



Gérants : Christophe PEYRAUD - Sébastien Boucher

Décembre 2020

	ISIN	VL: 31/12/2020	Perf. 2020	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 621,00 €	-0,59%	72.11 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 636,86 €	-0,10%		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.

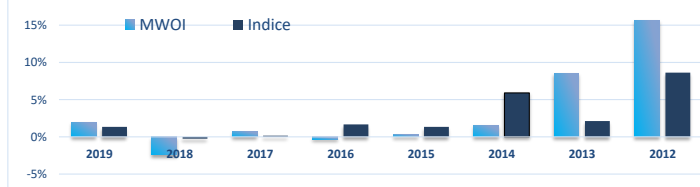
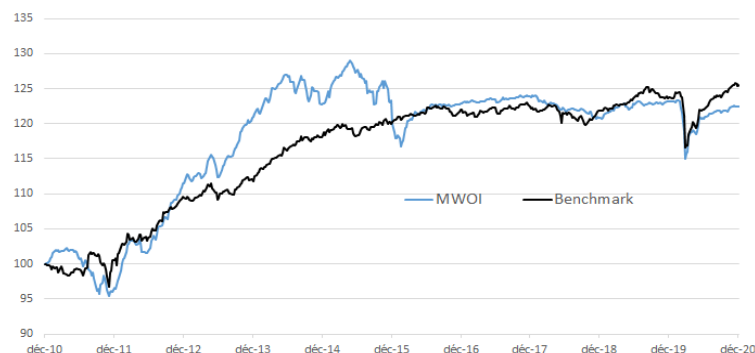
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
MWOI	-0,01%	0,66%	-0,59%	-0,59%	-1,08%	2,06%	22,30%
Indice	0,08%	1,38%	1,63%	1,63%	2,75%	4,38%	25,62%
Ecart Relatif	-0,09%	-0,71%	-2,22%	-2,22%	-3,84%	-2,32%	-3,32%

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	4,83%	5,02%	-0,02	0,39	-1,38	1,50%	0,12
3 ans	2,91%	3,21%	0,02	0,41	-0,72	1,78%	0,09
5 ans	2,54%	2,62%	0,31	0,48	-0,24	1,89%	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

COMMENTAIRE DE GESTION

Après les élections américaines de novembre, trois événements ont, le mois dernier, permis de dégager un peu plus l'horizon politique. Fin décembre, D Trump a finalement accepté de ratifier, le plan de relance de 900 Mds\$, négocié au Congrès. En Europe, le 24 décembre, à une semaine de la date butoir, le Royaume-Uni et l'Union européenne, ont réussi à sceller un accord sur leurs relations commerciales après la sortie effective au 1er janvier. Toujours en Europe, La Pologne et la Hongrie ont renoncé à exercer leur droit de veto sur le budget et le plan de relance européen.

Sur le plan sanitaire, le regain épidémique des dernières semaines impose un nouveau durcissement des mesures de confinement. Mais, dans le même temps, après la certification de vaccins aux taux d'efficacité très élevés, les campagnes de vaccination au Covid-19 débutent dans de nombreux pays. Cela offre une perspective de « retour à la normale » dans les prochains mois. Autre facteur déterminant, les banques centrales ont, en décembre, réitéré leurs promesses de taux bas et de liquidités abondantes, permettant des mesures de soutien budgétaire exceptionnel apporté par les gouvernements.

Tous ces éléments ont, en décembre, alimenté l'optimisme des marchés. Les places boursières terminent l'année sur une note positive avec des progressions de l'ordre de 2% à 5% pour les principaux indices qui sont ainsi revenus à des niveaux supérieurs ou très proches des niveaux du début d'année. Sur les marchés obligataires, les perspectives de rebond économique expliquent la hausse des rendements des emprunts d'Etat. Cette hausse est néanmoins restée contenue. Les interventions des banques centrales sont, en effet, un frein puissant à une forte hausse des taux. Ainsi, le 10 ans US progresse de 7 pbs sur le mois à 0.92% et le 10 ans allemand affiche une hausse modeste de 2 pbs à -0.55%. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque « crédit » ont profité de ce contexte porteur. Le spread IG en € clôture le mois à 92 pbs (-2 pbs) et retrouve les niveaux du début d'année.

