

# MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT



Gérants : Christophe PEYRAUD - Rémy Cudennec

Février 2023

	ISIN	VL: 28/02/2023	Perf. 2023	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 469,95 €	0,64%	69 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 500,23 €	0,75%		MWOBICS LX Equity



## STRATEGIE ET 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).

Le Compartiment s'autorise également à investir jusqu'à 15% de l'actif en titres notés "High Yield" (notation du titre inférieure à BBB- ou équivalent) et 10% en titres non notés. Le Compartiment peut également investir jusqu'à 20% de son actif en obligations convertibles et titres de créances assimilés.

La sensibilité du Compartiment est comprise entre 0 et 8.

L'OPCVM peut avoir recours à des instruments dérivés ou intégrant des dérivés. Le gérant interviendra sur les risques de taux à titre d'exposition ou de couverture et en couverture systématique du risque de change.

Le Compartiment capitalise ses revenus. Les demandes de souscriptions et de rachat de parts sont reçues tous les jours (avant 16h), exécutées sur la valeur liquidative du même jour et réglées en J+2.

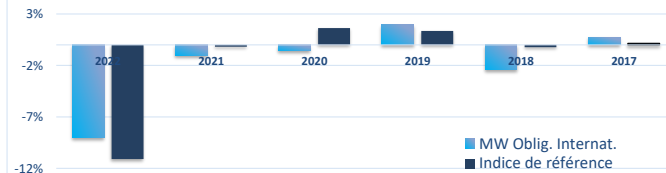
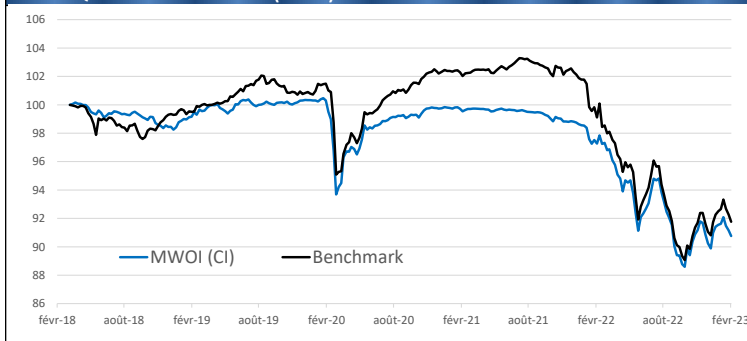
## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-1,26%	-0,75%	0,64%	-7,19%	-9,09%	-9,85%
Indice de référence	-1,32%	-0,32%	0,69%	-7,93%	-9,48%	-7,90%
Ecart Relatif	0,06%	-0,43%	-0,05%	0,74%	0,39%	-1,95%

## PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
MW Oblig. Internat.	-8,98%	-1,00%	-0,59%	1,96%	-2,42%	0,76%
Indice de référence	-11,09%	-0,18%	1,63%	1,34%	-0,23%	0,15%
Ecart Relatif	2,11%	-0,82%	-2,22%	0,62%	-2,19%	0,61%

## GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ANS)



## INDICATEURS DE RISQUE (Part CI)

	Volatilité		Ratio Sharpe		Ratio Info.	T.Error	Beta
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Fonds	Fonds
1 an	5,10%	5,22%	-1,41	-1,51	0,58	1,21%	0,11
3 ans	3,89%	4,32%	-0,73	-0,69	0,09	1,39%	0,12
5 ans	3,26%	3,65%	-0,53	-0,36	-0,26	1,64%	0,11

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles Positions	Positions Renforcées	Positions Allégées	Positions Soldées
Spain Government 1,95% 2030			FNAC 2,625% 2026

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au dernier trimestre 2022, de vives craintes de récession pour 2023 avaient vu le jour. Pour l'heure, les dernières statistiques économiques décrivent plutôt une croissance proche de zéro dans la plupart des pays. Malgré cette stagnation économique et en dépit d'une forte inflation et de conditions monétaires restrictives dans les principales zones économiques, le marché de l'emploi reste très solide et les salaires progressent. Conséquence de cela, les ménages arrivent globalement à absorber les hausses de prix. Les dernières données sur l'inflation montrent un fort ralentissement du rythme de désinflation. L'optimisme d'un atterrissage en douceur des économies en 2023 se couple désormais d'une inquiétude sur l'inflation et donc de la poursuite des durcissements des conditions monétaires.

