

MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants : Christophe PEYRAUD - Rémy Cudennec

Mars 2022

	ISIN	VL: 31/03/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 574,04 €	-1,91%	79 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 599,18 €	-1,79%		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 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.

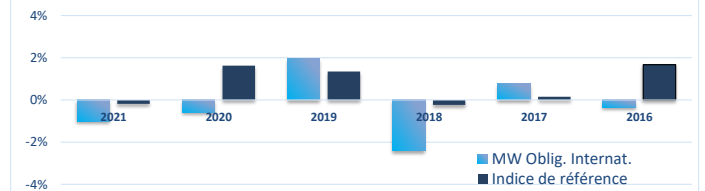
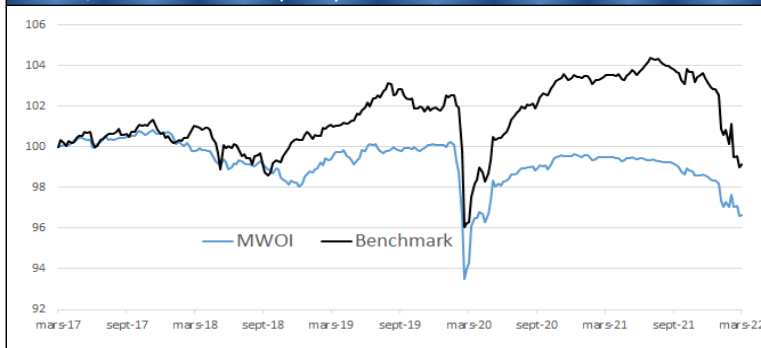
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-0,62%	-1,91%	-1,91%	-2,84%	-2,74%	-3,35%
Indice de référence	-1,22%	-3,95%	-3,95%	-4,12%	-1,96%	-0,88%
Ecart Relatif	0,60%	2,04%	2,04%	1,28%	-0,78%	-2,47%

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	1,46%	2,95%	-1,63	-1,25	0,79	1,67%	0,16
3 ans	2,94%	3,44%	-0,16	-0,06	-0,17	1,56%	0,11
5 ans	2,36%	2,87%	-0,11	0,09	-0,31	1,62%	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
Moody's 1,75% 2027 Allianz 3,099% 2047 Call 2027 APRR 1,25% 2027			

COMMENTAIRE DE GESTION

L'invasion de l'Ukraine par l'armée russe, le 24 février, a provoqué un choc majeur, une violente hausse de la volatilité et une forte chute des marchés. Depuis lors, la préoccupation principale des marchés financiers est bien évidemment centrée sur l'évolution de ce conflit et ses conséquences économiques. La nervosité est restée de mise en mars. Néanmoins, la tenue de discussions entre les belligérants a suscité des espoirs de résolution de ce conflit et une légère baisse de la volatilité sur les marchés. Ainsi, après une première phase de forte baisse, les marchés actions se sont redressés en cours de mois. Finalement, les marchés actions européens sont inchangés sur le mois et en recul de 10% sur le trimestre. Les marchés actions américains ont progressé d'environ 5%, marquant un recul de 5% depuis le début de l'année. Cette sous-performance des marchés européens s'explique par l'implication économique significative de l'Europe avec la Russie et l'Ukraine et aussi par la très forte dépendance énergétique de l'Europe vis-à-vis de la Russie.

Avant l'émergence de ce conflit, la première source d'inquiétude pour les marchés financiers était l'inflation avec des niveaux jamais vu depuis plusieurs décennies notamment en Europe et aux Etats-Unis. La guerre en Ukraine et les sanctions massives infligées par les occidentaux à la Russie vont exacerber les tensions sur des chaînes de production déjà largement perturbées par la crise sanitaire et également ajouter des pressions additionnelles sur les prix de l'énergie et des matières premières. Face à cette situation, les banques centrales continuent de durcir le ton. La Réserve Fédérale américaine a décidé de relever ses taux directeurs de 25 pbs et les marchés attendent des relèvements supplémentaires de 200 pbs cette année. D'autres banques centrales comme la Banque d'Angleterre ou la Banque du Canada ont également débuté un cycle de hausse de taux. La BCE a également laissé entrevoir un durcissement prochain des conditions monétaires. Dans ce contexte, les taux ont poursuivi leur tendance haussière. Les taux à 10 ans américains et allemands se sont tendus de 50 pbs à respectivement 2.35% et 0.55%, des points hauts depuis plus de 3 ans.

