OCTOBRE 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:	30/10/2026	Perf. 2026	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 590,82 €	-1,19%	47 m	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 653,27 €	-0,79%		MWOBICS LX Equity

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

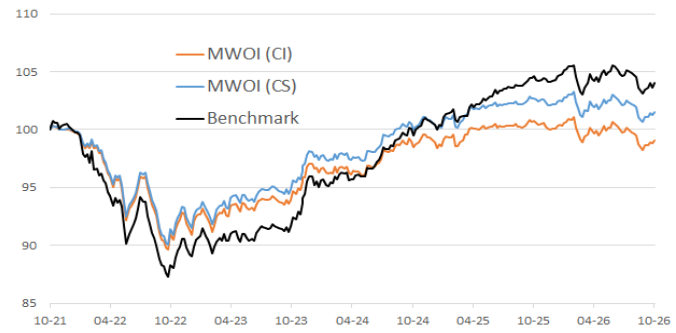
	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	0,66%	-0,74%	-1,19%	-1,65%	5,21%	-0,95%
Indice de référence	0,65%	-0,68%	-0,35%	-0,57%	13,21%	4,02%
Ecart Relatif	0,00%	-0,06%	-0,85%	-1,08%	-7,99%	-4,97%

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	2,23%	2,58%	-1,72	-1,07	-1,59	0,68%	0,09
3 ans	2,20%	2,44%	-0,52	0,57	-3,09	0,82%	0,22
5 ans	3,15%	3,50%	-0,78	-0,42	-0,86	1,14%	0,18

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés financiers ont fait montre d'une certaine nervosité en octobre. Au Moyen-Orient, les tensions sont toujours présentes car le conflit entre l'Iran et les Etats-Unis est toujours dans une impasse. Cela entretient une pression haussière sur les prix énergétiques. L'autre motif d'inquiétude est la capacité de financement et la rentabilité future des investissements massifs dans l'IA. Ces investissements s'ajoutent aux très importants besoins de financement des déficits publics, des dépenses d'armements et d'infrastructures au niveau mondial. Cela est de nature à fragiliser les émetteurs les plus endettés comme la France dont les taux à 10 ans ont franchi la barre des 5% pour la première fois depuis 2002. Sur les marchés obligataires, après les fortes tensions de septembre, on constate un mouvement de « fuite vers la qualité » avec une baisse de 30 pbs des taux 10 ans allemands et américains à respectivement à 3.30% et 4.95%.

Sur le marché de la dette privée, les primes de risque ont souffert en octobre. Le spread IG en € clôture en hausse de 14 pbs à 105 pbs après un écartement de 12 pbs en septembre. Nous pensons que ce mouvement n'est pas terminé et maintenons une nette sous-exposition au risque crédit de 50%, comparativement au marché IG en euro. La volatilité sur les taux constatée au cours du mois, nous a amené à effectuer des mouvements tactiques sur la sensibilité obligataire du fonds entre 85% et 100% relativement à la sensibilité de l'indice de référence.

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS

	Oct 26	Sept 26	Dec 25
Obligations	89,2%	95,4%	92,0%
ETF	0,0%	0,0%	0,0%
Actions et Obl. Conv.	0,8%	0,7%	0,4%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	10,0%	3,8%	7,6%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Oct 26	Sept 26	Dec 25
Nombres de titres	69	72	87
Taux actuariel	3,64%	4,55%	3,52%
Sensibilité Taux	2,78	3,21	3,78
Spread vs Gov.	63	63	30
Rating moyen	A	A	A

