

MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants : Christophe PEYRAUD - Rémy Cudennec



Janvier 2023

| | ISIN | VL: 31/01/2023 | Perf. 2023 | Actif Net | Code Bloomberg |
|---------|--------------|----------------|------------|-----------|-------------------|
| Part CI | LU1061712110 | 1 486,68 € | 1,79% | 70 m€ | MWOBICI LX Equity |
| Part CS | LU1744059137 | 1 516,71 € | 1,83% | | 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.

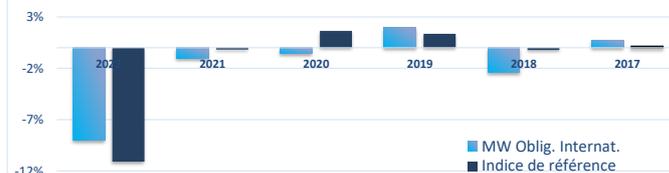
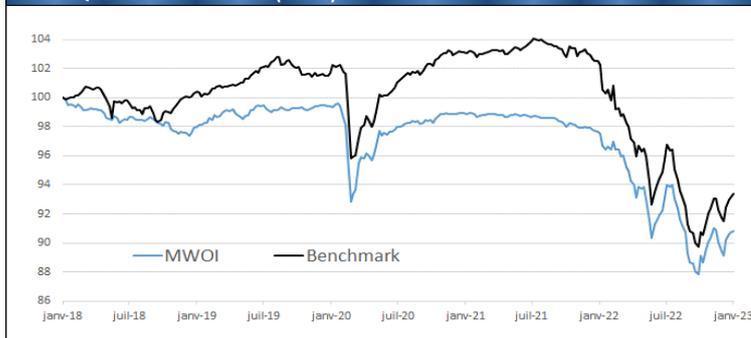
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

| | 1 mois | 3 mois | 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| MW Oblig. Internat. | 1,79% | 1,83% | 1,79% | -6,91% | -8,73% | -9,31% |
| Indice de référence | 1,90% | 2,74% | 1,90% | -8,58% | -8,81% | -6,78% |
| Ecart Relatif | -0,11% | -0,91% | -0,11% | 1,67% | 0,09% | -2,53% |

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 | 5,12% | 5,48% | -1,40 | -1,63 | 1,07 | 1,69% | 0,11 |
| 3 ans | 4,09% | 4,44% | -0,66 | -0,62 | 0,02 | 1,42% | 0,12 |
| 5 ans | 3,23% | 3,61% | -0,50 | -0,30 | -0,33 | 1,65% | 0,10 |

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 Bonos 4,80% 2024 | | | |

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis le début de l'année, on constate une franche détente de l'aversion au risque sur les marchés. Plusieurs éléments expliquent cet élan d'optimisme des investisseurs. En premier lieu, la baisse de l'inflation. Aux États-Unis, elle s'établit maintenant à 6.5%, en baisse continue depuis le niveau haut de juin dernier (9.2%). En Europe, cette décre est plus récente mais néanmoins substantielle. L'inflation s'inscrit à 9.2% en janvier contre 10.8% en octobre dernier. Cette détente de l'inflation a, en janvier, réveillé les espoirs que les banques centrales pourraient prochainement assouplir le biais restrictif de leur politique monétaire. L'autre élément positif pour les marchés est l'optimisme grandissant sur un atterrissage en douceur des économies en 2023. Les dernières statistiques dessinent une croissance faible, un scénario nettement plus positif que les craintes de récessions exprimées il y a quelques semaines.

Ces éléments expliquent la détente des taux observée en janvier. Sur le mois, le taux américain à 10 ans recule de 35 pbs à 3.85%. Mouvement similaire pour le taux allemand à 10 ans en baisse de 30 pbs à 2.27%. Sur le marché des actions, les principaux indices enregistrent des rebonds entre 5% et 10%. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque se sont détendues pour le 4ème mois consécutif. Le spread IG en € clôture le mois à 152 pbs, en baisse de 15 pbs. Ce niveau est celui d'avril 2022, loin des récents point hauts d'octobre à 235 pbs.

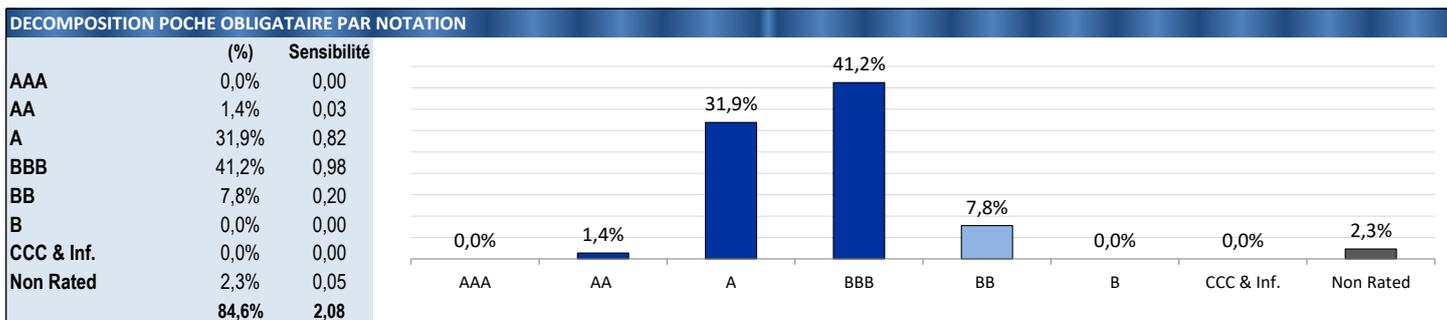
La baisse des taux nous a conduit à diminuer la sensibilité obligataire du portefeuille. Celle-ci s'établit en fin de mois à 3.50, un niveau légèrement plus faible que la sensibilité de l'indice de référence (3.60). Concernant l'exposition au risque crédit, nous conservons toujours une stratégie prudente. Comparativement au marché IG en euro, l'exposition relative de MWOI est à 50%. En janvier, la performance du fonds (1.83% pour la part CS et 1.79% pour la part CI) est légèrement inférieure à celle de son indice de référence (+1.90%).

| REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS | | | |
|----------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| | Jan 23 | Dec 22 | Dec 21 |
| Obligations | 84,6% | 84,1% | 82,7% |
| ETF | 0,0% | 0,7% | 1,6% |
| Actions | 0,1% | 0,0% | 0,5% |
| Instruments Monétaires | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Liquidités | 15,3% | 15,2% | 15,2% |

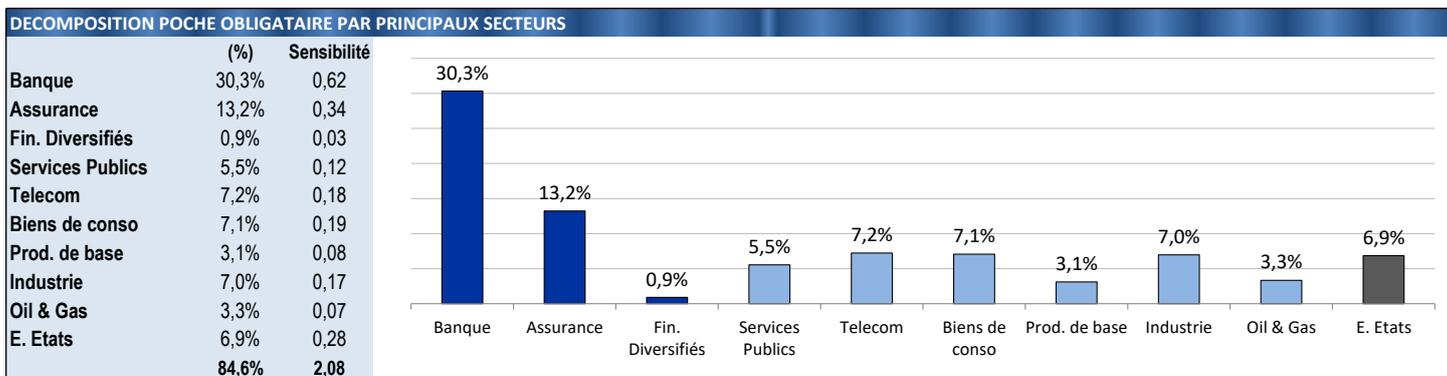
| PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES | | | |
|-------------------------------------------|--------|--------|--------|
| | Jan 23 | Dec 22 | Dec 21 |
| Nombres de titres | 115 | 115 | 102 |
| Taux actuariel | 4,34% | 5,08% | 0,12% |
| Sensibilité Taux | 3,50 | 4,28 | 1,34 |
| Spread vs Gov. | 140 | 176 | 58 |
| Rating moyen | BBB+ | BBB+ | BBB+ |

| PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------|--------|------|-----------|
| % | Libellé | Devise | Pays | Secteur |
| 2,77% | HELLENI-GGB 1,875% 2026 | EUR | GR | Etat |
| 2,00% | BTPS-BTPS 2% 2028 | EUR | IT | Etat |
| 1,35% | SPANISH-SPGB 1,95% 2030 | EUR | ES | Etat |
| 1,20% | COFACE 4,125% 2024 | EUR | FR | Assurance |
| 1,13% | LEONARDO 1,5% 2024 | EUR | IT | Industrie |
| 1,06% | MACIFS 5,5% 2023 | EUR | FR | Assurance |

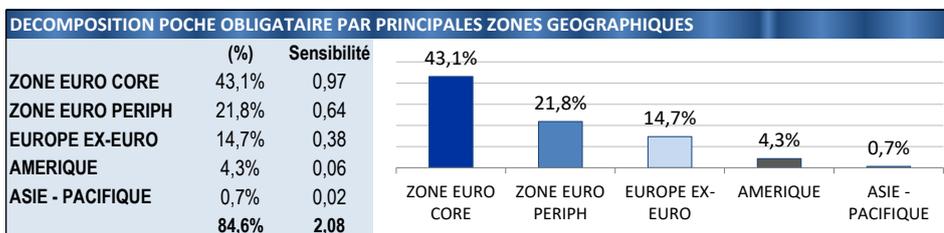
| DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité) | | | | | |
|-----------------------------------------------|------------|-------------|-----------|-------------|------------|
| | Courbe € | | Courbe \$ | | Total |
| | 0-3 ans | 48% | 0,67 | 1% | 0,00 |
| 3-5 ans | 30% | 2,51 | 0% | 0,00 | 30% |
| 5-7 ans | 4% | 0,23 | 0% | 0,00 | 4% |
| 7-10 ans | 1% | 0,09 | 0% | 0,00 | 1% |
| 10 ans + | 0% | 0,00 | 0% | 0,00 | 0% |
| Total | 84% | 3,50 | 1% | 0,00 | 85% |



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

| EXPOSITION DEVICES | | | |
|--------------------|-------|----------|-------|
| | Brute | Couvert. | Nette |
| EUR | 99,3% | 0,0% | 99,3% |
| USD | 0,7% | -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 | | |
|----------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| | Particuliers (C-I) | Institutionnels (C-S) |
| Catégorie d'investisseurs | | |
| 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