



Gérants : Christophe PEYRAUD - Sébastien Boucher

Août 2020

	ISIN	VL: 31/08/2020	Perf. 2020	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 610,62 €	-1,23%	73.4 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 623,71 €	-0,91%		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 (le 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.

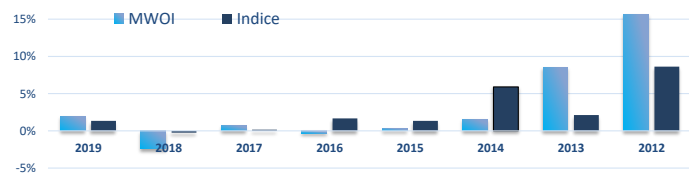
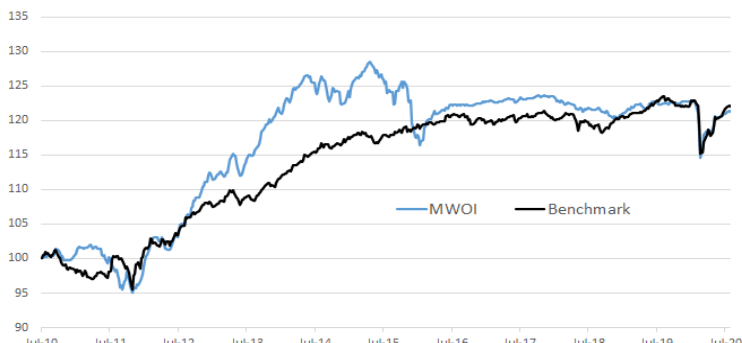
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
MWOI	0,28%	1,59%	-1,23%	-0,90%	-1,46%	-2,46%	21,11%
Indice	0,32%	2,51%	0,11%	-1,23%	1,21%	3,81%	21,20%
Ecart Relatif	-0,04%	-0,92%	-1,34%	0,32%	-2,67%	-6,27%	-0,09%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
MWOI	1,96%	-2,42%	0,76%	-0,35%	0,33%	1,54%	8,52%	15,64%
Indice	1,34%	-0,23%	0,15%	1,67%	1,35%	5,90%	2,13%	8,62%
Ecart Relatif	0,62%	-2,19%	0,61%	-2,02%	-1,02%	-4,36%	6,39%	7,02%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (10 ANS)



INDICATEURS DE RISQUE

	Volatilité		Ratio Sharpe		Ratio Info.	T.Error	Beta
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Fonds	Fonds
1 an	4,81%	5,04%	-0,09	-0,15	0,18	1,85%	0,10
3 ans	2,90%	3,21%	-0,03	0,25	-0,50	1,79%	0,07
5 ans	3,08%	2,64%	-0,04	0,42	-0,46	2,70%	0,03

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

Cet été, la réduction des mesures sanitaires et les politiques de soutien étatique (largement sponsorisées par les banques centrales), ont permis à la croissance économique mondiale de nettement rebondir. Ce rebond global, qui cache des divergences profondes suivant les pays et que l'on peut qualifier de « rattrapage post-confinement », nous semble très fragile. Les dernières données économiques décrivent déjà un essoufflement de la reprise notamment en Europe. Dans les pays occidentaux, les rythmes de croissance semblent aujourd'hui se stabiliser à environ 90% des rythmes « pré-covid ». Le contexte sanitaire est très incertain et l'épidémie est toujours active dans de nombreux pays. Cela affecte durement une large partie de l'économie et particulièrement les secteurs du tourisme, des transports et de la culture. Les ménages sont peu enclins à consommer et se montrent très inquiets sur les perspectives d'emploi. Enfin, les tensions géopolitiques restent vives et nombreuses. Entre les Etats-Unis et la Chine, où les désaccords se multiplient, entre le Royaume-Uni et l'Europe au sujet d'un accord commercial qui devient de plus en plus hypothétique, entre la Grèce et la Turquie sur le contrôle de zones maritimes...

