



AVRIL 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.	1,08%	1,40%	1,13%	4,29%	4,53%	2,13%
Indice de référence	0,80%	1,38%	1,45%	6,82%	8,33%	6,33%
Ecart Relatif	0,28%	0,02%	-0,32%	-2,52%	-3,80%	-4,20%

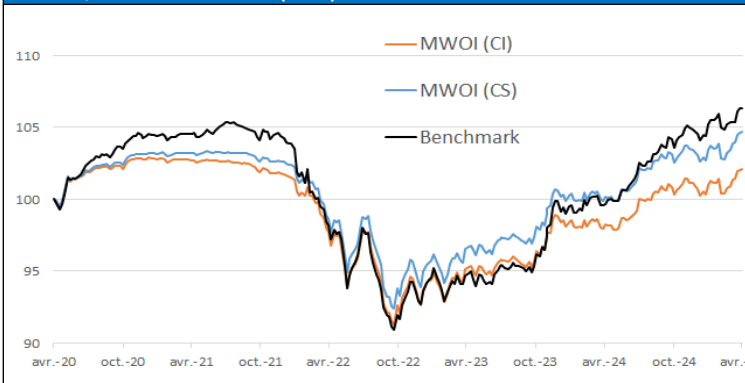
Parts	ISIN	VL:	30/04/2025	Perf. 2025	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 610,35 €	1,13%	84,3 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 661,24 €	1,30%		MWOBICS LX Equity

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	2,32%	2,33%	0,35	1,41	-2,92	0,85%	0,17
3 ans	3,37%	3,48%	-0,39	-0,03	-1,21	1,00%	0,16
5 ans	3,00%	3,36%	-0,35	-0,07	-0,70	1,16%	0,13

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Total 2,125% Perp. Call 2032	
EDF 3,375% Perp. Call 2030	
Axa 3,375% 2047 Call 2027	

COMMENTAIRE DE GESTION

Après avoir multiplié les menaces de fortes augmentations des droits de douane vis-à-vis du reste du monde, Trump est passé à l'action le 2 avril. Selon une méthodologie de calcul, laissant les économistes perplexes, la Maison Blanche a annoncé l'instauration de barrières douanières massives : 34 % de droits de douane sur les importations chinoises (s'ajoutant aux 20 % déjà imposés depuis janvier), 20 % sur celles en provenance de l'Union européenne (UE), 24 % sur le Japon. Pour toute la planète, une ponction minimale de 10 % est infligée. Jamais depuis 1930, les Etats-Unis n'avaient érigé de telles barrières douanières. Depuis, ripostes par les principaux pays et volte-face de la Maison Blanche se multiplient de façon erratique. Ainsi, le président des Etats-Unis a annoncé le 9 avril, une suspension pour quatre-vingt-dix jours des mesures envisagées, à l'exception de la Chine, où les droits de douane sont portés à 145%. Finalement, le 14 avril, on apprenait que les Etats-Unis, allait exempter les smartphones et les ordinateurs des surtaxes douanières imposées à la Chine. Bref, c'est le chaos et la confusion.

En début de mois, la nervosité des marchés, déjà constatée en mars, s'est transformée en panique générale. Les investisseurs ont craint – légitimement - que les décisions « radicales » de Trump puissent créer des perturbations majeures pour le commerce mondial et de fait, des conséquences très dommageables pour la croissance mondiale. Par la suite, les différents revirements de la Maison Blanche, probablement influencés par la chute initiale des marchés, ont permis un semblant de retour au calme. Ainsi, sur le mois d'avril, les marchés, après avoir lourdement chuté (baisse de plus de 10%), sont revenus proches de l'équilibre : -2% pour l'Eurostoxx50 et -1% pour le S&P500 à titre d'exemple. Les marchés obligataires ont, eux aussi, été très chahutés. Finalement, on constate une légère détente des taux d'intérêt. Baisse de 25 pbs du 10 ans allemand à 2.45% et stabilité du 10 ans américain à 4.20%.

