

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

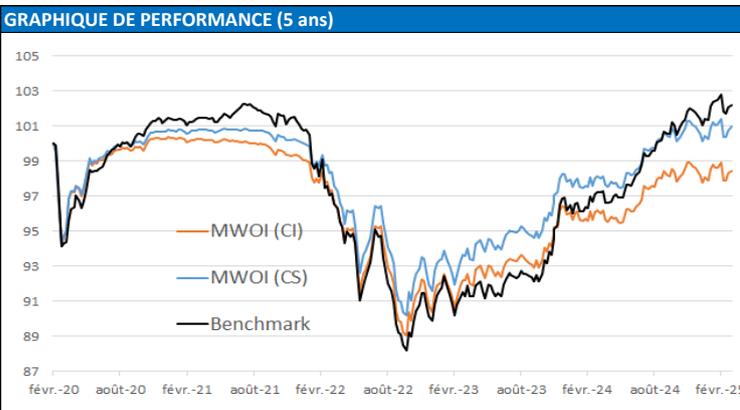


Parts	ISIN	VL:	31/03/2025	Perf. 2025	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 591,72 €	-0,04%	86 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 641,36 €	0,09%		MWOBICS LX Equity

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)						
	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-0,49%	-0,04%	-0,04%	2,38%	1,12%	3,77%
Indice de référence	-0,55%	0,51%	0,51%	5,12%	5,22%	8,16%
Ecart Relatif	0,06%	-0,55%	-0,55%	-2,74%	-4,10%	-4,39%

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.



INDICATEURS DE RISQUE (Part CI)							
	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio Info.	T.Error	Beta
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Fonds	Fonds
1 an	2,29%	2,27%	-0,53	0,68	-3,82	0,72%	0,17
3 ans	3,60%	3,79%	-0,65	-0,26	-1,31	1,02%	0,15
5 ans	3,04%	3,40%	-0,21	0,06	-0,73	1,14%	0,13

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
Achats	Ventes
Telenor 0,75% 2026	
KPN 1,125% 2028	

COMMENTAIRE DE GESTION

La nervosité est croissante sur les marchés financiers. Les investisseurs avaient largement salué la victoire de Donald Trump en novembre, ce dernier étant considéré comme « pro-business ». Depuis son investiture le 20 janvier, le président américain fait montre d'un activisme hors-norme, source de fortes incertitudes tant géopolitiques qu'économiques. Au niveau économique, Trump multiplie les menaces de fortes augmentations des droits de douane vis-à-vis du reste du monde. En amont des décisions attendues le 2 avril, les investisseurs redoutent que ces décisions puissent créer des perturbations majeures pour le commerce mondial et par conséquent pour la croissance mondiale. En toute logique, en mars, les marchés actions ont reculé. On enregistre des baisses de l'ordre de 5% pour les principales bourses (-4% pour l'Eurostoxx50 et -6% pour le S&P500 à titre d'exemple).

Sur le plan géopolitique, le chaos actuel a amené l'Allemagne à renoncer à l'orthodoxie budgétaire qui était l'un de ses marqueurs économiques les plus forts, en approuvant un plan massif d'investissement (1000 Mds €) dédié au réarmement et aux infrastructures. Ce « bazooka » allemand explique la tension enregistrée sur les taux européens. Ainsi, le taux 10 ans allemand bondit sur le mois de 35 pbs à 2.75%. Aux Etats-Unis, les taux sont, eux, restés stable autour de 4.20% pour le 10 ans. L'augmentation des droits de douane peut entraîner plus d'inflation (taux à la hausse) mais également moins de croissance (taux à la baisse).

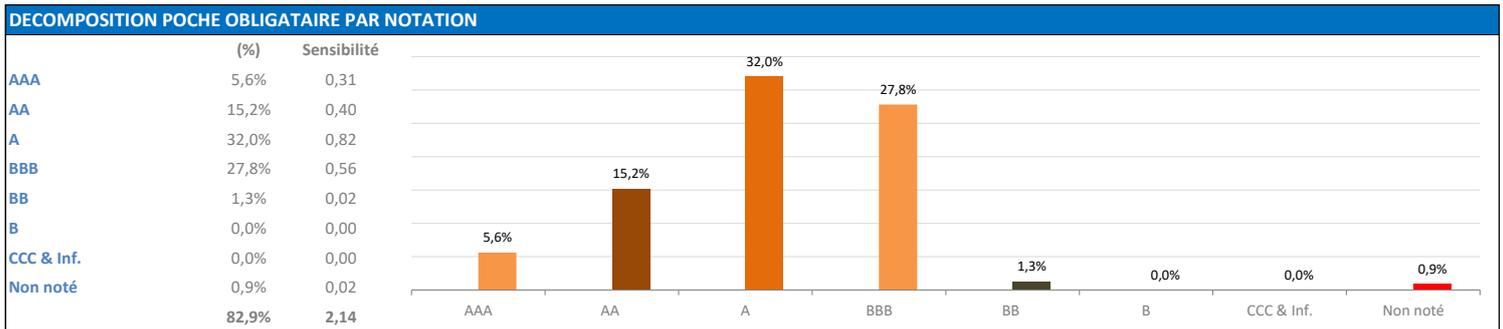
Pour le moment, ces inquiétudes – légitimes – n'ont pas impacté les marchés du crédit où les primes de risques restent toujours très basses. En conséquence, nous avons maintenu une position de grande prudence sur le risque crédit. L'exposition crédit du portefeuille est ainsi restée proche de 30% comparativement au marché IG en euro. La tension sur les taux nous a amené à augmenter la sensibilité obligataire du portefeuille de 3.50 à 4.00 en cours de mois.