Malgré ce contexte, les marchés sont, en août, restés bien orientés, toujours portés la liquidité et la bienveillance des banques centrales. Le mois dernier, l'aversion au risque, mesurée par la volatilité est restée contenue. L'indice Vix, mesure de la volatilité de l'indice S&P 500 est resté autour de 25, très loin des niveaux « panique » de mars à 90. 20 étant sa moyenne de long terme. Les principaux indices actions ont continué leur progression (autour de 5%). Sur les marchés obligataires, ce contexte porteur a permis une nouvelle détente des spreads de crédit. Ainsi, le spread IG en €, après avoir atteint en mars un plus haut depuis près de 8 ans à 250 pbs, clôturent le mois en baisse de 14 pbs à 114 pbs. Le marché a « effacé » près de 90% de l'écartement du début d'année. Les taux d'intérêt des dettes souveraines de référence se sont, eux, légèrement tendus de 10 à 15 pbs.

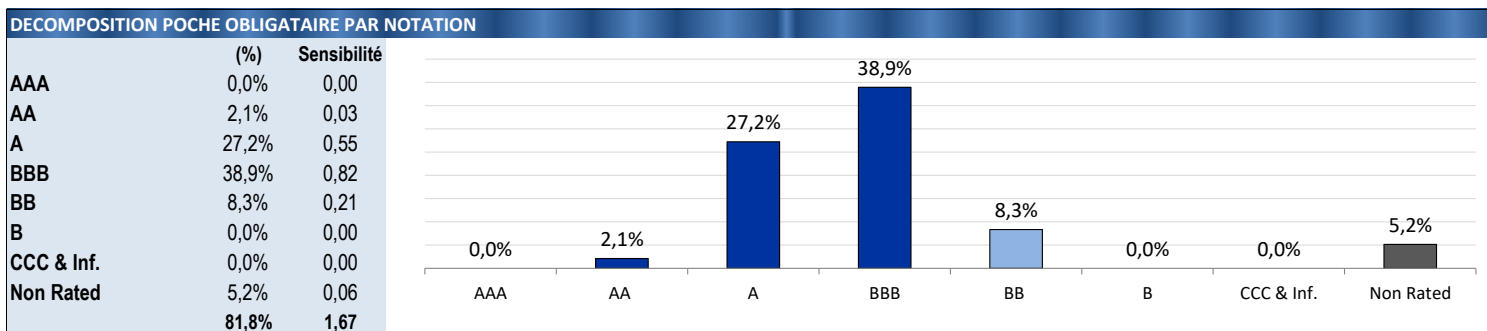
Sur le portefeuille, nous avons maintenu une stratégie prudente concernant le risque crédit. Le beta du portefeuille au risque crédit est resté autour de 40% relativement au risque de spread du marché IG en euro et nous avons conservé une importante position de liquidité (15%). La détente des spreads, permet au fond de progresser de 0.28% en août, minorant le recul en 2020 à 0.91% pour la part CS et de 1.23% pour la part CI.

REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Aout 20	Juil 20	Dec 19
Obligations	81,3%	81,3%	82,6%
Obl. Convertibles	0,0%	0,0%	0,0%
Marchés Actions	1,1%	1,2%	1,0%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	17,6%	17,5%	16,4%

