



MARS 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:	31/03/2026	Perf. 2026	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 593,95 €	-1,00%	67 m	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 650,18 €	-0,88%		MWOBICS LX Equity

### PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

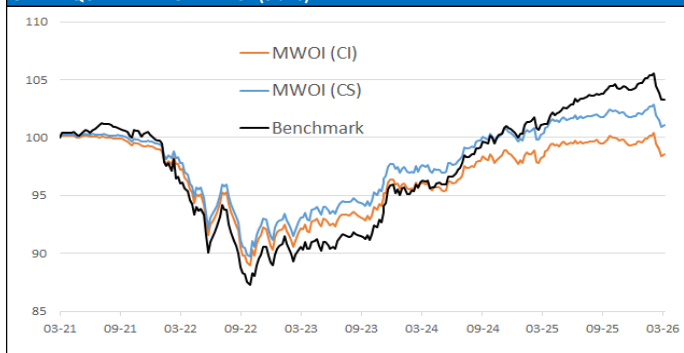
	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-1,82%	-1,00%	-1,00%	0,14%	6,98%	-1,61%
Indice de référence	-2,20%	-1,07%	-1,07%	2,05%	14,28%	2,96%
Ecart Relatif	0,37%	0,07%	0,07%	-1,91%	-7,31%	-4,56%

### 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	1,55%	1,74%	-1,28	-0,04	-3,36	0,57%	0,12
3 ans	2,19%	2,41%	-0,41	0,58	-2,89	0,79%	0,20
5 ans	3,06%	3,41%	-0,74	-0,40	-0,78	1,16%	0,16

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes

### COMMENTAIRE DE GESTION

En mars, les marchés sont passés d'une certaine nervosité, mais aussi d'une certaine résilience, à une aversion au risque plus marquée, à mesure que le conflit au Moyen-Orient se prolongeait. En effet, l'une des conséquences majeures de ce conflit est la fermeture quasi-complète du détroit d'Ormuz qui constitue une artère essentielle pour l'économie mondiale par laquelle transite près de 20 % de l'approvisionnement mondial en pétrole et en gaz. Outre une forte augmentation des prix énergétiques, cette crise peut avoir des effets très négatifs sur la croissance mondiale. Le pétrole et le gaz sont essentiels à la production de composés chimiques, essentiel pour l'agriculture et les secteurs industriels. Le Moyen-Orient est également un acteur majeur dans la filière de l'aluminium, avec près de 10 % de la production mondiale. Au final, c'est donc l'ensemble de l'économie mondiale qui est affecté par cette situation avec des conséquences potentiellement très néfastes à la fois sur l'inflation et sur la croissance.

Sur les marchés obligataires, les investisseurs anticipent désormais un durcissement des politiques monétaires par les banques centrales et cela explique les hausses marquées sur les taux d'intérêt en mars. Ainsi, le 10 ans américain tout comme le 10 ans allemand ont subi des hausses de 35 pbs. Ce contexte a également affecté les marchés actions. Aux États-Unis, cette pression baissière a touché les secteurs les plus concentrés du marché (les géants de la tech et les bénéficiaires de l'IA), tandis que les valeurs défensives et l'énergie ont été relativement mieux soutenues. À la fin du mois, le S&P 500 a reculé d'environ 5 %. L'Europe a été plus durement touchée en raison de sa plus grande sensibilité aux chocs énergétiques : l'indice STOXX Europe 600 a chuté d'environ 8 % en mars, mettant fin à une longue série de gains et marquant son plus fort repli mensuel depuis le début de la pandémie.

Sur le fonds, la dégradation des primes de risque crédit nous a amené à réduire notre sous-exposition au risque crédit. Celle-ci passant de 30% à 40%, comparativement au marché IG en euro. De même, la hausse des taux nous a conduit à remonter la sensibilité obligataire du fonds qui s'établit en fin de mois à 3,80, contre 3,00 le mois précédent.

**REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS**

	Mar 26	Fev 26	Dec 25
Obligations	95,7%	93,3%	92,0%
ETF	1,4%	0,0%	0,0%
Actions et Obl. Conv.	0,5%	0,8%	0,4%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	3,7%	5,9%	7,6%

**PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES**

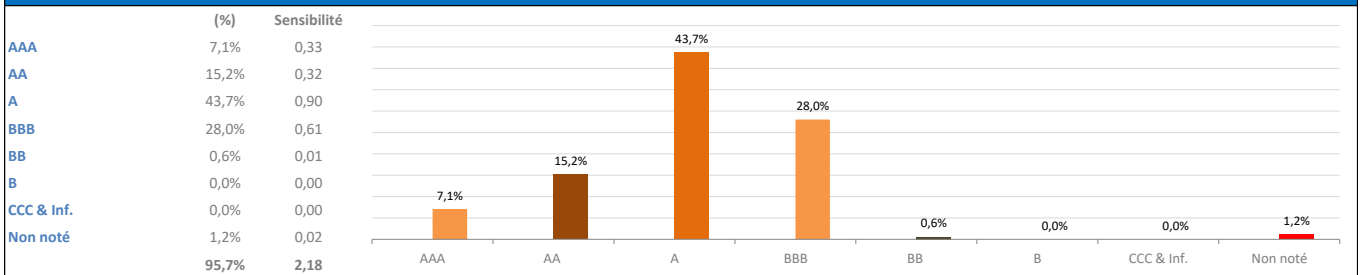
	Mar 26	Fev 26	Dec 25
Nombres de titres	87	83	87
Taux actuariel	4,07%	2,95%	3,52%
Sensibilité Taux	3,82	2,97	3,78
Spread vs Gov.	54	35	30
Rating moyen	A	A+	A

**PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE**

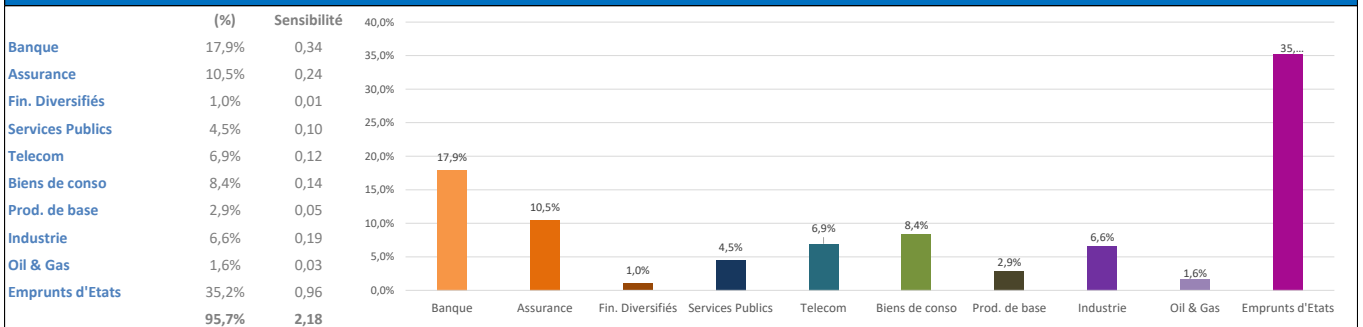
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
4,62%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
4,47%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
4,44%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
4,38%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
4,38%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Etat
4,19%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Etat

**DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)**

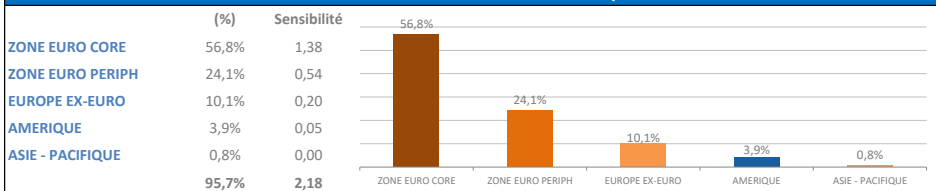
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	66,6%	0,92	0,0%	0,00	66,6%	0,92
3-5 ans	20,1%	0,74	0,0%	0,00	20,1%	0,74
5-7 ans	5,4%	1,89	0,0%	0,00	5,4%	1,89
7-10 ans	3,7%	0,28	0,0%	0,00	3,7%	0,28
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	95,7%	3,82	0,0%	0,00	95,7%	3,82

**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	100,9%	0,0%	100,9%
USD	0,1%	0,0%	0,1%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,4%	0,0%	0,4%
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.