



## MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES



Notation Quantalys

## 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).

Rémy  
CUDENNECChristophe  
PEYRAUD

## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	0,48%	0,10%	3,52%	3,56%	-6,11%	-5,94%
Indice de référence	0,48%	0,23%	3,22%	4,08%	-7,61%	-4,53%
Ecart Relatif	0,00%	-0,13%	0,30%	-0,52%	1,51%	-1,42%

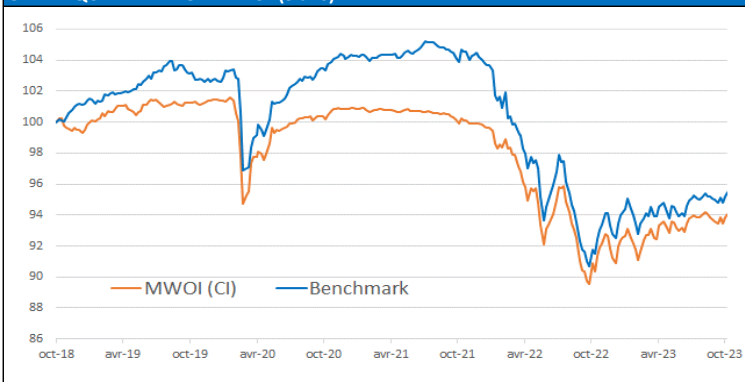
Parts	ISIN	VL:	31/10/2023	Perf. 2023	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 512,01 €	3,52%	72,4 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 548,29 €	3,95%		MWOBICS LX Equity

## PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2022	2021	2020	2019	2018
MW Obligations Internationales	-8,96%	-1,00%	-0,59%	1,96%	-2,42%
Indice de référence	-11,09%	-0,18%	1,63%	1,34%	-0,23%
Ecart Relatif	2,11%	-0,82%	-2,22%	0,62%	-2,19%

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	2,99%	3,05%	0,18	0,35	-0,63	0,88%	0,08	
3 ans	3,36%	3,74%	-0,83	-0,89	0,41	1,27%	0,13	
5 ans	3,40%	3,70%	-0,43	-0,32	-0,21	1,43%	0,11	

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les dernières statistiques montrent un fléchissement de plus en plus prononcé des rythmes de croissance pour les principales zones économiques et en particulier pour l'Europe. Seule exception, les Etats-Unis dont l'économie continue d'afficher une « étonnante » résistance malgré des conditions financières très restrictives. Après des hausses de taux directeurs très conséquentes au cours des derniers mois (+525 pbs aux US et +450 pbs en zone euro), il semble plausible que nous soyons proche de la fin de ce cycle de hausse des taux. Il est néanmoins prématuré d'anticiper un relâchement des politiques monétaires à court terme. En effet, de chaque côté de l'Atlantique, l'inflation reste un problème. Les niveaux actuels sont certes beaucoup plus faibles que les sommets atteints en 2022 mais autour de 4%, ils restent bien plus élevés que les niveaux cibles des banques centrales (2%). Cela amène les banquiers centraux à maintenir des conditions monétaires et financières restrictives.

Un relâchement de la pression des banques centrales suppose un retour de l'inflation proche de 2%, ce qui serait la conséquence d'un fort ralentissement économique. Les marchés commencent à mettre en doute le scénario idéal d'un atterrissage en douceur des économies avec un retour sur des niveaux bas pour l'inflation et des conditions financières accommodantes.

En octobre, les marchés actions ont reculé avec des baisses de l'ordre de 3% pour les principaux indices. Sur les marchés obligataires, la divergence économique entre l'Europe et les Etats-Unis se traduit par une nouvelle tension sur les taux US. Ainsi le taux américain à 10 ans clôture le mois en hausse de 50 pbs à 4.55%. Le 10 ans allemand est resté inchangé sur la période à 2.80%. Le spread IG en € clôture le mois à 160 pbs, en hausse de 7 pbs.

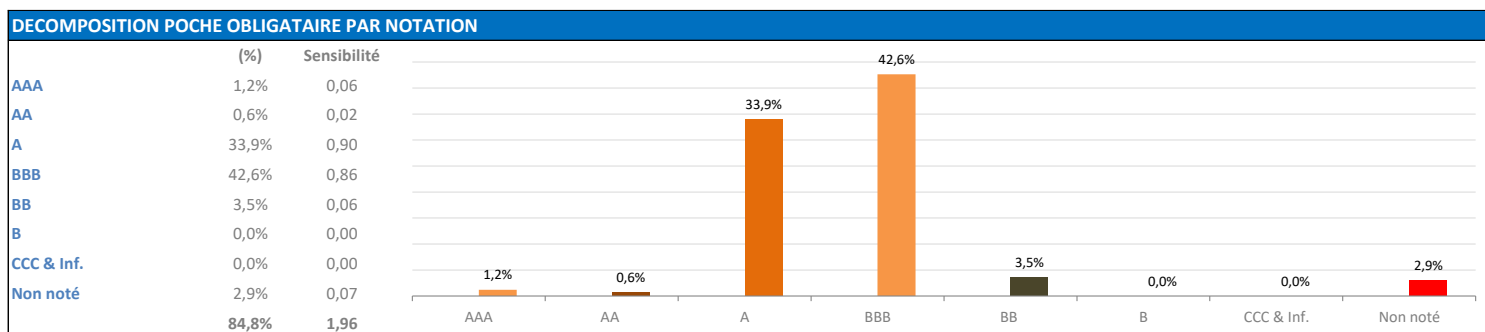
Sur le fonds, nous maintenons des stratégies prudentes. Le risque de récession est très élevé selon nous, particulièrement pour l'Europe et nous avons de sérieux doutes d'un retour rapide de l'inflation sur des niveaux acceptables par les banques centrales. Ainsi, sur le portefeuille, nous avons conservé une exposition au risque crédit de 50% comparativement au marché IG en euro. La sensibilité obligataire a, elle, été maintenue entre 3.85 et 4.00, un niveau légèrement supérieur à celle de l'indice de référence (3.65). Depuis le début de l'année, la performance du fonds (3.95% pour la part CS et 3.52% pour la part CI) est supérieure à celle de son indice de référence (3.22%).

