



# 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:	29/11/2024	Perf. 2024	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 599,44 €	2,64%	84,6 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 646,58 €	3,10%		MWOBICS LX Equity

## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

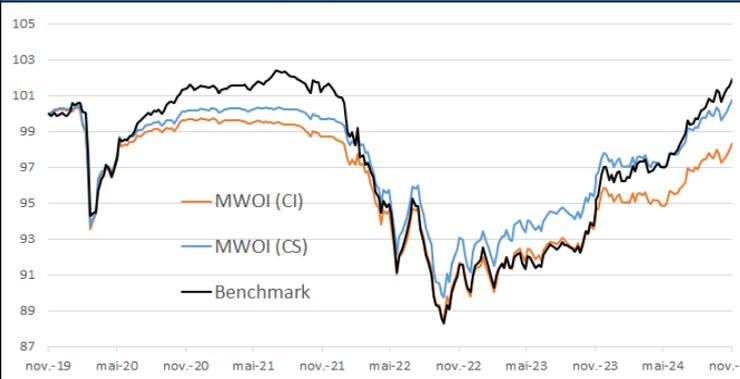
	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	1,04%	1,46%	2,64%	4,27%	-0,36%	-1,68%
Indice de référence	1,20%	2,28%	5,09%	7,66%	0,68%	1,95%
Ecart Relatif	-0,16%	-0,83%	-2,46%	-3,39%	-1,04%	-3,63%

## 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	2,13%	2,28%	0,16	1,64	-4,20	0,81%	0,16
3 ans	3,72%	4,14%	-0,66	-0,50	-0,28	1,32%	0,14
5 ans	3,59%	3,93%	-0,43	-0,20	-0,57	1,28%	0,12

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes

## COMMENTAIRE DE GESTION

En novembre, les marchés financiers ont suivi avec attention l'actualité politique et notamment les élections aux Etats-Unis. La victoire rapide et sans appel de Donald Trump aux présidentielles américaines a rassuré les investisseurs. Outre le caractère « pro-business » supposé du candidat républicain, les marchés ont été soulagés que cette élection se déroule sans heurts. En Europe, en revanche, beaucoup d'incertitudes. En Allemagne, la coalition actuelle a éclaté, ouvrant la voie à de nouvelles élections en février prochain. Le contexte politique en France n'est pas plus engageant avec un gouvernement sans majorité et sous la menace grandissante d'une motion de censure. Sur le plan économique, on constate une franche divergence de chaque côté de l'Atlantique. Aux Etats-Unis, les indicateurs d'activité et de confiance sont bien orientés quand, en Europe, ces mêmes indicateurs décrivent une grande morosité. Ces éléments expliquent la poursuite d'une forte sous-performance des marchés actions européens par rapport aux marchés américains. Ainsi, le mois dernier, l'Euro Stoxx 50 recule de 0.50% quand les indices US progressent entre 6 et 7%. Fort logiquement, sur les marchés obligataires, on constate une baisse plus marquée des taux d'intérêt européen que des taux US. Ainsi le taux à 10 ans allemand baisse de 30 pb à 2.10% quand le 10 ans américain lui, baisse de 10 pb à 4.20%.

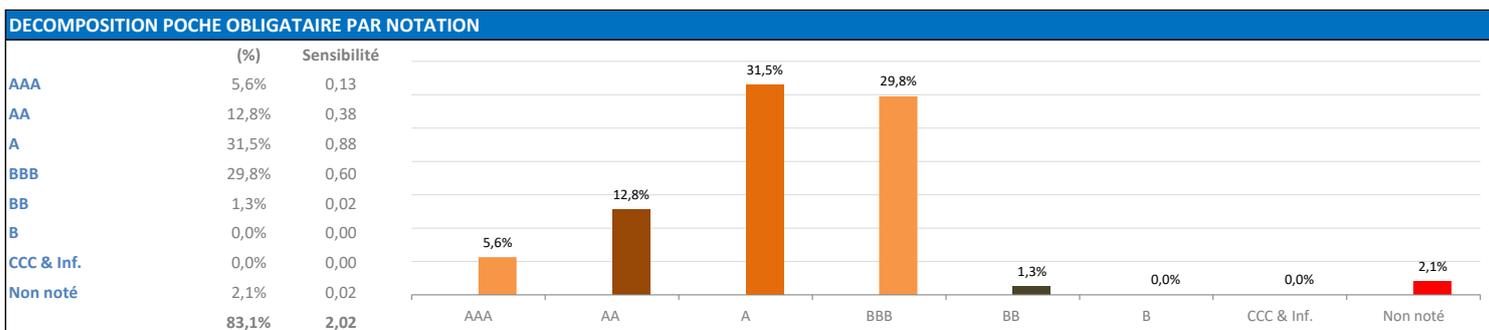
Les risques d'amplification des guerres commerciales, combinés aux défis géopolitiques actuels, sont des éléments d'incertitude sur les perspectives en 2025. Outre ces éléments, nous ne pensons pas que la question de l'inflation soit complètement réglée, notamment aux Etats-Unis. En novembre, nous avons maintenu un biais de prudence sur le portefeuille avec une faible exposition au risque crédit (30% comparativement au marché IG en euro). La sensibilité obligataire a été abaissée à 3.30, un niveau inférieur à celle de l'indice de référence (3.64 en fin de mois).

