



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).

Rémy
CUDENNECChristophe
PEYRAUD

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-0,63%	0,77%	-0,83%	5,13%	-4,46%	-4,09%
Indice de référence	-0,64%	1,71%	-0,71%	6,27%	-4,76%	-2,34%
Ecart Relatif	0,01%	-0,93%	-0,12%	-1,14%	0,30%	-1,75%

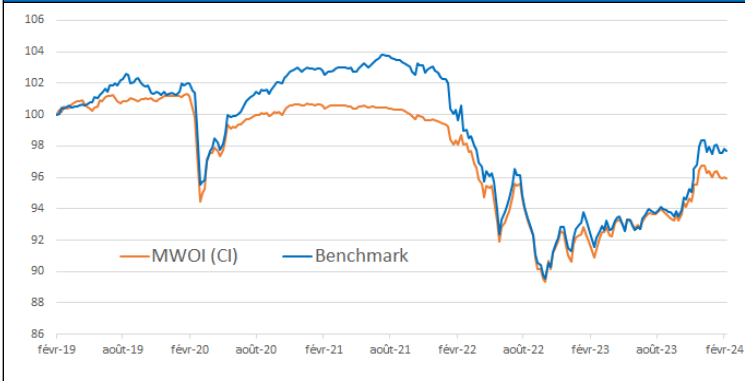
Parts	ISIN	VL:	29/02/2024	Perf. 2024	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 545,41 €		-0,83%	79 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 585,12 €		-0,75%		MWOBICS LX Equity

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	2,58%	2,98%	0,41	0,72	-1,27	0,86%	0,15	
3 ans	3,54%	4,00%	-0,77	-0,71	0,08	1,33%	0,13	
5 ans	3,49%	3,84%	-0,40	-0,27	-0,26	1,39%	0,12	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
European Union 0% 2028	
Italy BTPS 2% 2028	
Portugal 2,125% 2028	

COMMENTAIRE DE GESTION

En Europe et aux Etats-Unis, la dernière marche dans la lutte contre l'inflation, c'est-à-dire un retour proche de 2%, semble de plus en plus difficile à gravir. Aux Etats-Unis, l'inflation s'inscrit à 3.4% en janvier contre 3.1% le mois précédent avec une inflation « cœur », c'est-à-dire retranchée des éléments les plus volatiles comme l'énergie, qui reste très élevée à 3.9%. En Europe, l'inflation est passé sur la même période de 2.9% à 2.8% avec une inflation « cœur » à 3.1%. Ces chiffres obligent les marchés à largement réviser leurs attentes en matière d'assouplissement monétaire. Ainsi, ils attendent désormais 3 baisses de taux (de 25 pbs) de la part de la Fed et de la BCE contre plus de 6 baisses en début d'année.

Sur les marchés obligataires, on constate une tension assez marquée des taux d'intérêt. Sur le mois, le taux à 10 ans américain progresse de 35 pbs à 4.25%. Même constat en Europe avec une hausse de 25 bps du 10 ans allemand à 2.40%. Malgré cette hausse des rendements, l'aversion au risque est restée très faible. Les marchés actions poursuivent leur marche en avant et enregistrent, en février, des progressions de l'ordre de 5% pour les principaux indices.

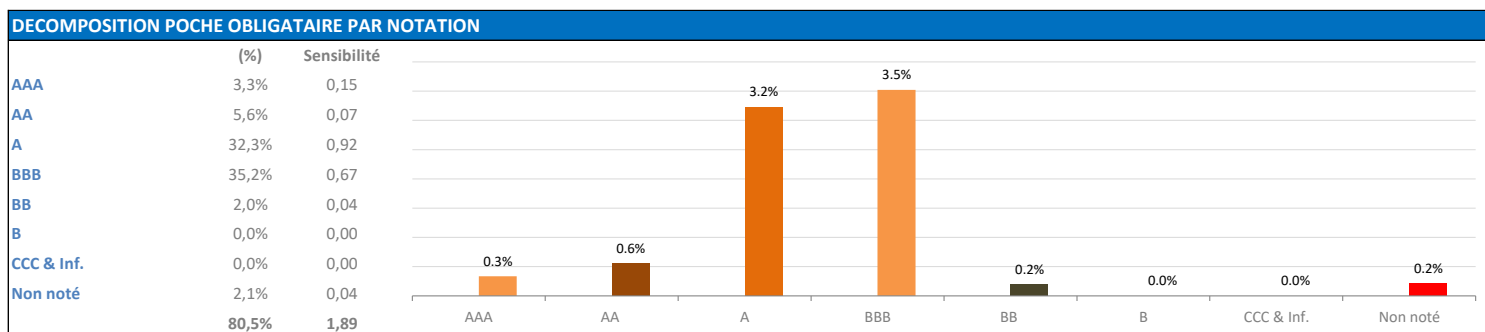
Nous avons et avons toujours de sérieux doutes sur la réalisation du scénario idéal joué par les marchés. Selon nous, le retour à des rythmes d'inflation proche de 2% doit probablement passer par un cadre monétaire et financier plus restrictif et donc pénalisant pour la croissance. Nous n'excluons pas, par exemple, un scénario « sans baisse de taux » aux Etats-Unis. Comme le mois précédent, nous maintenons donc des stratégies prudentes. Nous avons de sérieux doutes sur la réalisation du scénario idéal joué par les marchés. Sur le portefeuille, nous avons conservé une exposition prudente au risque crédit : de 35% comparativement au marché IG en euro. La sensibilité obligataire a été remontée à 3.64, un niveau en ligne à celle de l'indice de référence.