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Oct 23	Sept 23	Dec 22
Obligations	84,8%	88,0%	84,1%
ETF	1,2%	1,2%	0,7%
Actions et Obl. Conv.	0,3%	0,4%	0,0%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	13,7%	10,4%	15,2%

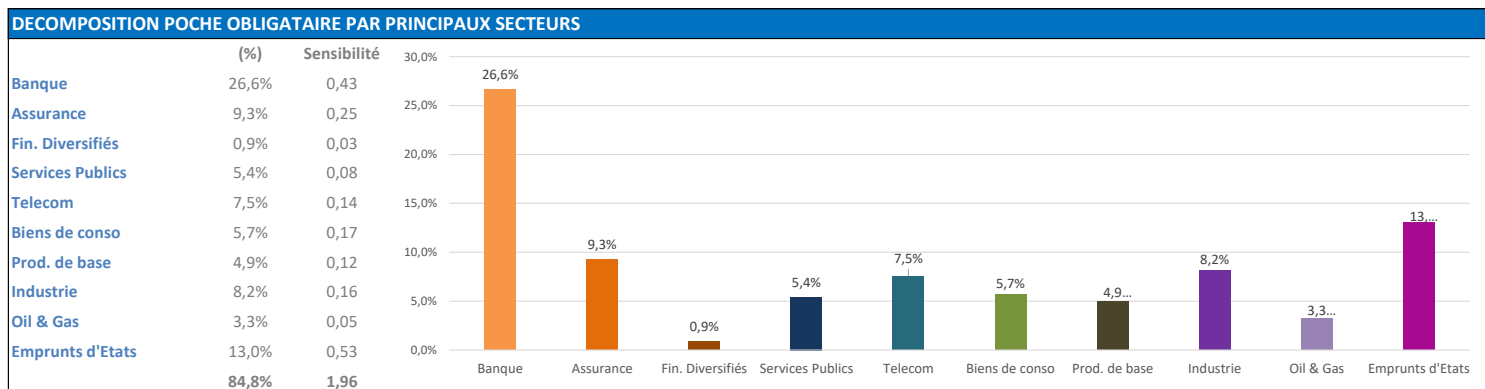
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Oct 23	Sept 23	Dec 22
Nombres de titres	111	112	115
Taux actuariel	5,02%	5,03%	5,08%
Sensibilité Taux	3,87	3,89	4,28
Spread vs Gov.	130	124	176
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,23%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
2,68%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
2,66%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
2,53%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
1,27%	CIE DE -SGOFP 1,875% 2028	EUR	FR	Matériaux Base
1,19%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Etat

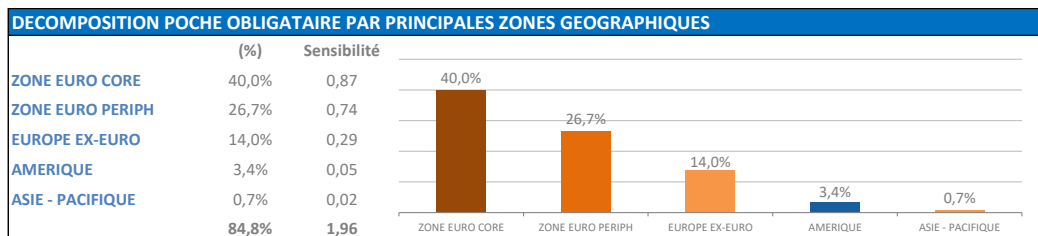
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	54,8%	0,75	0,0%	0,00	54,8%	0,75
3-5 ans	25,9%	1,75	0,0%	0,00	25,9%	1,75
5-7 ans	4,1%	0,24	0,0%	0,00	4,1%	0,24
7-10 ans	0,0%	1,13	0,0%	0,00	0,0%	1,13
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
<b>Total</b>	<b>84,8%</b>	<b>3,87</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,00</b>	<b>84,8%</b>	<b>3,87</b>



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVISES (%)			
	Brute	Couvert.	Nette
EUR	99,8%	0,0%	99,8%
USD	0,2%	0,0%	0,2%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,0%	0,0%	0,0%
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.