



Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants : Christophe PEYRAUD - Sébastien Boucher

Avril 2021

	ISIN	VL: 30/04/2021	Perf. 2021	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 619,63 €	-0,08%	71,4 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 638,03 €	0,07%		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 de 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.

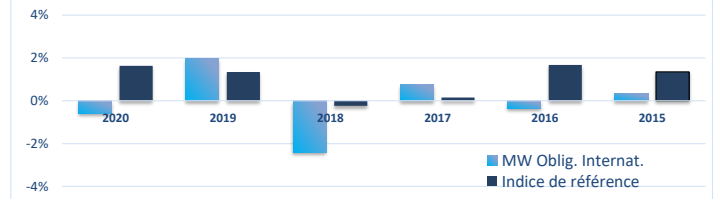
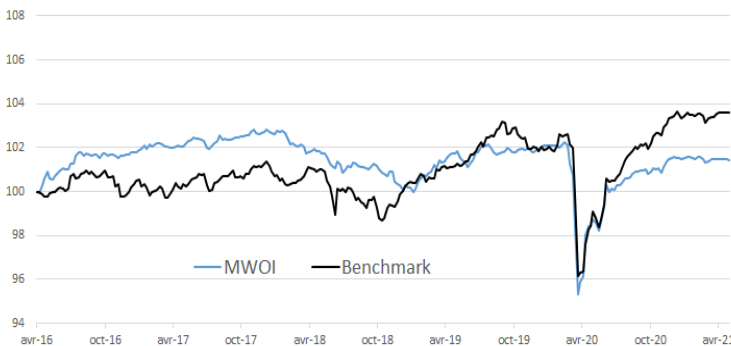
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-0,03%	-0,06%	-0,08%	2,72%	-0,40%	0,52%
Indice de référence	0,19%	0,11%	0,11%	4,54%	2,52%	3,83%
Ecart Relatif	-0,23%	-0,17%	-0,20%	-1,82%	-2,92%	-3,31%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
MW Oblig. Internat.	-0,59%	1,96%	-2,42%	0,76%	-0,35%	0,33%
Indice de référence	1,63%	1,34%	-0,23%	0,15%	1,67%	1,35%
Ecart Relatif	-2,22%	0,62%	-2,19%	0,61%	-2,02%	-1,02%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ANS)



INDICATEURS DE RISQUE

	Volatilité		Ratio Sharpe		Ratio Info.	T.Error	Beta
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Fonds	Fonds
1 an	1,52%	1,72%	2,10	2,92	-2,85	0,64%	0,18
3 ans	2,90%	3,21%	0,10	0,39	-0,56	1,73%	0,11
5 ans	2,30%	2,61%	0,22	0,44	-0,41	1,59%	0,06

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
Italy 5% 2025 Mahle 2,375% 2022			

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois dernier dans l'Union Européenne, les programmes de vaccination se sont nettement accélérés. Avec un retard d'environ deux mois sur les Etats-Unis et le Royaume-Uni, on peut désormais anticiper une immunité collective (70% de la population adulte vaccinée) durant l'été. Au vu de la situation actuelle dans les pays très avancés sur la vaccination, on peut espérer dans les prochaines semaines, une levée graduelle des mesures de restrictions de déplacements et d'activité et un retour à une vie « quasi-normale » dans la majorité des pays développés. Ajoutée à une multiplication des plans de soutien et de relance budgétaire, cette réouverture de l'économie va générer une forte accélération de l'activité économique. L'une des conséquences de ceci peut être la poursuite des tensions sur les prix qui est déjà notable. Ce risque inflationniste est considéré comme mineur et transitoire par les banques centrales. Ces dernières ont, en avril, une nouvelle fois réitéré leur volonté de maintenir des conditions monétaires très accommodantes.

Tous ces éléments ont continué d'alimenter l'optimisme des marchés. En avril, les marchés actions ont continué leur marche en avant avec des progressions de l'ordre de 2 à 5% pour les principaux indices. Sur les marchés obligataires, les rendements gouvernementaux européens et américains ont divergés. Conséquence de la bienveillance de la Fed, on constate sur le mois, une légère baisse du 10 ans américain de 10 pbs à 1.62%. En zone euro, cette même bienveillance de la BCE n'a pas empêché une tension de 20 bps du 10 ans allemand (de -0.30% à -0.20%). C'est l'accélération vaccinale en Europe qui explique ce resserrement de 30 bps des deux courbes. Sur le marché de la dette privée, dans ce contexte porteur, les primes de risque « crédit » se sont contractées. Ainsi, le spread IG en € clôture le mois à 84 pbs (-6 pbs).

