

MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants : Christophe PEYRAUD - Rémy Cudennec



Octobre 2022

	ISIN	VL: 31/10/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 460,01 €	-9,02%	69 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 487,63 €	-8,64%		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.

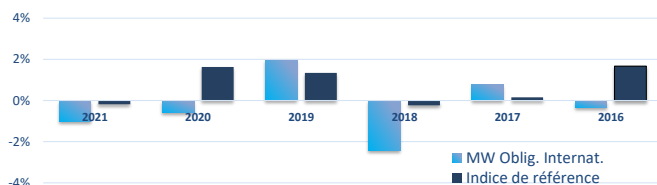
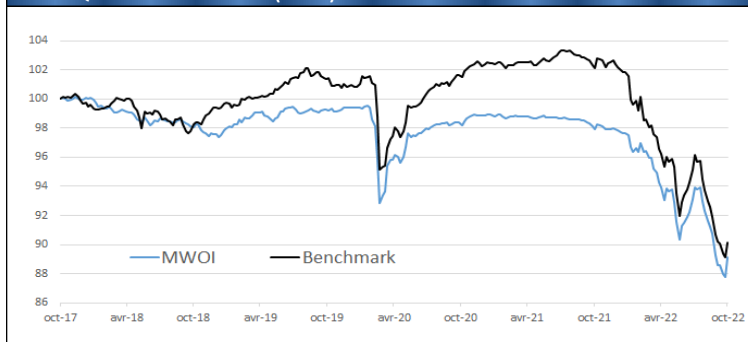
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	0,49%	-5,23%	-9,02%	-9,10%	-10,27%	-10,96%
Indice de référence	-0,05%	-6,26%	-11,82%	-11,72%	-11,12%	-9,87%
Ecart Relatif	0,54%	1,03%	2,81%	2,62%	0,85%	-1,10%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
MW Oblig. Internat.	-1,00%	-0,59%	1,96%	-2,42%	0,76%	-0,35%
Indice de référence	-0,18%	1,63%	1,34%	-0,23%	0,15%	1,67%
Ecart Relatif	-0,82%	-2,22%	0,62%	-2,19%	0,61%	-2,02%

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	4,50%	5,10%	-1,95	-2,24	1,46	1,82%	0,13
3 ans	3,85%	4,26%	-0,81	-0,81	0,22	1,46%	0,12
5 ans	3,06%	3,48%	-0,62	-0,48	-0,14	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
ABB 0% 2030			ITALY BTPS 5% 2025 ONTEX 3,50% 2026

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis quelques semaines, on constate une forte baisse des tensions sur les chaînes de production et de logistique et également une baisse de nombreuses matières premières. Malgré cela, pour le moment, l'inflation ne montre pas de signe d'inflexion notamment en Europe où elle dépasse désormais les 10%. Face à cette situation, les banques centrales n'ont d'autres choix que de poursuivre le durcissement des conditions monétaires. La voix semble étroite entre la nécessaire lutte contre l'inflation et le risque d'entraîner les économies en récession. Mais il semble clair que les banquiers centraux ont choisi d'en « faire plus que pas assez ». Néanmoins, les derniers indicateurs économiques valident un risque croissant d'une récession mondiale en 2023 et donc d'une pression moindre sur les prix. Cela a réveillé les espoirs de pause ou de modération dans le cycle de resserrement monétaire. Un autre facteur de soutien pour les marchés a été le changement de premier ministre au Royaume-Uni et l'espoir d'une stabilité politique après la tempête provoquée par la présentation d'un projet budgétaire très peu crédible.

Après deux mois de nervosité et de forte volatilité, ces éléments ont permis, en octobre, une détente de l'aversion au risque. Les principales places boursières ont rebondi avec des hausses de l'ordre de 8 à 9%. Sur les marchés obligataires, les taux de référence se sont stabilisés. Faible progression du taux allemand à 10 ans de 5 pbs à 2.15% et baisse du taux américain à 10 ans de 20 pbs à 3.85%. Dans ce contexte plus apaisé, les primes de risque sur le marché de la dette privée se sont légèrement détendues. Ainsi le spread IG en € marque un resserrement de 4 pbs et clôture le mois à 221 pbs.

