



SEPTEMBRE 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



PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-1,26%	-2,16%	-1,84%	-1,88%	5,03%	-2,16%
Indice de référence	-1,31%	-2,03%	-0,99%	-0,55%	13,02%	2,61%
Ecart Relatif	0,04%	-0,13%	-0,84%	-1,33%	-7,99%	-4,77%

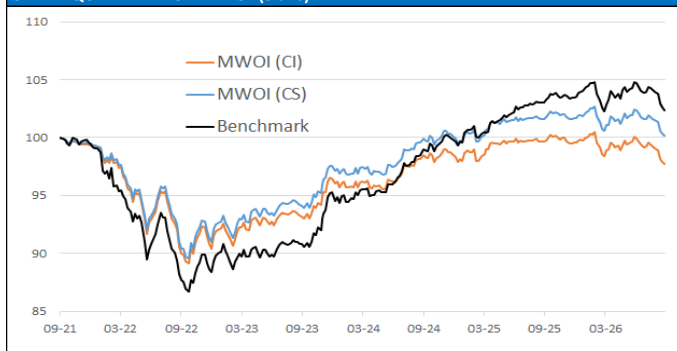
Parts	ISIN	VL:	30/09/2026	Perf. 2026	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 580,46 €	-0,84%	48 m	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 641,83 €	-0,48%		MWOBICS LX Equity

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	2,17%	2,47%	-1,88	-1,13	-2,02	0,64%	0,09
3 ans	2,26%	2,52%	-0,60	0,46	-3,07	0,81%	0,22
5 ans	3,14%	3,50%	-0,85	-0,50	-0,82	1,15%	0,18

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes

COMMENTAIRE DE GESTION

La situation demeure incertaine au Moyen-Orient et entretient une pression sur les prix énergétiques. Dans le même temps, et malgré de nombreux vents contraires, la croissance économique dans la plupart des pays reste satisfaisante. Face à cette situation et pour réduire les pressions inflationnistes, les banquiers centraux n'ont d'autres choix que de resserrer leurs politiques monétaires, ou de menacer de le faire. Ce durcissement des politiques monétaires s'ajoute à l'augmentation très forte des besoins de financement des déficits publics et des massifs plans d'investissement (IA, infrastructures, dépenses militaires...) et entretient une hausse globale des taux d'intérêt. En septembre, progression de 55 pbs pour le 10 ans américain à 5.30% et 30 pbs pour le 10 ans allemand à 3.60%. Dans les deux cas, des niveaux inédits depuis une vingtaine d'années. Ce contexte obligataire est clairement de nature à freiner la croissance et également à fragiliser les entités les plus endettées.

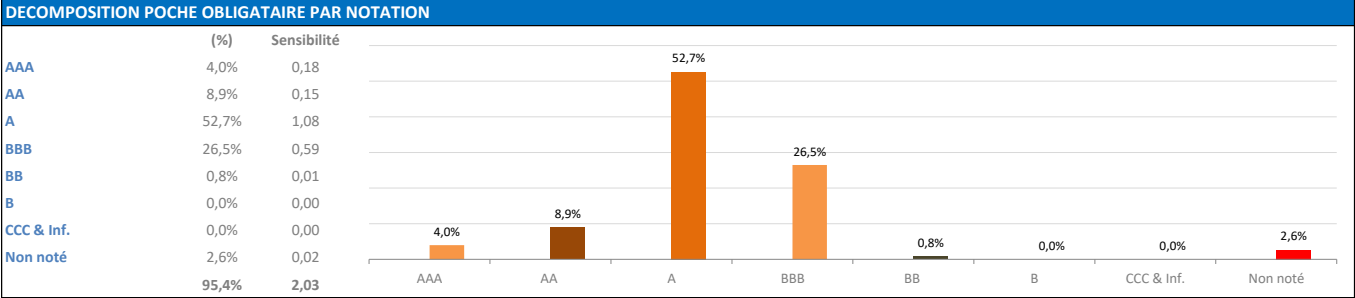
En septembre, sur le marché de la dette privée, les primes de risque ont souffert. Le spread IG en € clôture en hausse de 12 pbs à 91 pbs. Nous pensons que ce mouvement n'est pas terminé et maintenons une nette sous-exposition au risque crédit de 40%, comparativement au marché IG en euro. La volatilité sur les taux constatée au cours du mois, nous a amené à effectuer des mouvements tactiques sur la sensibilité obligataire du fonds entre 90% et 100% relativement à la sensibilité de l'indice de référence.

