



JUIN 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.	0,25%	1,44%	0,33%	0,33%	7,83%	-0,24%
Indice de référence	0,36%	2,26%	1,06%	2,42%	16,48%	4,88%
Ecart Relatif	-0,11%	-0,82%	-0,73%	-2,10%	-8,65%	-5,12%

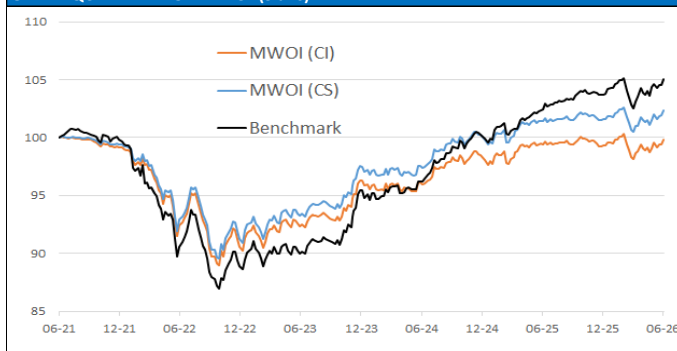
Parts	ISIN	VL:	30/06/2026	Perf. 2026	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 615,37 €	0,33%	57 m	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 675,98 €	0,58%		MWOBICS LX Equity

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	1,97%	2,24%	-0,84	0,22	-3,15	0,68%	0,08	
3 ans	2,26%	2,49%	-0,22	0,87	-3,26	0,82%	0,21	
5 ans	3,11%	3,48%	-0,67	-0,31	-0,87	1,16%	0,17	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés financiers ont connu des évolutions assez volatiles en juin. En milieu de mois, la signature d'un protocole d'accord entre les États-Unis et l'Iran pour mettre fin au conflit qui les oppose, a ravivé les espoirs de paix et de réouverture du détroit d'Ormuz. Cela a généré une forte baisse des cours du pétrole et plus largement un net rebond de l'appétit pour le risque. Toutefois, le rebond s'est quelque peu essouffé vers la fin du mois. Les inquiétudes concernant la rentabilité future des investissements massifs liés à l'IA et des messages assez restrictifs des banques centrales ont pesé sur le sentiment des investisseurs, laissant les marchés plus mitigés.

Sur les marchés obligataires, les investisseurs anticipent désormais un durcissement des politiques monétaires par les banques centrales comme en témoigne la décision de la BCE d'augmenter ses taux de 25 pbs le 11 juin. Mais cela a été compensé par la nette baisse des prix énergétiques. Au final, les taux d'intérêt sont globalement inchangés sur le mois. Ainsi le 10 ans américain est stable sur le mois à 4.45% et le 10 ans allemand est en léger retrait de 10 pbs à 2.85%. Les marchés actions sont globalement stables sur le mois avec une surperformance des marchés actions européens qui avaient plus souffert du conflit au Moyen-Orient. Ainsi, en Europe, le Stoxx 600 progresse de 2.5% quand aux États-Unis, le S&P recule de 1%.

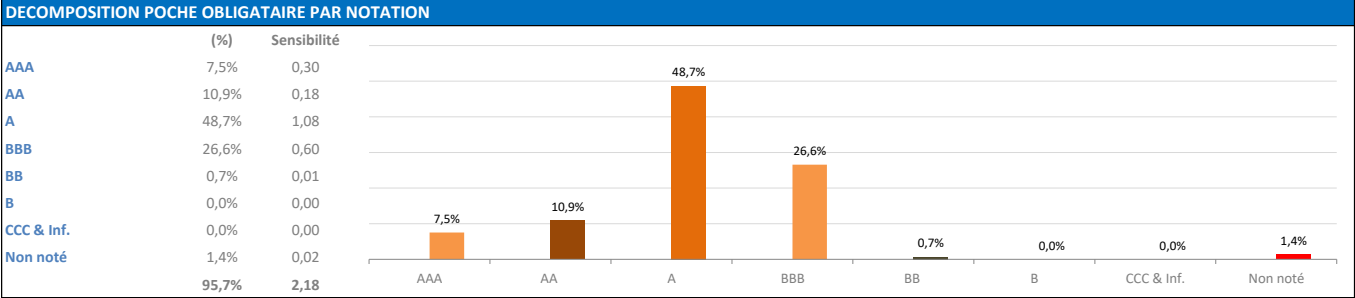
La dégradation des primes de risque crédit en mars, nous avait amené à réduire sur le fonds notre sous-exposition au risque crédit de 25% à 40%, comparativement au marché IG en euro. Depuis, nous avons maintenu ce niveau. La légère baisse des taux constatée en juin, nous a amené à baisser la sensibilité obligataire du fonds à 2.90, un niveau équivalent à 80% de la sensibilité de l'indice de référence.

