



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

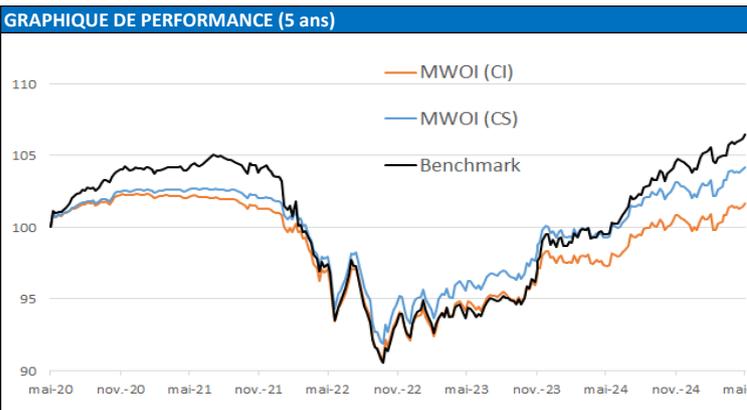


PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)						
	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	0,06%	0,73%	1,20%	4,42%	5,18%	1,63%
Indice de référence	0,51%	0,89%	1,97%	6,99%	9,78%	6,50%
Ecart Relatif	-0,45%	-0,16%	-0,77%	-2,56%	-4,60%	-4,87%

Parts	ISIN	VL:	30/05/2025	Perf. 2025	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 611,34 €	1,20%	83,8 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 662,95 €	1,40%		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.



INDICATEURS DE RISQUE (Part CI)							
	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio Info.	T.Error	Beta
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Fonds	Fonds
1 an	2,23%	2,26%	0,53	1,65	-3,11	0,82%	0,17
3 ans	3,27%	3,38%	-0,40	0,04	-1,47	1,00%	0,16
5 ans	3,00%	3,36%	-0,40	-0,07	-0,81	1,16%	0,13

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
Achats	Ventes

COMMENTAIRE DE GESTION

Début avril, l'annonce par Trump d'une augmentation des droits de douanes à un niveau jamais vu depuis 1930 avait jeté le monde économique et les marchés financiers dans un état de sidération. Le chaos provoqué, notamment sur les marchés financiers, avait conduit le président américain à annoncer, le 9 avril, une suspension de quarante jours des mesures initialement envisagées. Dernier rebondissement, le 28 mai, le tribunal de Commerce international de Manhattan donnait alors dix jours à l'administration pour suspendre une partie des droits de douane imposés par Trump, estimant qu'il revenait au Congrès et non au président de décider ou non d'une guerre tarifaire. Dans la foulée, une cour d'appel fédérale cassait cette décision, le temps de se prononcer sur le fond de l'affaire. Au final, beaucoup d'incertitudes laissant les acteurs économiques dans l'attente d'éclaircissements sur le sujet des droits de douane.

Malgré ce climat d'incertitude, les marchés commencent à parier qu'une guerre commerciale d'ampleur se retournerait avant tout contre les Etats-Unis, et que finalement la raison et la modération finiront par l'emporter. Cela explique la baisse de la volatilité sur les marchés en mai et la performance positive des principales places boursières : +4% pour l'Eurostoxx50 et +5% pour le S&P500 à titre d'exemple. Sur les marchés obligataires, on constate le mois dernier une stabilité des taux en Europe. Ainsi le taux à 10 ans allemand est stable autour de 2.50%. Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale semble écarter toutes baisses de taux pour le moment, invoquant la grande incertitude économique. En mai, le taux US à 10 ans progresse de 35 pbs à 4.40%.

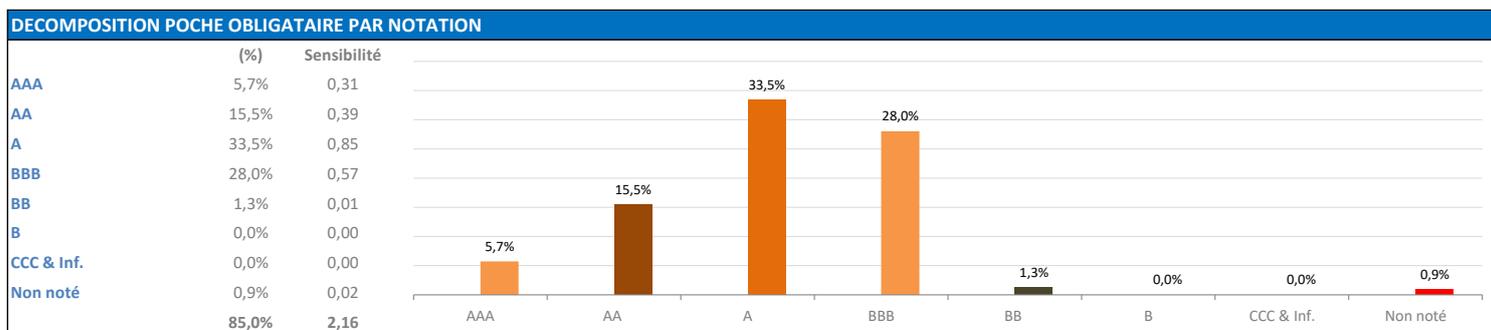
Sur le fonds, la volatilité du mois d'avril nous avait amené à légèrement augmenter l'exposition crédit du portefeuille à 35% comparativement au marché IG en euro. Nous avons maintenu ce niveau en mai. Concernant la sensibilité obligataire du portefeuille, elle est restée stable autour de 3.50, un niveau proche de celle de l'indice de référence.

