JANVIER 2025

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:	31/01/2025	Perf. 2025	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 592,90 €	0,04%	84 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 641,24 €	0,08%		MWOBICS LX Equity

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

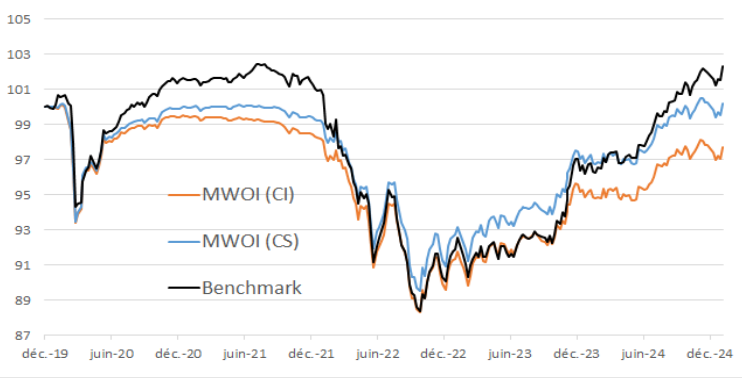
	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	0,04%	0,69%	0,04%	2,18%	-0,26%	-2,20%
Indice de référence	0,42%	1,60%	0,42%	5,18%	1,90%	1,64%
Ecart Relatif	-0,38%	-0,91%	-0,38%	-3,00%	-2,16%	-3,84%

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.

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	2,23%	2,29%	-0,53	0,83	-3,95	0,78%	0,16
3 ans	3,69%	3,88%	-0,72	-0,51	-0,65	1,03%	0,15
5 ans	3,59%	3,94%	-0,49	-0,25	-0,62	1,24%	0,13

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Fed. Rep. Of Germany 2,50% 2035	

COMMENTAIRE DE GESTION

En janvier, les indicateurs économiques confirment la bonne tenue de la conjoncture outre-Atlantique. La dynamique de croissance reste forte, soutenue par la consommation des ménages et l'investissement des entreprises. Seule ombre au tableau, l'inflation semble se stabiliser autour de 3%, un niveau largement supérieur à la cible de la Fed (2%). En Europe, en revanche, c'est toujours l'atonie qui prédomine avec notamment l'Allemagne qui est engluée dans une situation de quasi-récession depuis 2 ans. Au-delà des éléments purement économiques, le contexte politique en Allemagne et en France, les deux plus grands pays de la zone euro reste très incertain et ne contribue pas à une amélioration du climat des affaires. Cette divergence économique se retrouve dans l'attitude récente des banques centrales. En janvier, la BCE a poursuivi son cycle de baisse des taux avec une réduction de 25bps. De son côté, la Fed a décidé de marquer une pause en maintenant ses taux inchangés. Les deux décisions étaient largement attendues par le marché et n'ont pas entrainé de modifications majeures sur les marchés obligataires. Ainsi, on constate une stabilité des taux d'intérêt : à 4.55% pour 10 ans US et 2.40% pour le 10 ans allemand.

Le mois dernier, deux éléments d'inquiétudes sont venus troubler les investisseurs. Le premier, c'est la présentation par la société chinoise DeepSeek de son modèle d'intelligence artificielle qui semble approcher les performances de ses concurrents américains avec, d'après DeepSeek, des coûts de développement et de fonctionnement bien plus faibles. Cette révélation a provoqué une grande confusion dans l'industrie de l'IA. Le 2ème élément d'incertitude est lié aux premières décisions du nouveau président américain et particulièrement sur le sujet des droits de douane. De nombreuses menaces ont été proférées par Trump et pourraient déclencher des guerres commerciales dommageables pour l'économie. Outre un phénomène de rattrapage après la divergence de 2024, ces deux données peuvent expliquer en janvier la surperformance des bourses européennes (S&P 500 +8%) versus leurs homologues américaines (S&P 500 +2.70%).

Actuellement les primes de risques crédit ne nous semblent pas refléter les nombreuses 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 duration du portefeuille.

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS

	Jan 25	Dec 24	Dec 23
Obligations	82,3%	82,2%	83,8%
ETF	0,0%	0,0%	2,0%
Actions et Obl. Conv.	0,7%	0,6%	0,3%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	17,0%	17,2%	13,9%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES

	Jan 25	Dec 24	Dec 23
Nombres de titres	95	97	108
Taux actuariel	3,36%	3,60%	3,87%
Sensibilité Taux	3,61	3,47	2,79
Spread vs Gov.	45	51	96
Rating moyen	A	A	A-

