

# MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants : Christophe PEYRAUD - Rémy Cudennec

Décembre 2021

	ISIN	VL: 31/12/2021	Perf. 2021	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110	1 604,72 €	-1,00%	77 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137	1 628,35 €	-0,52%		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

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.

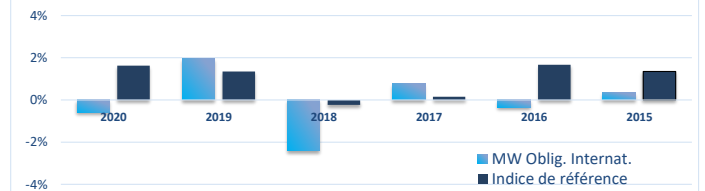
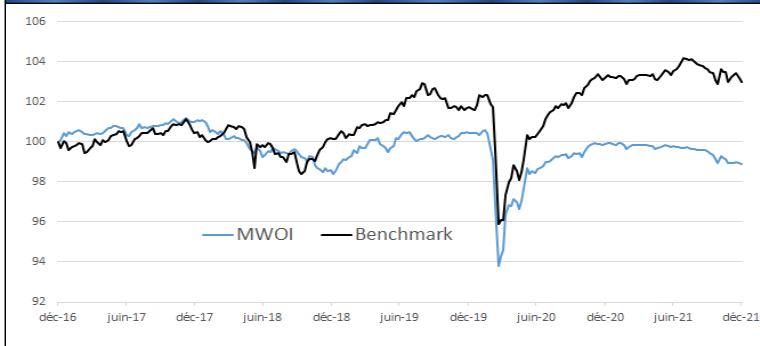
## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	-0,03%	-0,66%	-1,00%	-1,00%	0,34%	-1,34%
Indice de référence	-0,01%	-0,59%	-0,18%	-0,18%	2,81%	2,72%
Ecart Relatif	-0,02%	-0,07%	-0,82%	-0,82%	-2,47%	-4,06%

## 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 (Part CI)

	Volatilité		Ratio Sharpe		Ratio Info.	T.Error	Beta
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Fonds	Fonds
1 an	0,60%	1,28%	-0,87	0,24	-0,99	0,83%	0,02
3 ans	2,86%	3,07%	0,19	0,45	-0,58	1,42%	0,11
5 ans	2,29%	2,61%	0,06	0,37	-0,53	1,53%	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
Portugal 2,125% 2028 BBVA 2,575% 2029 call 2024			

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de novembre, une nouvelle vague de contamination au variant Delta a touché de plein fouet l'Europe. Ceci ajouté à la découverte d'un nouveau variant (Omicron) en Afrique du Sud, potentiellement très contagieux, avait déclenché une vive hausse de l'aversion au risque sur les marchés financiers. Pour l'heure, le niveau élevé des taux de vaccination dans la plupart des pays développés semble limiter le niveau des tensions hospitalières. En décembre, malgré la réintroduction ou le durcissement des règles sanitaires dans de nombreux pays, l'activité économique est restée quasi-normale et les dernières statistiques témoignent toujours d'un rythme économique globalement robuste de chaque côté de l'Atlantique. Autre facteur de risque pour les marchés : l'inflation. Les chiffres de décembre confirment la poursuite d'une très forte tension sur les prix. Celle-ci ne cantonne plus seulement aux prix de l'énergie et aux biens affectés par les pénuries, mais tend à se généraliser, notamment aux salaires. En décembre, les banquiers centraux ont sensiblement durci leurs discours. Les injections de liquidités vont prendre fin au cours du premier trimestre. Ce changement de ton des autorités monétaires a rassuré les marchés sur leur capacité à contrôler l'inflation.

Après la hausse de l'aversion au risque enregistrée en novembre, décembre signe le retour de l'optimisme sur les marchés. L'aversion au risque, mesurée par l'évolution l'indice Vix, volatilité de l'indice S&P 500 est ainsi passé de 27 à 17, repassant au-dessous de sa moyenne de long terme (20). Le mois dernier, les principaux indices actions sont repartis à la hausse avec des progressions de l'ordre de 5 à 6%. Sur les marchés obligataires, les taux sont orientés à la hausse. Progression du 10 ans américain de 7 pbs et du 10 ans allemand de 17 pbs à respectivement 1.51% et -0.18%. 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 95 pbs (-13 pbs), effaçant une grande partie de l'écartement du mois de novembre.

