



AVRIL 2024

## 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).



Rémy CUDENNEC



Christophe PEYRAUD



Parts	ISIN	VL:	30/04/2024	Perf. 2024	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 544,06 €		-0,92%	82 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 584,99 €		-0,76%		MWOBICS LX Equity

### PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

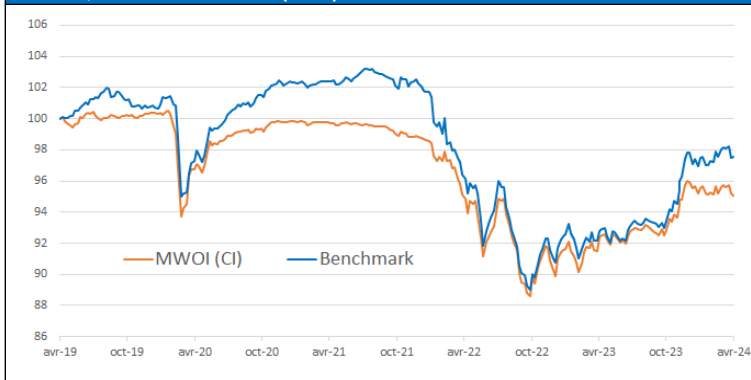
	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-0,69%	-0,60%	-0,92%	2,93%	-4,67%	-4,95%
Indice de référence	-0,67%	-0,13%	-0,33%	5,11%	-4,78%	-2,52%
Ecart Relatif	-0,02%	-0,48%	-0,59%	-2,17%	0,12%	-2,43%

### PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2023	2022	2021	2020	2019
MW Obligations Internationales	6,70%	-8,96%	-1,00%	-0,59%	1,96%
Indice de référence	7,77%	-11,09%	-0,18%	1,63%	1,34%
Ecart Relatif	-1,07%	2,11%	-0,82%	-2,22%	0,62%

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	2,45%	2,88%	-0,38	0,44	-2,85	0,78%	0,16
3 ans	3,59%	4,05%	-0,85	-0,76	0,02	1,34%	0,13
5 ans	3,51%	3,87%	-0,48	-0,31	-0,37	1,39%	0,12

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes

### COMMENTAIRE DE GESTION

Aux Etats-Unis, les chiffres d'inflation publiés le mois dernier sont ressortis en hausse pour le 3ème mois consécutif. La hausse des prix sur un an est de 3.5% contre 3.2% le mois précédent. L'inflation « cœur », c'est-à-dire retranchée des éléments les plus volatils comme l'énergie, reste très élevée à 3.8%. En zone euro, l'inflation globale est plus modérée à 2.4% mais l'inflation « cœur » reste proche des 3% (2.9%). Ces statistiques ont amené les investisseurs à diminuer leurs attentes en matière d'assouplissement monétaire. Les marchés à fin avril n'attendent désormais plus qu'une seule baisse de taux de la Fed pour 2024 et à peine 3 pour la BCE. Les anticipations en début d'année étaient de 6 ou 7 baisses de taux pour ces deux banques centrales.

La perspective d'un cadre monétaire moins accommodant qu'espéré explique la tension sur les taux constatés en avril. Sur le mois, le taux à 10 ans américain monte de 50 pbs à 4.70%. Même constat en Europe avec une hausse de 30 bps du 10 ans allemand à 2.60%. Les marchés actions ont été affectés. En avril, les principaux indices affichent des baisses de l'ordre de 3 à 4%.

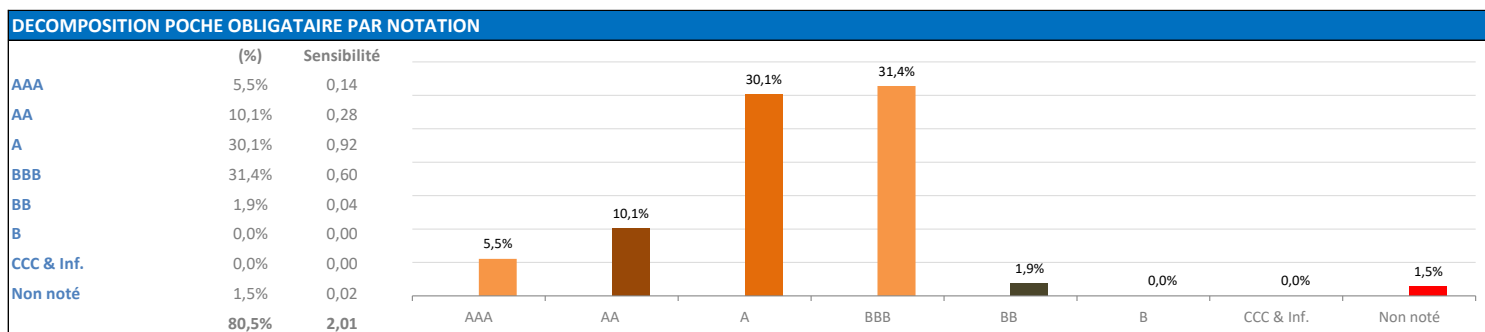
Nous maintenons notre opinion de défiance sur le scénario « idéal », joué par les marchés depuis novembre 2023. Dans ce scénario, les investisseurs font le pari d'un atterrissage en douceur des économies avec la poursuite du mouvement de désinflation et un cadre monétaire plus accommodant. En conséquence, nous avons conservé en avril une exposition prudente au risque crédit : de 35% comparativement au marché IG en euro. La sensibilité obligataire est restée proche de celle de l'indice de référence (3.59 en fin de mois).

