

MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants : Christophe PEYRAUD - Rémy Cudennec

Janvier 2022

	ISIN	VL: 31/01/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 597,10 €	-0,47%	77 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 621,30 €	-0,43%		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.

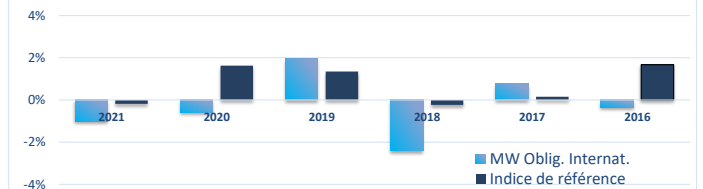
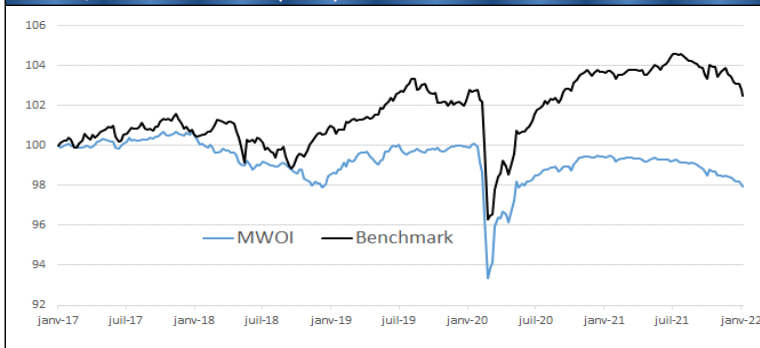
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-0,47%	-0,56%	-0,47%	-1,45%	-0,59%	-2,06%
Indice de référence	-0,91%	-0,79%	-0,91%	-1,09%	1,52%	2,50%
Ecart Relatif	0,43%	0,22%	0,43%	-0,36%	-2,11%	-4,56%

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	0,61%	1,33%	-1,41	-0,26	-0,60	0,86%	0,05
3 ans	2,86%	3,07%	0,10	0,34	-0,54	1,41%	0,10
5 ans	2,28%	2,61%	0,01	0,37	-0,63	1,50%	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
Orano 4,875% 2024 Belfius Bank 3,125% 2026 Leonardo 1,50% 2024			

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis novembre, une nouvelle vague de contamination au Covid 19 touche de nombreux pays et tout particulièrement l'Europe et les Etats-Unis. Ce nouvel épisode épidémique est massif mais il est majoritairement le fait du variant Omicron. Plus contagieux, moins virulent, ce variant entraîne des formes moins sévères que Delta. De plus, le niveau globalement élevé des taux de vaccination dans la plupart des pays développés apporte une protection assez efficace. Ces dernières semaines, malgré la réintroduction ou le durcissement des règles sanitaires dans de nombreux pays, l'activité économique est restée satisfaisante. Elle est toujours portée par une forte demande. Malgré des inquiétudes sur la hausse généralisée des prix, les consommateurs profitent d'un très solide marché de l'emploi. Cette forte demande, ajoutée à la persistance de goulets d'étranglement dans les chaînes de production et des prix de l'énergie en hausse, continue d'alimenter une pression haussière et globale sur les prix. L'inflation atteint désormais 7% aux Etats-Unis et 5% en Europe, des niveaux inconnus depuis plusieurs décennies.

Les principales banques centrales abandonnent les unes après les autres leur croyance d'une inflation « transitoire ». En janvier, le durcissement de ton a été particulièrement vif par la Réserve Fédérale américaine. Les investisseurs intègrent désormais des conditions monétaires nettement plus restrictives dans les mois à venir. Cet élément, ajouté à un contexte géopolitique tendu, notamment à la frontière russo-ukrainienne, explique, en janvier, une nette hausse de l'aversion au risque. Les principaux indices actions enregistrent des reculs marqués (Eurostoxx -3%, S&P500 -6%, Nasdaq -10%). Sur les marchés obligataires, les taux sont toujours orientés à la hausse. Progression du 10 ans américain de 25 pbs et du 10 ans allemand de 20 pbs à respectivement 1.75% et 0%. Sur le marché de la dette privée, cette nervosité s'est traduite par un écartement significatif des primes de risques. Le spread IG en € clôture le mois à 105 pbs, marquant un écartement de 10 bps.