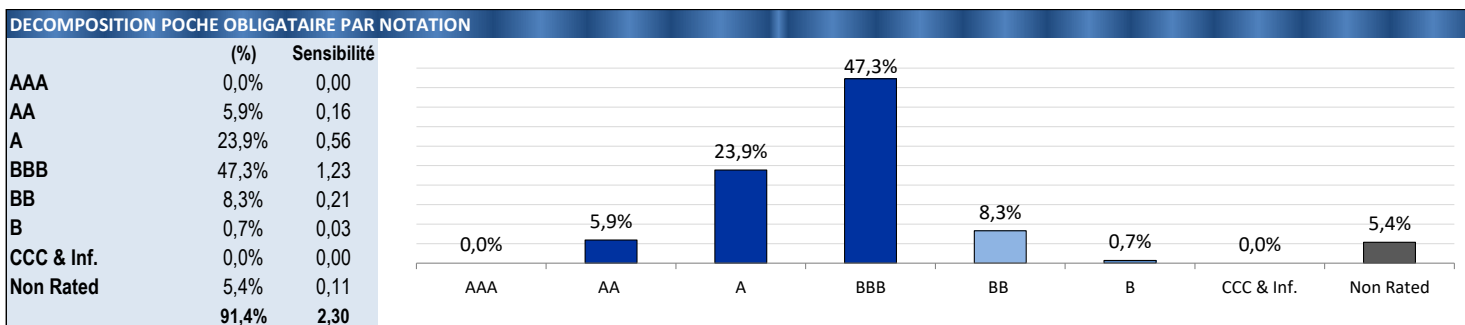
Sur le fonds, nous maintenons une approche prudente sur le risque crédit. Comparativement au marché IG en euro, l'exposition relative du fonds est maintenue à moins de 50%. En revanche, après de long mois de sous-exposition au risque de taux, nous avons remonté la sensibilité du fonds au niveau de celle de son indice de référence (3.70). Depuis le début de l'année, la performance du fonds (-1.79% pour la part CS et -1.91% pour la part CI) est significativement supérieure à celle de son indice de référence (-3.95%).

REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Mar 22	Fev 22	Dec 21
Obligations	91,4%	88,8%	82,7%
ETF	1,1%	0,5%	1,6%
Actions	0,6%	0,6%	0,5%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	6,8%	10,1%	15,2%

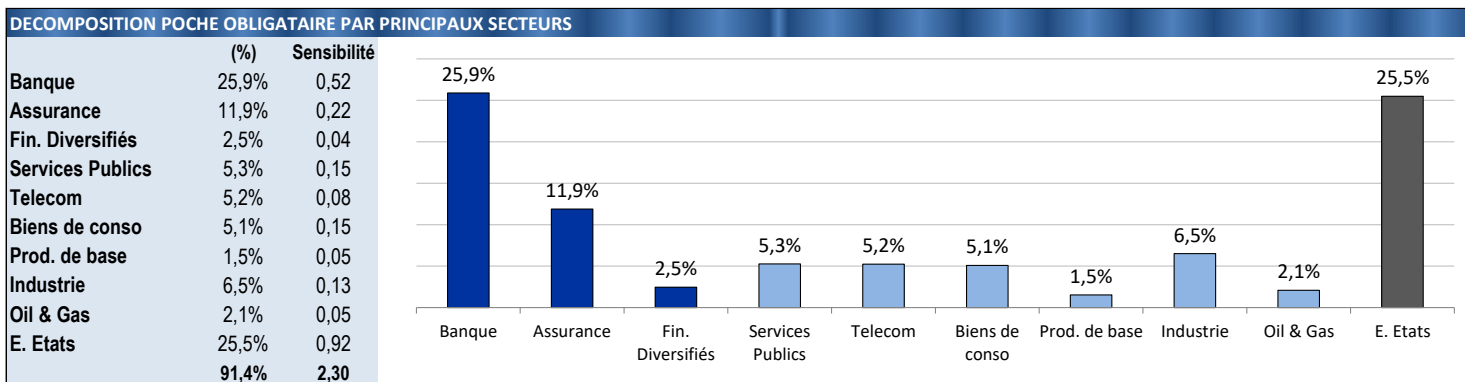
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Mar 22	Fev 22	Dec 21
Nombres de titres	114	111	102
Taux actuariel	1,51%	1,12%	0,12%
Sensibilité Taux	3,71	2,69	1,34
Spread vs Gov.	116	138	58
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,29%	SPANISH-SPGB 1,3% 2026	EUR	ES	Etat
2,87%	BTPS-BTPS 5% 2025	EUR	IT	Etat
2,85%	PORTUGU-PGB 2,875% 2026	EUR	PT	Etat
2,77%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
2,65%	IRISH G-IRISH 3,9% 2023	EUR	IE	Etat
2,63%	FRANCE -FRTR 1% 2027	EUR	FR	Etat

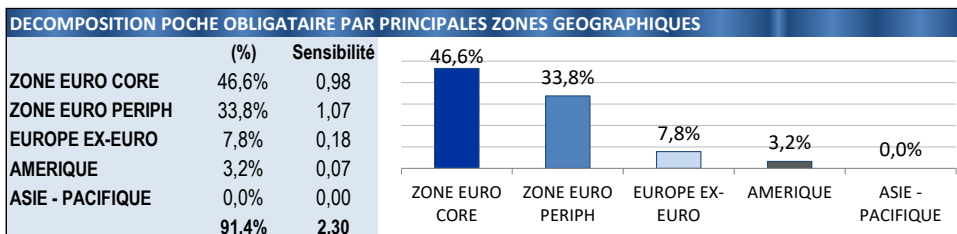
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)					
	Courbe €		Courbe \$		Total
0-3 ans	56%	0,87	1%	0,01	57% 0,88
3-5 ans	26%	1,15	0%	0,00	26% 1,15
5-7 ans	8%	0,44	0%	0,00	8% 0,44
7-10 ans	0%	1,25	0%	0,00	0% 1,25
10 ans +	0%	0,00	0%	0,00	0% 0,00
Total	90%	3,70	1%	0,01	91% 3,71



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITIONS DEVISES (%)			
	Brute	Hedge	Nette
EUR	98,7%	0,0%	98,7%
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		
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