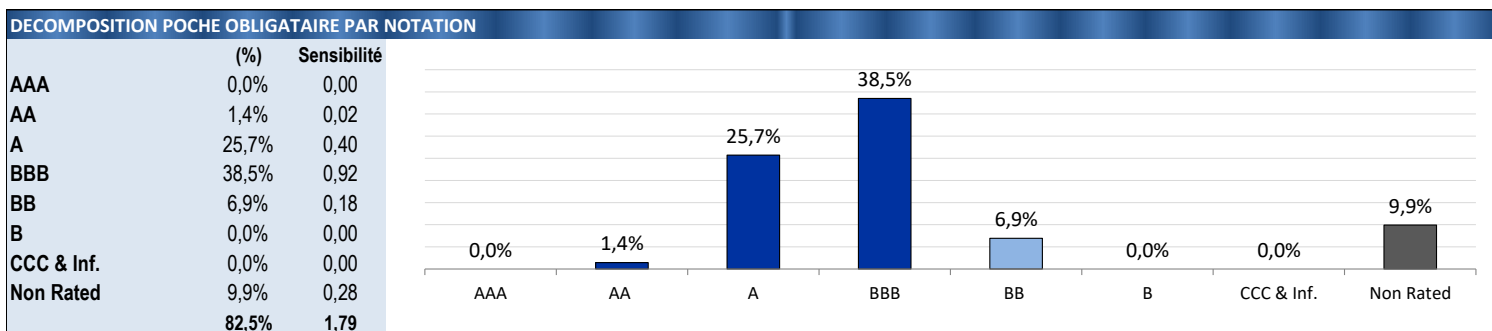
Au cours du mois passé, peu d'opérations ont été effectuées et nous avons maintenu inchangées les stratégies du portefeuille. Une stratégie de prudence sur le risque de duration, avec une sensibilité au risque de taux à un niveau faible : autour de 2 en fin de mois. Concernant le risque crédit, le beta du portefeuille au risque crédit est resté proche de 1/3 relativement au risque de spread du marché IG en euro. Depuis le début de l'année, la performance du fonds est de -0.08% pour la part CI et +0.07% pour la part CS.

REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Avr 21	Mar 21	Dec 20
Obligations	82,5%	84,5%	82,2%
ETF	1,8%	1,8%	1,8%
Actions	1,2%	1,2%	1,2%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	14,5%	12,5%	14,7%

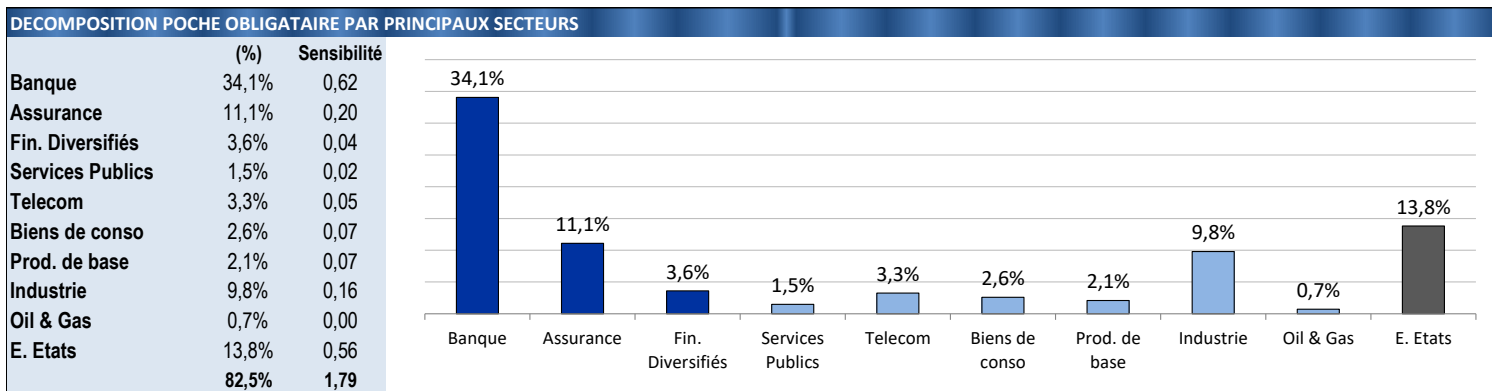
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Avr 21	Mar 21	Dec 20
Nombres de titres	106	109	113
Taux actuariel	0,07%	0,01%	0,10%
Sensibilité Taux	2,08	1,64	1,21
Spread vs Gov.	55	56	55
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,32%	PORTUGU-PGB 2,875% 2026	EUR	PT	Etat
2,83%	SPANISH-SPGB 0% 2026	EUR	ES	Etat
2,29%	HELLENI-GGB 4,375% 2022	EUR	GR	Etat
2,14%	BTPS-BTPS 0,5% 2026	EUR	IT	Etat
1,68%	BTPS-BTPS 5% 2025	EUR	IT	Etat
1,55%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat

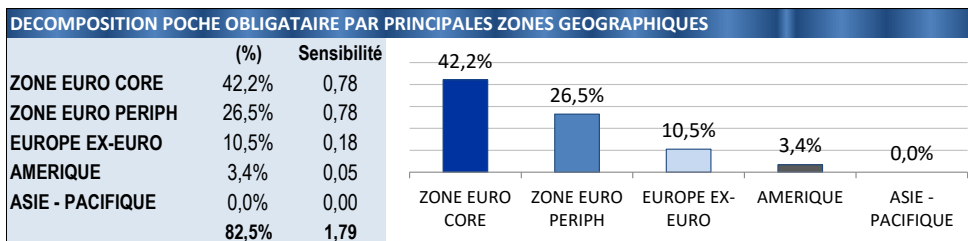
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)					
	Courbe €		Courbe \$		Total
0-3 ans	55%	0,73	2%	0,03	57% 0,75
3-5 ans	18%	0,94	0%	0,00	18% 0,94
5-7 ans	8%	0,38	0%	0,00	8% 0,38
7-10 ans	0%	0,00	0%	0,00	0% 0,00
10 ans +	0%	0,00	0%	0,00	0% 0,00
Total	81%	2,06	2%	0,03	83% 2,08



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITIONS DEVISES (%)			
	Brute	Hedge	Nette
EUR	97,8%	0,0%	97,8%
USD	1,9%	-1,6%	0,4%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,2%	0,0%	0,2%
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 - Agréée 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