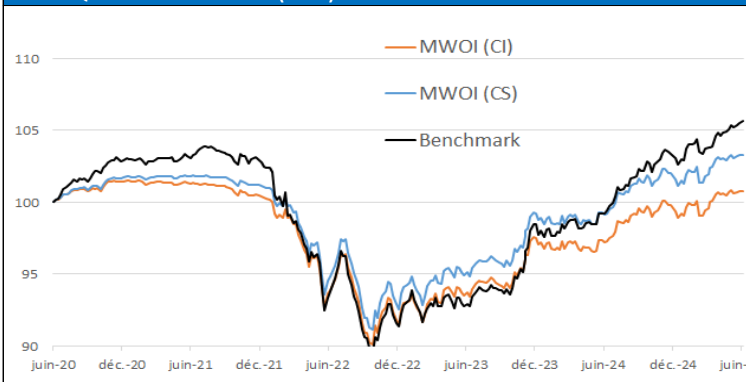
Parts	ISIN	VL:	30/06/2025	Perf. 2025	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 610,12 €	1,12%	82,4 m€	MWOBIC LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 662,38 €	1,37%		MWOBICS LX Equity

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	2,11%	2,16%	0,24	1,59	-3,59	0,82%	0,18
3 ans	3,17%	3,22%	-0,15	0,39	-1,83	0,95%	0,16
5 ans	3,00%	3,35%	-0,47	-0,13	-0,83	1,16%	0,13

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes

COMMENTAIRE DE GESTION

En juin, les incertitudes géopolitiques et commerciales restent de mise. Au Moyen-Orient, le conflit entre Israël et l'Iran et ses proxys (Hamas à Gaza et Hezbollah au Liban notamment) a connu une franche aggravation le 13 juin avec des frappes israéliennes sur les sites nucléaires iraniens. Le 21 juin, Trump décidait à son tour de bombarder massivement ces mêmes sites. Les risques d'instabilité dans la région se sont avérés temporairement perturbateurs mais ont eu finalement peu d'effet sur les marchés. Ces derniers faisant le pari d'une volonté commune d'apaisement. L'autre risque principal pour les marchés reste la question des droits de douanes américains. Les négociations se poursuivent mais très peu d'informations précises ont filtré pour le moment. Après le chaos créé par Trump début avril, les rétropédalages successifs de ce dernier amènent les marchés à faire – là aussi – le pari de l'apaisement et du retour à la normale.

Au final, en juin, la volatilité des marchés est restée globalement contenue. Les actions américaines ont continué leur rattrapage avec les bourses européennes. Le S&P 500 affichait une hausse de 5% en juin (+5.50% depuis le début de l'année), quand l'Eurostoxx50 reculait de 1% (+8.30% en 2025). Sur les marchés obligataires, peu d'évolutions majeures à signaler. On constate le mois dernier une légère hausse de 10 pbs du 10 ans allemand à 2.60% et une baisse de 15 pbs pour le 10 ans américain.

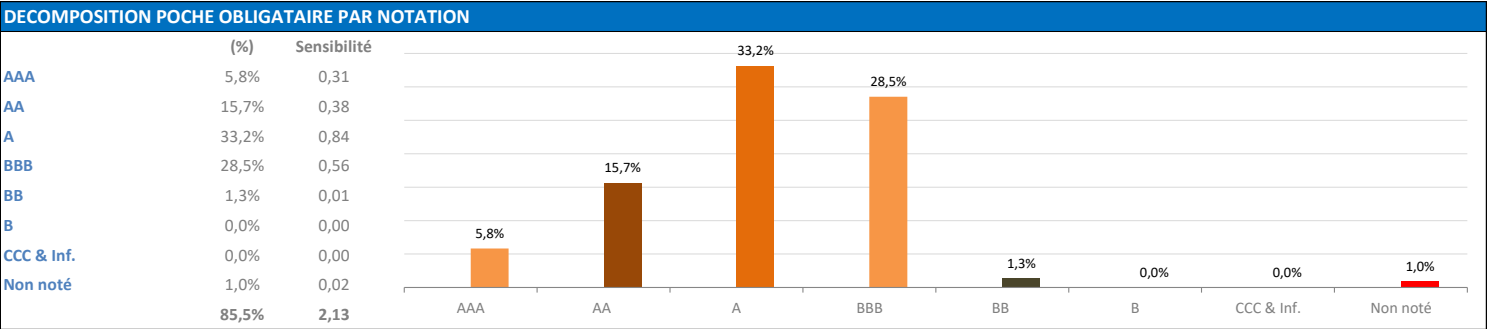
Peu d'évolutions à relever pour le fonds qui a conservé ses principales stratégies. La sensibilité obligataire du portefeuille est ainsi restée stable autour de 3.50, un niveau proche de celle de son indice de référence. Nous avons également maintenu une exposition prudente au risque crédit (30% comparativement au marché IG en euro).

