

MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT



Gérants : Christophe PEYRAUD - Rémy Cudennec

Avril 2022

	ISIN	VL: 29/04/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 540,55 €	-4,00%	74 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 565,78 €	-3,84%		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.

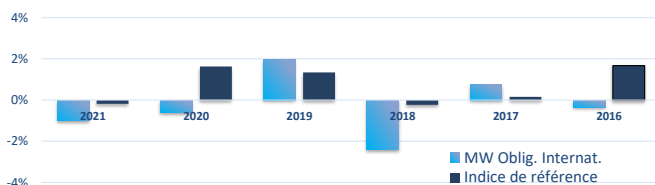
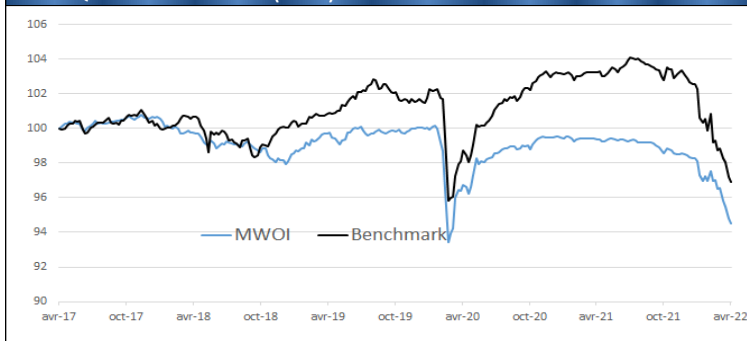
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-1,84%	-3,64%	-4,00%	-4,88%	-5,17%	-5,48%
Indice de référence	-1,59%	-5,21%	-5,83%	-6,11%	-3,88%	-3,09%
Ecart Relatif	-0,25%	1,57%	1,83%	1,23%	-1,29%	-2,38%

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	1,78%	3,08%	-2,46	-1,83	0,73	1,69%	0,15
3 ans	3,01%	3,49%	-0,43	-0,24	-0,28	1,56%	0,11
5 ans	2,42%	2,90%	-0,29	-0,07	-0,31	1,62%	0,06

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

La guerre en Ukraine se poursuit. Les espoirs de résolution suscités par la tenue de discussions entre les belligérants en mars se sont évanouis. Nul ne peut se prévaloir d'avoir des certitudes sur l'évolution de ce conflit mais les conséquences économiques négatives se font déjà sentir. On peut citer notamment une forte volatilité des prix de l'énergie et des perturbations sur les chaînes logistiques. En Chine, le retour de l'épidémie de Covid-19 et l'entêtement du gouvernement Xi à maintenir une politique «zéro-Covid», obligent les autorités à des confinements locaux, notamment à Shanghai, la capitale économique du pays.

Tous ces éléments vont exacerber un peu plus les tensions sur des chaînes de production, déjà largement perturbées depuis l'épidémie de Covid-19 et ajouter une pression supplémentaire aux pressions inflationnistes actuelles. L'inflation atteint désormais 8.5% aux Etats-Unis et 7.5% en zone Euro. Cet environnement est très défavorable à la croissance et les perspectives pour l'économie mondiale s'assombrissent de façon nette. Ces craintes de « stagflation » placent les banquiers centraux devant un dilemme entre lutte contre l'inflation et soutien à l'économie mais pour l'heure leur choix est fait et elles sont clairement résolues à durcir les conditions monétaires.

Ce contexte a tout naturellement entraîné une forte hausse de l'aversion au risque. En avril, les principaux indices actions enregistrent des reculs marqués. L'indice MSCI World recule sur le mois de 8.50%. Les taux ont poursuivi leur tendance haussière. Progression du 10 ans américain de 60 pbs et du 10 ans allemand de 40 pbs à respectivement 2.93% et 0.94%. Sur le marché de la dette privée, cette nervosité s'est traduite par un écartement significatif des primes de risques. Le spread IG en € clôture le mois à 151 pbs, marquant un écartement de 21 pbs.

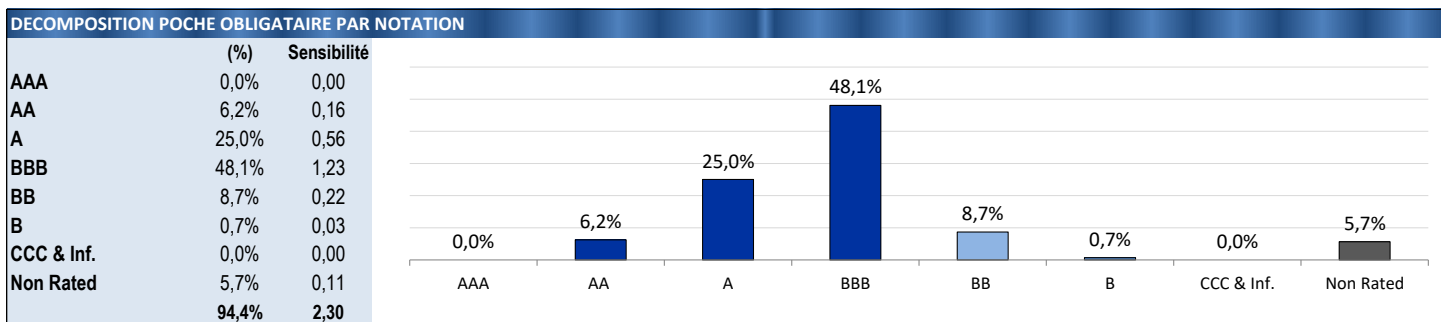
Sur le fonds, nous avons légèrement augmenté notre exposition au risque crédit mais nous maintenons néanmoins une approche prudente. Comparativement au marché IG en euro, l'exposition relative du fonds est ainsi passé de 50% à 65%. En revanche, après de long mois de sous-exposition au risque de taux, nous avons continué à remonter la sensibilité du fonds. Elle s'établit à 4.24, un niveau supérieur à celle de son indice de référence (3.70). Depuis le début de l'année, la performance du fonds (-3.84% pour la part CS et -4.00% pour la part CI) est significativement supérieure à celle de son indice de référence (-5.83%).

REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Avr 22	Mar 22	Dec 21
Obligations	94,4%	91,4%	82,7%
ETF	1,2%	1,1%	1,6%
Actions	0,4%	0,6%	0,5%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	4,0%	6,8%	15,2%

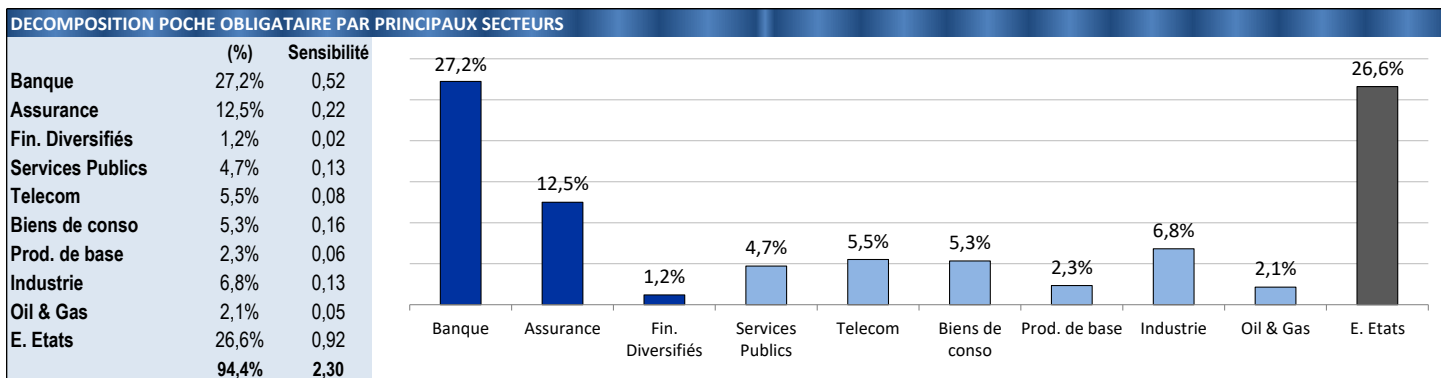
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Avr 22	Mar 22	Dec 21
Nombres de titres	112	114	102
Taux actuariel	2,41%	1,51%	0,12%
Sensibilité Taux	4,24	3,71	1,34
Spread vs Gov.	142	116	58
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,42%	SPANISH-SPGB 1,3% 2026	EUR	ES	Etat
3,00%	BTPS-BTPS 5% 2025	EUR	IT	Etat
2,96%	PORTUGU-PGB 2,875% 2026	EUR	PT	Etat
2,85%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
2,82%	IRISH G-IRISH 3,9% 2023	EUR	IE	Etat
2,74%	FRANCE -FRTR 1% 2027	EUR	FR	Etat

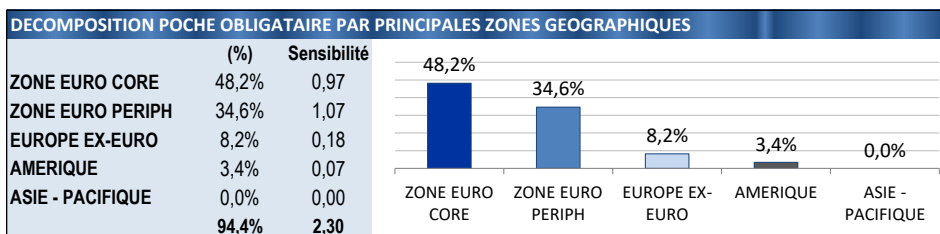
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)					
	Courbe €		Courbe \$		Total
	%	Sensibilité	%	Sensibilité	%
0-3 ans	59%	0,89	1%	0,01	60%
3-5 ans	26%	1,24	0%	0,00	26%
5-7 ans	8%	0,42	0%	0,00	8%
7-10 ans	0%	1,69	0%	0,00	0%
10 ans +	0%	0,00	0%	0,00	0%
Total	93%	4,23	1%	0,01	94%



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITIONS DEVICES (%)			
	Brute	Hedge	Nette
EUR	98,7%	0,0%	98,7%
USD	1,4%	-1,0%	0,4%
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