

# MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT



Gérants : Christophe PEYRAUD - Rémy Cudennec

Juillet 2022

|         | ISIN         | VL: 29/07/2022 | Perf. 2022 | Actif Net | Code Bloomberg    |
|---------|--------------|----------------|------------|-----------|-------------------|
| Part CI | LU1061712110 | 1,540.54 €     | -4.00%     | 72,4 m€   | MWOBICI LX Equity |
| Part CS | LU1744059137 | 1,567.71 €     | -3.72%     |           | 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.

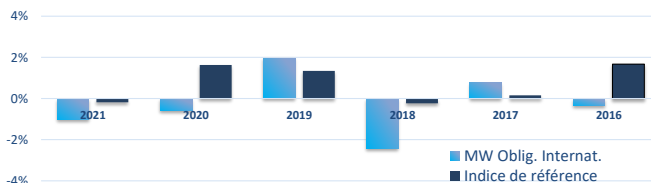
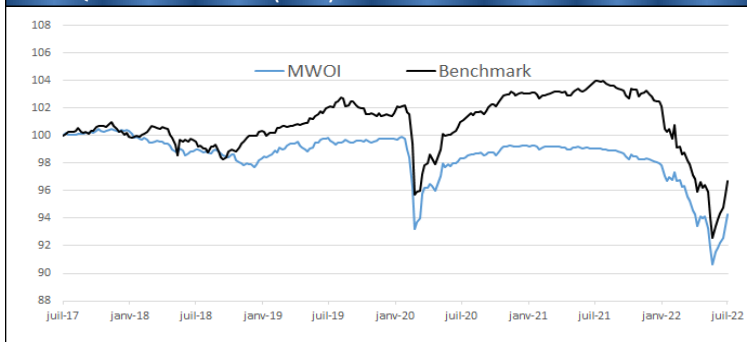
## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

|                     | 1 mois | 3 mois | 2022   | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| MW Oblig. Internat. | 3.17%  | 0.00%  | -4.00% | -4.80% | -5.55% | -5.71% |
| Indice de référence | 3.74%  | -0.11% | -5.94% | -6.99% | -5.20% | -3.29% |
| Ecart Relatif       | -0.56% | 0.11%  | 1.94%  | 2.18%  | -0.36% | -2.43% |

## 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  | 3.63%      | 4.59%  | -1.19        | -1.42  | 1.23        | 1.77%   | 0.14  |
| 3 ans | 3.49%      | 3.99%  | -0.40        | -0.32  | -0.08       | 1.54%   | 0.12  |
| 5 ans | 2.78%      | 3.26%  | -0.27        | -0.07  | -0.31       | 1.63%   | 0.09  |

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                              |
|--|----------------------|--------------------|--|
| UBS 0,25% 2028<br>GROUPAMA 6% 2027<br>SEB 0,75% 2027 |                      |                    | ITALY BTPS 0,50% 2026<br>SPAIN SPGB 1,30% 2026 |

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les derniers chiffres d'inflation ne montrent pas d'inflexion et continuent de progresser. L'inflation aux Etats-Unis s'inscrit désormais à 9.1% et 8.6% en zone euro, contre respectivement 8.8% et 8.1% le mois précédent. Cette pression sur les prix contraint les banques centrales à continuer de durcir les conditions monétaires. Le mois dernier la Fed a encore augmenté ses taux de 75 pb dans une fourchette de 2.25%/2.50%. La BCE a, elle, surpris le marché avec une hausse plus forte qu'attendu de 50 pb. Cette hausse est la première depuis plus de 10 ans. Depuis plusieurs mois, la forte pression sur les prix et également les perturbations sur les chaînes de production ont entamé la confiance des agents économiques, que ce soit les entreprises ou les consommateurs. Cette défiance se traduit aujourd'hui par un net ralentissement de la croissance, particulièrement dans les pays développés, comme le montrent les dernières statistiques économiques. Les investisseurs anticipent que cette inflexion de la croissance va amoindrir la pression sur les prix et pourrait amener les banquiers centraux à durcir les conditions monétaires moins violemment que ce qui avait été anticipé auparavant.

