



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

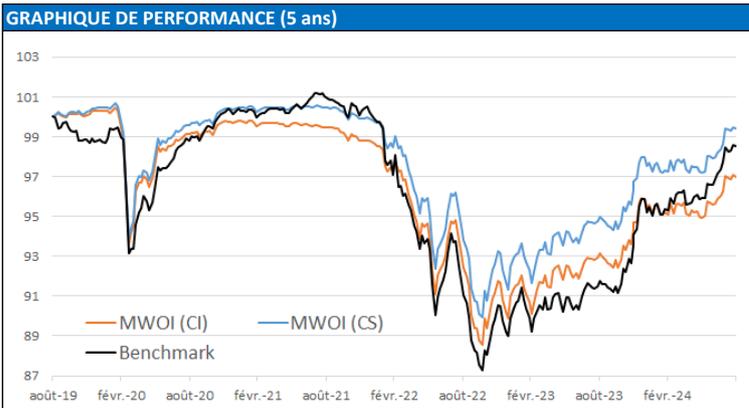


PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)						
	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	0,36%	2,16%	1,16%	4,00%	-2,47%	-3,00%
Indice de référence	0,42%	2,72%	2,75%	7,24%	-2,39%	-1,48%
Ecart Relatif	-0,06%	-0,56%	-1,59%	-3,24%	-0,08%	-1,53%

Parts	ISIN	VL:	30/08/2024	Perf. 2024	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 576,48 €	1,16%	84 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 620,94 €	1,50%		MWOBICS LX Equity

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.



INDICATEURS DE RISQUE (Part CI)							
	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio Info.	T.Error	Beta
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Fonds	Fonds
1 an	2,46%	2,79%	0,10	1,28	-3,79	0,88%	0,17
3 ans	3,66%	4,08%	-0,77	-0,69	-0,01	1,33%	0,13
5 ans	3,55%	3,89%	-0,45	-0,33	-0,24	1,30%	0,12

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
Achats	Ventes

COMMENTAIRE DE GESTION

Les rythmes d'activité dans les principales zones économiques sont actuellement atones. Pour les investisseurs, cela permet d'espérer des assouplissements monétaires significatifs de la part des banques centrales. La plupart des banques centrales ont entamé récemment un cycle de baisse des taux. La Réserve Fédérale américaine devrait selon toute logique effectuer sa première baisse des taux en septembre. Cette détente monétaire est clairement bénéfique pour les marchés à condition de rester dans un scénario économique « tiède », c'est-à-dire sans risque de récession. C'est le pari que font les marchés depuis plusieurs mois.

Néanmoins, début août, la publication de statistiques médiocres sur le marché de l'emploi aux Etats-Unis a remis en cause ce scénario, faisant craindre un atterrissage brutal de l'économie américaine. Cet élément a engendré une forte remontée de l'aversion au risque et une baisse très marquée des indices boursiers (de l'ordre de 8%). En cours de mois, d'autres statistiques économiques plus rassurantes ont permis un retour au calme. Finalement, les marchés actions enregistrent en août des progressions modestes de l'ordre de 1% à 2%, comme en juillet. Sur les marchés obligataires, on constate également peu de variations sur le mois. Ainsi le taux à 10 ans allemand est inchangé à 2.30% et le 10 ans américain baisse, lui, de 10 pb à 3.90%.

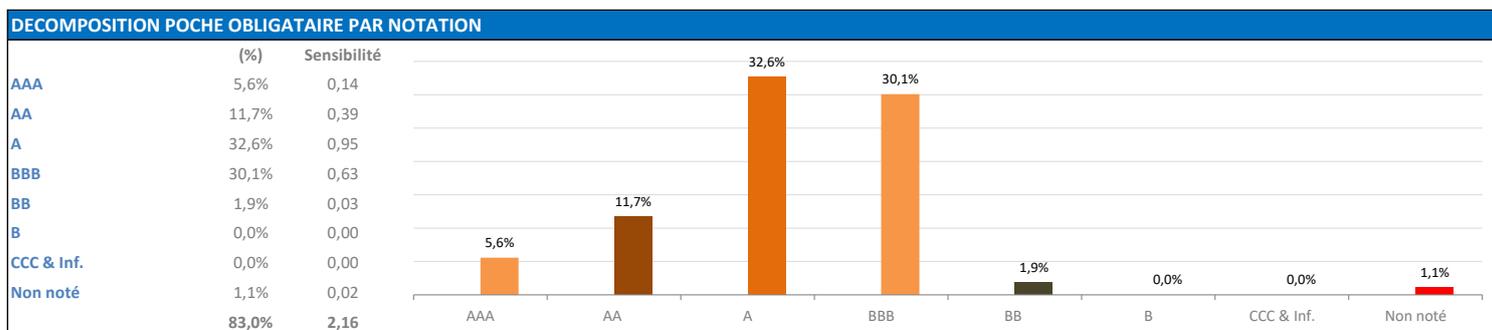
Nous maintenons nos doutes sur le scénario « idéal », joué par les marchés. L'alerte de début août est probablement le prélude à un environnement économique beaucoup plus dégradé que ce qu'anticipe les marchés. En conséquence, nous avons conservé en août une exposition prudente au risque crédit : de 33% comparativement au marché IG en euro. La sensibilité obligataire est restée proche de celle de l'indice de référence (3.06 en fin de mois).

