



# 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:	30/09/2024	Perf. 2024	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 591,41 €	2,12%	86 m€	MWOBICI LX Equity	
Part CS	LU1744059137	1 636,96 €	2,50%		MWOBICS LX Equity	

## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

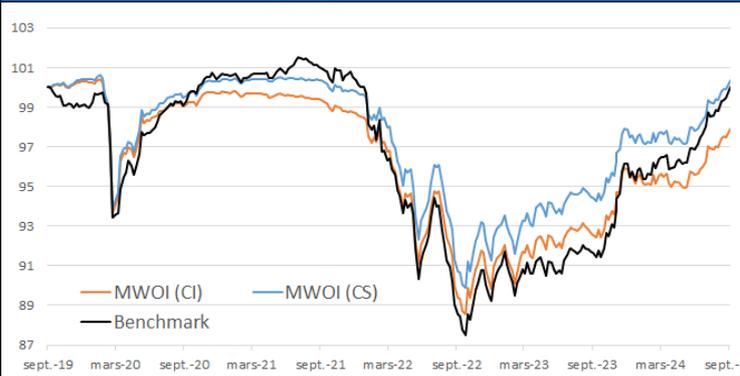
	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	0,95%	2,43%	2,12%	5,76%	-1,49%	-2,11%
Indice de référence	1,24%	3,25%	4,02%	9,12%	-0,93%	0,03%
Ecart Relatif	-0,29%	-0,82%	-1,90%	-3,37%	-0,56%	-2,14%

## 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	2,34%	2,66%	0,72	1,90	-3,79	0,89%	0,16
3 ans	3,68%	4,10%	-0,71	-0,59	-0,14	1,32%	0,13
5 ans	3,56%	3,90%	-0,42	-0,27	-0,34	1,28%	0,12

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
JP Morgan 3,125% 2025 \$	
US Treasury 1,50% 2024 \$	

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les scénarios économiques dans les principales zones économiques sont actuellement très incertains. De nombreux signes de faiblesse sont apparus au cours des dernières semaines notamment pour les secteurs manufacturiers et industriels qui sont globalement en récession. Outre ces inquiétudes macro-économiques, on mentionnera un contexte géopolitique extrêmement tendu au Moyen-Orient et une situation politique et budgétaire française délicate. Face à ces sources de stress, les investisseurs ont, en septembre, trouvé deux motifs de satisfaction.

Dernière des principales banques centrales à entamer son cycle d'assouplissement monétaire, la Réserve Fédérale américaine a procédé le 18 septembre à sa première baisse des taux (0.50%) depuis plus de quatre ans. Ce relâchement monétaire a été permis par le net reflux de l'inflation. Par rapport aux niveaux stratosphériques atteints en 2022 (9.2% aux US et 10.6% en zone euro), les derniers chiffres sont effectivement beaucoup plus rassurants (2.5% aux US et 2.2% en zone euro). Deuxième élément de soutien : fin septembre, le gouvernement et la banque centrale chinoise ont annoncé des mesures substantielles pour donner un coup de fouet à une croissance très atone.

L'ensemble de ces éléments s'est neutralisé en septembre et l'aversion au risque sur les marchés est restée globalement basse. Les marchés actions enregistrent sur le mois de faibles progressions (de l'ordre de 1 à 2%). Sur les marchés obligataires, on constate la poursuite d'un mouvement de détente des taux d'intérêt. Ainsi le taux à 10 ans allemand recule de 20 pbs à 2.10% et le 10 ans américain baisse, lui, de 10 pb à 3.80%.

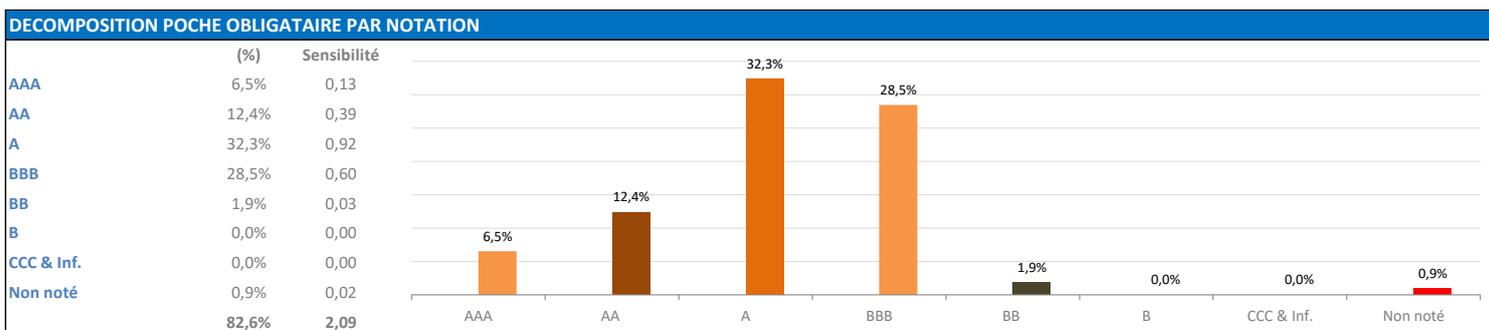
Comme le mois précédent, nous maintenons des stratégies prudentes. Nous ne sommes pas pleinement convaincus que la bataille de l'inflation soit définitivement gagnée. L'inflation « cœur », c'est-à-dire retranchée des éléments les plus volatils comme l'énergie semble se stabiliser à un niveau élevé : 3.2% aux Etats-Unis et 2.8% en zone Euro. Nous avons aussi des inquiétudes économiques notamment pour l'Europe où, selon nous, le risque de récession est élevé. En conséquence, nous avons conservé en septembre 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 (3.07 en fin de mois).

