



SEPTEMBRE 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.	-0,07%	0,04%	1,16%	1,22%	10,87%	0,03%
Indice de référence	0,27%	0,90%	3,22%	4,14%	17,65%	5,03%
Ecart Relatif	-0,34%	-0,86%	-2,06%	-2,93%	-6,78%	-5,00%

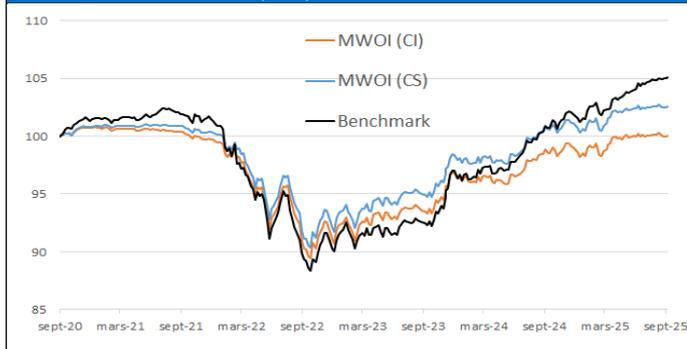
Parts	ISIN	VL:	30/09/2025	Perf. 2025	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 610,78 €	1,16%	80 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 665,11 €	1,54%		MWOBICS LX Equity

### 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	1,86%	1,84%	-0,77	0,84	-3,91	0,76%	0,18
3 ans	2,55%	2,71%	0,15	0,90	-2,33	0,89%	0,17
5 ans	3,00%	3,35%	-0,56	-0,20	-0,86	1,15%	0,14

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Rep. Austria 4,85% 2026	
AT&T 3,55% 2025	
Nokia 2% 2026	

### COMMENTAIRE DE GESTION

Comme durant tout l'été, la volatilité des marchés est restée très contenue le mois dernier. Les statistiques économiques confirment une croissance européenne atone et une inflation maîtrisée autour de 2%, soit la cible de la BCE. Aux Etats-Unis, la situation est plus complexe. L'inflation, autour de 3%, reste très largement au-dessus des objectifs de la Fed (c'est-à-dire 2%) et la problématique des droits de douane ajoute des pressions haussières. La croissance donne quelques signes de faiblesse notamment sur le marché de l'emploi. Favoriser la croissance en baissant les taux ou maintenir une forte pression monétaire pour lutter contre l'inflation ? Voilà le dilemme des membres de la Fed. En septembre, ils ont toutefois choisi d'abaisser les taux directeurs de 25 points de base.

Sur les marchés obligataires, peu d'évolutions à signaler sur la période. On constate une légère hausse de 10 pbs du 10 ans allemand à 2.70%. Aux Etats-Unis, grâce au coup de pouce de la Fed, on enregistre une légère baisse des taux. Le 10 ans américain recule de 10 pbs à 4.15%. Sur les bourses, la faible aversion au risque permet aux indices actions de progresser. Hausse modeste pour l'Europe. L'Eurostoxx 600 monte de 1.20%. Aux Etats-Unis, la thématique IA donne toujours de l'allant. Le S&P 500 enregistre une hausse de 3.70%.

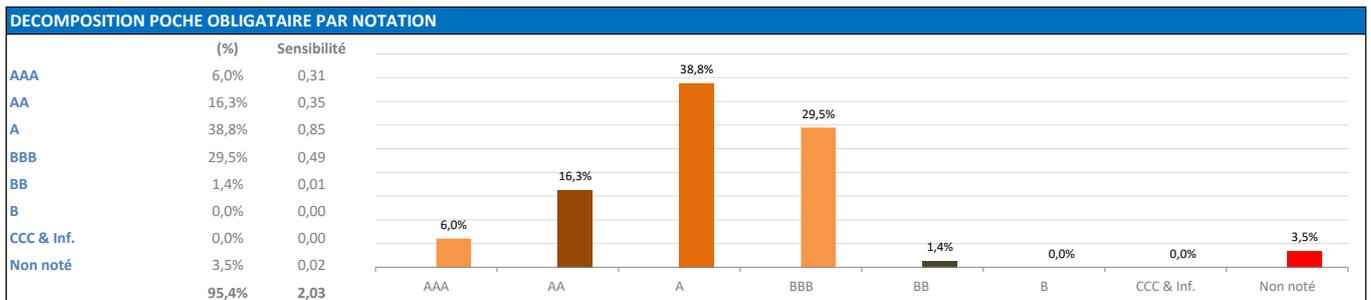
Sur le fonds, nous avons augmenté la sensibilité obligataire. Celle-ci s'établit en fin de mois à 3.75, un niveau légèrement supérieur à celle de son indice de référence (3.58). Sur l'exposition au risque crédit, nous avons maintenu une exposition prudente (30% comparativement au marché IG en euro).