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Nov 24	Oct 24	Dec 23
Obligations	83,1%	84,4%	83,8%
ETF	0,0%	0,0%	2,0%
Actions et Obl. Conv.	0,5%	0,3%	0,3%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	16,4%	15,4%	13,9%

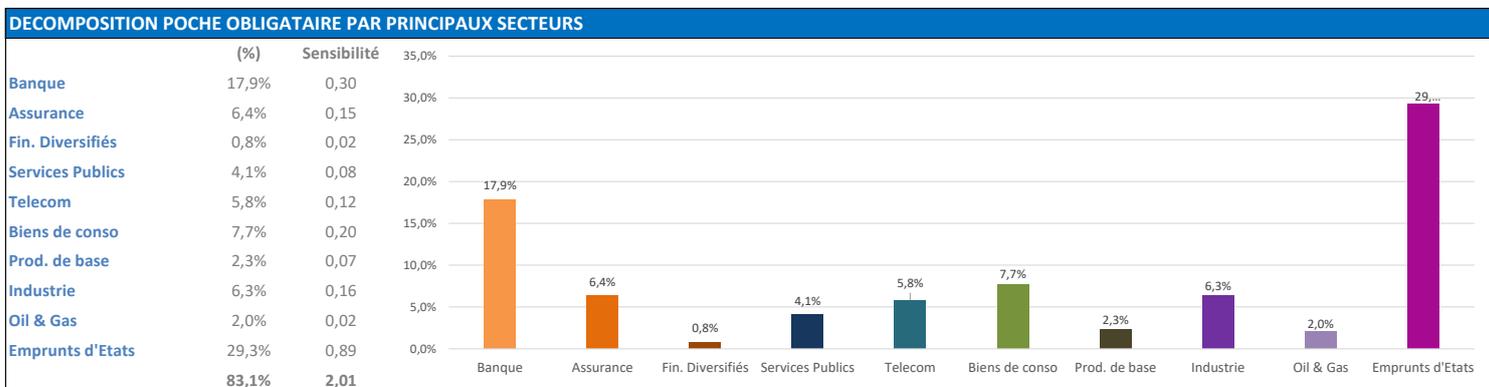
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Nov 24	Oct 24	Dec 23
Nombres de titres	98	100	108
Taux actuariel	3,15%	3,60%	3,87%
Sensibilité Taux	3,30	3,62	2,79
Spread vs Gov.	53	47	96
Rating moyen	A	A	A-

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,72%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,58%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,57%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
3,54%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,50%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
3,27%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Etat

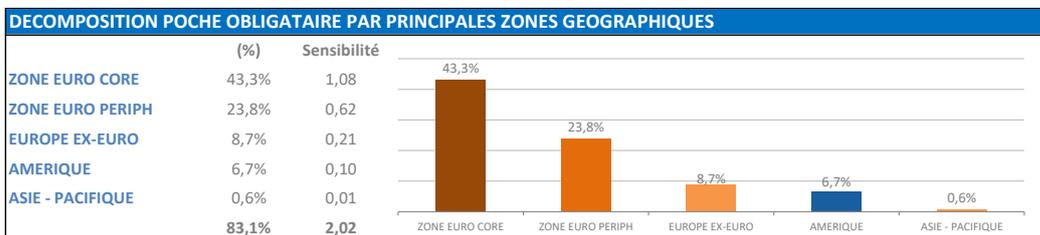
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	44,9%	0,62	2,0%	0,00	46,9%	0,62
3-5 ans	31,2%	2,41	0,0%	0,00	31,2%	2,41
5-7 ans	5,0%	0,27	0,0%	0,00	5,0%	0,27
7-10 ans	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	81,1%	3,30	2,0%	0,00	83,1%	3,30



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	2,1%	-2,3%	-0,2%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,4%	0,0%	0,4%
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.