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Aout 24	Juil 24	Dec 23
Obligations	83,0%	81,9%	83,8%
ETF	0,0%	0,0%	2,0%
Actions et Obl. Conv.	0,1%	0,2%	0,3%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	16,9%	17,8%	13,9%

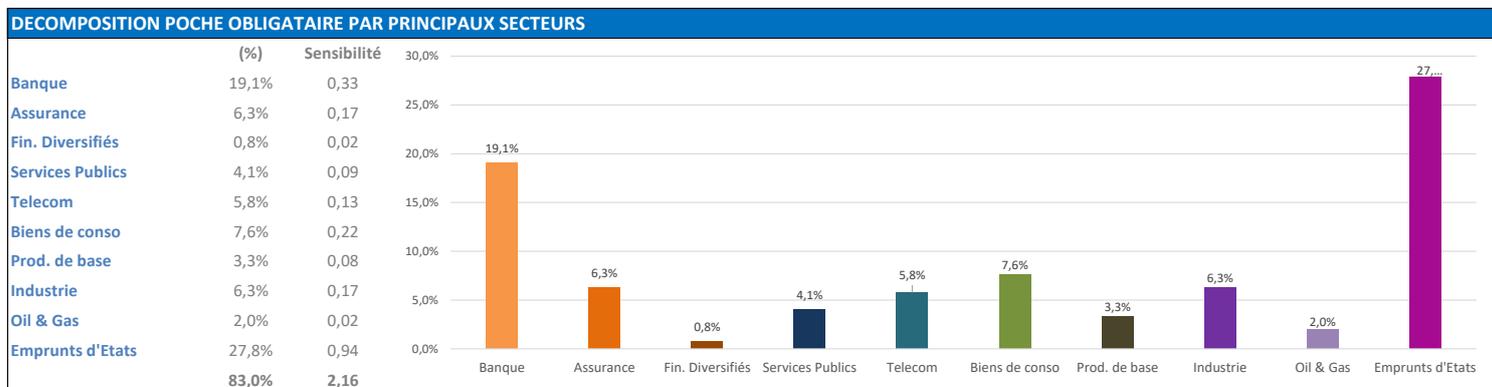
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Aout 24	Juil 24	Dec 23
Nombres de titres	101	99	108
Taux actuariel	3,53%	3,65%	3,87%
Sensibilité Taux	3,33	3,44	2,79
Spread vs Gov.	59	55	96
Rating moyen	A	A	A-

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,65%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,59%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,54%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
3,47%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,41%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
3,21%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Etat

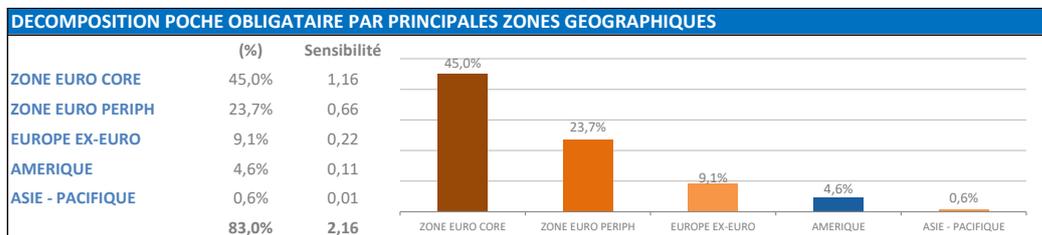
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	45,3%	0,66	0,0%	0,00	45,3%	0,66
3-5 ans	32,2%	1,21	0,0%	0,00	32,2%	1,21
5-7 ans	5,0%	1,44	0,0%	0,00	5,0%	1,44
7-10 ans	0,4%	0,03	0,0%	0,00	0,4%	0,03
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	83,0%	3,33	0,0%	0,00	83,0%	3,33



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVICES (%)			
	Brute	Couvert.	Nette
EUR	98,4%	0,0%	98,4%
USD	1,3%	0,0%	1,3%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,2%	0,0%	0,2%
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.