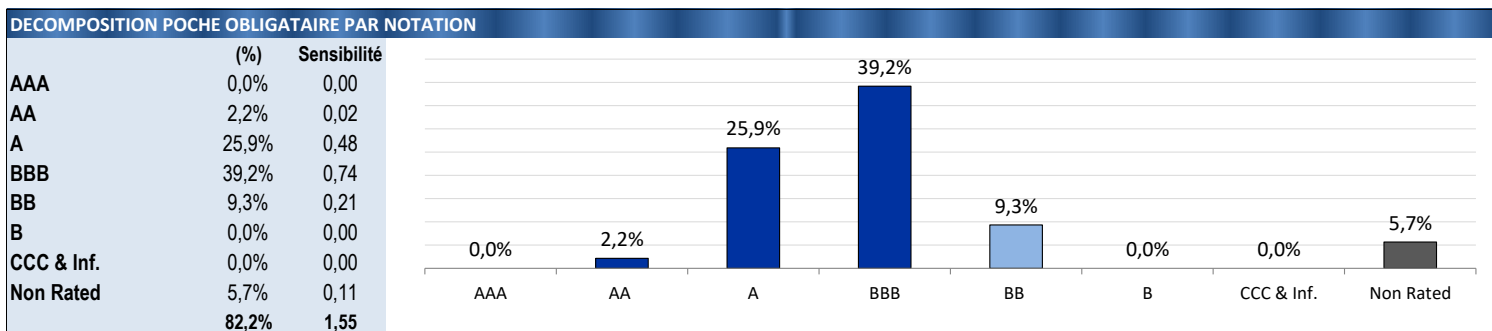
Sur le fonds, les principales stratégies ont été maintenues. Nous avons conservé une sensibilité au risque de taux très faible (1.20 en fin de mois). De même, le fonds maintient une stratégie prudente sur l'exposition au risque crédit. Concernant le risque crédit, le beta du portefeuille au risque crédit est resté proche de 1/3 relativement au risque de spread du marché IG en euro. En décembre, la performance du fonds est inchangée : -0.01% pour la part CI et +0.04% pour la part CS. Depuis le début de l'année, la performance est respectivement de -0.10% pour la part CS et de -0.59% pour la part CI.

REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Dec 20	Nov 20	Dec 19
Obligations	82,2%	82,0%	82,6%
ETF	1,8%	1,8%	0,0%
Actions	1,2%	1,2%	1,0%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	14,7%	15,0%	16,4%