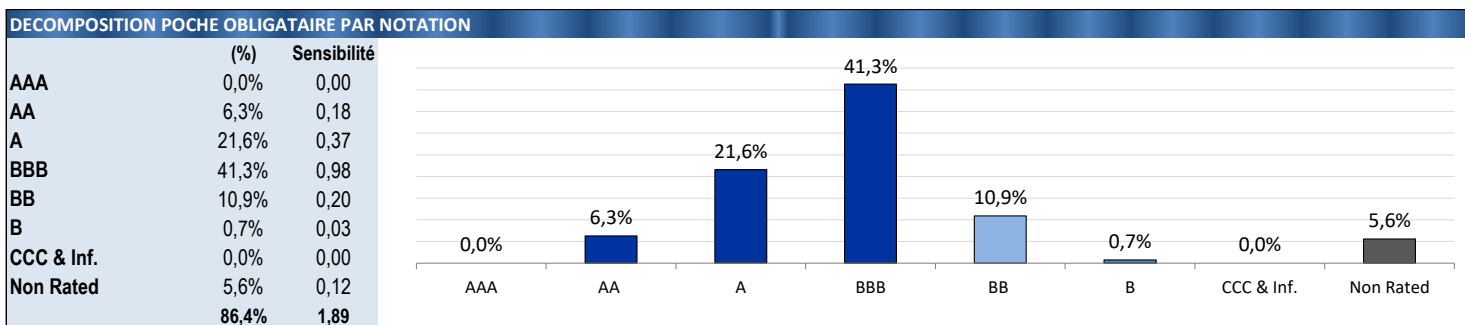
Depuis plusieurs mois, nous pensons que des facteurs structurels sont en marche pour alimenter une inflation persistante et que cela va imposer des conditions monétaires et financières plus restrictives. En conséquence, nous avons maintenu des stratégies prudentes tant sur l'exposition au risque crédit que sur le risque de durée. Cette prudence explique la surperformance du fonds relativement à son indice de référence. En janvier, le fonds recule de 0.47% pour la part CI et 0.43% pour la part CS, et -0.91% pour l'indice de référence.

REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Jan 22	Dec 21	Nov 21
Obligations	86,4%	82,7%	83,0%
ETF	1,6%	1,6%	1,6%
Actions	0,6%	0,5%	0,7%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	11,4%	15,2%	14,7%

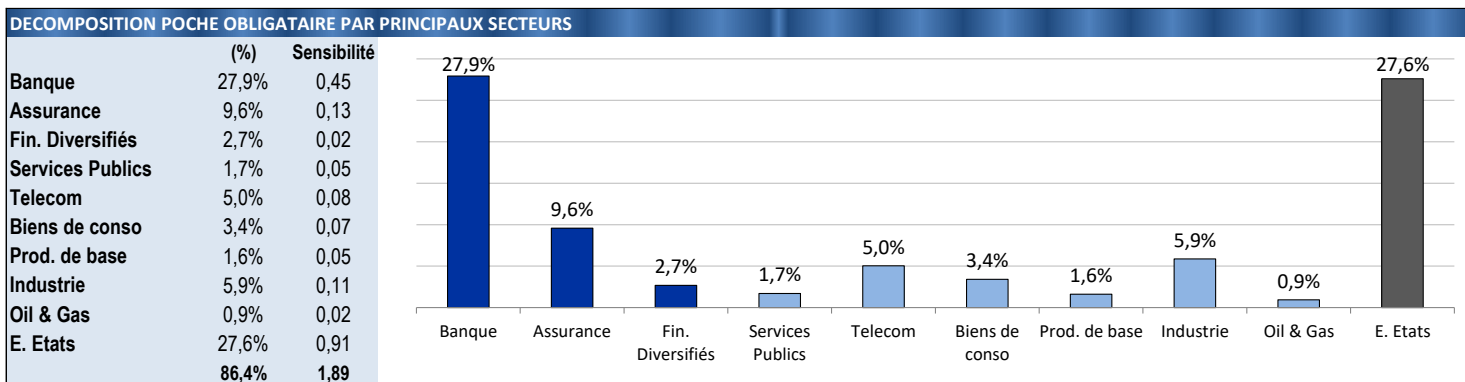
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Jan 22	Dec 21	Nov 21
Nombres de titres	103	102	103
Taux actuariel	0,37%	0,12%	0,21%
Sensibilité Taux	1,89	1,34	1,11
Spread vs Gov.	72	58	78
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,06%	BTPS-BTPS 5% 2025	EUR	IT	Etat
3,01%	PORTUGU-PGB 2,875% 2026	EUR	PT	Etat
2,83%	IRISH G-IRISH 3,9% 2023	EUR	IE	Etat
2,78%	FRANCE -FRTR 1% 2027	EUR	FR	Etat
2,78%	SPANISH-SPGB 1,3% 2026	EUR	ES	Etat
2,77%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat

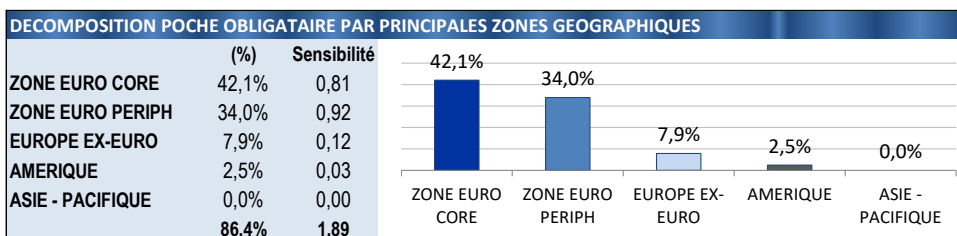
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)					
	Courbe €		Courbe \$		Total
0-3 ans	58%	0,75	1%	0,01	59% 0,76
3-5 ans	23%	0,85	0%	0,00	23% 0,85
5-7 ans	5%	0,28	0%	0,00	5% 0,28
7-10 ans	0%	0,00	0%	0,00	0% 0,00
10 ans +	0%	0,00	0%	0,00	0% 0,00
Total	85%	1,88	1%	0,01	86% 1,89



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%	98,5%
USD	1,5%	-1,1%	0,4%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,0%	0,0%	0,0%
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