

MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants : Christophe PEYRAUD - Rémy Cudennec



Novembre 2022

	ISIN	VL: 30/11/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 484,61 €	-7,48%	70 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 513,32 €	-7,06%		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.

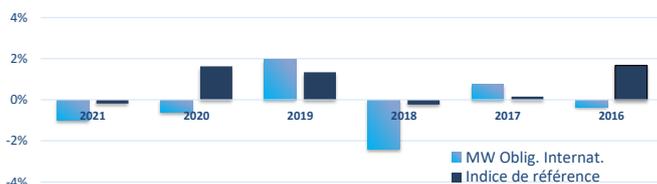
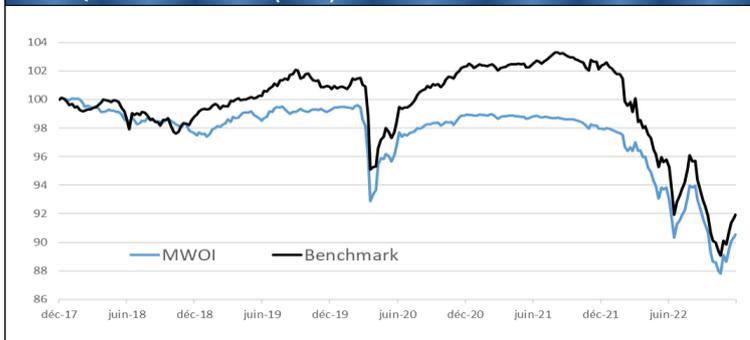
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	1,68%	-1,32%	-7,48%	-7,51%	-8,74%	-9,44%
Indice de référence	2,06%	-1,13%	-10,01%	-10,02%	-8,88%	-8,07%
Ecart Relatif	-0,38%	-0,19%	2,52%	2,50%	0,14%	-1,37%

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	4,78%	5,34%	-1,56	-1,85	1,34	1,82%	0,13
3 ans	3,94%	4,34%	-0,67	-0,62	0,03	1,46%	0,12
5 ans	3,12%	3,53%	-0,51	-0,37	-0,18	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
ORANO 3,375% 2026			

COMMENTAIRE DE GESTION

Les banques centrales continuent de durcir les conditions monétaires. Début novembre, la Réserve Fédérale américaine a de nouveau augmenté ses taux directeurs de 0.75%, portant le total des hausses de taux cette année à 3.75%. Les marchés ont plutôt bien accueilli cette décision. Elle était largement attendue et elle a été accompagnée d'un message assez mesuré sur les futures hausses de taux par le Président de la Fed. Des hausses de taux sont encore à prévoir mais le rythme d'augmentation pourrait commencer à ralentir. La forte réduction des tensions sur les chaînes de production et la récente baisse du prix de nombreuses matières premières expliquent le début d'inflexion que montrent les derniers chiffres de l'inflation. Dans le même temps, les derniers indicateurs économiques dessinent un risque croissant d'une récession mondiale en 2023. Ces éléments pourraient amener les banques centrales à assouplir le biais restrictif de leur politique monétaire.

En novembre, dans la foulée du mois précédent, l'aversion au risque a continué à baisser. L'indice Vix, mesure de la volatilité de l'indice S&P 500 et également très bon baromètre de la nervosité des investisseurs est ainsi revenu à sa moyenne de long terme (20). Les principaux indices actions ont poursuivi leur rebond d'octobre avec des hausses comprises entre 5 et 10%. Sur les marchés obligataires, les taux de référence se sont détendus. On constate sur le mois une baisse de 45 pbs du taux américain à 10 ans à 3.60% et baisse de 20 pbs du taux allemand à 10 ans à 1.95%. Les primes de risque sur le marché de la dette privée se sont également détendus. Ainsi le spread IG en € marque un fort resserrement de 30 pbs et clôture le mois à 180 pbs.

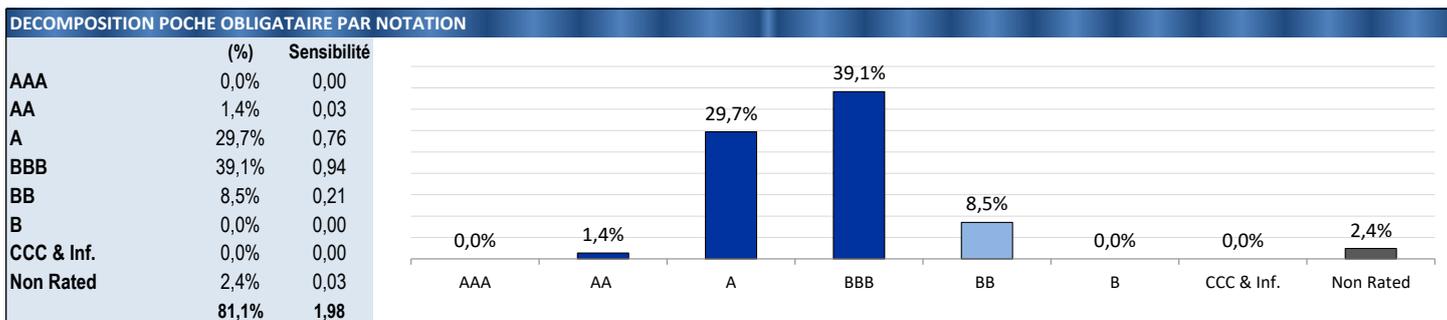
Cette détente des taux d'intérêt nous a conduit à réduire la sensibilité obligataire du portefeuille. En novembre, celle-ci a été ramenée à 3.56, un niveau proche de celle de son indice de référence (3.62). Concernant l'exposition au risque crédit, nous conservons toujours une stratégie prudente. Comparativement 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 (-7.06% pour la part CS et -7.48% pour la part CI) est significativement supérieure à celle de son indice de référence (-10.01%).

REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Nov 22	Oct 22	Dec 21
Obligations	81,1%	81,6%	82,7%
ETF	0,7%	2,8%	1,6%
Actions	0,0%	0,5%	0,5%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	18,1%	15,2%	15,2%

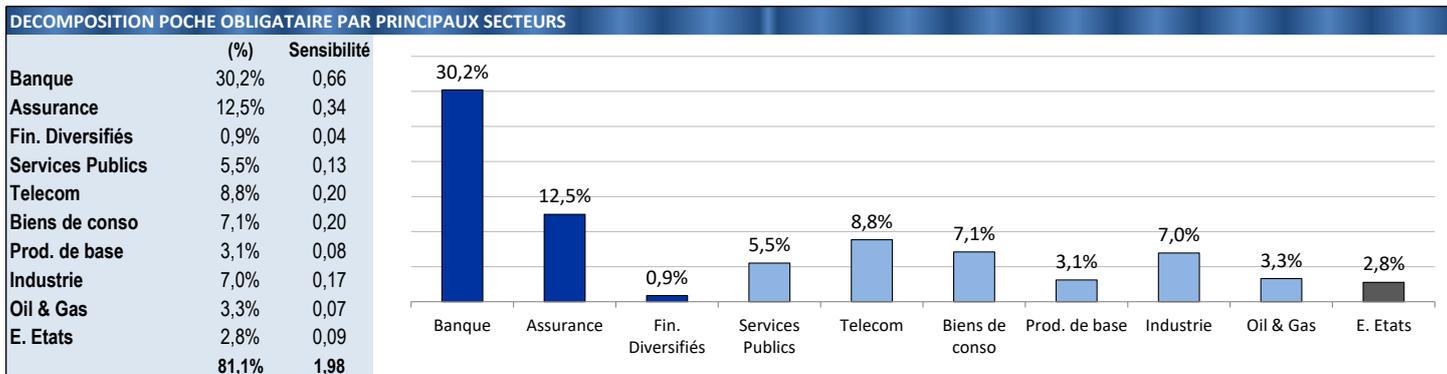
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Nov 22	Oct 22	Dec 21
Nombres de titres	114	115	102
Taux actuariel	4,11%	5,00%	0,12%
Sensibilité Taux	3,56	4,73	1,34
Spread vs Gov.	176	240	58
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
2,77%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
1,20%	COFACE -COFCHD 4,125% 2024	EUR	FR	Assurance
1,13%	LEONARD-LDOIM 1,5% 2024	EUR	IT	Industrie
1,05%	MUTUELL-MACIFS 5,5% 2023	EUR	FR	Assurance
1,03%	BPCE-BPCEGP 4,625% 2023	EUR	FR	Banque
1,03%	ASSICUR-ASSGEN 5,5% 2047	EUR	IT	Assurance

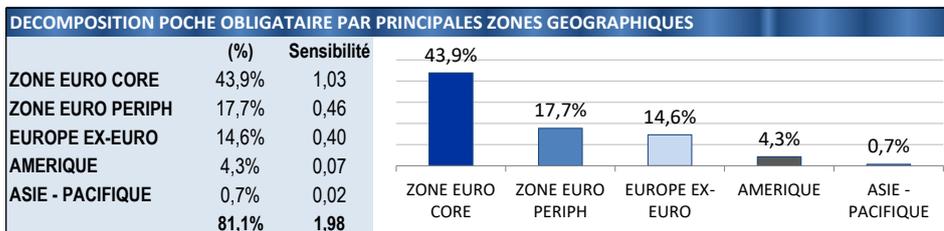
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)					
	Courbe €		Courbe \$		Total
	0-3 ans	49%	0,73	1%	0,00
3-5 ans	26%	2,53	0%	0,00	26% 2,53
5-7 ans	5%	0,26	0%	0,00	5% 0,26
7-10 ans	1%	0,04	0%	0,00	1% 0,04
10 ans +	0%	0,00	0%	0,00	0% 0,00
Total	80%	3,56	1%	0,00	81% 3,56



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%	-0,4%	0,3%
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