Ces éléments expliquent la forte baisse des taux au cours du mois de juillet. Ainsi le taux allemand à 10 ans a reculé de 50 pb 0.80% et le taux américain à 10 ans est lui passé de 3.00% à 2.60%. Ces perspectives plus clémentes des conditions monétaires et cette détente des taux a permis une baisse de l'aversion au risque. Le mois dernier, les principales places boursières ont rebondi avec des hausses de l'ordre de 7%. Sur le marché de la dette privée, ce contexte a permis une détente des primes de risques. Ainsi le spread IG en € marque un resserrement de 30 pbs et clôture le mois à 189 pbs.

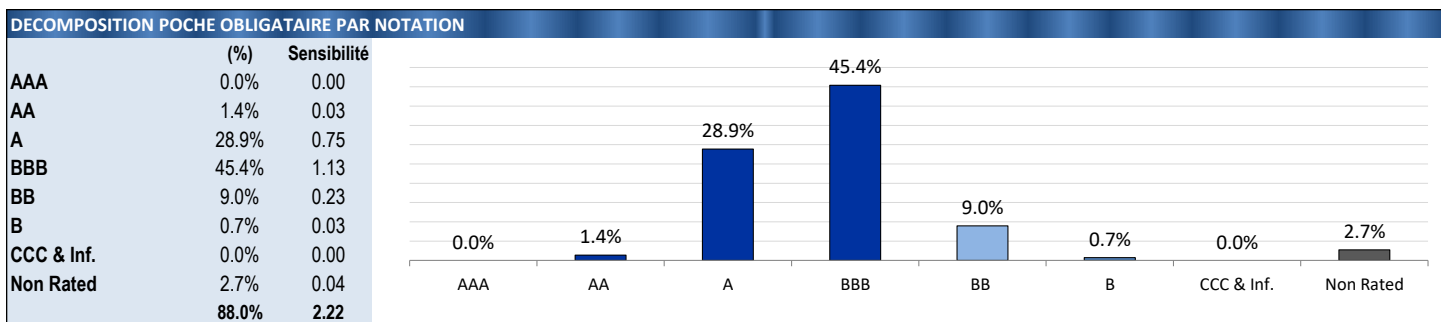
Sur le fonds, l'écartement des primes de risque « crédit », nous avait incité à augmenter notre exposition au risque crédit le mois précédent. Comparativement au marché IG en euro, l'exposition relative de MWOI était ainsi passée de 70% à 75%. Nous avons maintenu ce niveau en juillet. Concernant le risque de taux, nous sommes passés d'une stratégie neutre à une stratégie de sous-exposition relativement à l'indice de référence. Nous avons abaissé la sensibilité du fonds à 2.80. La sensibilité de son indice de référence est 3.75. Depuis le début de l'année, la performance du fonds (-3.72% pour la part CS et -4.00% pour la part CI) est significativement supérieure à celle de son indice de référence (-5.94%).

| REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS |         |         |        |
|--|---------|---------|--------|
|  | Juil 22 | Juin 22 | Dec 21 |
| Obligations  | 88.0%   | 89.4%   | 82.7%  |
| ETF  | 4.5%    | 3.9%    | 1.6%   |
| Actions  | 0.5%    | 0.7%    | 0.5%   |
| Instruments Monétaires                                   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%   |
| Liquidités   | 7.0%    | 6.1%    | 15.2%  |