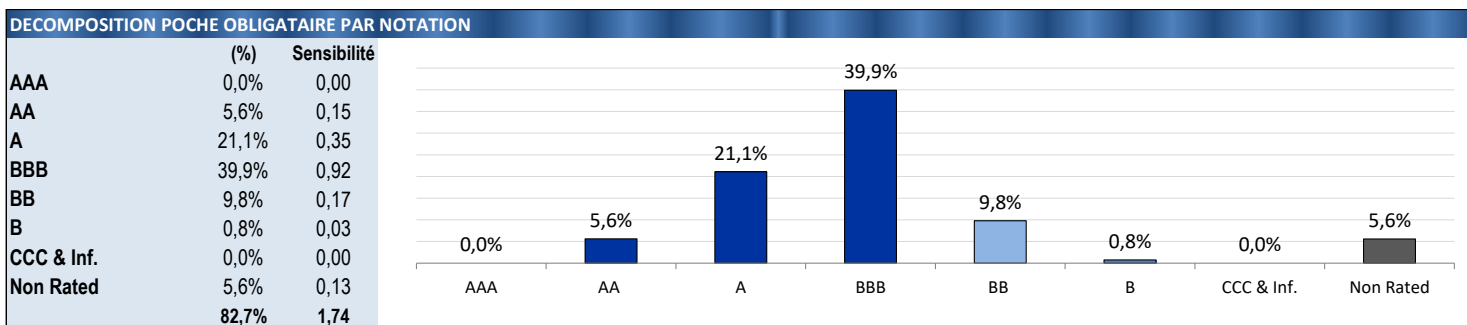
Outre les questions sanitaires, les potentiels facteurs de risque sont nombreux pour 2022 (inflation, tensions géopolitiques.etc) et les marchés financiers vont devoir s'adapter à un cadre monétaire plus restrictifs. Face à des niveaux de valorisation qui nous semblent très tendus, nous maintenons des stratégies prudentes tant sur l'exposition au risque crédit que sur le risque de durée. Le mois dernier, la performance du fonds est globalement inchangée (+0.01% pour la part CS et -0.03% pour la part CI.

REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Dec 21	Nov 21	Dec 20
Obligations	82,7%	83,0%	82,2%
ETF	1,6%	1,6%	1,8%
Actions	0,5%	0,7%	1,2%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	15,2%	14,7%	14,7%

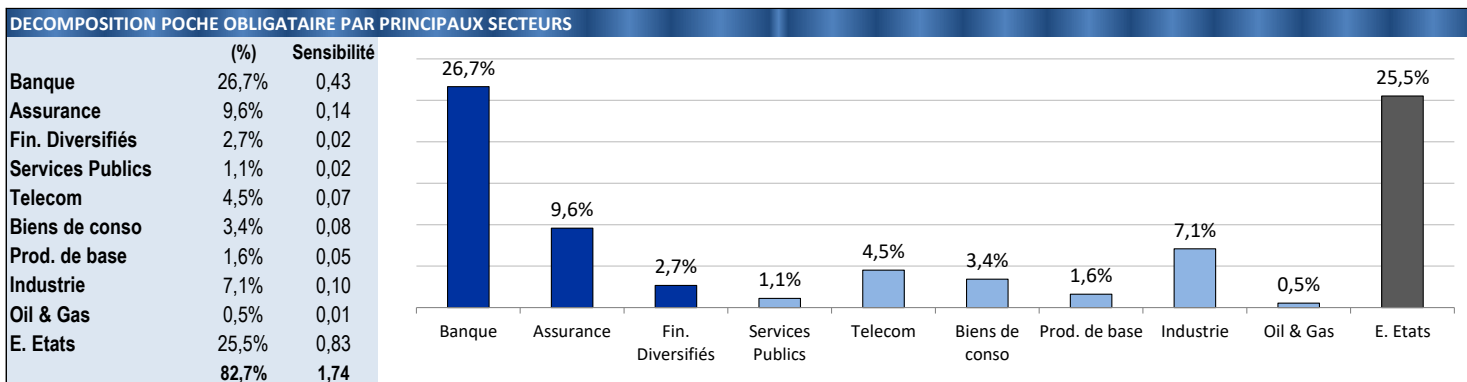
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Dec 21	Nov 21	Dec 20
Nombres de titres	102	103	113
Taux actuariel	0,12%	0,21%	0,10%
Sensibilité Taux	1,34	1,11	1,21
Spread vs Gov.	58	78	55
Rating moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,05%	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
2,72%	HELLENI-GGB 4,375% 2022	EUR	GR	Etat
2,63%	BTPS-BTPS 0,5% 2026	EUR	IT	Etat
2,10%	FRANCE -FRTR 1% 2027	EUR	FR	Etat

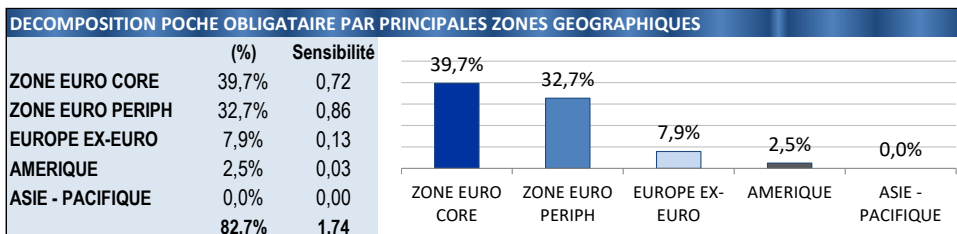
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)					
	Courbe €		Courbe \$		Total
0-3 ans	56%	0,70	1%	0,01	57% 0,71
3-5 ans	21%	0,79	0%	0,00	21% 0,79
5-7 ans	4%	0,25	0%	0,00	4% 0,25
7-10 ans	0%	-0,41	0%	0,00	0% -0,41
10 ans +	0%	0,00	0%	0,00	0% 0,00
<b>Total</b>	<b>82%</b>	<b>1,33</b>	<b>1%</b>	<b>0,01</b>	<b>83% 1,34</b>



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITIONS DEVISES (%)			
	Brute	Hedge	Nette
EUR	98,3%	0,0%	98,3%
USD	1,4%	-1,0%	0,4%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,3%	0,0%	0,3%
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