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Juin 26	Mai 26	Dec 25
Obligations	95,7%	98,8%	92,0%
ETF	0,0%	0,0%	0,0%
Actions et Obl. Conv.	0,7%	0,7%	0,4%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	3,5%	0,5%	7,6%

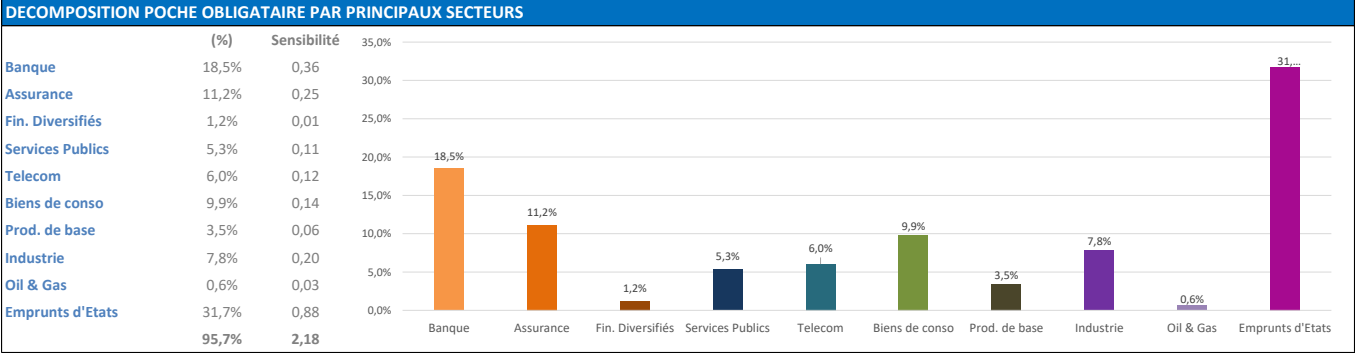
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Juin 26	Mai 26	Dec 25
Nombres de titres	78	83	87
Taux actuariel	3,37%	3,70%	3,52%
Sensibilité Taux	2,89	3,19	3,78
Spread vs Gov.	46	58	30
Rating moyen	A	A	A

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
5,27%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
5,17%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
4,93%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Etat
3,53%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,48%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,42%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Etat

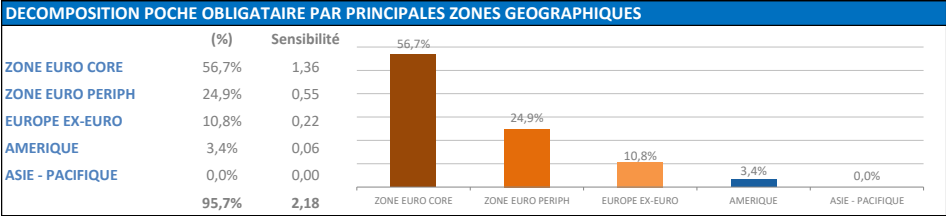
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	72,9%	1,11	0,0%	0,00	72,9%	1,11
3-5 ans	13,7%	1,23	0,0%	0,00	13,7%	1,23
5-7 ans	5,6%	0,29	0,0%	0,00	5,6%	0,29
7-10 ans	3,5%	0,25	0,0%	0,00	3,5%	0,25
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	95,7%	2,89	0,0%	0,00	95,7%	2,89



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVISES (%)			
	Brute	Couvert.	Nette
EUR	99,4%	0,0%	99,4%
USD	0,1%	0,0%	0,1%
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			
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.			