



MAI 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



Parts	ISIN	VL:	29/05/2026	Perf. 2026	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 611,31 €	0,08%	59 m	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 671,09 €	0,28%		MWOBICS LX Equity

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

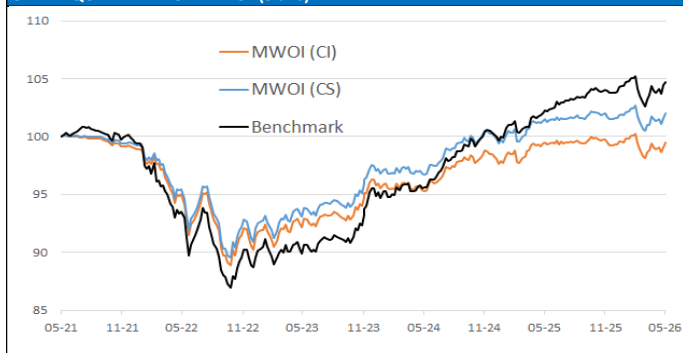
	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	0,64%	-0,76%	0,08%	0,00%	7,11%	-0,52%
Indice de référence	0,86%	-0,45%	0,69%	2,39%	15,34%	4,71%
Ecart Relatif	-0,22%	-0,30%	-0,61%	-2,39%	-8,23%	-5,23%

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	1,86%	2,15%	-1,11	0,15	-3,50	0,68%	0,08
3 ans	2,23%	2,46%	-0,24	0,85	-3,22	0,82%	0,20
5 ans	3,10%	3,47%	-0,69	-0,32	-0,88	1,16%	0,17

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis le 27 février, les marchés ont continué d'évoluer au gré des informations – souvent contradictoires – émanant du Moyen-Orient. Malgré quelques entorses, le cessez-le-feu entre les Etats-Unis, Israël et l'Iran, décrété début avril, reste d'actualité en mai. Les discussions entre Washington et Téhéran se poursuivent. Elles sont fragiles et incertaines mais offrent aux investisseurs la perspective d'un accord pour permettre un retour à la normale du trafic maritime dans le détroit d'Ormuz et des flux commerciaux qui transitent par la région. Les marchés sont donc restés dans une posture d'attente ces derniers jours.

Sur les marchés obligataires, après les fortes tensions de mars, on constate peu d'évolutions en mai, comme le mois précédent. Ainsi les 10 ans américain et allemand sont globalement inchangés sur le mois à 4.40% et 3.00% respectivement. Les marchés actions ont poursuivi leur reprise. Aux US, l'indice S&P 500 progresse de plus de 5% et en Europe l'indice STOXX 600 gagne environ 3 %, prolongeant ainsi le rebond d'avril et effaçant les pertes liées au conflit au Moyen-Orient. Cette progression s'explique par l'espoir d'un accord de paix entre les États-Unis et l'Iran mais également par la solidité des résultats des entreprises et le regain d'enthousiasme pour les infrastructures et technologies liées à l'IA.

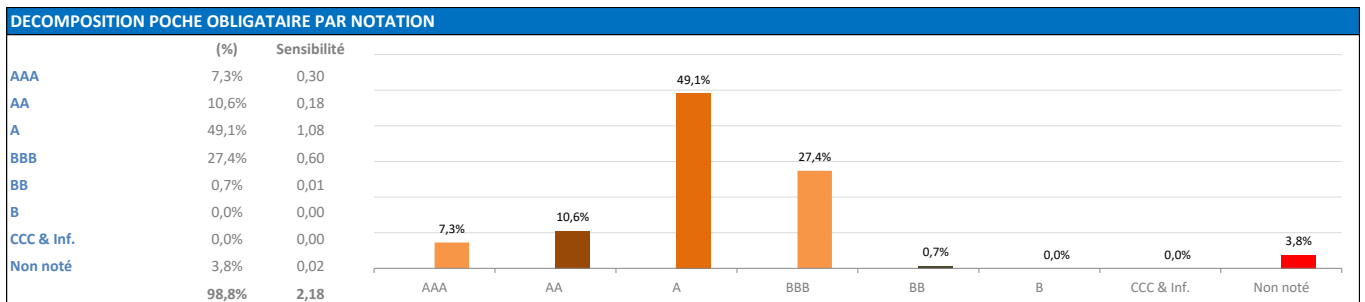
La dégradation des primes de risque crédit en mars, nous avait amené à réduire sur le fonds notre sous-exposition au risque crédit de 25% à 40%, comparativement au marché IG en euro. Nous avons maintenu ce niveau en avril et en mai. Nous avons également conservé une sensibilité obligataire du fonds à un niveau proche de celle de l'indice de référence qui s'est établi en fin de mois à 3.20.

