

# MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT



Gérants : Christophe PEYRAUD - Rémy Cudennec

Août 2022

	ISIN	VL: 31/08/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 500,59 €	-6,49%	70 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 527,70 €	-6,18%		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.

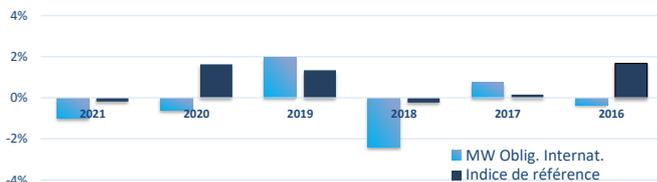
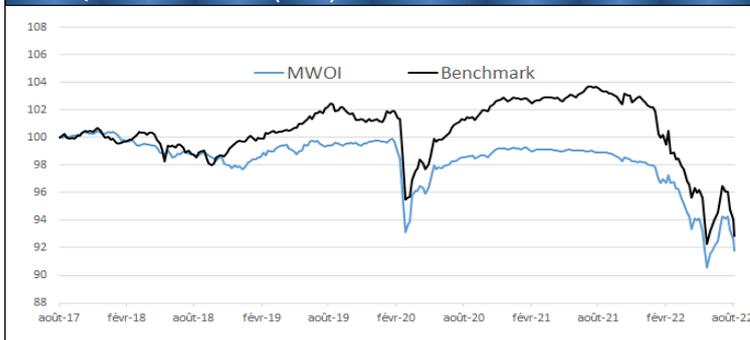
## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-2,59%	-2,05%	-6,49%	-7,16%	-7,67%	-8,19%
Indice de référence	-3,57%	-2,88%	-9,29%	-10,07%	-9,22%	-6,98%
Ecart Relatif	0,97%	0,83%	2,81%	2,90%	1,55%	-1,22%

## 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	3,87%	4,91%	-1,74	-2,01	1,70	1,83%	0,14
3 ans	3,59%	4,14%	-0,60	-0,67	0,40	1,52%	0,12
5 ans	2,86%	3,39%	-0,44	-0,31	-0,13	1,65%	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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Sur les marchés financiers, la tendance favorable du mois de juillet s'est poursuivie pendant la première partie du mois d'août. Ce rally boursier était principalement porté par les espoirs d'un revirement des banques centrales vers un moindre durcissement des conditions monétaires. Ces espoirs ont été douchés par des discours résolument restrictifs des banques centrales à l'occasion du symposium annuel de Jackson Hole à la mi-août. L'inflation reste en effet très forte. En Europe, conséquence de la guerre en Ukraine, les prix de l'électricité et du gaz continuent de s'envoler et l'inflation dépasse désormais 9% en zone euro et 10% au Royaume-Uni. Malgré des signes tangibles de ralentissement économique, les banquiers centraux ont réitéré leur ferme détermination à lutter contre l'inflation.

Les investisseurs ont bien reçu ces messages de fermeté et ont donc très significativement remonté leur projection de taux directeurs des principales banques centrales. Il résulte en août une forte hausse des taux. Ainsi le taux allemand à 10 ans a progressé de 75 pb 1.55% et le taux américain à 10 ans de 55 bp, passant de 2.60% à 3.15%. Un environnement monétaire plus restrictif, des craintes de récession et une crise énergétique en Europe, autant d'éléments qui expliquent la forte hausse de l'aversion au risque en août et la baisse marquée des places boursières – de l'ordre de 6%. Sur le marché de la dette privée, ce contexte a de nouveau tendu les primes de risques. Ainsi le spread IG en € marque un élargissement de 15 pbs et clôture le mois à 202 pbs.

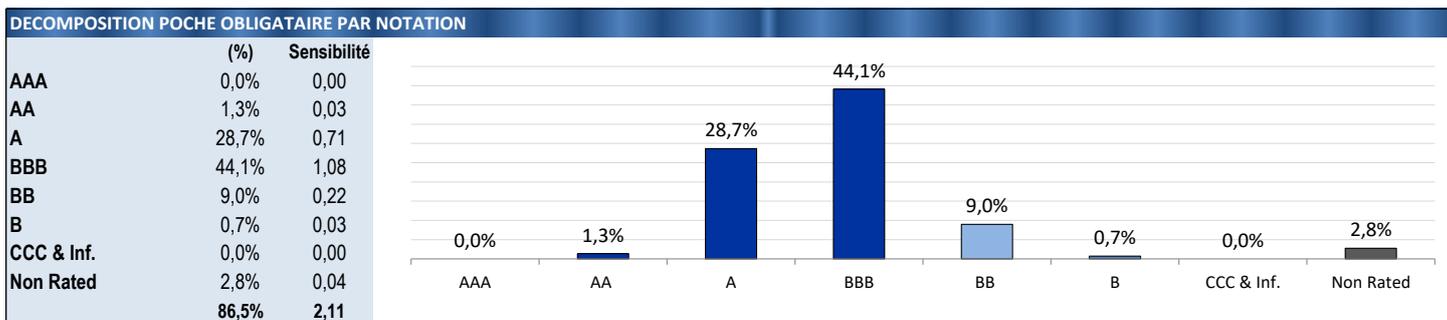
Sur le fonds, la remontée des taux nous a incité à augmenter la sensibilité obligataire de 2.80 à 3.82. Le contexte très récessif en zone euro nous amène à douter des projections très haussières du marché sur la politique monétaire de la BCE. Concernant l'exposition au risque crédit, nous conservons une stratégie prudente. Comparativement au marché IG en euro, l'exposition relative de MWOI est ainsi restée proche de 70%. Depuis le début de l'année, la performance du fonds (-6.18% pour la part CS et -6.49% pour la part CI) est significativement supérieure à celle de son indice de référence (-9.29%).

REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Août 22	Juil 22	Dec 21
Obligations	86,5%	88,0%	82,7%
ETF	3,2%	4,5%	1,6%
Actions	0,6%	0,5%	0,5%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	9,6%	7,0%	15,2%

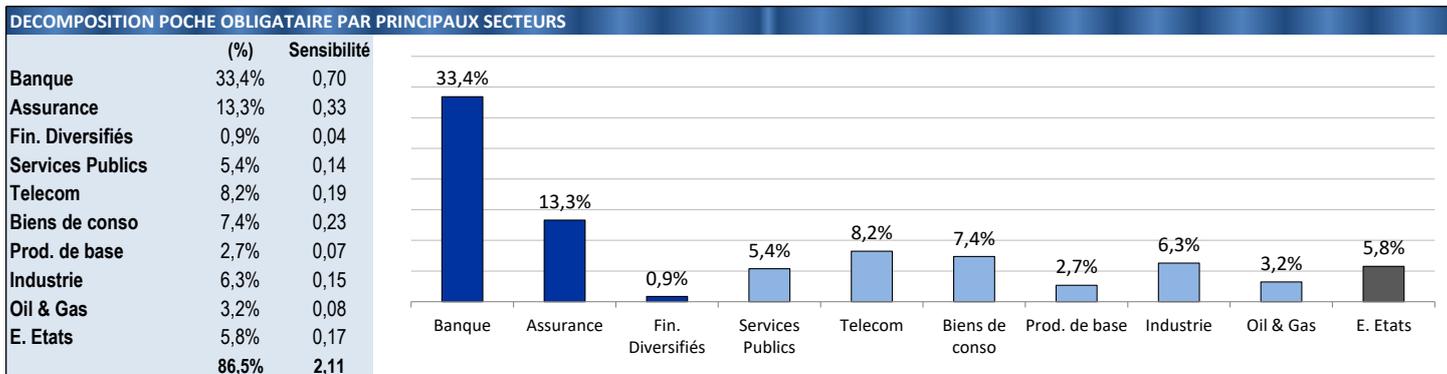
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Août 22	Juil 22	Dec 21
Nombres de titres	118	119	102
Taux actuariel	3,48%	2,48%	0,12%
Sensibilité Taux	3,82	2,80	1,34
Spread vs Gov.	228	207	58
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,07%	BTPS-BTPS 5% 2025	EUR	IT	Etat
2,70%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
1,09%	LEONARD-LDOIM 1,5% 2024	EUR	IT	Industrie
1,06%	ASSICUR-ASSGEN 5,5% 2047	EUR	IT	Assurance
1,05%	VIENNA -VIGAV 5,5% 2043	EUR	AT	Assurance
1,04%	ALLIANZ-ALVGR 5,625% 2042	EUR	DE	Assurance

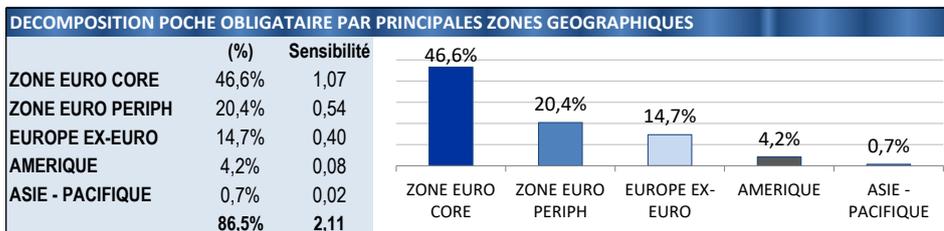
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)					
	Courbe €		Courbe \$		Total
	%	Sensibilité	%	Sensibilité	%
0-3 ans	51%	0,75	1%	0,01	52%
3-5 ans	28%	1,01	0%	0,00	28%
5-7 ans	7%	0,34	0%	0,00	7%
7-10 ans	0%	1,71	0%	0,00	0%
10 ans +	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Total</b>	<b>86%</b>	<b>3,82</b>	<b>1%</b>	<b>0,01</b>	<b>87%</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	98,9%	0,0%	98,9%
USD	1,0%	-0,5%	0,5%
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