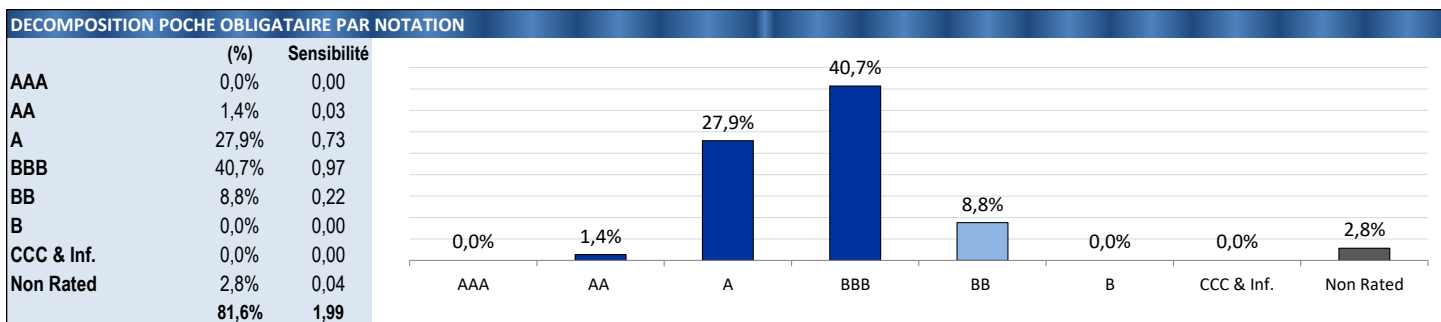
La forte remontée des taux nous avait amené à augmenter significativement la sensibilité obligataire du portefeuille. En octobre, celle-ci a été maintenue autour de 4.75, un niveau significativement plus haut que celle de son indice de référence (3.65). Concernant l'exposition au risque crédit, nous conservons toujours une stratégie prudente. Comparativement au marché IG en euro, l'exposition relative de MWOI est ainsi restée proche de 75%. Depuis le début de l'année, la performance du fonds (-8.64% pour la part CS et -9.02% pour la part CI) est significativement supérieure à celle de son indice de référence (-11.82%).

REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Oct 22	Sept 22	Dec 21
Obligations	81,6%	87,3%	82,7%
ETF	2,8%	4,7%	1,6%
Actions	0,5%	0,5%	0,5%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	15,2%	7,5%	15,2%

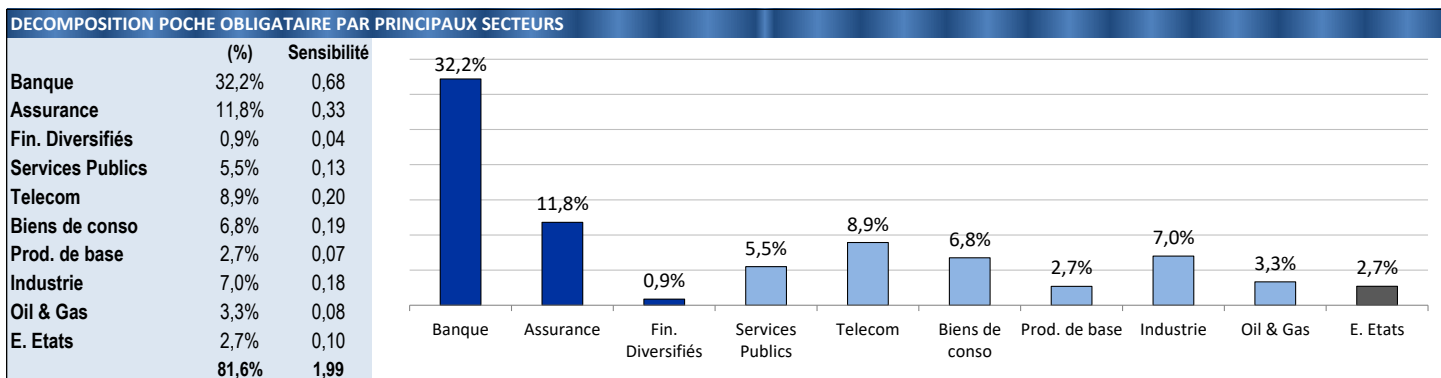
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Oct 22	Sept 22	Dec 21
Nombres de titres	115	119	102
Taux actuariel	5,00%	5,51%	0,12%
Sensibilité Taux	4,73	4,86	1,34
Spread vs Gov.	240	293	58
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
2,75%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
1,13%	LEONARD-LDOIM 1,5% 2024	EUR	IT	Industrie
1,07%	MUTUELL-MACIFS 5,5% 2023	EUR	FR	Industrie
1,04%	LA BANQ-FRLBP 2,75% 2027	EUR	FR	Banque
1,04%	BPCE-BPCEGP 4,625% 2023	EUR	FR	Banque
1,01%	VIENNA -VIGAV 5,5% 2043	EUR	AT	Assurance

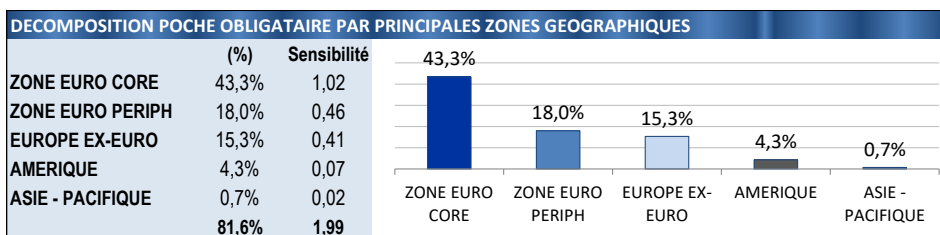
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
	0-3 ans	48%	0,68	1%	0,00	48%
3-5 ans	27%	2,59	0%	0,00	27%	2,59
5-7 ans	6%	0,28	0%	0,00	6%	0,28
7-10 ans	1%	1,17	0%	0,00	1%	1,17
10 ans +	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00
Total	81%	4,73	1%	0,00	82%	4,73



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVICES			
	Brute	Couvert.	Nette
EUR	98,8%	0,0%	98,8%
USD	1,1%	-0,5%	0,5%
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)
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 - Agréée 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