

# MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT



Gérants : Christophe PEYRAUD - Rémy Cudennec

Jun 2022

	ISIN	VL: 30/06/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 493,15 €	-6,95%	71 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 518,87 €	-6,72%		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.

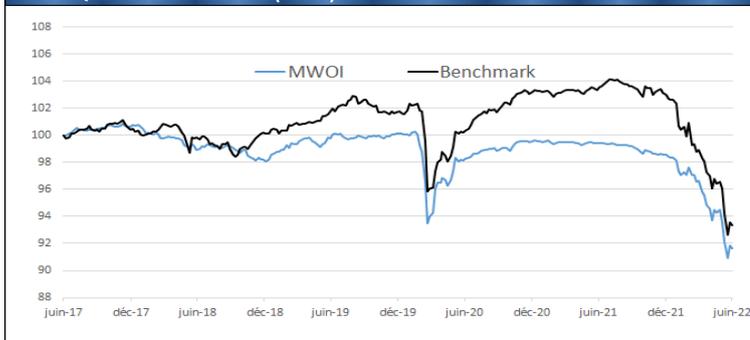
## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-2,76%	-4,86%	-6,95%	-7,79%	-8,14%	-8,32%
Indice de référence	-3,17%	-5,24%	-9,33%	-9,74%	-8,22%	-6,63%
Ecart Relatif	0,41%	0,38%	2,38%	1,96%	0,09%	-1,70%

## 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	3,20%	4,14%	-2,27	-2,21	1,06	1,76%	0,14
3 ans	3,38%	3,87%	-0,69	-0,61	0,02	1,56%	0,12
5 ans	2,70%	3,18%	-0,48	-0,29	-0,22	1,63%	0,08

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
Deutsche Tel. 3,25% 2028 Telenor 0,75% 2026 CNP Ass. 1,875% 2029			Portugal 2,875% 2026 France 1% 2027

## COMMENTAIRE DE GESTION

Partout dans le monde, la pression sur les prix reste très forte. Les derniers chiffres marquent, une nouvelle fois une progression de l'inflation. Celle-ci atteint désormais 8.6% aux Etats-Unis, 8.1% en zone euro et 9.1% au Royaume-Uni - des records depuis plus de 40 ans. Face à cette situation, les banquiers centraux n'ont pas d'autre choix que la lutte contre l'inflation et donc le durcissement des conditions monétaires. En juin, la Fed a continué d'augmenter ses taux avec une hausse de 75 pb, ce qui constitue la plus forte hausse depuis 1994. La BCE, de son côté, a prévu une prochaine hausse de son taux de dépôt en juillet. Ce sera la première hausse depuis 11 ans. Cela a provoqué une envolée des taux durant la première partie du mois. Ainsi le taux allemand à 10 ans a bondi de 1.05% à 1.90% et le taux américain à 10 ans est lui passé de 2.85% à 3.50%. Ces niveaux n'avaient pas été atteints depuis une décennie.

Ces pressions inflationnistes entraînent donc des durcissements des conditions monétaires et financières. Mais cela affecte aussi la confiance des ménages et leur capacité à consommer. Cet environnement, ajouté à de nombreux dysfonctionnement des chaînes de production pèse aussi sur les entreprises. Les derniers chiffres économiques confirment un net assombrissement des perspectives économiques. A la problématique d'inflation s'ajoute donc maintenant un risque de récession. Sur les marchés financiers, ce scénario de stagflation a naturellement affecté les actifs risqués. En juin, les principales places boursières ont lourdement chuté avec des baisses de l'ordre de 10%. Le recul depuis le début de l'année est en moyenne de 20%. Dans la 2ème partie du mois, cette forte hausse de l'aversion au risque a entraîné aussi une fuite vers les actifs refuges comme les emprunts d'états et a permis une détente des taux par rapport aux sommets atteints en milieu de mois. Au final en juin, progression du 10 ans allemand de 30 pbs à 1.35% et hausse du 10 ans US de 15 pbs à 3.00%. Sur le marché de la dette privée, ce contexte a entraîné un nouvel écartement des primes de risques. En juin, le spread IG en € marque un fort écartement de 56 pbs et clôture le mois à 218 pbs, un point haut depuis 10 ans si l'on excepte l'épisode bref de la 1ère vague de Covid au printemps 2020.

