



# 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:	31/12/2024	Perf. 2024	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 592,31 €	2,18%	83,6 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 639,93 €	2,68%		MWOBICS LX Equity

## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

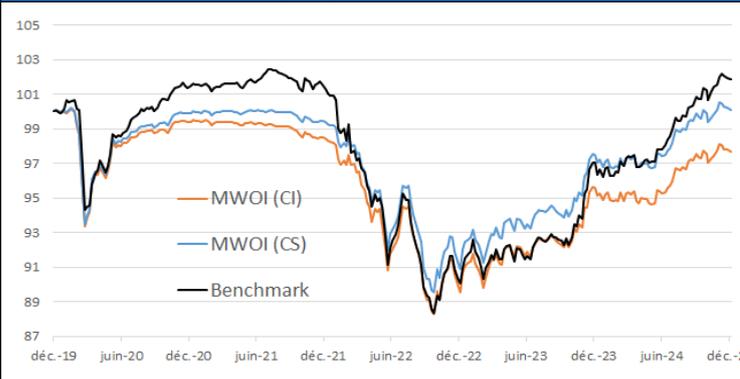
	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-0,45%	0,06%	2,18%	2,18%	-0,77%	-2,35%
Indice de référence	-0,14%	0,89%	4,95%	4,95%	0,55%	2,00%
Ecart Relatif	-0,31%	-0,84%	-2,77%	-2,77%	-1,32%	-4,35%

## 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	2,08%	2,19%	-0,82	0,49	-3,45	0,80%	0,16
3 ans	3,68%	4,02%	-0,73	-0,56	-0,35	1,25%	0,14
5 ans	3,59%	3,92%	-0,48	-0,23	-0,68	1,25%	0,13

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes

## COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis plusieurs mois, on constate une profonde divergence entre l'Europe et les Etats-Unis. En témoigne l'évolution du taux de change entre l'euro et le dollar. Ainsi, depuis fin septembre, la monnaie unique est passée de 1.12 à 1.04 \$. Au niveau politique, les investisseurs ont été soulagés début novembre par la victoire rapide et sans appel de Donald Trump, candidat supposé comme « pro-business ». En revanche, en Europe, beaucoup d'incertitudes politiques, notamment en Allemagne et en France, les deux poids lourds de la zone euro. Au niveau économique, forte divergence aussi entre les deux zones. En Europe, les indicateurs décrivent une situation de stagnation économique quand aux Etats-Unis, l'activité est clairement bien orientée.

Ces divergences expliquent la forte surperformance des marchés américains vis-à-vis de leurs homologues européens en octobre et novembre. Néanmoins, en décembre, on constate une légère inversion de cette tendance. Ainsi l'Euro Stoxx 50 a progressé de 2% alors qu'aux US, le S&P 500 a reculé de 2.5%. Les nombreuses incertitudes sur les futures décisions de l'administration Trump, notamment sur une potentielle flambée des tarifs douaniers, peuvent expliquer le recul des bourses américaines le mois dernier après l'euphorie de novembre. Sur les marchés obligataires, après le mouvement de baisse du mois précédent, on constate en décembre, une hausse marquée des taux d'intérêt aux Etats-Unis. Le taux à 10 ans US progresse de 40 pbs à 4.60% quand le 10 ans allemand lui, monte de 30 pb à 2.40%.

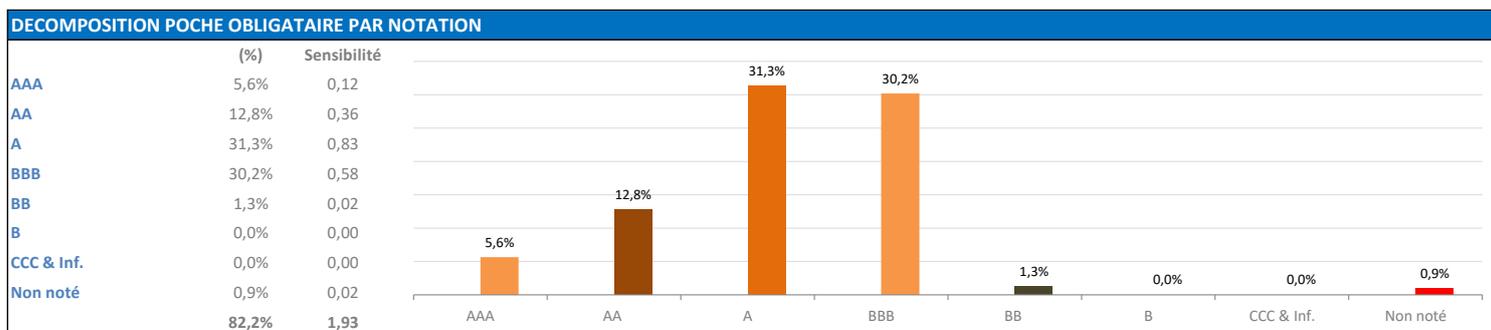
De nombreux risques existent en 2025 pour les marchés financiers. On peut citer les incertitudes des futures décisions de l'administration Trump, les risques d'une amplification des guerres commerciales, une résurgence de l'inflation et les tensions géopolitiques. En conséquence, nous avons maintenu sur le portefeuille un biais de prudence sur l'exposition au risque crédit qui est restée proche de 30% comparativement au marché IG en euro. Sur le risque de taux, la remontée des taux nous a amené à augmenter la sensibilité obligataire de 3.47, un niveau proche de celle de l'indice de référence (3.57 en fin de mois).