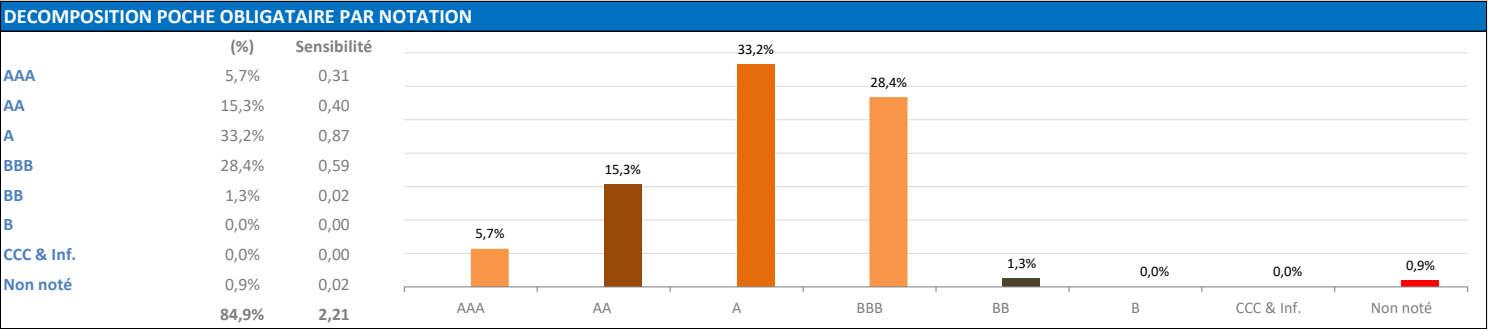
La forte hausse de l'aversion au risque a entraîné un écartement des primes de risque sur le marché de la dette privée. Ainsi le spread IG en € enregistre une tension de 14 bps et clôture le mois à 112 pbs. Nous avons légèrement augmenté l'exposition crédit du portefeuille mais celle-ci reste néanmoins très basse : 33% comparativement au marché IG en euro. La baisse des taux nous a amené à diminuer la sensibilité obligataire du portefeuille de 4.00 à 3.20 en cours de mois.

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Avr 25	Mar 25	Dec 24
Obligations	84,9%	82,9%	82,2%
ETF	0,0%	0,0%	0,0%
Actions et Obl. Conv.	0,5%	0,5%	0,6%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	14,6%	16,7%	17,2%

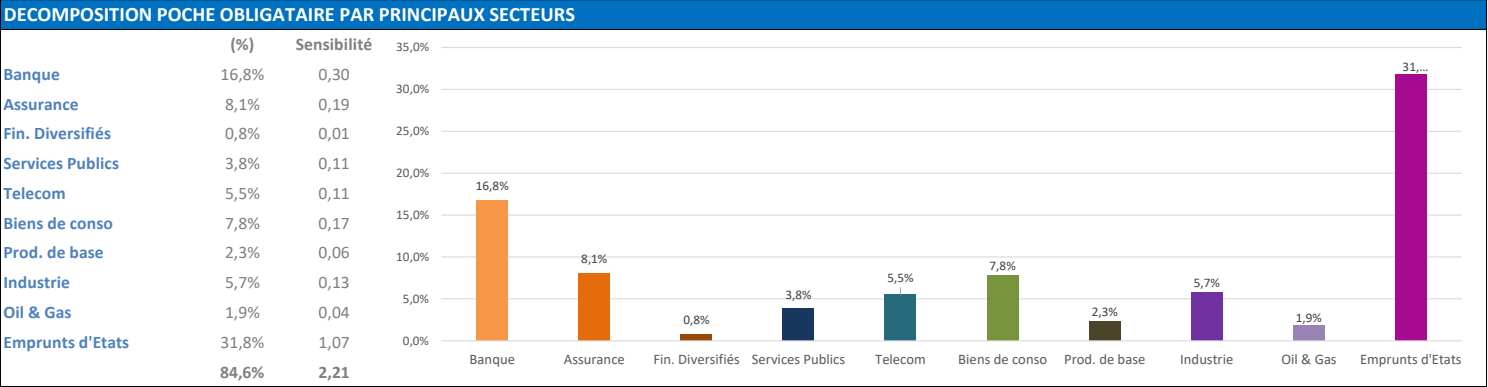
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Avr 25	Mar 25	Dec 24
Nombres de titres	96	94	97
Taux actuariel	2,91%	3,19%	3,60%
Sensibilité Taux	3,19	3,69	3,47
Spread vs Gov.	57	63	51
Rating moyen	A	A	A

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,66%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,62%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,61%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
3,57%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,52%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
3,45%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Etat

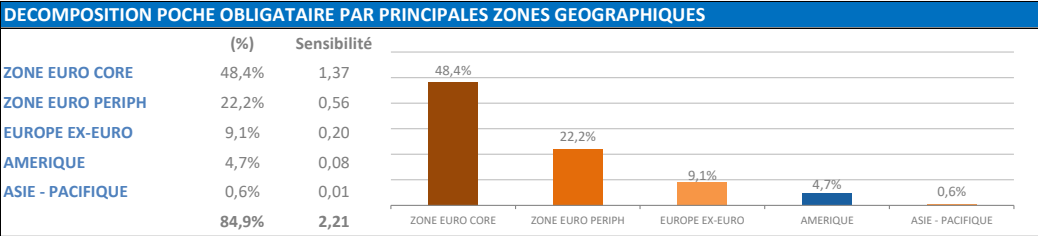
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	51,1%	0,79	0,0%	0,00	51,1%	0,79
3-5 ans	24,4%	1,84	0,0%	0,00	24,4%	1,84
5-7 ans	6,6%	0,33	0,0%	0,00	6,6%	0,33
7-10 ans	2,8%	0,23	0,0%	0,00	2,8%	0,23
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	84,9%	3,19	0,0%	0,00	84,9%	3,19



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.			