



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.	-0,06%	-0,15%	-0,98%	2,57%	-4,73%	-4,45%
Indice de référence	0,35%	0,74%	0,03%	5,29%	-4,41%	-2,36%
Ecart Relatif	-0,42%	-0,89%	-1,01%	-2,72%	-0,33%	-2,09%

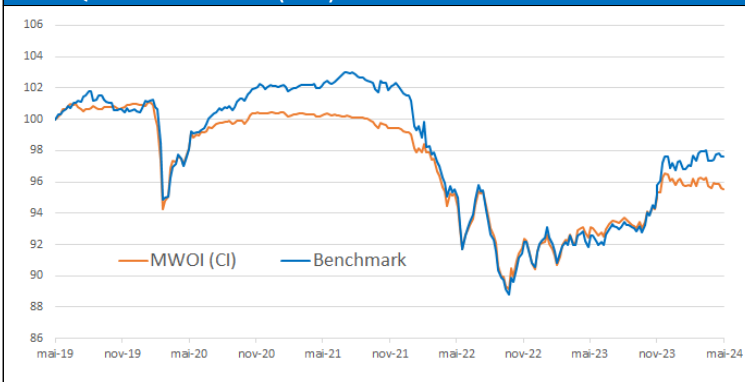
Parts	ISIN	VL:	31/05/2024	Perf. 2024	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 543,08 €	-0,98%	82 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 584,66 €	-0,78%		MWOBICS LX Equity

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.

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	2,39%	2,80%	-0,28	0,81	-3,32	0,88%	0,16
3 ans	3,60%	4,05%	-0,89	-0,77	-0,07	1,36%	0,13
5 ans	3,51%	3,87%	-0,48	-0,32	-0,31	1,40%	0,12

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
LVMH - MCFP 0,125% 2028	
Air Liquide - AIFP 1,25% 2028	
Schneider Elec. - SUFP 1,50% 2028	

COMMENTAIRE DE GESTION

Les dernières statistiques économiques amènent plus de questions que de certitudes. Aux Etats-Unis, apparaissent des doutes sur la robustesse de l'économie. En témoigne la croissance du 1er trimestre (+1.3% en valeur annualisée) qui marque une nette décélération par rapport aux trimestres précédents (+3.4% au T4 2023 et +4.9% au T3 2023). Cette inflexion économique ne s'est pas traduite par une baisse de l'inflation qui, au contraire, a légèrement remontée au cours du 1er trimestre. En zone euro, on constate à l'inverse des signes de redressement de l'activité mais sur des niveaux faibles. L'inflation, certes plus basse qu'aux Etats-Unis, reste trop élevée, notamment dans les services. En résumé, il demeure de nombreuses incertitudes sur les perspectives économiques et sur les trajectoires monétaires des banques centrales.

Malgré ces incertitudes, les marchés font toujours le pari d'un atterrissage en douceur des économies avec la poursuite du mouvement de désinflation et un cadre monétaire plus accommodant. En mai, l'aversion au risque est ainsi restée très basse. Cela a profité aux marchés actions qui ont inversé le mouvement du mois précédent avec un rebond de l'ordre de 3 ou 4% pour les principaux indices. Sur les marchés obligataires, les inflexions économiques expliquent la baisse de 20 pbs du 10 ans américain à 4.50%. En Europe, légère hausse de 5 bps à 2.65%.

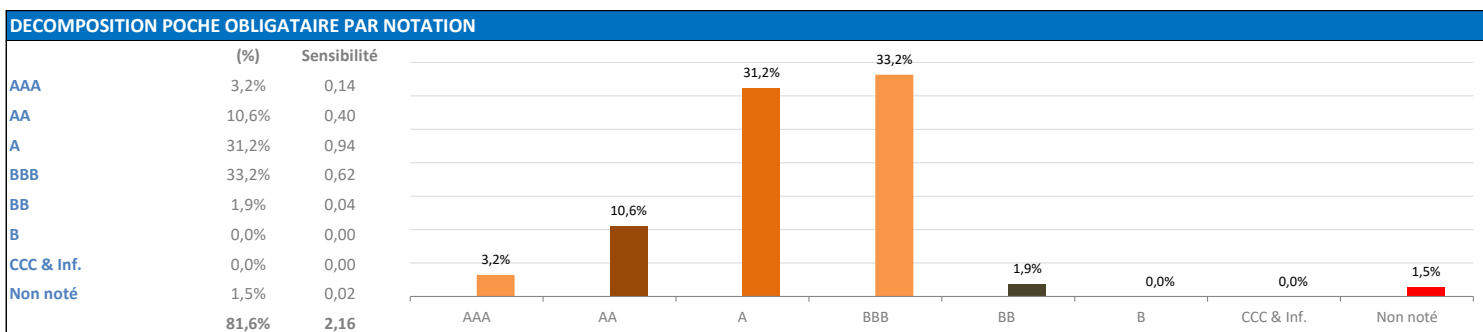
Les nombreuses incertitudes nous conduisent à maintenir une stratégie de prudence sur le risque crédit. Comparativement au marché IG en euro, l'exposition relative de MWOI est restée proche de 30%. La sensibilité obligataire est restée proche de celle de l'indice de référence (3.63 en fin de mois).