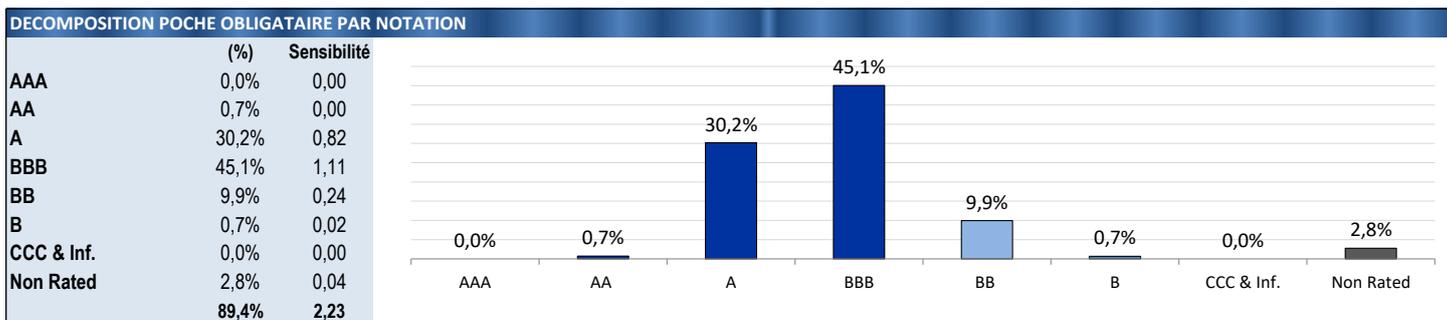
Sur le fonds, l'écartement des primes de risque « crédit », nous a incité à augmenter notre exposition au risque crédit. Comparativement au marché IG en euro, l'exposition relative de MWOI est ainsi passée de 70% à 75%. Concernant le risque de taux, nous avons maintenu sur le fonds une sensibilité proche de celle de son indice de référence (3.76 contre 3.65). Depuis le début de l'année, la performance du fonds (-6.72% pour la part CS et -6.95% pour la part CI) est significativement supérieure à celle de son indice de référence (-9.33%).

REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Jun 22	Mai 22	Dec 21
Obligations	89,4%	95,6%	82,7%
ETF	3,9%	0,3%	1,6%
Actions	0,7%	0,5%	0,5%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	6,1%	3,7%	15,2%

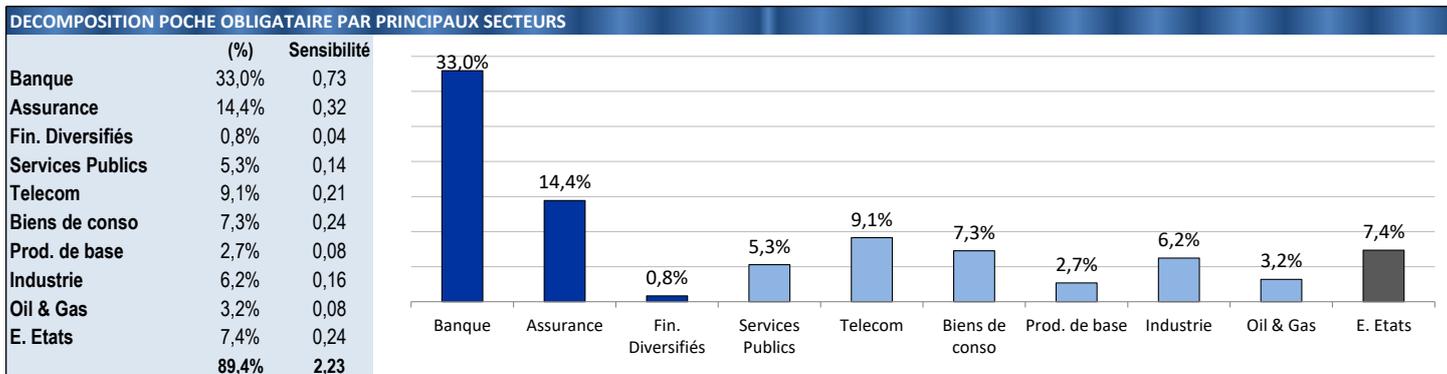
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Jun 22	Mai 22	Dec 21
Nombres de titres	120	116	102
Taux actuariel	3,37%	2,38%	0,12%
Sensibilité Taux	3,76	3,98	1,34
Spread vs Gov.	252	161	58
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,13%	BTPS-BTPS 5% 2025	EUR	IT	Etat
2,80%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
1,42%	SPANISH-SPGB 1,3% 2026	EUR	ES	Etat
1,10%	LEONARD-LDOIM 1,5% 2024	EUR	IT	Industrie
1,08%	NATIONA-NNGRNV 9% 2042	EUR	NL	Assurance
1,06%	BPCE-BPCEGP 4,625% 2023	EUR	FR	Banque

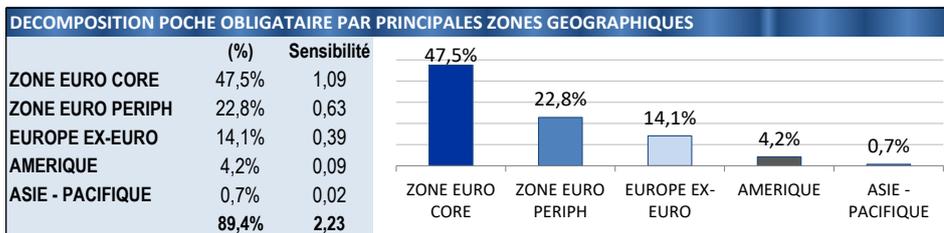
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
	%	Sensibilité	%	Sensibilité	%	Sensibilité
0-3 ans	52%	0,77	1%	0,01	53%	0,78
3-5 ans	29%	1,06	0%	0,00	29%	1,06
5-7 ans	7%	0,38	0%	0,00	7%	0,38
7-10 ans	0%	1,53	0%	0,00	0%	1,53
10 ans +	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00
<b>Total</b>	<b>89%</b>	<b>3,75</b>	<b>1%</b>	<b>0,01</b>	<b>89%</b>	<b>3,76</b>



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITIONS DEVICES (%)			
	Brute	Hedge	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		
	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