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

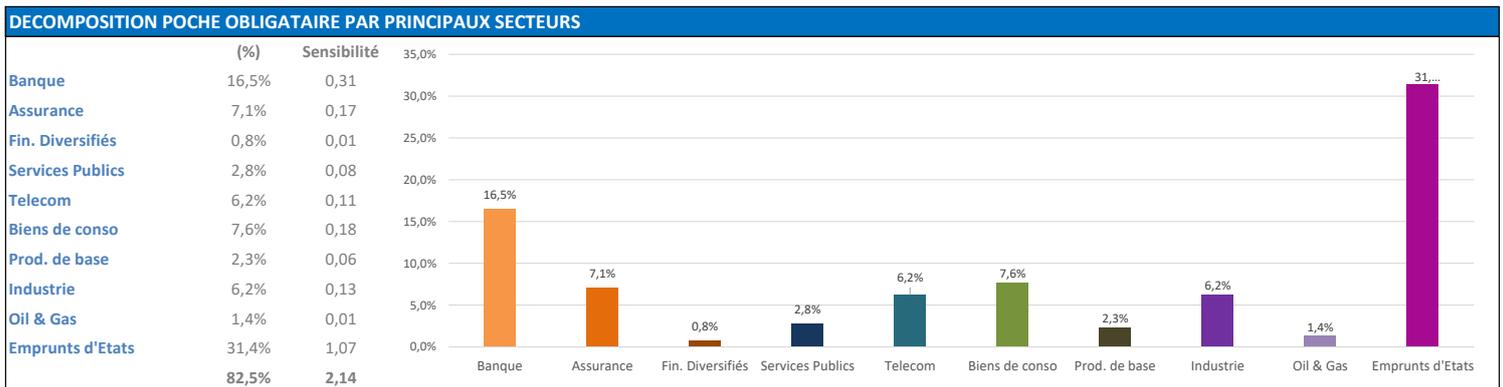
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Mar 25	Fev 25	Dec 24
Nombres de titres	94	94	97
Taux actuariel	3,19%	3,19%	3,60%
Sensibilité Taux	3,69	3,49	3,47
Spread vs Gov.	63	42	51
Rating moyen	A	A	A

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,71%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,56%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
3,55%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,51%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,46%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
3,40%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Etat

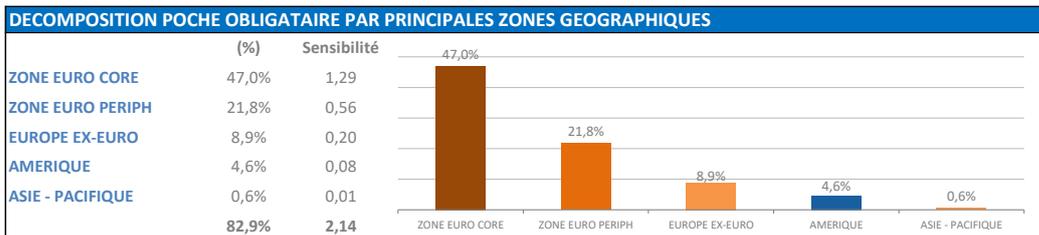
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	50,2%	0,77	0,0%	0,00	50,2%	0,77
3-5 ans	24,3%	0,85	0,0%	0,00	24,3%	0,85
5-7 ans	6,0%	1,62	0,0%	0,00	6,0%	1,62
7-10 ans	2,4%	0,45	0,0%	0,00	2,4%	0,45
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	82,9%	3,69	0,0%	0,00	82,9%	3,69



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVISES (%)			
	Brute	Couvert.	Nette
EUR	99,6%	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%

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		Compagnies d'une SICAV MW Asset Management	
Dépositaire / Valorisateur		CACEIS Luxembourg	
Règlement des souscriptions		J+2	
Commissaire aux comptes		Mazars	

MW GESTION - Agréé 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.