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

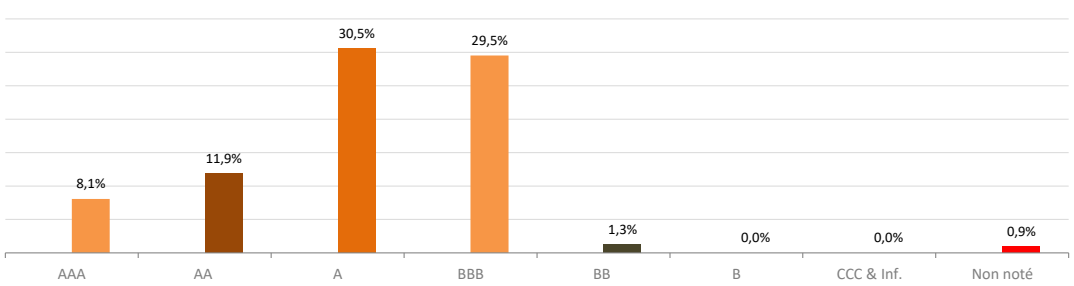
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,73%	FINNISH-RFGB 2,875% 2029	EUR	FI	Etat
3,59%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
3,59%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,53%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,49%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
3,28%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Etat

DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)

	Courbe €		Courbe $		Total	
0-3 ans	48,9%	0,70	0,0%	0,00	48,9%	0,70
3-5 ans	26,5%	2,47	0,0%	0,00	26,5%	2,47
5-7 ans	4,5%	0,23	0,0%	0,00	4,5%	0,23
7-10 ans	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
10 ans +	2,4%	0,21	0,0%	0,00	2,4%	0,21
Total	82,3%	3,61	0,0%	0,00	82,3%	3,61

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR NOTATION

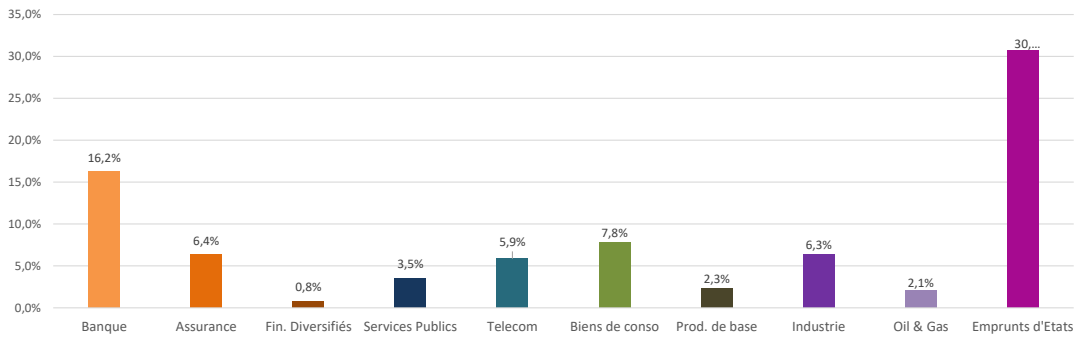
	(%)	Sensibilité
AAA	8,1%	0,33
AA	11,9%	0,36
A	30,5%	0,81
BBB	29,5%	0,56
BB	1,3%	0,02
B	0,0%	0,00
CCC & Inf.	0,0%	0,00
Non noté	0,9%	0,02
	82,3%	2,09



Hors contribution des futures sur obligations

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS

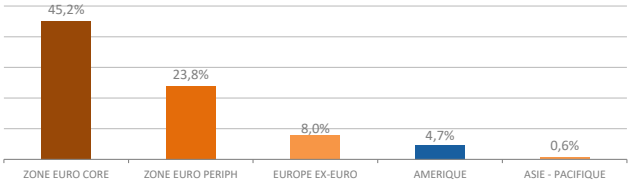
	(%)	Sensibilité
Banque	16,2%	0,27
Assurance	6,4%	0,15
Fin. Diversifiés	0,8%	0,02
Services Publics	3,5%	0,07
Telecom	5,9%	0,11
Biens de conso	7,8%	0,19
Prod. de base	2,3%	0,07
Industrie	6,3%	0,15
Oil & Gas	2,1%	0,02
Emprunts d'Etats	30,7%	1,06
	81,9%	2,09



Hors contribution des futures sur obligations

DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPALES ZONES GEOGRAPHIQUES

	(%)	Sensibilité
ZONE EURO CORE	45,2%	1,22
ZONE EURO PERIPH	23,8%	0,58
EUROPE EX-EURO	8,0%	0,19
AMERIQUE	4,7%	0,09
ASIE - PACIFIQUE	0,6%	0,01
	82,3%	2,09



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVISES (%)

	Brute	Couvert.	Nette
EUR	99,6%	0,0%	99,6%
USD	0,1%	0,0%	0,1%
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		Compartiments d'une SICAV MW Asset Management	
Dépositaire / Valorisateur		CACEIS Luxembourg	
Règlement des souscriptions		J+2	
Commissaire aux comptes		Mazars	

MW GESTION - Agrée 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.