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Avr 24	Mar 24	Dec 23
Obligations	80,5%	79,5%	83,8%
ETF	1,9%	2,0%	2,0%
Actions et Obl. Conv.	0,2%	0,4%	0,3%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	17,3%	18,2%	13,9%

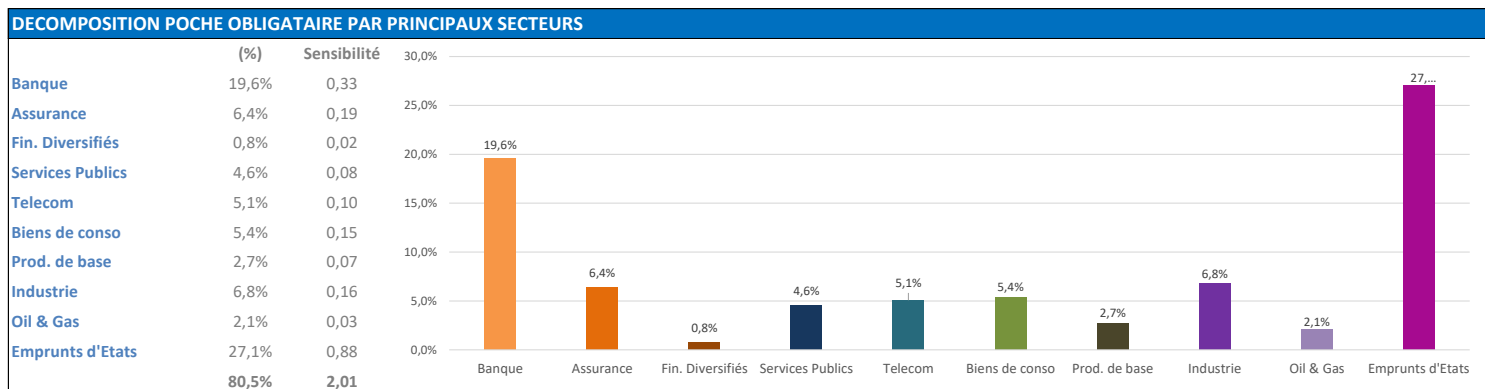
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Avr 24	Mar 24	Dec 23
Nombres de titres	96	98	108
Taux actuariel	3,99%	3,88%	3,87%
Sensibilité Taux	3,51	3,58	2,79
Spread vs Gov.	51	52	96
Rating moyen	A	A-	A-

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,75%	FRANCE - FRTR 2,25% 2024	EUR	FR	Etat
3,63%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,53%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,51%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
3,23%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Etat
2,46%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat

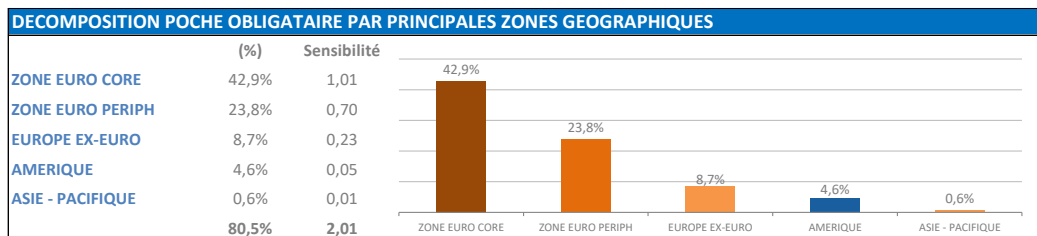
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	44,1%	0,60	2,3%	0,00	46,4%	0,60
3-5 ans	27,4%	1,80	0,0%	0,00	27,4%	1,80
5-7 ans	6,7%	0,36	0,0%	0,00	6,7%	0,36
7-10 ans	0,0%	0,75	0,0%	0,00	0,0%	0,75
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
<b>Total</b>	<b>78,2%</b>	<b>3,51</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,00</b>	<b>80,5%</b>	<b>3,51</b>



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVICES (%)			
	Brute	Couvert.	Nette
EUR	97,5%	0,0%	97,5%
USD	2,4%	0,0%	2,4%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,1%	0,0%	0,1%
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		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.