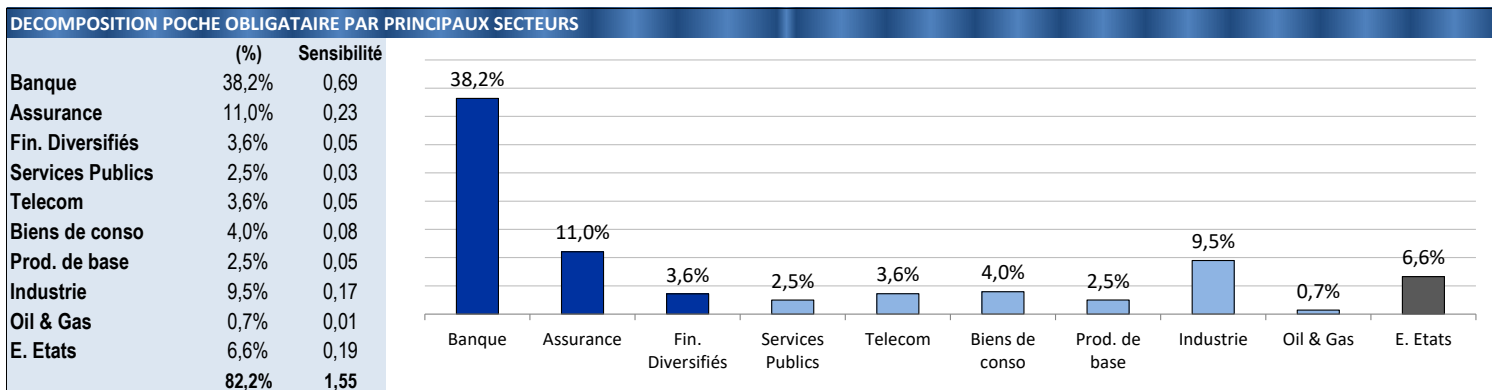
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Dec 20	Nov 20	Dec 19
Nombres de titres	113	113	108
Taux actuariel	0,10%	0,22%	0,27%
Sensibilité Taux	1,21	1,19	1,14
Spread vs Gov.	55	65	70
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
2,27%	HELLENI-GGB 4,375% 2022	EUR	GR	Etat
1,53%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
1,43%	BTPS-BTPS 0,5% 2026	EUR	IT	Etat
1,42%	BTPS-BTPS 3,75% 2021	EUR	IT	Etat
1,16%	AIB GRO-AIB 1,5% 2023	EUR	IE	Banque
1,15%	UNIQA I-UQA 6,875% 2043	EUR	NL	Assurance

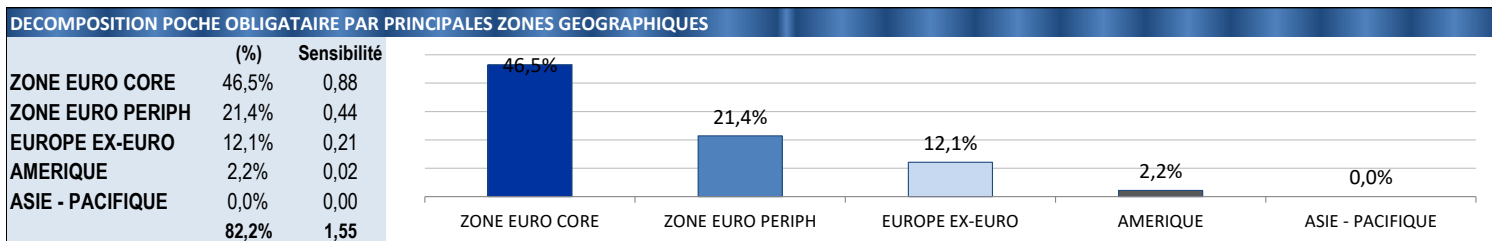
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)					
	Courbe €		Courbe \$		Total
0-3 ans	60%	0,72	2%	0,03	62% 0,75
3-5 ans	15%	0,53	0%	0,00	15% 0,53
5-7 ans	5%	0,27	0%	0,00	5% 0,27
7-10 ans	0%	-0,34	0%	0,00	0% -0,34
10 ans +	0%	0,00	0%	0,00	0% 0,00
Total	80%	1,18	2%	0,03	82% 1,21



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

CARACTERISTIQUES PART (CI)			CARACTERISTIQUES PART (CS)		
Informations		Frais	Informations		Frais
Catégorie d'investissement	Obligations Internationales	Souscription	Catégorie d'investissement	Obligations Internationales	Souscription
Date de création	18/09/1995	Rachat	Date de création		Rachat
Valorisation	Quotidienne	Gestion	Valorisation	Quotidienne	Gestion
Dépositaire/Valorisateur	CACEIS Luxembourg	Surperformance	Dépositaire/Valorisateur	CACEIS Luxembourg	Surperformance
Règlement Livraison	J+2	Indic. Ref: Bbg EuroAgg Corp. 3-5y	Règlement Livraison	J+2	Indic. Ref: Bbg EuroAgg Corp. 3-5y
		1% max.			1% max.
		0,5% max.			0,5% max.
		1% TTC			0,5% TTC
		Néant			Néant

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