



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

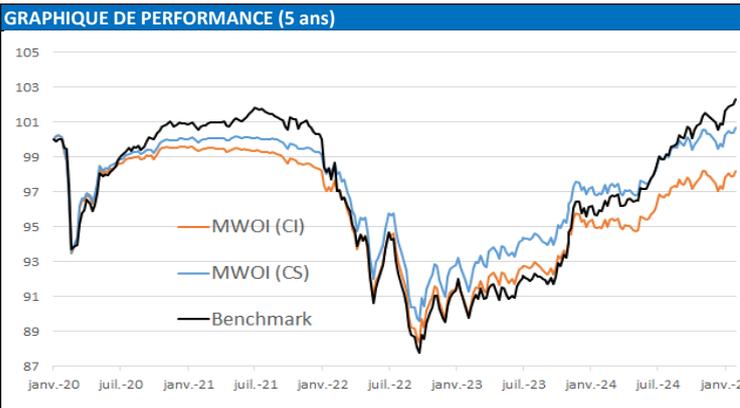


Parts	ISIN	VL:	28/02/2025	Perf. 2025	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 599,59 €	0,46%	84 m€	MWOBICI LX Equity	
Part CS	LU1744059137	1 648,76 €	0,54%		MWOBICS LX Equity	

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)						
	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	0,99%	0,18%	0,46%	3,70%	1,00%	-1,07%
Indice de référence	1,32%	1,14%	1,07%	6,95%	4,52%	2,76%
Ecart Relatif	-0,33%	-0,96%	-0,61%	-3,25%	-3,52%	-3,83%

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	2,09%	2,15%	-0,16	1,35	-4,19	0,77%	0,16
3 ans	3,62%	3,81%	-0,61	-0,28	-1,13	1,03%	0,15
5 ans	3,00%	3,38%	-0,53	-0,24	-0,66	1,15%	0,13

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
Achats	Ventes
Intesa Sanpaolo 1,35% 2031	
Jyske Bank 5% 2028	

COMMENTAIRE DE GESTION

En février, le nouveau premier ministre français a finalement réussi à faire voter par le parlement un budget pour 2025. En Allemagne, c'est le parti conservateur qui sort vainqueur des dernières élections. Ces deux éléments ont plutôt été des motifs d'apaisement pour les investisseurs. En revanche, de l'autre côté de l'Atlantique, c'est l'incertitude voire le chaos qui prévalent depuis la prise de fonction du Président Trump le 21 janvier. Les menaces de forte augmentation des droits de douane se succèdent à l'encontre des principaux partenaires commerciaux des Etats-Unis. Ces risques de guerre commerciale généralisée, pourraient induire une résurgence de l'inflation et un coup de frein sur la croissance. Les premières semaines de la nouvelle administration Trump sont également marquées par un bouleversement majeur des équilibres géopolitiques.

Inquiétudes sur l'économie, guerre commerciale généralisée, chaos géopolitique alimentent une forte nervosité des marchés financiers. L'euphorie provoquée en novembre par la réélection de Trump s'est largement dissipée. En février, comme en janvier, on constate fort logiquement une surperformance des bourses européennes (Eurostoxx 50 : +3%) versus leurs homologues américaines (S&P 500 : -1.50%). Ce changement de momentum se constate également sur les marchés obligataires. Ainsi le mois dernier, on constate une stabilité des taux d'intérêt en Europe : 2.40% pour le 10 ans allemand et une baisse marquée des taux américains : -35 pbs pour le 10 ans US à 4.20%.

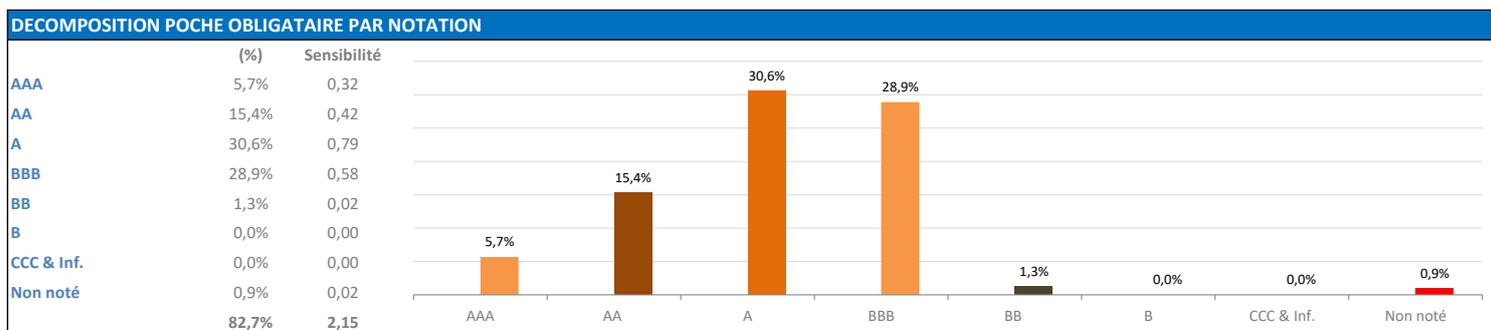
Les incertitudes actuelles sont extrêmement élevées et le niveau bas des primes de risque crédit ne nous semblent pas refléter ces sources de risques potentiels. Ainsi le mois dernier nous avons conservé une exposition prudente au risque crédit. Celle-ci est restée proche de 30% comparativement au marché IG en euro. Nous avons également maintenu un biais de neutralité sur la durée du portefeuille.