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Mai 26	Avr 26	Dec 25
Obligations	98,8%	98,4%	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	0,5%	0,9%	7,6%

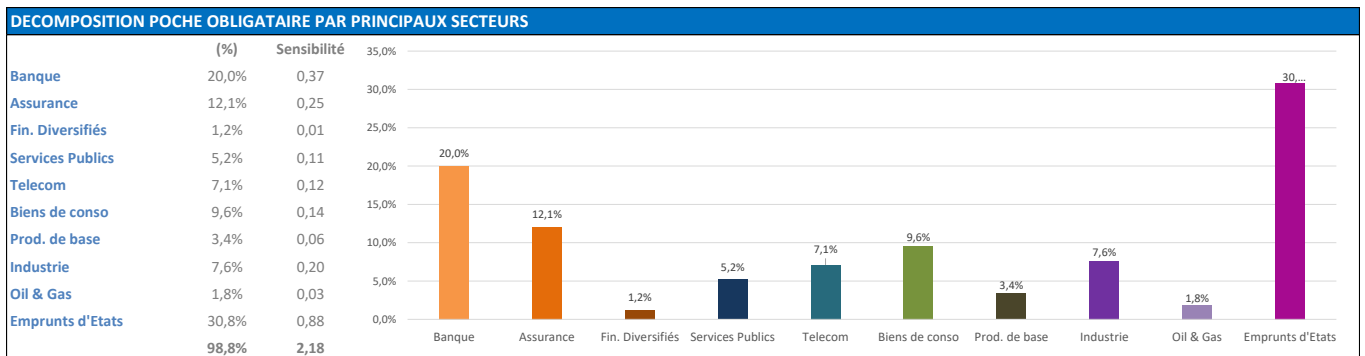
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Mai 26	Avr 26	Dec 25
Nombres de titres	83	85	87
Taux actuariel	3,70%	3,81%	3,52%
Sensibilité Taux	3,19	3,28	3,78
Spread vs Gov.	58	51	30
Rating moyen	A	A	A

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
5,12%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
5,02%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
4,79%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Etat
3,43%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,39%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,33%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Etat

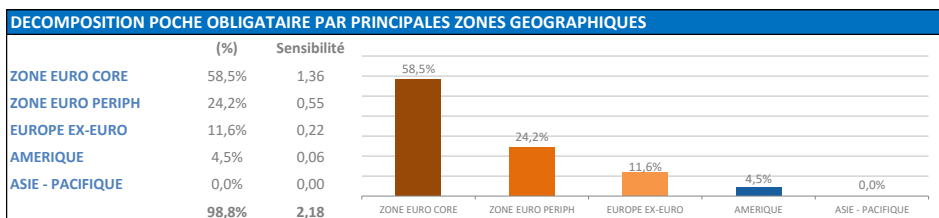
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	73,4%	1,04	0,0%	0,00	73,4%	1,04
3-5 ans	16,5%	1,62	0,0%	0,00	16,5%	1,62
5-7 ans	5,5%	0,29	0,0%	0,00	5,5%	0,29
7-10 ans	3,4%	0,25	0,0%	0,00	3,4%	0,25
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	98,8%	3,19	0,0%	0,00	98,8%	3,19



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVICES (%)			
	Brute	Couvert.	Nette
EUR	99,5%	0,0%	99,5%
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 - 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.