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

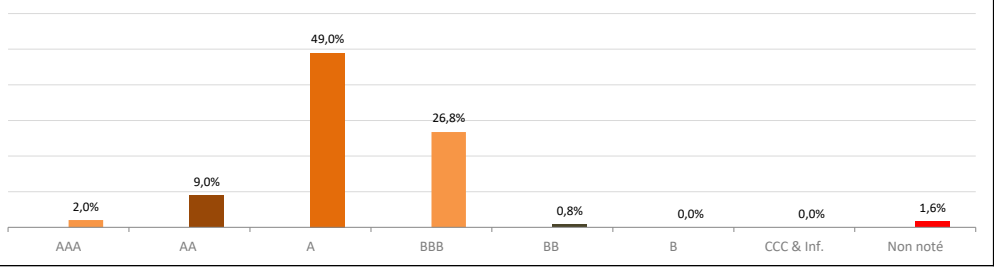
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
6,06%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
4,25%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,97%	BELGIAN-BGB 0,9% 2029	EUR	BE	Etat
2,09%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
2,05%	CIE DE -SGOFP 1,875% 2028	EUR	FR	Etat
2,03%	DEUTSCH-DBR 2,5% 2035	EUR	DE	Etat

DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)

	Courbe €		Courbe $		Total	
0-3 ans	65,8%	0,85	0,0%	0,00	65,8%	0,85
3-5 ans	14,5%	1,44	0,0%	0,00	14,5%	1,44
5-7 ans	5,9%	0,28	0,0%	0,00	5,9%	0,28
7-10 ans	3,1%	0,21	0,0%	0,00	3,1%	0,21
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	89,2%	2,78	0,0%	0,00	89,2%	2,78

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATION

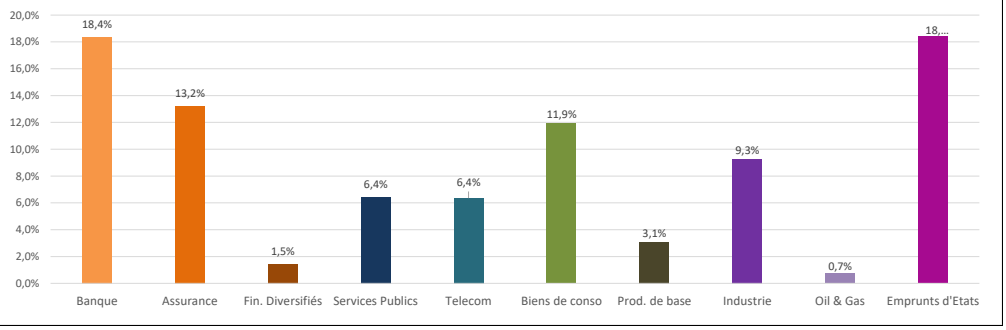
	(%)	Sensibilité
AAA	2,0%	0,15
AA	9,0%	0,15
A	49,0%	0,97
BBB	26,8%	0,58
BB	0,8%	0,01
B	0,0%	0,00
CCC & Inf.	0,0%	0,00
Non noté	1,6%	0,02
	89,2%	1,87



Hors contribution des futures sur obligations

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

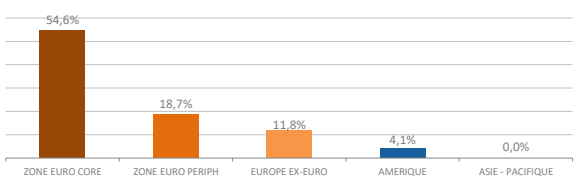
	(%)	Sensibilité
Banque	18,4%	0,37
Assurance	13,2%	0,26
Fin. Diversifiés	1,5%	0,01
Services Publics	6,4%	0,11
Telecom	6,4%	0,12
Biens de conso	11,9%	0,13
Prod. de base	3,1%	0,05
Industrie	9,3%	0,21
Oil & Gas	0,7%	0,04
Emprunts d'Etats	18,4%	0,58
	89,2%	1,87



Hors contribution des futures sur obligations

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES

	(%)	Sensibilité
ZONE EURO CORE	54,6%	1,18
ZONE EURO PERIPH	18,7%	0,42
EUROPE EX-EURO	11,8%	0,21
AMERIQUE	4,1%	0,05
ASIE - PACIFIQUE	0,0%	0,00
	89,2%	1,87



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVISES (%)

	Brute	Couvert.	Nette
EUR	99,2%	0,0%	99,2%
USD	0,1%	0,0%	0,1%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,7%	0,0%	0,7%
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			
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	