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Fev 25	Jan 25	Dec 24
Obligations	82,7%	82,3%	82,2%
ETF	0,0%	0,0%	0,0%
Actions et Obl. Conv.	0,7%	0,7%	0,6%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	16,6%	17,0%	17,2%

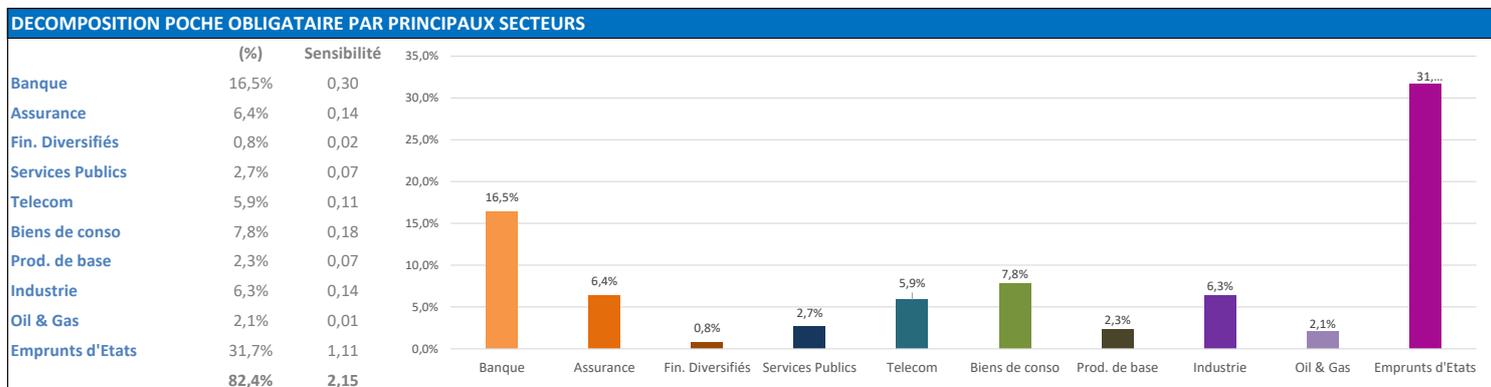
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Fev 25	Jan 25	Dec 24
Nombres de titres	94	95	97
Taux actuariel	3,19%	3,36%	3,60%
Sensibilité Taux	3,49	3,61	3,47
Spread vs Gov.	42	45	51
Rating moyen	A	A	A

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,73%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,60%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
3,59%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,54%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,50%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
3,43%	IRISH G-IRISH 0,2% 2027	EUR	IE	Etat

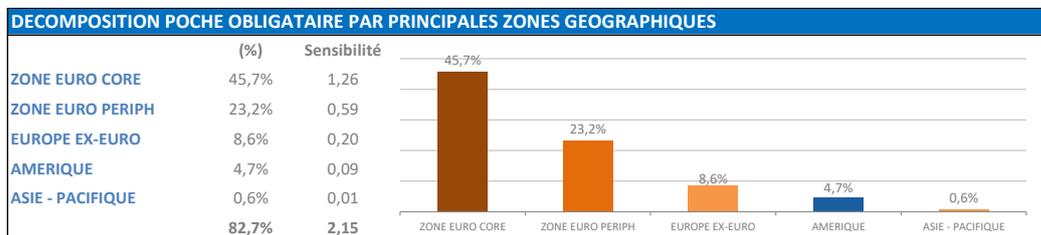
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	51,2%	0,81	0,0%	0,00	51,2%	0,81
3-5 ans	24,2%	2,21	0,0%	0,00	24,2%	2,21
5-7 ans	5,0%	0,26	0,0%	0,00	5,0%	0,26
7-10 ans	2,4%	0,21	0,0%	0,00	2,4%	0,21
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	82,7%	3,49	0,0%	0,00	82,7%	3,49



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVICES (%)			
	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.