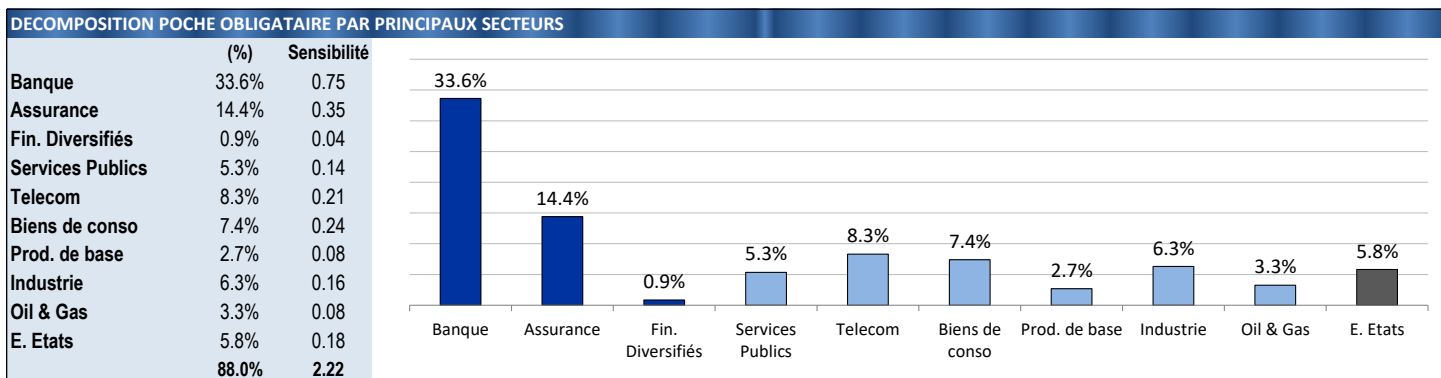
| PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES |         |         |        |
|---|---------|---------|--------|
|   | Juil 22 | Juin 22 | Dec 21 |
| Nombres de titres                         | 119     | 120     | 102    |
| Taux actuariel                            | 2.48%   | 3.37%   | 0.12%  |
| Sensibilité Taux                          | 2.80    | 3.76    | 1.34   |
| Spread vs Gov.                            | 207     | 252     | 58     |
| Rating moyen                              | BBB+    | BBB+    | BBB+   |

| PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE |                          |        |      |           |
|---------------------------------------|--------------------------|--------|------|-----------|
| %                                     | Libellé                  | Devise | Pays | Secteur   |
| 3.09%                                 | BTPS-BTPS 5% 2025        | EUR    | IT   | Etat      |
| 2.73%                                 | HELLENI-GGB 1,875% 2026  | EUR    | GR   | Etat      |
| 1.10%                                 | LEONARD-LDOIM 1,5% 2024  | EUR    | IT   | Industrie |
| 1.07%                                 | ASSICUR-ASSGEN 5,5% 2047 | EUR    | IT   | Assurance |
| 1.06%                                 | NATIONA-NNGRNV 9% 2042   | EUR    | NL   | Assurance |
| 1.05%                                 | VIENNA -VIGAV 5,5% 2043  | EUR    | AT   | Banque    |

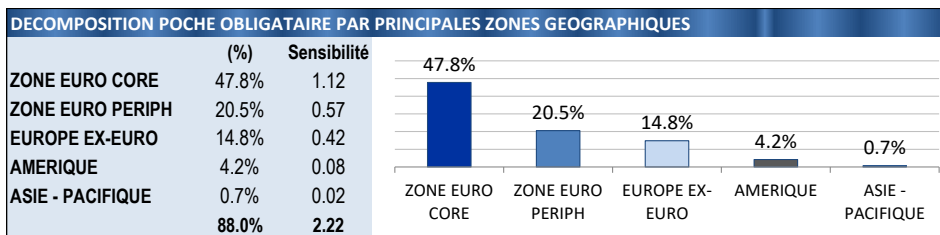
| DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité) |            |             |           |             |            |
|---|------------|-------------|-----------|-------------|------------|
|   | Courbe €   |             | Courbe \$ |             | Total      |
|   | %          | Sensibilité | %         | Sensibilité | %          |
| 0-3 ans                                       | 51%        | 0.78        | 1%        | 0.01        | 52%        |
| 3-5 ans                                       | 28%        | 1.01        | 0%        | 0.00        | 28%        |
| 5-7 ans                                       | 8%         | 0.43        | 0%        | 0.00        | 8%         |
| 7-10 ans                                      | 0%         | 0.58        | 0%        | 0.00        | 0%         |
| 10 ans +                                      | 0%         | 0.00        | 0%        | 0.00        | 0%         |
| <b>Total</b>                                  | <b>87%</b> | <b>2.80</b> | <b>1%</b> | <b>0.01</b> | <b>88%</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                     | 98.9% | 0.0%  | 98.9% |
| USD                     | 1.0%  | -0.5% | 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