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Sept 26	Aout 26	Dec 25
Obligations	95,4%	97,8%	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	3,8%	1,4%	7,6%

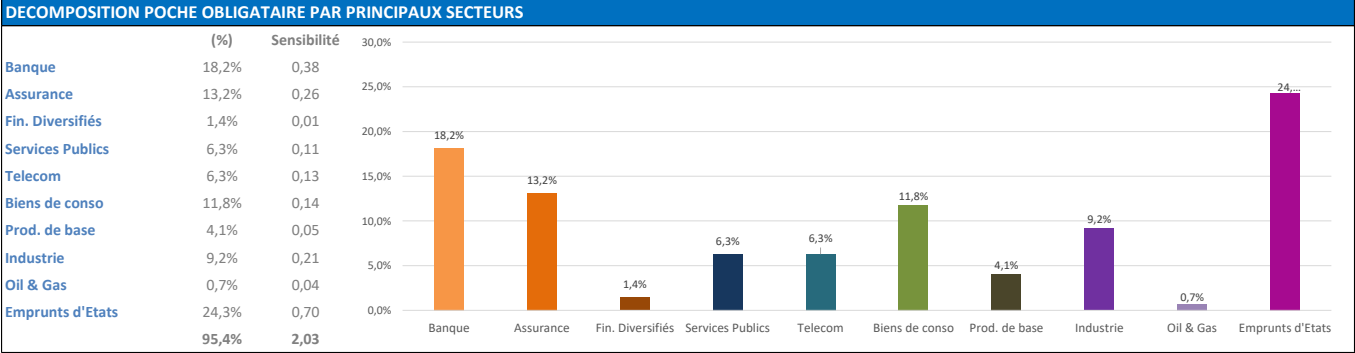
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Sept 26	Aout 26	Dec 25
Nombres de titres	72	75	87
Taux actuariel	4,55%	4,12%	3,52%
Sensibilité Taux	3,21	3,16	3,78
Spread vs Gov.	63	48	30
Rating moyen	A	A	A

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
5,97%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
4,21%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
4,18%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,92%	BELGIAN-BGB 0,9% 2029	EUR	BE	Etat
2,06%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
2,02%	CIE DE -SGOFP 1,875% 2028	EUR	FR	Cons & Mat

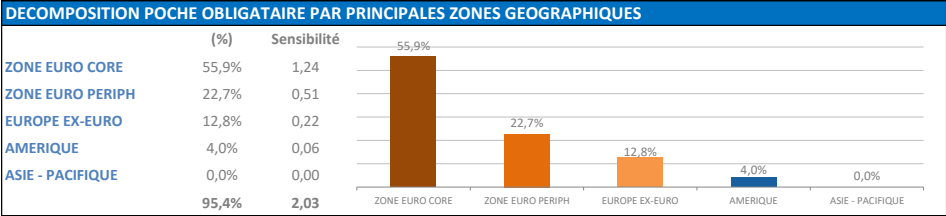
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	72,4%	1,00	0,0%	0,00	72,4%	1,00
3-5 ans	13,6%	0,50	0,0%	0,00	13,6%	0,50
5-7 ans	6,5%	1,50	0,0%	0,00	6,5%	1,50
7-10 ans	3,0%	0,21	0,0%	0,00	3,0%	0,21
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	95,4%	3,21	0,0%	0,00	95,4%	3,21



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

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.