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

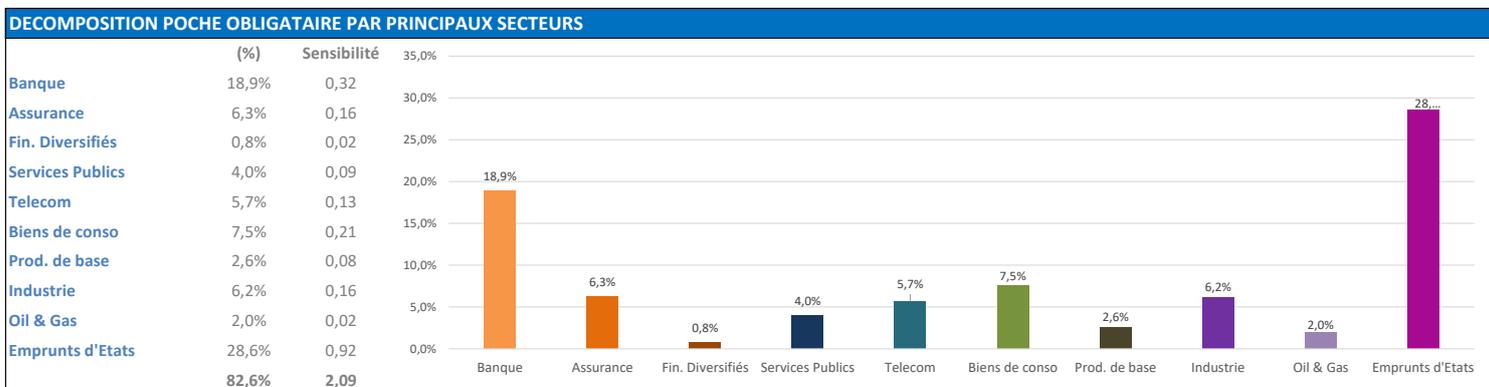
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Sept 24	Aout 24	Dec 23
Nombres de titres	101	101	108
Taux actuariel	3,19%	3,53%	3,87%
Sensibilité Taux	3,07	3,33	2,79
Spread vs Gov.	58	59	96
Rating moyen	A	A	A-

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,63%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,57%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,49%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
3,45%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,40%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
3,18%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Etat

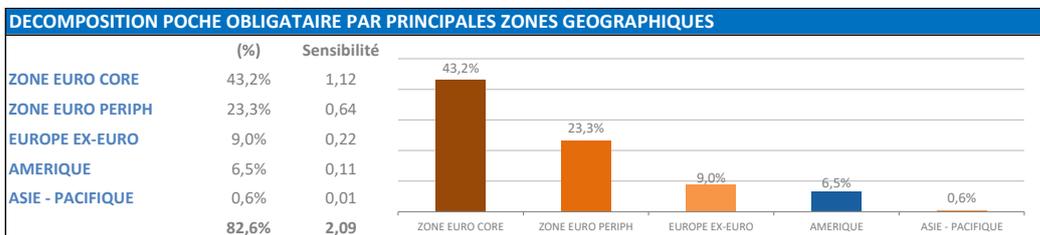
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	44,7%	0,66	1,9%	0,00	46,6%	0,66
3-5 ans	31,1%	1,17	0,0%	0,00	31,1%	1,17
5-7 ans	4,5%	1,22	0,0%	0,00	4,5%	1,22
7-10 ans	0,4%	0,03	0,0%	0,00	0,4%	0,03
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
<b>Total</b>	<b>80,7%</b>	<b>3,07</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,00</b>	<b>82,6%</b>	<b>3,07</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	97,7%	0,0%	97,7%
USD	1,9%	0,0%	1,9%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,4%	0,0%	0,4%
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.