

MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants : Christophe PEYRAUD - Rémy Cudennec



Décembre 2022

	ISIN	VL: 31/12/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 460,57 €	-8,98%	70 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 489,45 €	-8,53%		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.

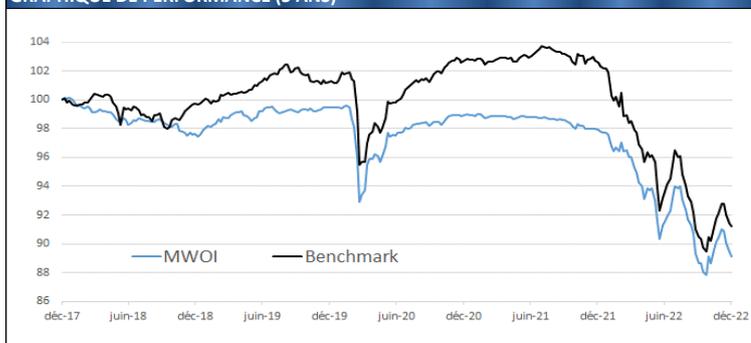
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-1,62%	0,53%	-8,98%	-8,98%	-10,43%	-10,87%
Indice de référence	-1,21%	0,77%	-11,09%	-11,09%	-9,81%	-8,81%
Ecart Relatif	-0,41%	-0,25%	2,11%	2,11%	-0,62%	-2,06%

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	4,92%	5,46%	-1,84	-2,04	1,15	1,83%	0,12
3 ans	4,01%	4,39%	-0,82	-0,71	-0,12	1,46%	0,12
5 ans	3,18%	3,57%	-0,61	-0,42	-0,27	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
ITALY BTPS 2% 2028	COFACE 4,125% 2024		

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis quelques semaines, l'inflation marque le pas dans les principales zones économiques. Cela s'explique par la forte réduction des tensions sur les chaînes de production, par la baisse des prix de l'énergie et également par le prix de nombreuses matières premières. Mais si l'inflation s'infléchit, elle reste néanmoins très loin de la cible de 2% des banquiers centraux. De plus, malgré le ralentissement économique en cours, le chômage reste très bas et les banquiers centraux sont toujours préoccupés par l'installation d'une boucle prix/salaires et restent déterminés à poursuivre le durcissement des conditions monétaires. En décembre, la Réserve Fédérale américaine et la Banque Centrale Européenne ont de nouveau augmenté leurs taux directeurs de 0.50%, amenant ces derniers à des niveaux hauts depuis 15 ans.

Cette détermination des autorités monétaires à maintenir des conditions restrictives explique le mouvement de hausse des taux en décembre. Sur le mois, le taux américain à 10 ans progresse de 30 pbs à 3.90% et le taux allemand à 10 ans clôture l'année à 2.60% en hausse de 60 pbs. Sur le marché des actions, après un rebond marqué en octobre et novembre, les principaux indices ont accusé des reculs de l'ordre de 5% en décembre. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque se sont détendues. Le spread IG en € clôture l'année à 167 pbs, en baisse de 14 pbs. Ce niveau est significativement plus haut que le niveau de fin 2021 (95 bps) mais nettement plus bas que les niveaux hauts de l'année à 234 bps.

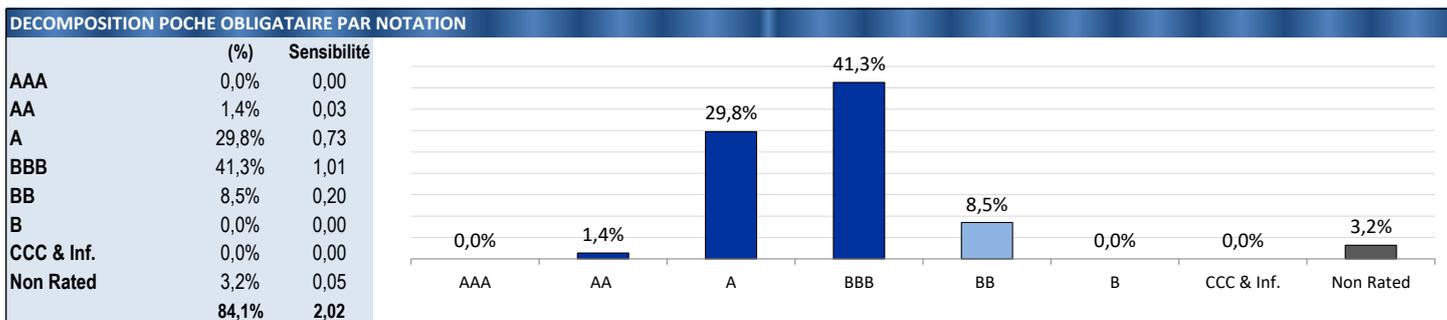
La remontée des taux nous a conduit à augmenter la sensibilité obligataire du portefeuille. Celle-ci s'établit en fin de mois à 4.28, un niveau significativement plus élevé que la sensibilité de l'indice de référence (3.60). Concernant l'exposition au risque crédit, nous conservons toujours une stratégie prudente. Comparativement au marché IG en euro, l'exposition relative de MWOI est à 55%. En 2022, la performance du fonds (-8.53% pour la part CS et -8.98% pour la part CI) est significativement supérieure à celle de son indice de référence (-11.09%).

REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Dec 22	Nov 22	Dec 21
Obligations	84,1%	81,1%	82,7%
ETF	0,7%	0,7%	1,6%
Actions	0,0%	0,0%	0,5%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	15,2%	18,1%	15,2%

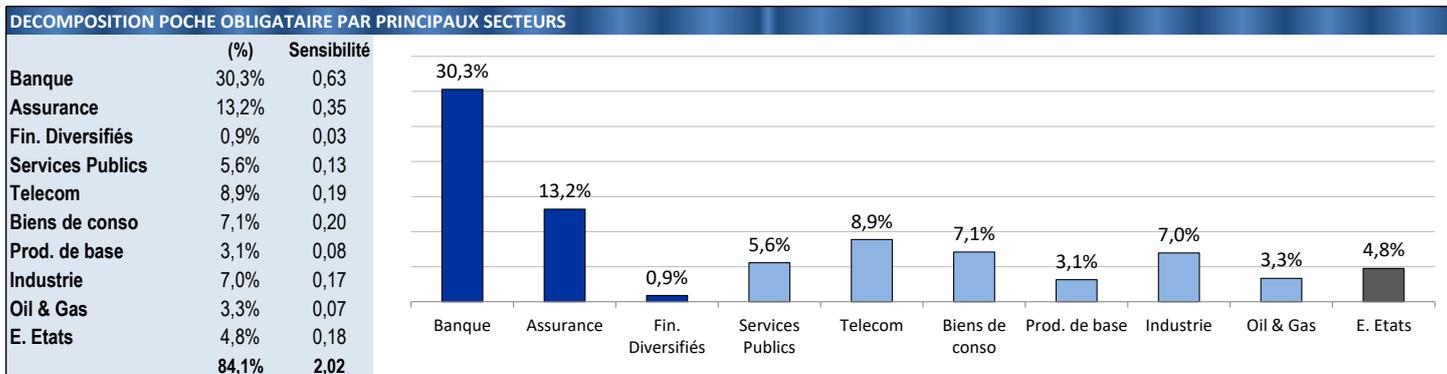
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Dec 22	Nov 22	Dec 21
Nombres de titres	115	114	102
Taux actuariel	5,08%	4,11%	0,12%
Sensibilité Taux	4,28	3,56	1,34
Spread vs Gov.	176	176	58
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
2,75%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
2,00%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
1,19%	COFACE -COFCHD 4,125% 2024	EUR	FR	Assurance
1,13%	LEONARD-LDOIM 1,5% 2024	EUR	IT	Industrie
1,07%	MUTUELL-MACIFS 5,5% 2023	EUR	FR	Assurance
1,04%	BPCE-BPCEGP 4,625% 2023	EUR	FR	Banque

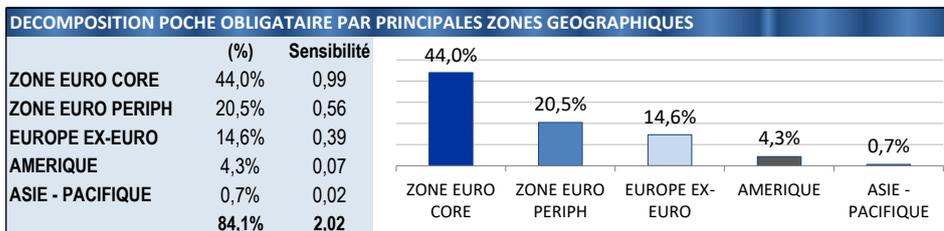
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)					
	Courbe €		Courbe \$		Total
	0-3 ans	49%	0,70	1%	0,00
3-5 ans	27%	2,62	0%	0,00	27%
5-7 ans	7%	0,34	0%	0,00	7%
7-10 ans	1%	0,62	0%	0,00	1%
10 ans +	0%	0,00	0%	0,00	0%
Total	83%	4,27	1%	0,00	84%



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVICES			
	Brute	Couvert.	Nette
EUR	99,1%	0,0%	99,1%
USD	0,8%	-0,4%	0,4%
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		
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