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Mai 24	Avr 24	Dec 23
Obligations	81,6%	80,5%	83,8%
ETF	1,9%	1,9%	2,0%
Actions et Obl. Conv.	0,3%	0,2%	0,3%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	16,2%	17,3%	13,9%

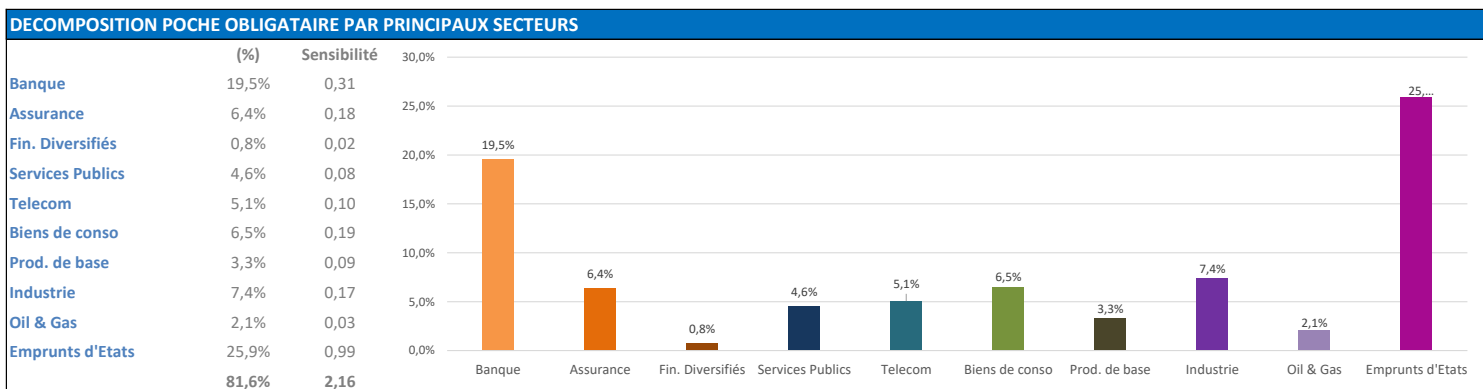
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Mai 24	Avr 24	Dec 23
Nombres de titres	99	96	108
Taux actuariel	3,86%	3,99%	3,87%
Sensibilité Taux	3,63	3,51	2,79
Spread vs Gov.	47	51	96
Rating moyen	A-	A	A-

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,67%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,66%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
3,62%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,52%	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

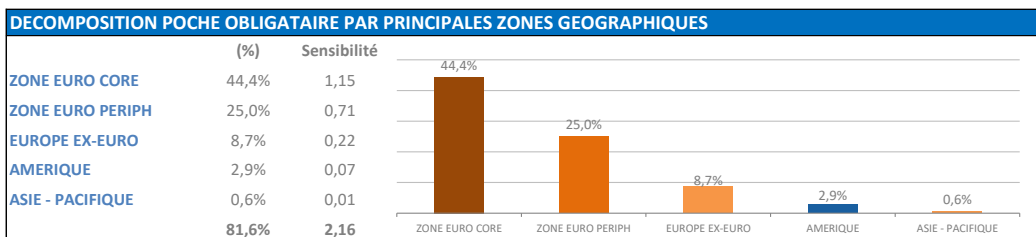
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	44,5%	0,66	0,0%	0,00	44,5%	0,66
3-5 ans	30,4%	1,88	0,0%	0,00	30,4%	1,88
5-7 ans	6,7%	0,35	0,0%	0,00	6,7%	0,35
7-10 ans	0,0%	0,73	0,0%	0,00	0,0%	0,73
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	81,6%	3,63	0,0%	0,00	81,6%	3,63



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVISES (%)			
	Brute	Couvert.	Nette
EUR	97,3%	0,0%	97,3%
USD	2,5%	0,0%	2,5%
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			
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.