Ces éléments expliquent la forte remontée des taux en février. Sur le mois, le taux américain à 10 ans progresse de 45 pbs à 3.95%. Mouvement similaire pour le taux allemand à 10 ans en hausse de 35 pbs à 2.65%. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque, après 4 mois de forte baisse, sont restées globalement inchangées. Le spread IG en € clôture le mois à 148 pbs, en très légère baisse (3 pbs). Sur les marchés actions, les principaux indices sont globalement en légère baisse (-2.50% pour le MSCI World) mais avec des divergences : +2% pour l'Eurostoxx 50 et -3% pour le S&P500.

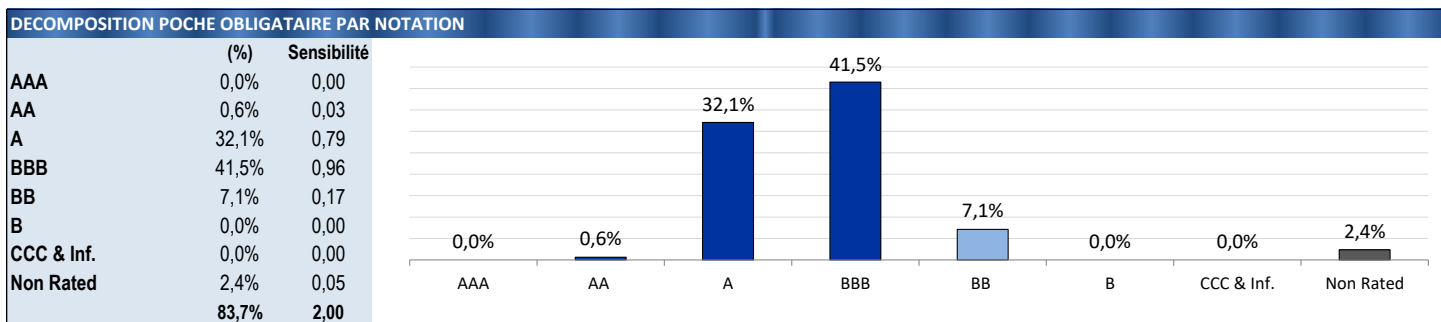
Sur le portefeuille, la remontée des taux nous a conduit à augmenter la sensibilité obligataire. Celle-ci s'établit en fin de mois à 3.80, un niveau légèrement plus élevé que la sensibilité de l'indice de référence (3.60). Concernant l'exposition au risque crédit, nous conservons toujours une stratégie prudente. Comparativement au marché IG en euro, l'exposition relative de MWOI est restée à 50%. En février, la performance du fonds (-1.22% pour la part CS et -1.26% pour la part CI) est légèrement supérieure à celle de son indice de référence (-1.32%).

REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Fev 23	Jan 23	Dec 22
Obligations	83,7%	84,6%	84,1%
ETF	0,0%	0,0%	0,7%
Actions	0,5%	0,1%	0,0%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	15,8%	15,3%	15,2%

