

Mai 2022

	ISIN	VL: 31/05/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1,532.03 €	-4.53%	73 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1,557.78 €	-4.33%		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.

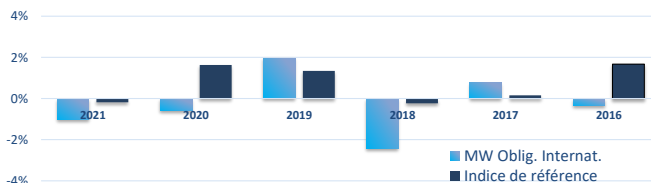
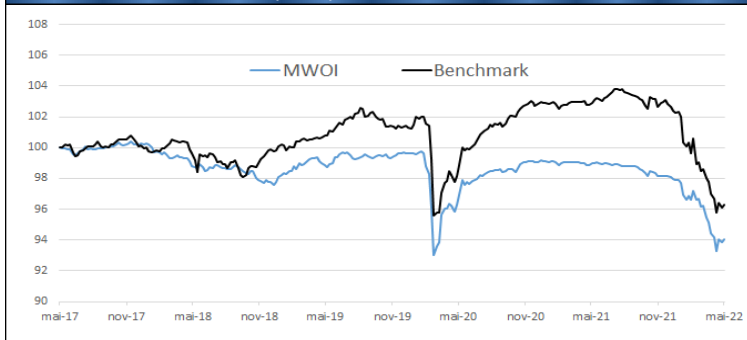
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-0.55%	-3.27%	-4.53%	-5.42%	-5.13%	-6.36%
Indice de référence	-0.82%	-3.94%	-6.60%	-6.84%	-4.85%	-4.12%
Ecart Relatif	0.26%	0.68%	2.07%	1.42%	-0.29%	-2.24%

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	2.19%	3.28%	-2.05	-1.82	0.88	1.68%	0.15
3 ans	3.09%	3.56%	-0.37	-0.29	-0.06	1.55%	0.11
5 ans	2.48%	2.95%	-0.32	-0.11	-0.29	1.61%	0.07

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
BNP 2,25% 2027 Bureau Veritas 1,125% 2027 Telefonica 1,201% 2027			Irish Tsy 3,90% 2023 Spain SPGB 0,35% 2023

COMMENTAIRE DE GESTION

La guerre en Ukraine continue et semble devoir durer longtemps. Si pour l'heure, ce conflit semble rester circonscrit à l'Est de l'Ukraine, ses conséquences sont, en revanche, massives et touchent l'ensemble du monde. Les effets les plus marquants sont une volatilité accrue du prix de certaines matières premières, notamment énergétiques et alimentaires et également des bouleversements dans les chaînes logistiques. Cela exacerbe un peu plus les tensions inflationnistes et les disfonctionnements des chaînes de production qui sont apparues depuis l'épidémie de Covid-19. Les confinements imposés dans certaines régions de Chine, ces dernières semaines, avec le retour de l'épidémie, sont un élément supplémentaire de tensions.

La pression sur les prix reste très forte et mois après mois, l'inflation bat de nouveaux records sur la quasi-totalité des zones économiques. Ceci ajouté à de très vives tensions sur les chaînes de production alimentent les inquiétudes sur un scénario de « stagflation ». Malgré ces craintes légitimes, la priorité des banquiers centraux reste la lutte contre l'inflation. De nombreuses banques centrales, la Fed en particulier, ont déjà entamé leur cycle de normalisation de leur politique monétaire. La BCE, avec quelques mois de retard s'apprête à faire de même.

Si, sur le mois, les indices actions sont globalement inchangés, cela masque une volatilité toujours élevée avec des variations parfois fortes au jour le jour. Même constat de nervosité sur les marchés obligataires mais au final peu de variation d'un mois à l'autre. En mai, progression du 10 ans allemand de 20 pbs à 1.10% et stabilité du 10 ans US à 2.85%. Sur le marché de la dette privée, cette nervosité s'est traduite par un nouvel écartement des primes de risques. Le spread IG en € clôture le mois à 162 pbs, marquant un écartement de 10 pbs.

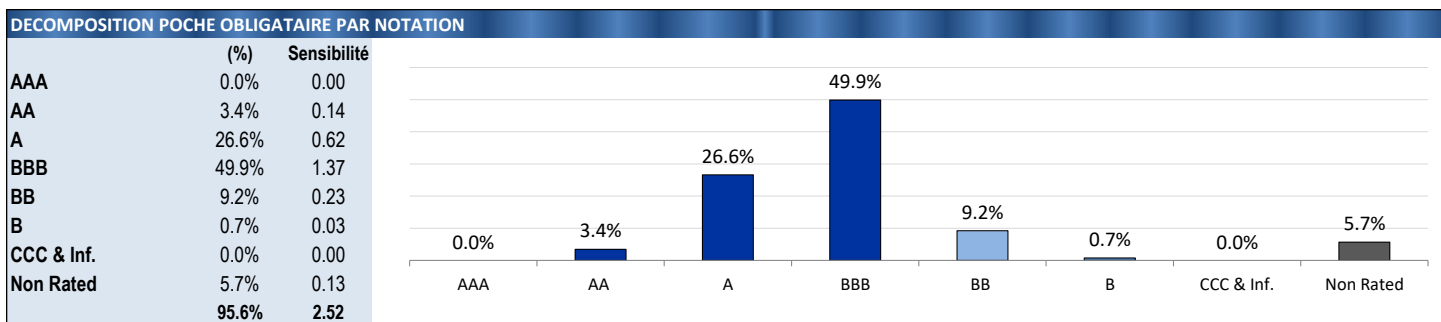
Comme en avril, en mai sur le fonds, nous avons légèrement augmenté notre exposition au risque crédit mais nous maintenons néanmoins toujours une approche prudente. Comparativement au marché IG en euro, l'exposition relative du fonds est ainsi passé de 65% à 70%. Concernant le risque du taux, nous avons maintenu sur le fonds, une sensibilité du fonds proche de celle de son indice de référence (3.98 contre 3.76). Depuis le début de l'année, la performance du fonds (-4.33% pour la part CS et -4.53% pour la part CI) est significativement supérieure à celle de son indice de référence (-6.60%).

REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Mai 22	Avr 22	Dec 21
Obligations	95.6%	94.4%	82.7%
ETF	0.3%	1.2%	1.6%
Actions	0.5%	0.4%	0.5%
Instruments Monétaires	0.0%	0.0%	0.0%
Liquidités	3.7%	4.0%	15.2%

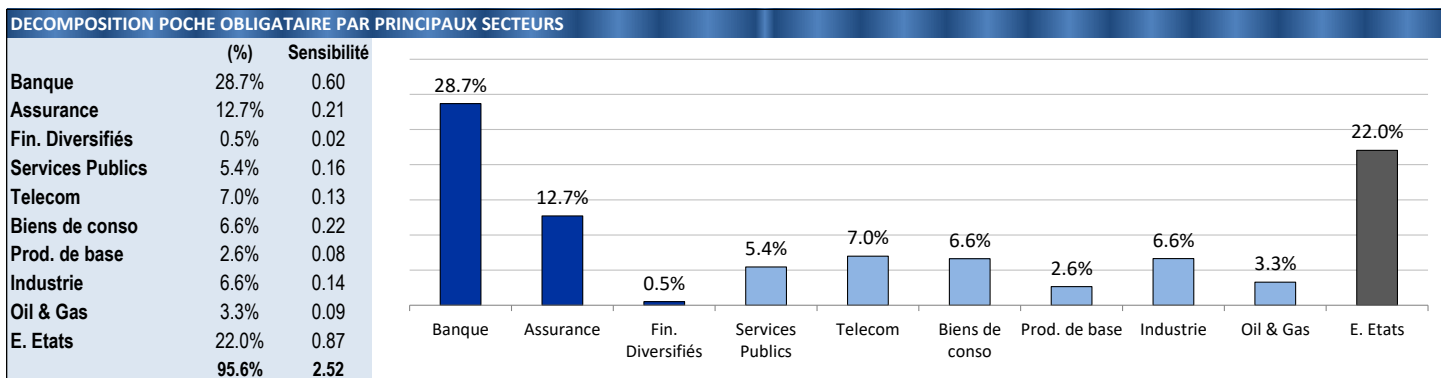
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Mai 22	Avr 22	Dec 21
Nombres de titres	116	112	102
Taux actuariel	2.38%	2.41%	0.12%
Sensibilité Taux	3.98	4.24	1.34
Spread vs Gov.	161	142	58
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3.47%	SPANISH-SPGB 1,3% 2026	EUR	ES	Etat
3.04%	BTPS-BTPS 5% 2025	EUR	IT	Etat
3.01%	PORTUGU-PGB 2,875% 2026	EUR	PT	Etat
2.88%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
2.75%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
2.74%	FRANCE -FRTR 1% 2027	EUR	FR	Etat

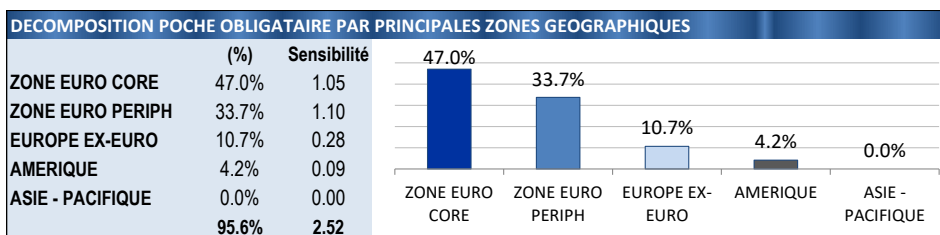
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
	%	Sensibilité	%	Sensibilité	%	Sensibilité
0-3 ans	54%	0.86	1%	0.01	55%	0.87
3-5 ans	35%	1.57	0%	0.00	35%	1.57
5-7 ans	6%	0.32	0%	0.00	6%	0.32
7-10 ans	0%	1.22	0%	0.00	0%	1.22
10 ans +	0%	0.00	0%	0.00	0%	0.00
Total	95%	3.97	1%	0.01	96%	3.98



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%	98.7%
USD	1.4%	-1.0%	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 - Agréée 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