



AUGUST 2025

MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

OBJECTIVES AND INVESTMENT POLICY

The Sub-Fund qualifies as "Foreign bonds and other debt securities". The aim of the Sub-Fund is to achieve a positive performance higher than its reference indicator, the Bloomberg EuroAgg Corporate 3-5y, representative of the corporate bonds within the Eurozone with 3 to 5 years maturity, as of the 24th of February 2020. Previously, the FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 Years (denominated in euro – coupons re-invested), representative of government bonds within the Eurozone. The portfolio management strategy is based on a dynamic asset allocation. The fixed income securities' selection relies on fundamental financial analysis of the issuer. The Sub-Fund is constantly invested in foreign corporate bonds to a minimum of 50% with no geographic, sector or type of securities restriction. The fixed interest and other related debt securities composing the portfolio of the Sub-Fund are rated "investment grade" (securities rated at least BBB- or equivalent by an accepted rating agency).

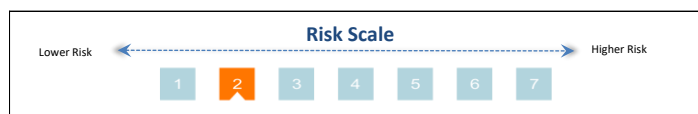
CLASSIFICATION SFDR - Article 8 - since 27/05/2024



Rémy
CUDENNEC



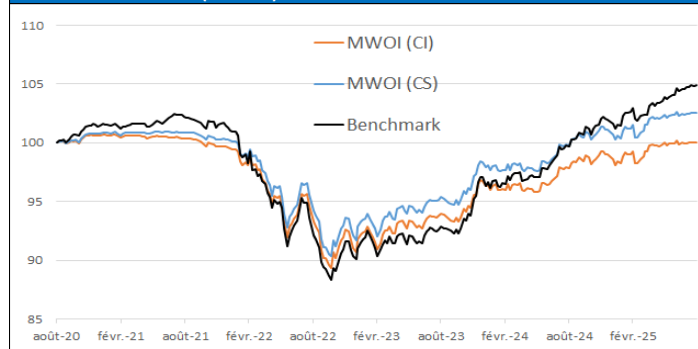
Christophe
PEYRAUD



CUMULATIVE PERFORMANCES (Share Class CI)

	1 month	3 months	2025	1 year	3 years	5 years
MW Oblig. Internat.	0,09%	0,04%	1,23%	2,25%	7,42%	0,08%
Benchmark	0,14%	0,96%	2,95%	5,15%	14,13%	4,89%
Relative difference	-0,05%	-0,92%	-1,72%	-2,90%	-6,70%	-4,81%

PERFORMANCE CHART (5 YEARS)



	ISIN	29/08/2025	YtD Perf.	Fund size	Bloomberg Code
Share CI	LU1061712110	1 611,97 €	1,23%	81,5 m€	MWOBICI LX Equity
Share CS	LU1744059137	1 665,65 €	1,57%		MWOBICS LX Equity

ANNUAL RETURNS (Share Class CI)

	2024	2023	2022	2021	2020
MW Obligations Internationales	2,18%	6,70%	-8,96%	-1,00%	-0,59%
Benchmark	4,95%	7,77%	-11,09%	-0,18%	1,63%
Relative difference	-2,77%	-1,07%	2,11%	-0,82%	-2,22%

Past returns are not indicative of future performance.

RISK INDICATORS (Share CI)

	Volatility		Sharpe Ratio		Ratio Info.	T.Error	Beta
	Fund	Bench.	Fund	Bench.	Fund	Fund	Fund
1 year	2,06%	2,12%	-0,27	1,11	-3,52	0,82%	0,18
3 years	2,85%	2,93%	-0,34	0,36	-2,17	0,93%	0,17
5 years	3,00%	3,36%	-0,54	-0,21	-0,82	1,16%	0,14

MAIN MOVEMENTS OVER THE PAST MONTH

Buy	Sell

COMMENTS

Le calme a régné sur les marchés financiers cet été. En août comme durant les 2 mois précédents, les investisseurs ont observé avec une relative indifférence les divers facteurs de risque. Les marchés ont notamment pris acte des accords commerciaux signés entre les Etats-Unis et ses principaux partenaires commerciaux, notamment l'UE. A de rares exceptions, ces accords ont été conclus avec des droits de douane compris dans une fourchette entre 15% et 20%. Malgré ce niveau jugé « raisonnable », les conséquences sur l'inflation et l'activité économique ne seront pas neutres. Mais pour l'heure, c'est le soulagement d'éviter des guerres commerciales qui prévaut. Aux US toujours, les dernières statistiques mettent en lumière une dégradation du marché de l'emploi. Là encore, les marchés préfèrent regarder le verre à moitié plein. Ils comptent sur la bienveillance de la Fed qui fait d'ailleurs face à des pressions politiques de plus en plus fortes pour assouplir les conditions monétaires. En Europe, sans changement, la conjoncture économique reste atone et l'inflation sous contrôle. La France est revenue sous les radars des marchés avec un changement de gouvernement annoncé en septembre et une incertitude totale par la suite.