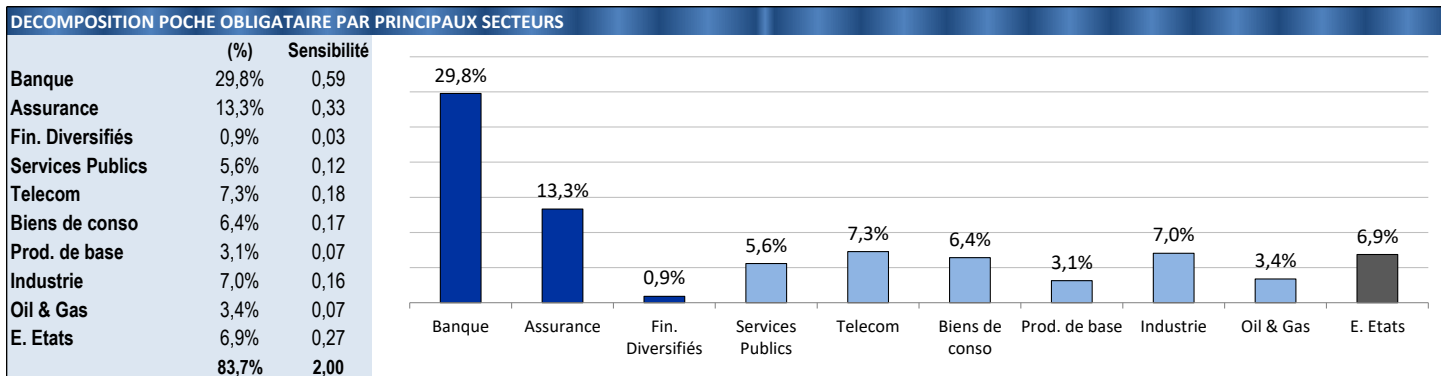
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Fev 23	Jan 23	Dec 22
Nombres de titres	113	115	115
Taux actuariel	4,81%	4,34%	5,08%
Sensibilité Taux	3,80	3,50	4,28
Spread vs Gov.	133	140	176
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
2,78%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
2,01%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
1,33%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
1,21%	COFACE 4,125% 2024	EUR	FR	Assurance
1,14%	LEONARDO 1,5% 2024	EUR	IT	Industrie
1,07%	MACIFS 5,5% 2023	EUR	FR	Assurance

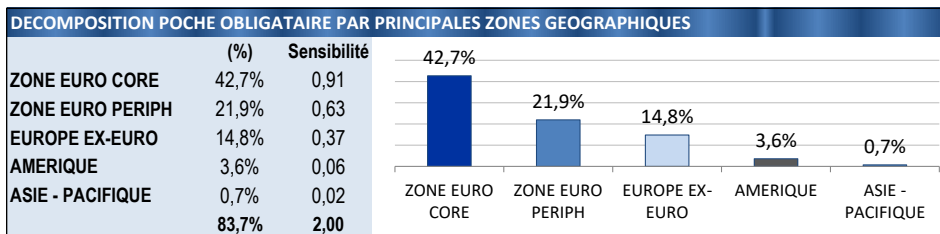
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)					
	Courbe €		Courbe \$		Total
	0-3 ans	49%	0,68	1%	0,00
3-5 ans	29%	2,38	0%	0,00	29%
5-7 ans	3%	0,16	0%	0,00	3%
7-10 ans	1%	0,58	0%	0,00	1%
10 ans +	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Total</b>	<b>83%</b>	<b>3,80</b>	<b>1%</b>	<b>0,00</b>	<b>84%</b>



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVICES			
	Brute	Couvert.	Nette
EUR	99,2%	0,0%	99,2%
USD	0,8%	-0,3%	0,5%
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		
Catégorie d'investisseurs	Particuliers (C-I)	Institutionnels (C-S)
Code ISIN	LU1061712110	LU1744059137
Frais de gestion	1,00%	0,50%
Investissement minimum	1 part	1 000 000 €
Date de création	18 septembre 1995	21 décembre 2018
Devise	EUR	
Indice de référence	Bloomberg EuroAgg Corporate 3-5y	
Frais de souscription	1,00% maximum	
Frais de rachat	0,50% maximum	
Frais de performance	0,00%	
Valorisation / Liquidité	Quotidienne	
Structure	SICAV UCITS Luxembourgeoise	
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS Luxembourg	
Règlement / Livraison	J+2	

Ces OPCVM sont agréés par le Luxembourg et réglementés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

MW GESTION - Agréé par l'AMF GP 92 - 014 - 7 Rue Royale - 75008 PARIS - RCS Paris B 388 455 321

Tel : 01 42 86 54 45 - Fax : 01 47 03 45 97 - contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com - Document non contractuel