



NOVEMBRE 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. | -0,10% | 0,18% | 1,42% | 0,97% | 8,78% | -0,38% |
| Indice de référence | -0,09% | 0,79% | 3,76% | 3,61% | 15,93% | 4,22% |
| Ecart Relatif | -0,01% | -0,60% | -2,34% | -2,64% | -7,15% | -4,61% |

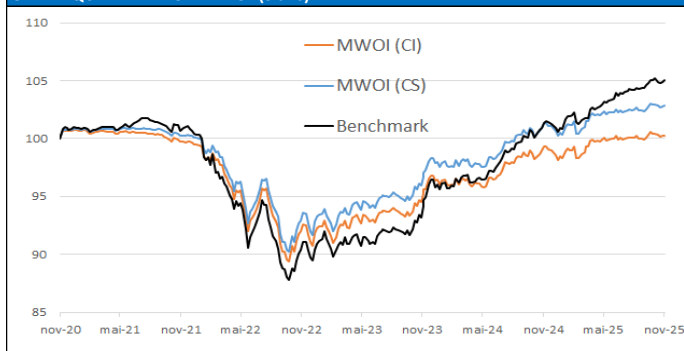
| Parts | ISIN | VL: | 28/11/2025 | Perf. 2025 | Actif Net | Code Bloomberg |
|---------|--------------|-----|------------|------------|-----------|-------------------|
| Part CI | LU1061712110 | | 1 614,95 € | 1,42% | 79,4 m€ | MWOBICI LX Equity |
| Part CS | LU1744059137 | | 1 670,77 € | 1,88% | | 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 | Fonds |
| 1 an | 1,59% | 1,58% | -0,91 | 0,75 | -3,50 | 0,76% | 0,20 | |
| 3 ans | 2,33% | 2,50% | -0,11 | 0,78 | -2,56 | 0,87% | 0,18 | |
| 5 ans | 3,00% | 3,35% | -0,62 | -0,28 | -0,78 | 1,15% | 0,15 | |

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

| Achats | Ventes |
|--------|--------|
| | |

COMMENTAIRE DE GESTION

Le 13 novembre, le « shutdown » - la fermeture de l'administration américaine pour cause de désaccord budgétaire au Sénat – a pris fin après 43 jours. Cette paralysie budgétaire avait retardé la publication de données économiques, notamment sur l'inflation et l'emploi. Les données publiées depuis, décrivent une économie à deux vitesses. La croissance économique semble globalement satisfaisante mais elle repose presque exclusivement sur les investissements dans l'IA. Tous les autres secteurs connaissent un net ralentissement et le marché de l'emploi continue de se dégrader sous l'influence notamment de l'impact de l'IA dans l'économie.

Durant le mois de novembre, des doutes sont apparus sur la soutenabilité des financements du boom des investissements liés à l'IA. Cela a généré de la nervosité et de la volatilité mais les marchés sont restés globalement inchangés, le mois dernier. Les principaux indices actions enregistrent des hausses très modestes. De même, sur les marchés obligataires, on constate une stabilité des taux d'intérêt. Le 10 ans allemand monte de 6 pbs à 2.69% quand le 10 ans américain enregistre une baisse de 5 pbs à 4.01%.

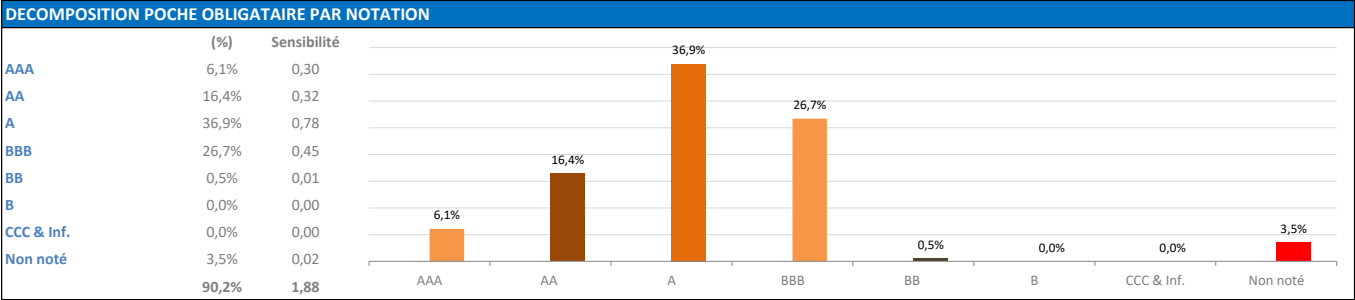
Sur le fonds, nous avons maintenu la sensibilité obligataire à un niveau très proche de celle de son indice de référence (3.55 vs 3.57). Sur l'exposition au risque crédit, nous avons conservé une exposition prudente (25% comparativement au marché IG en euro).

| REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS | | | |
|---|--------|--------|--------|
| | Nov 25 | Oct 25 | Dec 24 |
| Obligations | 90,2% | 94,7% | 82,2% |
| ETF | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Actions et Obl. Conv. | 0,4% | 0,4% | 0,6% |
| Instruments Monétaires | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Liquidités | 9,4% | 4,9% | 17,2% |

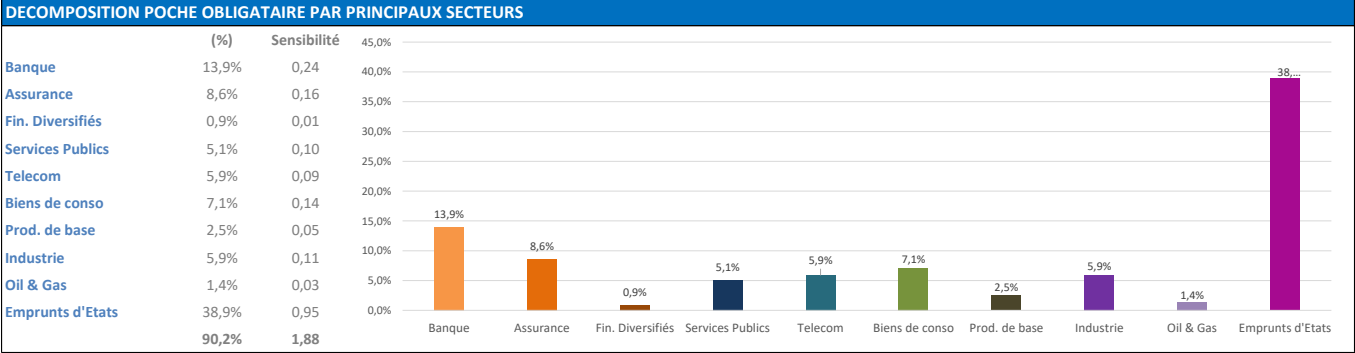
| PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES | | | |
|---|--------|--------|--------|
| | Nov 25 | Oct 25 | Dec 24 |
| Nombres de titres | 88 | 94 | 97 |
| Taux actuariel | 3,29% | 3,23% | 3,60% |
| Sensibilité Taux | 3,55 | 3,67 | 3,47 |
| Spread vs Gov. | 32 | 35 | 51 |
| Rating moyen | A | A | A |

| PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE | | | | |
|---------------------------------------|--------------------------|--------|------|---------|
| % | Libellé | Devise | Pays | Secteur |
| 3,91% | FINNISH-RFGB 2,875% 2029 | EUR | FI | Etat |
| 3,80% | HELLENI-GGB 1,875% 2026 | EUR | GR | Etat |
| 3,80% | PORTUGU-PGB 2,125% 2028 | EUR | PT | Etat |
| 3,79% | BTPS-BTPS 2% 2028 | EUR | IT | Etat |
| 3,71% | SPANISH-SPGB 1,95% 2030 | EUR | ES | Etat |
| 3,69% | IRISH G-IRISH 0,2% 2027 | EUR | IE | Etat |

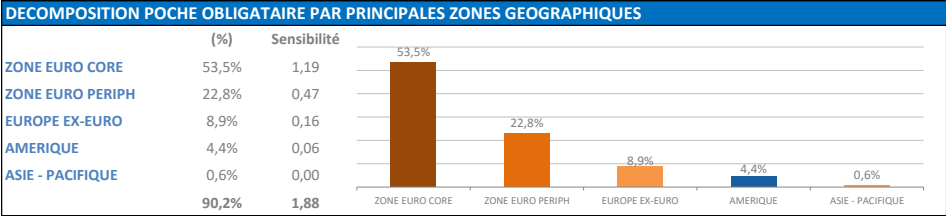
| DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité) | | | | | | |
|---|----------|------|-----------|------|-------|------|
| | Courbe € | | Courbe \$ | | Total | |
| 0-3 ans | 67,7% | 0,93 | 0,0% | 0,00 | 67,7% | 0,93 |
| 3-5 ans | 17,8% | 2,31 | 0,0% | 0,00 | 17,8% | 2,31 |
| 5-7 ans | 2,1% | 0,11 | 0,0% | 0,00 | 2,1% | 0,11 |
| 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 | 90,2% | 3,55 | 0,0% | 0,00 | 90,2% | 3,55 |



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

| EXPOSITION DEVISES (%) | | | |
|------------------------|-------|----------|-------|
| | Brute | Couvert. | Nette |
| EUR | 99,5% | 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-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. | | | |