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Juin 25	Mai 25	Dec 24
Obligations	85,5%	85,0%	82,2%
ETF	0,0%	0,0%	0,0%
Actions et Obl. Conv.	0,4%	0,6%	0,6%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	14,1%	14,4%	17,2%

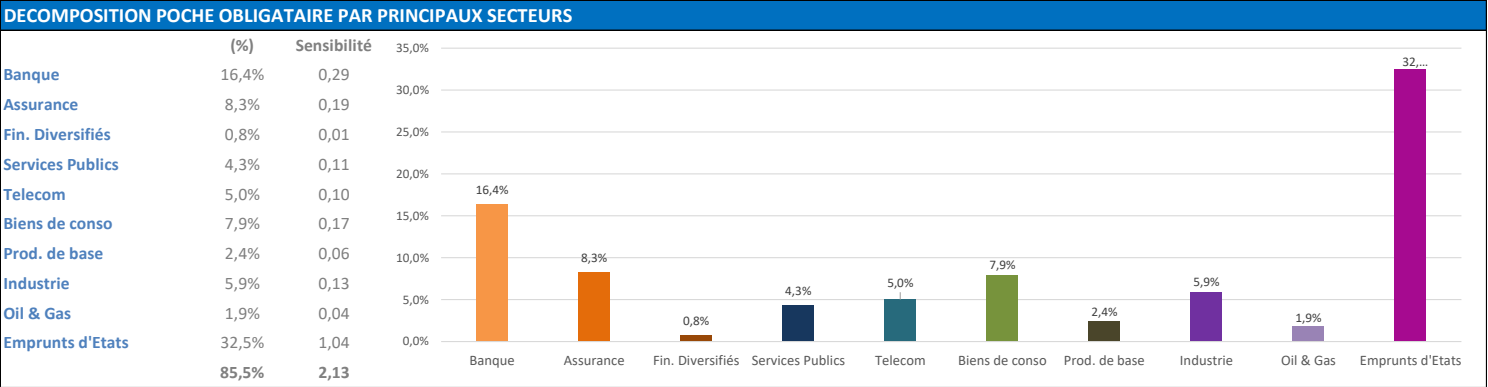
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Juin 25	Mai 25	Dec 24
Nombres de titres	94	95	97
Taux actuariel	3,09%	3,04%	3,60%
Sensibilité Taux	3,56	3,44	3,47
Spread vs Gov.	43	52	51
Rating moyen	A	A	A

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,74%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,70%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,70%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
3,66%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,61%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
3,53%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Etat

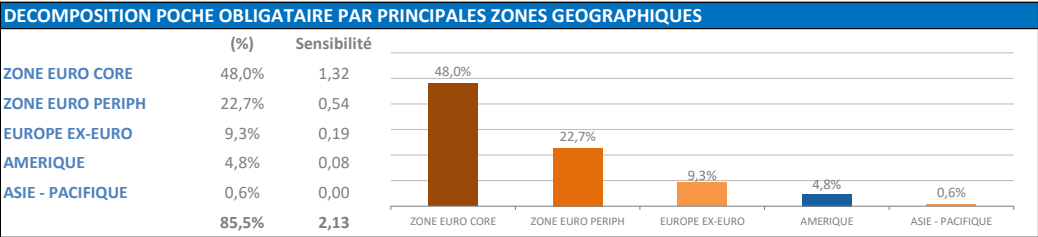
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	53,1%	0,79	0,0%	0,00	53,1%	0,79
3-5 ans	23,2%	2,22	0,0%	0,00	23,2%	2,22
5-7 ans	6,3%	0,31	0,0%	0,00	6,3%	0,31
7-10 ans	2,9%	0,23	0,0%	0,00	2,9%	0,23
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	85,5%	3,56	0,0%	0,00	85,5%	3,56



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVICES (%)			
	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.			