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Dec 24	Nov 24	Dec 23
Obligations	82,2%	83,1%	83,8%
ETF	0,0%	0,0%	2,0%
Actions et Obl. Conv.	0,6%	0,5%	0,3%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	17,2%	16,4%	13,9%

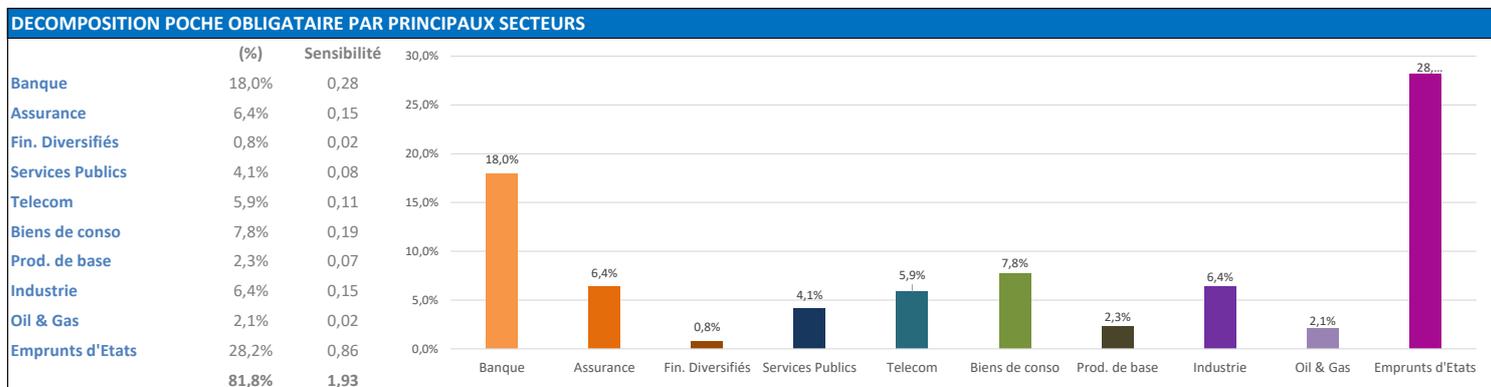
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Dec 24	Nov 24	Dec 23
Nombres de titres	97	98	108
Taux actuariel	3,60%	3,15%	3,87%
Sensibilité Taux	3,47	3,30	2,79
Spread vs Gov.	51	53	96
Rating moyen	A	A	A-

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,70%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,59%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
3,57%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,54%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,47%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
3,26%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Etat

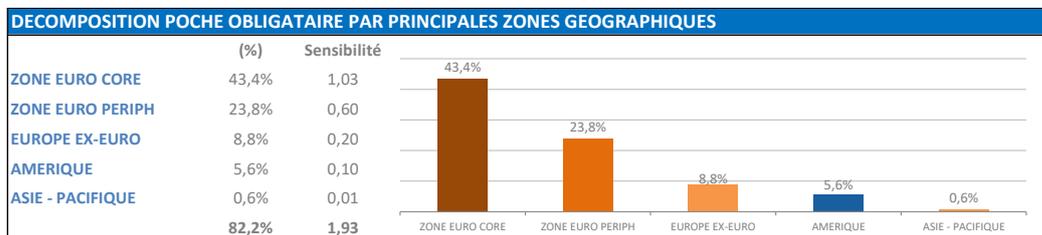
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	45,1%	0,58	0,9%	0,00	46,1%	0,58
3-5 ans	31,1%	2,63	0,0%	0,00	31,1%	2,63
5-7 ans	5,0%	0,26	0,0%	0,00	5,0%	0,26
7-10 ans	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	81,2%	3,47	0,9%	0,00	82,2%	3,47



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVICES (%)			
	Brute	Couvert.	Nette
EUR	98,8%	0,0%	98,8%
USD	1,0%	0,0%	1,0%
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	
Commissionnaire 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.