



# 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).

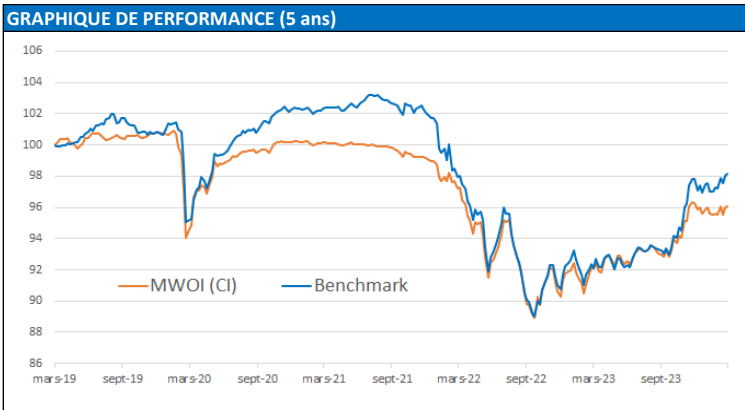


PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)						
	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	0,61%	-0,23%	-0,23%	4,34%	-4,03%	-3,93%
Indice de référence	1,06%	0,35%	0,35%	6,53%	-4,03%	-1,86%
Ecart Relatif	-0,46%	-0,58%	-0,58%	-2,18%	0,00%	-2,07%

Parts	ISIN	VL:	28/03/2024	Perf. 2024	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 554,76 €		-0,23%	80 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 595,33 €		-0,11%		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	2,56%	3,03%	0,21	0,90	-2,74	0,80%	0,15
3 ans	3,58%	4,03%	-0,76	-0,68	0,01	1,33%	0,13
5 ans	3,51%	3,86%	-0,41	-0,26	-0,30	1,39%	0,12

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS	
Achats	Ventes
US Treasury 0,25% 2024	
Spain 1,95% 2030	

## COMMENTAIRE DE GESTION

En mars, comme depuis novembre dernier, la volatilité des marchés est restée très basse. Les investisseurs font le pari d'un atterrissage en douceur des économies avec la poursuite du mouvement de désinflation. Ils anticipent que les banquiers centraux seront en mesure de rabaisser fortement leurs taux directeurs et d'offrir aux marchés un cadre monétaire beaucoup plus accommodant. Les dernières statistiques économiques décrivent une activité au ralenti en Europe mais sans dégradation et toujours une croissance robuste aux Etats-Unis. En revanche, concernant un retour rapide de l'inflation à la cible de 2%, cela semble plus incertain. Aux Etats-Unis, l'inflation s'inscrit à 3.2% en février contre 3.1% le mois précédent avec une inflation « cœur » (c'est-à-dire retranchée des éléments les plus volatils comme l'énergie), qui reste très élevée à 3.8%. En Europe, l'inflation est passée sur la même période de 2.8% à 2.6% avec une inflation « cœur » à 3.1%. Fort heureusement pour les marchés, le 20 mars à l'occasion de la dernière réunion de la Fed, Jerome Powell a réitéré sa confiance dans ce scénario « idéal ».

Les marchés actions ont pu continuer leur marche en avant avec des progressions de l'ordre de 3 à 4% pour les principaux indices qui affichent des hausses à deux chiffres sur le trimestre. Sur les marchés obligataires, on constate une légère détente des taux d'intérêt. Sur le mois, le taux à 10 ans américain baisse de 5 pbs à 4.20%. Même constat en Europe avec un recul de 10 pbs du 10 ans allemand à 2.30%. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque enregistrent une nouvelle détente. Le spread IG en € clôture le mois en baisse de 7 pbs à 114 pbs, un niveau bas depuis 2 ans.

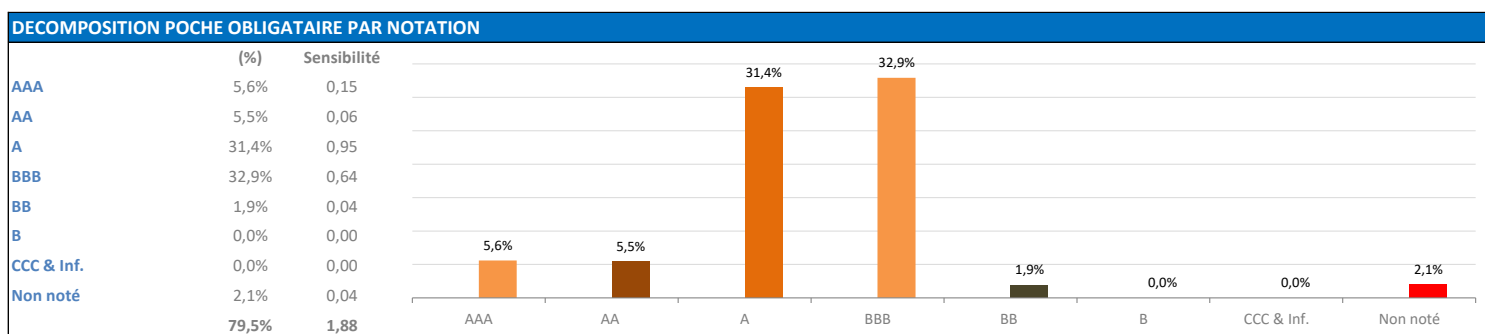
Nous maintenons de sérieux doutes sur ce « scénario idéal ». En conséquence, nous avons conservé en mars une exposition prudente au risque crédit. Celle-ci est restée proche de 35% comparativement au marché IG en euro. La sensibilité obligataire est restée proche de celle de l'indice de référence (3.59 en fin de mois).

