

MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT



Gérants : Christophe PEYRAUD - Rémy Cudennec

Septembre 2022

	ISIN	VL: 30/09/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 452,91 €	-9,46%	68 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 479,77 €	-9,12%		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.

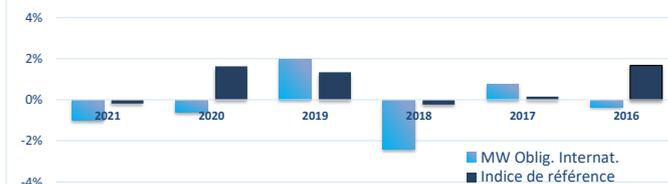
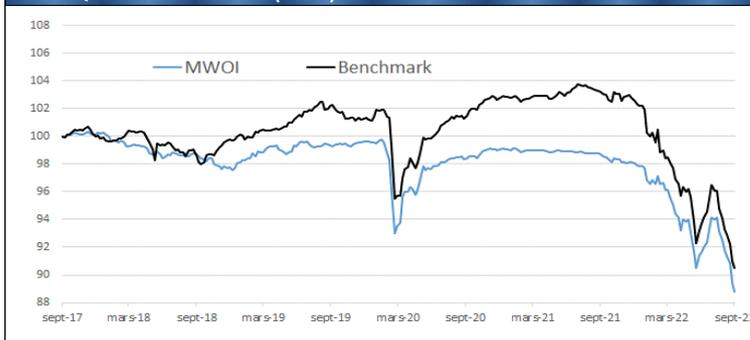
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-3,43%	-2,69%	-9,46%	-10,06%	-10,63%	-11,24%
Indice de référence	-3,07%	-2,70%	-11,78%	-12,30%	-11,45%	-9,51%
Ecart Relatif	-0,35%	0,00%	2,32%	2,24%	0,82%	-1,73%

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	4,17%	4,98%	-2,32	-2,39	1,21	1,86%	0,13
3 ans	3,73%	4,19%	-0,87	-0,84	0,20	1,49%	0,12
5 ans	2,97%	3,43%	-0,65	-0,46	-0,23	1,64%	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

COMMENTAIRE DE GESTION

Les dernières statistiques décrivent un ralentissement marqué de l'économie mondiale. Dans les principales zones économiques, la croissance est désormais proche ou inférieure à zéro et les risques de récession de plus en plus élevés dans les prochains mois. Malheureusement, pour l'heure, cette stagnation économique est sans effets notables sur la dynamique d'inflation. En Europe, notamment du fait de la crise énergétique, l'inflation atteint désormais 10%. Aux Etats-Unis, la très bonne résistance du marché de l'emploi ne permet toujours pas une inflexion de l'inflation avec un risque toujours présent d'un emballement d'une boucle prix/salaire. Face à cette situation, les banques centrales n'ont d'autres choix que de poursuivre un agressif durcissement des conditions monétaires. En septembre, la Banque Centrale Européenne et la Réserve Fédérale aux Etats-Unis ont augmenté leurs taux directeurs de 0.75%.

En septembre, les taux d'intérêt ont connu une nouvelle poussée haussière. Ainsi le taux allemand à 10 ans a progressé de 55 pb à 2.10% et le taux américain à 10 ans de 75 bp, passant de 3.10% à 3.85%. Dans les deux cas, des niveaux records depuis plus de 10 ans. Stagnation économique, forte inflation, durcissement des conditions monétaires, ajoutés à un environnement géopolitique très tendu, sont autant d'éléments qui expliquent la forte hausse de l'aversion au risque le mois dernier. Dans ce contexte, les bourses ont lourdement chuté avec des reculs de 7 à 10% pour les principales places boursières. Le marché de la dette privée a également souffert. Ainsi le spread IG en € marque un élargissement de 23 pbs et clôture le mois à 225 pbs. Hormis durant la courte période mars-avril 2020, ces niveaux sont au plus haut depuis la crise de la zone euro en 2012.

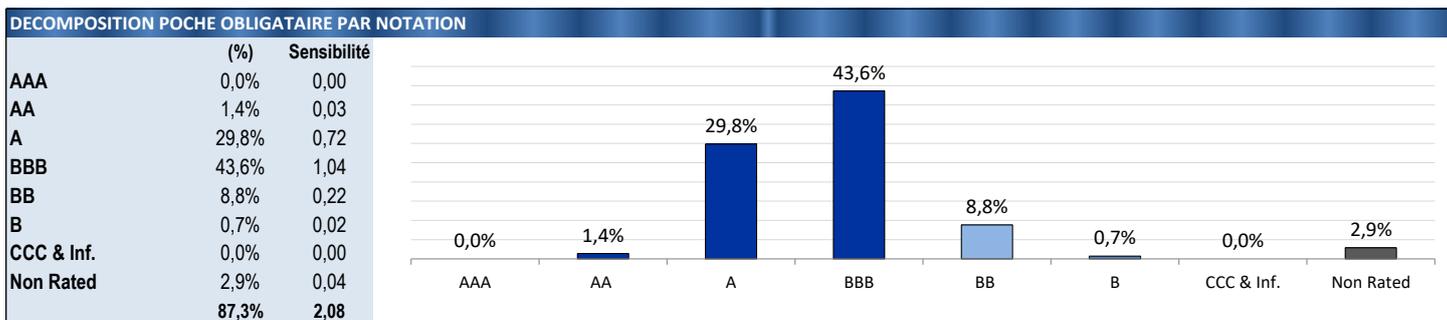
La forte remontée des taux nous a amené à augmenter la sensibilité obligataire. Celle-ci s'établit en fin de mois à 4.86, un niveau significativement plus haut que celle de son indice de référence (3.60). Concernant l'exposition au risque crédit, nous conservons une stratégie prudente. Comparativement 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 (-9.12% pour la part CS et -9.46% pour la part CI) est significativement supérieure à celle de son indice de référence (-11.78%).

REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Sept 22	Août 22	Dec 21
Obligations	87,3%	86,5%	82,7%
ETF	4,7%	3,2%	1,6%
Actions	0,5%	0,6%	0,5%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	7,5%	9,6%	15,2%

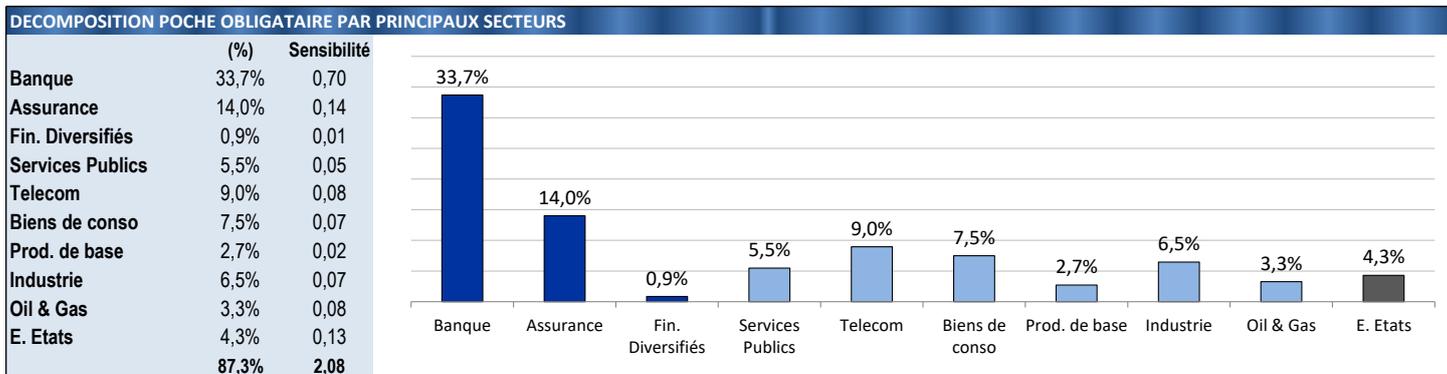
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Sept 22	Août 22	Dec 21
Nombres de titres	119	118	102
Taux actuariel	5,51%	3,48%	0,12%
Sensibilité Taux	4,86	3,82	1,34
Spread vs Gov.	293	228	58
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
2,75%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
1,55%	BTPS-BTPS 5% 2025	EUR	IT	Etat
1,13%	LEONARD-LDOIM 1,5% 2024	EUR	IT	Industrie
1,09%	ALLIANZ-ALVGR 5,625% 2042	EUR	DE	Assurance
1,07%	VIENNA -VIGAV 5,5% 2043	EUR	AT	Assurance
1,07%	MUTUELL-MACIFS 5,5% 2023	EUR	FR	Assurance

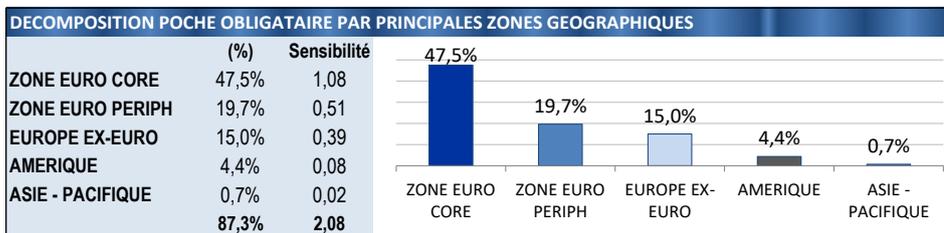
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)					
	Courbe €		Courbe \$		Total
	%	Sensibilité	%	Sensibilité	
0-3 ans	52%	0,76	1%	0,01	53% 0,76
3-5 ans	29%	1,02	0%	0,00	29% 1,02
5-7 ans	6%	1,65	0%	0,00	6% 1,65
7-10 ans	0%	1,42	0%	0,00	0% 1,42
10 ans +	0%	0,00	0%	0,00	0% 0,00
Total	86%	4,85	1%	0,01	87% 4,86



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVICES			
	Brute	Couvert.	Nette
EUR	98,9%	0,0%	98,9%
USD	1,0%	-0,6%	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		
	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