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Fev 24	Jan 24	Dec 23
Obligations	80,5%	81,2%	83,8%
ETF	2,0%	2,0%	2,0%
Actions et Obl. Conv.	0,4%	0,3%	0,3%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	17,1%	16,6%	13,9%

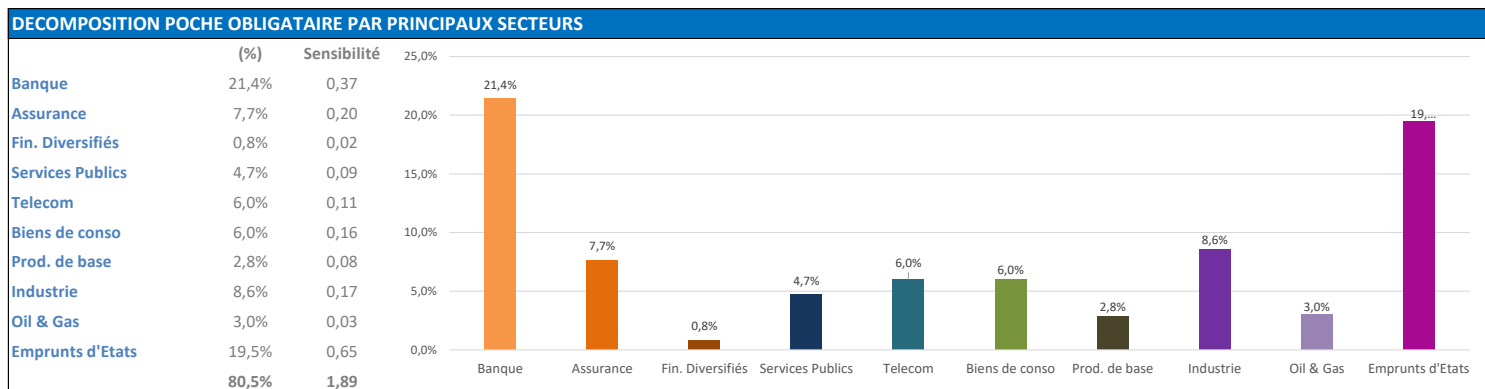
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Fev 24	Jan 24	Dec 23
Nombres de titres	102	105	108
Taux actuariel	4,02%	3,84%	3,87%
Sensibilité Taux	3,64	3,13	2,79
Spread vs Gov.	56	67	96
Rating moyen	A-	A-	A-

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,85%	FRANCE - FRTR 2,25% 2024	EUR	FR	Etat
3,75%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
3,63%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
3,35%	EUROPEA-EU 0% 2028	EUR	SNAT	Etat
2,51%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
2,41%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat

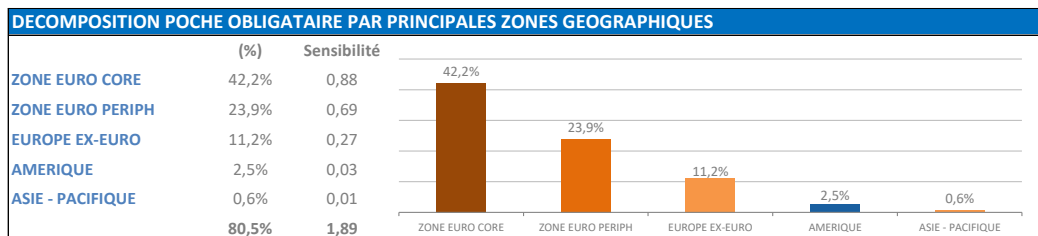
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	50,0%	0,65	0,0%	0,00	50,0%	0,65
3-5 ans	27,1%	1,86	0,0%	0,00	27,1%	1,86
5-7 ans	3,4%	0,19	0,0%	0,00	3,4%	0,19
7-10 ans	0,0%	0,94	0,0%	0,00	0,0%	0,94
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
Total	80,5%	3,64	0,0%	0,00	80,5%	3,64



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVICES (%)			
	Brute	Couvert.	Nette
EUR	99,7%	0,0%	99,7%
USD	0,2%	0,0%	0,2%
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.