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Sept 25	Aout 25	Dec 24
Obligations	95,4%	84,9%	82,2%
ETF	0,0%	0,0%	0,0%
Actions et Obl. Conv.	0,3%	0,3%	0,6%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	4,2%	14,8%	17,2%

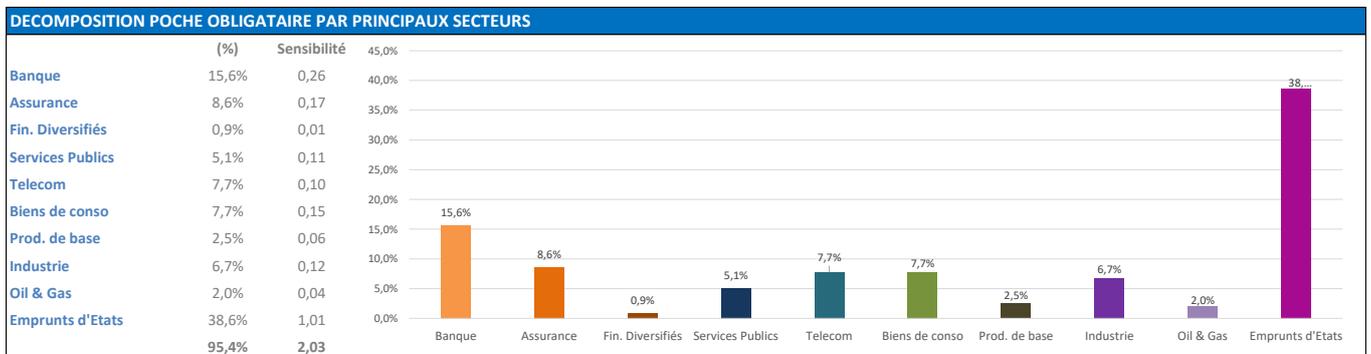
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Sept 25	Aout 25	Dec 24
Nombres de titres	97	91	97
Taux actuariel	3,27%	3,28%	3,60%
Sensibilité Taux	3,75	3,73	3,47
Spread vs Gov.	34	40	51
Rating moyen	A	A	A

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,88%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,84%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,77%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
3,76%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,67%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
3,65%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Etat

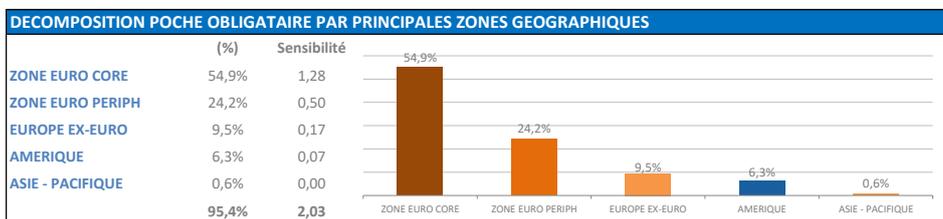
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	65,2%	0,81	0,0%	0,00	65,2%	0,81
3-5 ans	24,4%	0,84	0,0%	0,00	24,4%	0,84
5-7 ans	3,3%	1,90	0,0%	0,00	3,3%	1,90
7-10 ans	2,5%	0,20	0,0%	0,00	2,5%	0,20
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	95,4%	3,75	0,0%	0,00	95,4%	3,75



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	0,2%	0,0%	0,2%
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-5)	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.