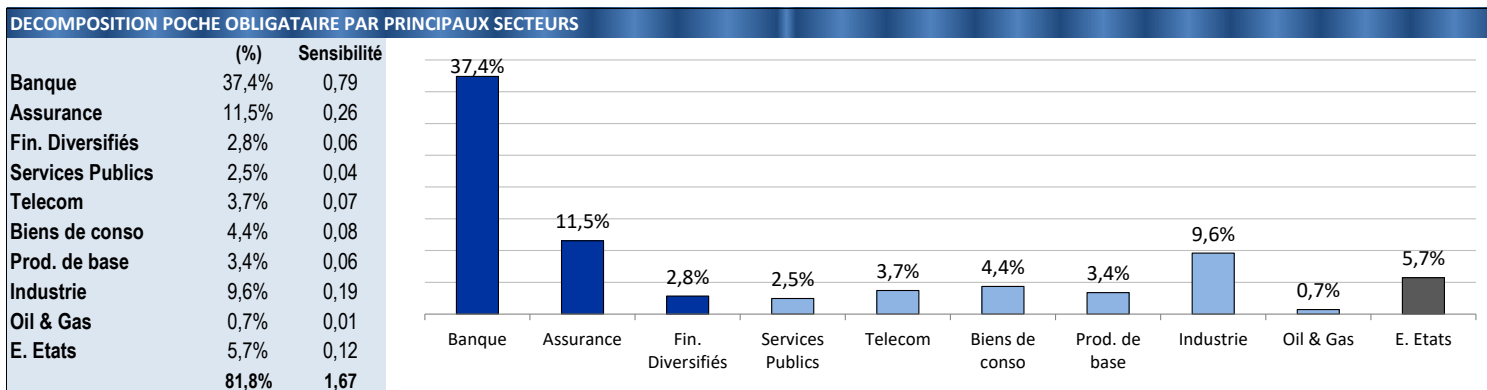
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Aout 20	Juil 20	Dec 19
Nombres de titres	118	119	108
Taux actuariel	0,49%	0,67%	0,27%
Sensibilité Taux	1,84	1,33	1,14
Spread vs Gov.	86	109	70
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
1,48%	HELLENIC 4.375% 2022	EUR	GR	Etat
1,47%	HELLENIC 1.875% 2026	EUR	GR	Etat
1,42%	ITALY BTPS 3.75% 2021	EUR	IT	Etat
1,37%	ITALY BTPS 0.65% 2020	EUR	IT	Etat
1,14%	NNGRNV 9% 2042	EUR	NL	Assurance
1,13%	AIB GROUP 1,5% 2023	EUR	IE	Banque

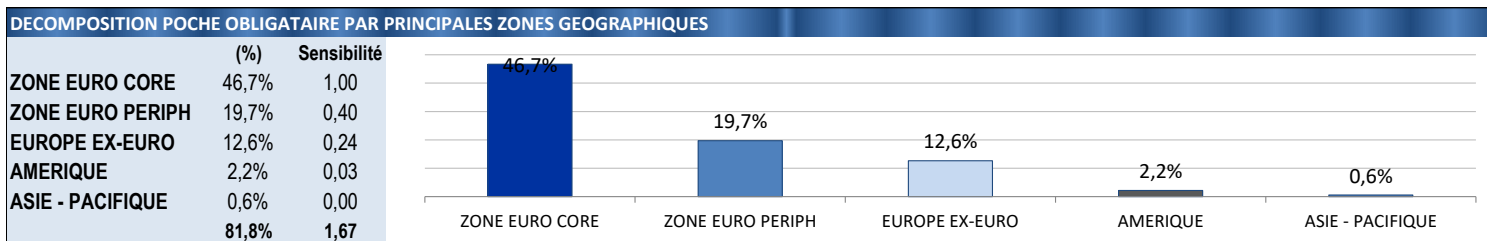
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)					
	Courbe €		Courbe \$		Total
0-3 ans	57%	0,76	1%	0,02	59% 0,78
3-5 ans	19%	0,86	0%	0,00	19% 0,86
5-7 ans	4%	0,19	0%	0,00	4% 0,19
7-10 ans	0%	0,02	0%	0,00	0% 0,02
10 ans +	0%	0,00	0%	0,00	0% 0,00
Total	81%	1,82	1%	0,02	82% 1,84



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

CARACTERISTIQUES de la Part CI

Informations		Frais	
Catégorie d'investissement	Obligations Internationales	Souscription	1% max.
Date de création	18/09/1995	Rachat	0,5% max.
Valorisation	Quotidienne	Gestion	1% TTC
Dépositaire/Valorisateur	CACEIS Luxembourg	Surperformance	Néant
Règlement Livraison	J+2	Indic. Référence:	FTSE EMTS Eurozone Government Bond 3-5y

Forme juridique : Compartiments d'une SICAV de droit luxembourgeois, destinés particulièrement aux investisseurs institutionnels

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