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Mar 24	Fev 24	Dec 23
Obligations	79,5%	80,5%	83,8%
ETF	2,0%	2,0%	2,0%
Actions et Obl. Conv.	0,4%	0,4%	0,3%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	18,2%	17,1%	13,9%

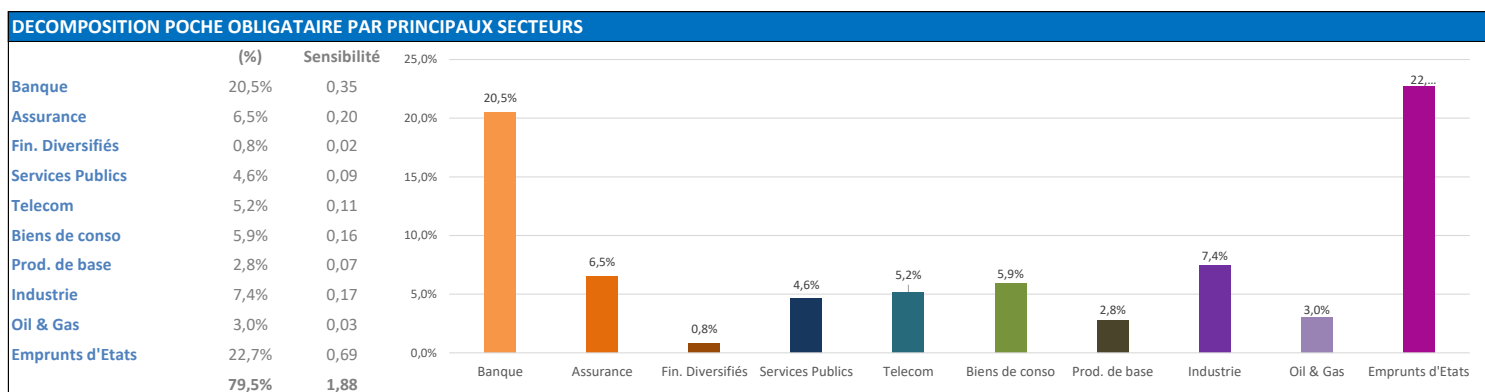
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Mar 24	Fev 24	Dec 23
Nombres de titres	98	102	108
Taux actuariel	3,88%	4,02%	3,87%
Sensibilité Taux	3,58	3,64	2,79
Spread vs Gov.	52	56	96
Rating moyen	A-	A-	A-

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,79%	FRANCE - FRTR 2,25% 2024	EUR	FR	Etat
3,70%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,58%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,57%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
3,30%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Etat
2,48%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat

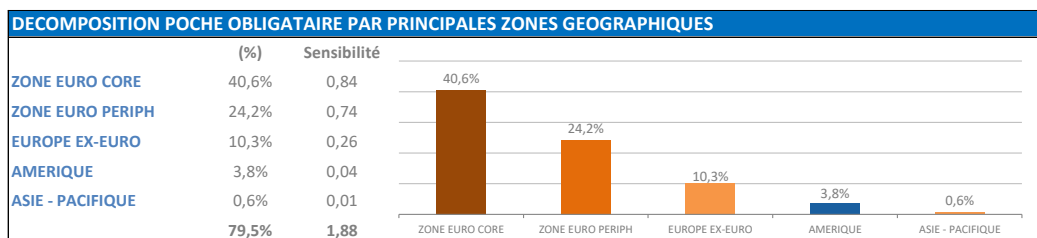
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	47,2%	0,65	2,3%	0,00	49,5%	0,65
3-5 ans	25,4%	0,98	0,0%	0,00	25,4%	0,98
5-7 ans	4,5%	1,05	0,0%	0,00	4,5%	1,05
7-10 ans	0,0%	0,91	0,0%	0,00	0,0%	0,91
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
<b>Total</b>	<b>77,2%</b>	<b>3,58</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,00</b>	<b>79,5%</b>	<b>3,58</b>



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVICES (%)			
	Brute	Couvert.	Nette
EUR	97,3%	0,0%	97,3%
USD	2,6%	0,0%	2,6%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,1%	0,0%	0,1%
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.