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Mai 25	Avr 25	Dec 24
Obligations	85,0%	84,9%	82,2%
ETF	0,0%	0,0%	0,0%
Actions et Obl. Conv.	0,6%	0,5%	0,6%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	14,4%	14,6%	17,2%

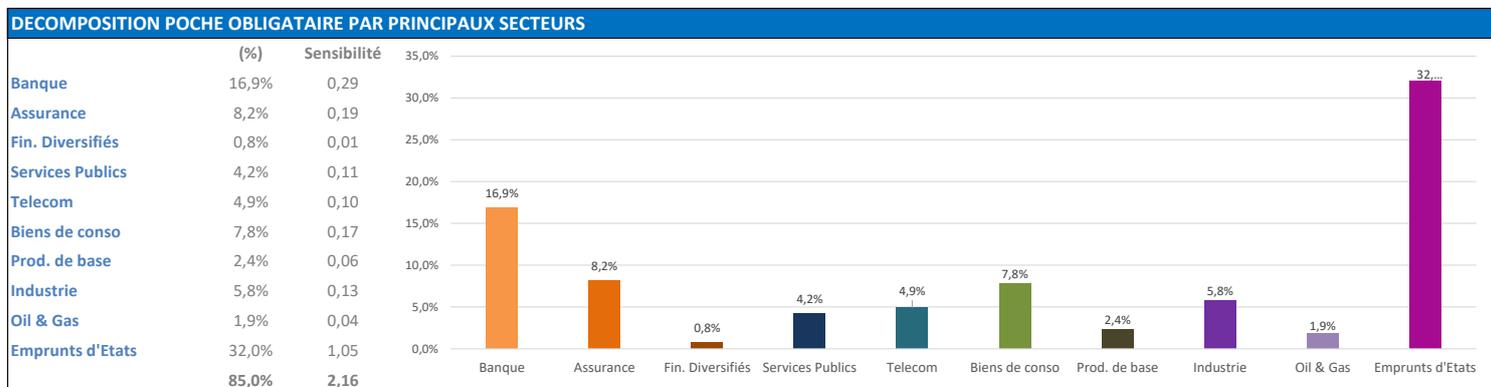
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Mai 25	Avr 25	Dec 24
Nombres de titres	95	96	97
Taux actuariel	3,04%	2,91%	3,60%
Sensibilité Taux	3,44	3,19	3,47
Spread vs Gov.	52	57	51
Rating moyen	A	A	A

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,68%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,64%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,64%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
3,60%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,55%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
3,47%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Etat

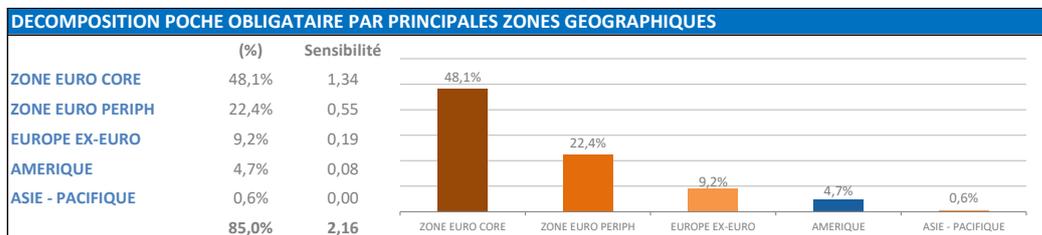
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	51,5%	0,77	0,0%	0,00	51,5%	0,77
3-5 ans	24,5%	2,13	0,0%	0,00	24,5%	2,13
5-7 ans	6,2%	0,31	0,0%	0,00	6,2%	0,31
7-10 ans	2,8%	0,23	0,0%	0,00	2,8%	0,23
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	85,0%	3,44	0,0%	0,00	85,0%	3,44



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			
	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.