

# MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants : Christophe PEYRAUD - Rémy Cudennec

Février 2022

	ISIN	VL: 28/02/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1,583.79 €	-1.30%	78 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1,608.41 €	-1.22%		MWOBICS LX Equity

Echelle de risque



## 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 de 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.

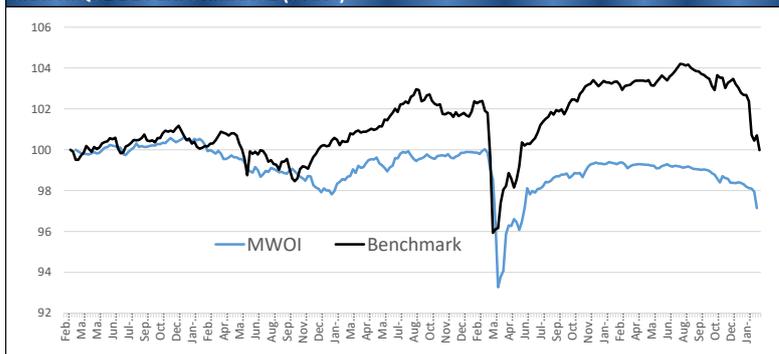
## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-0.94%	-1.38%	-1.30%	-2.08%	-1.71%	-2.97%
Indice de référence	-2.13%	-2.74%	-2.76%	-2.66%	-0.19%	0.20%
Ecart Relatif	1.19%	1.37%	1.46%	0.57%	-1.52%	-3.16%

## 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	1.09%	2.19%	-1.65	-1.09	0.47	1.25%	0.12
3 ans	2.90%	3.24%	-0.06	0.10	-0.35	1.46%	0.10
5 ans	2.32%	2.73%	-0.10	0.15	-0.41	1.56%	0.05

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
Bk of Ireland 1% 2025 British Tel. 1% 2024 Barclays 1,375% 2026			Hellenic Republic 4,375% 2022

## COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis le début de l'année, la principale source d'inquiétude pour les marchés financiers est l'inflation. La crise sanitaire est désormais reléguée au second plan. La dernière vague de contamination dans les pays occidentaux, s'est révélée massive dans son ampleur mais limitée dans ses conséquences. S'agissant de l'inflation, elle est toujours sur une pente ascendante. Elle atteint maintenant 7.5% aux Etats-Unis et plus de 5% en Europe. Forte d'un marché du travail très robuste, la demande reste en effet très solide. L'offre, elle, reste toujours handicapée par les goulets d'étranglement dans les chaînes de production, conséquence de la crise sanitaire. Des éléments structurels comme un coût croissant des prix énergétiques renforcent la pression sur les prix. Face à cette situation, et après des mois de dénis, les banques centrales se sont résolues à enclencher un cycle de durcissement des conditions monétaires. Ces considérations économiques ont été partiellement éclipsées le 24 février, par l'invasion de l'Ukraine par l'armée russe. Nul ne peut se prévaloir d'avoir des certitudes sur l'issue de cette guerre, ni dans sa durée, ni dans son ampleur. En revanche, les sanctions massives infligées à la Russie par les occidentaux, vont générer des disruptions additionnelles sur les chaînes de production et une forte pression sur les prix de l'énergie et des matières premières.

Ce contexte a tout naturellement entraîné une forte hausse de l'aversion au risque. En février, les principaux indices actions enregistrent des reculs marqués avec une nette sous-performance des marchés européens (Eurostoxx -7%, S&P500 -4%). Sur les marchés obligataires, beaucoup de volatilité également. Les taux ont poursuivi leur tendance haussière jusqu'à l'agression russe. Ainsi, le 10 ans allemand et le 10 ans US ont atteint dans le mois, des niveaux hauts depuis 3 ans à respectivement 0.30% et 2%. Mais les événements géopolitiques ont finalement effacé cette hausse et les taux sont globalement inchangés sur le mois (0.10% et 1.80%). Sur le marché de la dette privée, cette nervosité s'est traduite par un fort écartement des primes de risques. Le spread IG en € clôture le mois à 143 pbs, marquant un écartement de 38 bps.

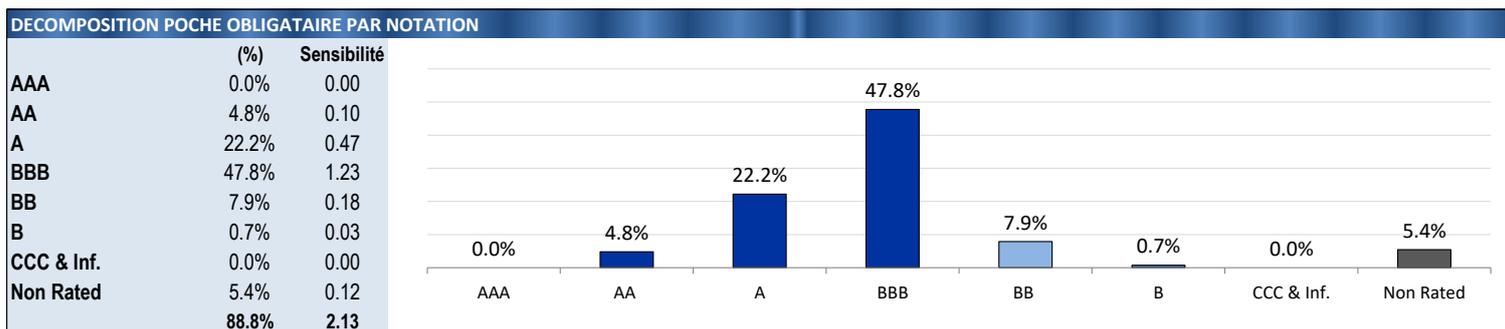
Depuis plusieurs mois, nous pensons que des facteurs structurels vont alimenter une inflation persistante et que cela va imposer des conditions monétaires et financières plus restrictives. Nous avons donc maintenu une stratégie prudente sur l'exposition au risque de taux. Cette stratégie est toujours d'actualité. Nous avons néanmoins légèrement remonté la sensibilité au risque de taux (de 1.90 à 2.70). Prudence également sur le risque crédit et l'actualité récente nous amène à maintenir cette stratégie. En fin de mois, l'exposition au risque crédit (bêta relatif) est de moins de 50% comparativement au marché IG. Depuis le début de l'année, la performance du fonds (-1.22% pour la part CS et -1.30% pour la part CI) est supérieure à celle de son indice de référence (-2.76%).

REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Fev 22	Jan 22	Dec 21
Obligations	88.8%	86.4%	82.7%
ETF	0.5%	1.6%	1.6%
Actions	0.6%	0.6%	0.5%
Instruments Monétaires	0.0%	0.0%	0.0%
Liquidités	10.1%	11.4%	15.2%

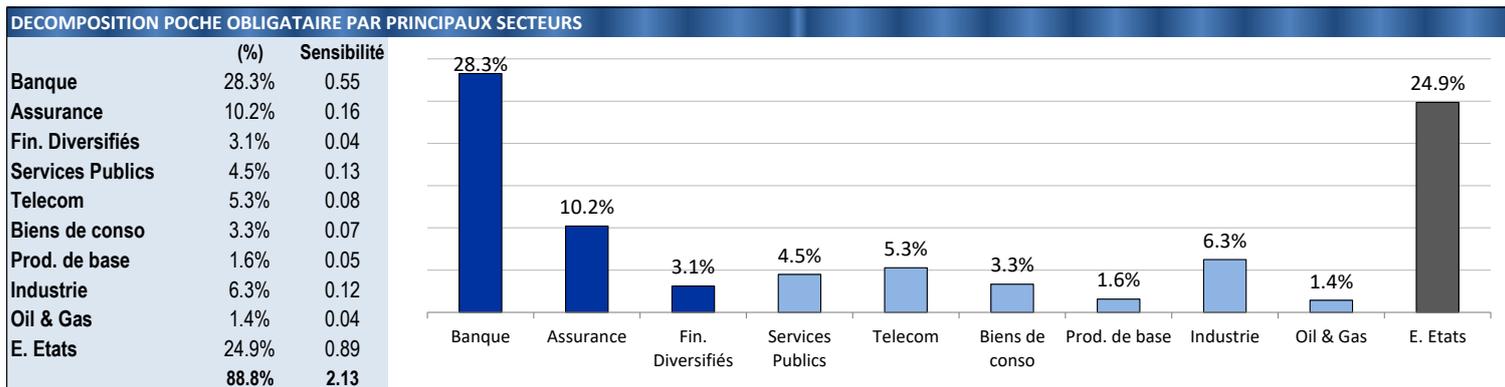
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Fev 22	Jan 22	Dec 21
Nombres de titres	111	103	102
Taux actuariel	1.12%	0.37%	0.12%
Sensibilité Taux	2.69	1.89	1.34
Spread vs Gov.	138	72	58
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3.38%	SPANISH-SPGB 1,3% 2026	EUR	ES	Etat
2.93%	PORTUGU-PGB 2,875% 2026	EUR	PT	Etat
2.93%	BTPS-BTPS 5% 2025	EUR	IT	Etat
2.87%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
2.78%	IRISH G-IRISH 3,9% 2023	EUR	IE	Etat
2.66%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat

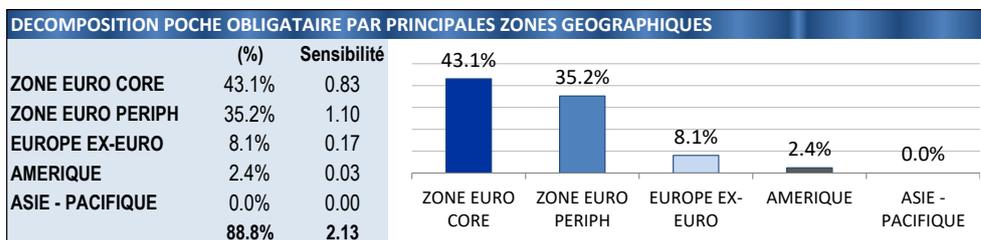
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)					
	Courbe €		Courbe \$		Total
	%	Sensibilité	%	Sensibilité	
0-3 ans	58%	0.88	1%	0.01	59% 0.89
3-5 ans	23%	1.12	0%	0.00	23% 1.12
5-7 ans	6%	0.35	0%	0.00	6% 0.35
7-10 ans	0%	0.33	0%	0.00	0% 0.33
10 ans +	0%	0.00	0%	0.00	0% 0.00
<b>Total</b>	<b>88%</b>	<b>2.68</b>	<b>1%</b>	<b>0.01</b>	<b>89% 2.69</b>



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITIONS DEVISES (%)			
	Brute	Hedge	Nette
EUR	98.5%	0.0%	98.5%
USD	1.3%	-0.9%	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