La sérénité des marchés s'est traduite, en août, par une volatilité très basse et de modestes hausses des bourses (+1.90% pour le S&P 500 et 0.75% pour l'Eurostoxx 600). Sur les marchés obligataires, peu d'évolutions à signaler également. Le mois dernier on a enregistré une légère baisse de 10 pbs du 10 ans américain à 1.25% et une stabilité du 10 ans allemande à 2.70%.

As in the previous month, market stability led us to maintain the fund's core strategies. As a result, the portfolio's bond sensitivity remained stable at around 3.60, a level close to that of its benchmark index. We also maintained a cautious exposure to credit risk (30% compared to the IG market in euros).

FUND ASSET CLASS BREAKDOWN				MAIN CHARACTERISTICS OF THE FIXED INCOME PORTFOLIO			
	Aug 25	July 25	Dec 24		Aug 25	July 25	Dec 24
Bonds	84,9%	85,5%	82,2%	Number of securities	91	92	97
ETF	0,0%	0,0%	0,0%	Yield to Maturity	3,28%	3,20%	3,60%
Equities & Conv. Bonds	0,3%	0,4%	0,6%	Modified Duration	3,73	3,66	3,47
Monetary Instruments	0,0%	0,0%	0,0%	Spread vs Gov.	40	36	51
Cash	14,8%	14,0%	17,2%	Average Rating	A	A	A

MAIN POSITIONS					DISTRIBUTION BY MATURITY (% & Modified Duration)					
%	Securities	Currency	Country	Sector		€ Curve	\$ Curve	Total		
3,79%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Sovereign	0-3 years	51,9%	0,73	0,0%	0,00	51,9%, 0,73
3,74%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Sovereign	3-5 years	27,3%	0,91	0,0%	0,00	27,3%, 0,91
3,68%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Sovereign	5-7 years	3,2%	1,89	0,0%	0,00	3,2%, 1,89
3,67%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Sovereign	7-10 years	2,4%	0,20	0,0%	0,00	2,4%, 0,20
3,57%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Sovereign	10 years +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%, 0,00
3,57%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Sovereign	Total	84,9%	3,73	0,0%	0,00	84,9%, 3,73

CREDIT RATING BREAKDOWN			
	(%)	Mod. Dur.	
AAA	5,9%	0,30	
AA	15,9%	0,36	
A	33,0%	0,80	
BBB	27,8%	0,52	
BB	1,4%	0,01	
B	0,0%	0,00	
CCC & lower	0,0%	0,00	
Non Rated	1,0%	0,02	
	84,9%	2,01	

Excluding the modified duration contribution of the bond futures positions

MAIN SECTORS BREAKDOWN			
	(%)	Mod. Dur.	
Banks	15,7%	0,26	
Insurance	8,4%	0,17	
Diversified Fin.	0,8%	0,01	
Utilities	4,1%	0,11	
Telecom	5,1%	0,09	
Consumer Goods	7,6%	0,15	
Commodities	2,4%	0,06	
Industrials	6,0%	0,12	
Oil & Gas	1,9%	0,04	
Gov. Bonds	32,7%	0,99	
	84,9%	2,01	

Excluding the modified duration contribution of the bond futures positions

GEOGRAPHICAL BREAKDOWN			
	(%)	Mod. Dur.	
EURO ZONE CORE	47,3%	1,26	
EURO ZONE PERIPH	22,6%	0,50	
EUROPE EX-EURO	9,5%	0,17	
AMERICA	4,9%	0,07	
ASIA - PACIFIC	0,6%	0,00	
	84,9%	2,01	

Excluding the modified duration contribution of the bond futures positions

CURRENCY EXPOSURE (%)			
	Gross	Hedge	Net
EUR	99,6%	0,0%	99,6%
USD	0,1%	0,0%	0,1%
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%

CHARACTERISTICS OF THE SHARE CLASSES			
Investor's category	Retail (C-I)	Institutional (C-S)	Institutional (C-G)
ISIN Code	LU1061712110	LU1744059137	LU2334080343
Management Fees	1,00%	0,50%	1,00%
Minimum investment	1 share	1 000 000 €	1 share
Inception date	18th Sept 1995	21st Dec 2018	2nd Nov. 2021
Currency		EUR	
Benchmark		Bloomberg EuroAgg Corporate 3-5y	
Subscription fees (max)	1,00%	0%	0%
Redemption fees (max)	0,50%	0%	0%
Performance fees		0%	
NAV / Liquidity		Daily	
Cut-off		Orders admissible on each valuation day before 3 p.m. (Luxembourg time)	
Structure		This UCITS is a sub-fund of the SICAV MW ASSET MANAGEMENT	
Custodian / Valuator		CACEIS Luxembourg	
Settlement		D+2	
Auditor		Mazars	

MW GESTION - AMF Accredited 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

These UCITS are authorized in Luxembourg and are regulated by Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

Document of a commercial nature, simplified, non-contractual and do not constitute a recommendation, nor an offer to buy, nor a proposal to sell, nor an invitation to invest