

Aprile 2019

	ISIN	NAV: 26/04/2019	Perf. 2019	Attivo Netto	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 624,46 €	1,58%	67,9 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 627,30 €	1,74%		MWOBICS LX Equity

Livello di rischio



## STRATEGIA E OBIETTIVI D'INVESTIMENTO

La classificazione del Comparto è «**Obbligazioni e altri titoli di credito internazionali**». L'obiettivo della gestione di questo OICVM è di ottenere migliori prestazioni del suo indice di riferimento **FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 Years** (valuta euro – cedole reinvestite) rappresentativo del mercato delle obbligazioni governative della zona euro, sulla durata di investimento raccomandata (2 anni). La strategia d'investimento si basa su una **gestione attiva** del portafoglio. La selezione dei prodotti su tasso di interesse viene condotta in funzione dell'**analisi degli indicatori fondamentali** dell'emittente.

Il Comparto è investito permanentemente a concorrenza di almeno **50% in obbligazioni private internazionali** senza vincolo di zone geografiche, settori di attività o tipi di valori.

I titoli di credito e valori assimilati che compongono il portafoglio del Comparto rientrano nella categoria "**investment grade**" (titoli classificati almeno BBB- o equivalente da una agenzia di rating riconosciuta).

Il Comparto si autorizza anche a investire fino al **15%** dell'attivo in titoli classificati "**High Yield**" (classificazione del titolo inferiore a BBB- o equivalente) e il **10%** in titoli **non classificati**. Il Comparto può anche investire fino al **20%** del suo attivo in **obbligazioni convertibili** e titoli di credito assimilati.

La **sensibilità** del Comparto è compresa tra **0 e 8**.

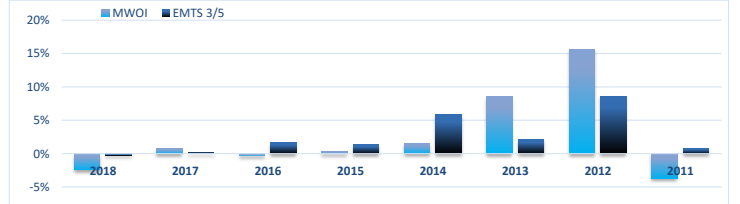
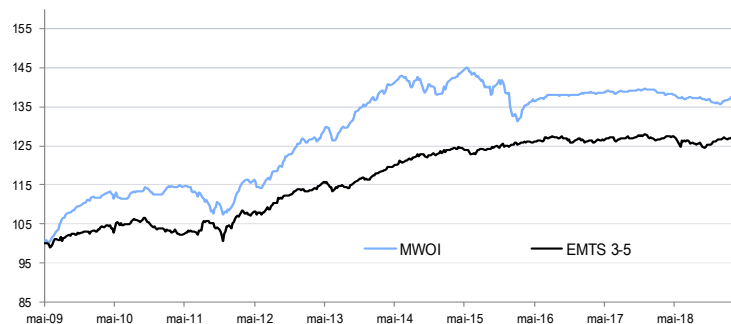
L'OICVM può ricorrere a **strumenti derivati** o integranti derivati. Il gestore interverrà sui rischi di tasso a titolo d'esposizione o di copertura e in copertura sistematica del rischio di cambio.

Il Comparto capitalizza il proprio reddito. Le richieste di riacquisto di quote vengono ricevute **tutti i venerdì (entro le ore 16.00)**, eseguite sul valore patrimoniale netto dello stesso giorno e finalizzate **dopo due giorni**.

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)								(*) Costituzione
	1 mese	3 mesi	2019	1 anno	3 anni	5 anni	1995*	
MWOI	0,38%	1,11%	1,58%	-0,10%	0,82%	-1,92%	113,12%	
EMTS 3/5	0,00%	0,37%	0,72%	0,14%	1,41%	6,69%	-	
Variazione	0,37%	-0,57%	0,86%	-0,25%	-0,60%	-8,62%	-	

PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CI)							
2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
-2,42%	0,76%	-0,35%	0,33%	1,54%	8,52%	15,64%	-3,68%
-0,23%	0,15%	1,67%	1,35%	5,90%	2,13%	8,62%	0,83%
-2,19%	0,61%	-2,02%	-1,02%	-4,36%	6,39%	7,02%	-4,51%

## ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (10 ANNI)



## INDICATORI DI RISCHIO

	Volatilità		Sharpe Ratio		Information Ratio	T. Error
	Fondo	Indice	Fondo	Indice		
1 anno	1,23%	2,13%	0,28	0,25	-0,08	2,13%
3 anni	0,96%	1,62%	0,82	0,46	0,03	1,64%
5 anni	2,81%	1,62%	-0,06	0,90	-0,54	3,01%

I dati si riferiscono al passato e i risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

## PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Nuove Posizioni	Posizioni Rinforzate	Posizioni Alleggerite	Posizioni Vendute
Air France 3,875% 2021 PSA Banque 0,50% 2022			

## COMMENTO

Ad aprile, come nel primo trimestre, i mercati finanziari hanno chiuso in modo positivo. La volatilità è rimasta bassa e gli indici principali sono aumentati di 4%/5% portando la performance annuale ad oltre il 17% per il S&P 500 e l'Eurostoxx 50. Questo ottimismo da parte degli investitori è dato dalla buona volontà delle banche centrali, che hanno cambiato il loro tono riguardo al rallentamento economico e alle incertezze politiche, diffondendo messaggi più accomodanti riguardo alla politica monetaria. I dati macroeconomici sono stati molto positivi. In Europa, gli indicatori mostrano una leggera ripresa della attività economica. In Cina abbiamo notato gli effetti favorevoli del piano di stimolo fiscale. Negli Stati Uniti, la crescita nel primo trimestre è stata del +3.2%, il livello di disoccupazione continua a scendere toccando i minimi degli ultimi 50 anni al 3.6%. Infine un altro elemento positivo per i mercati: i risultati societari sono stati meglio del previsto.

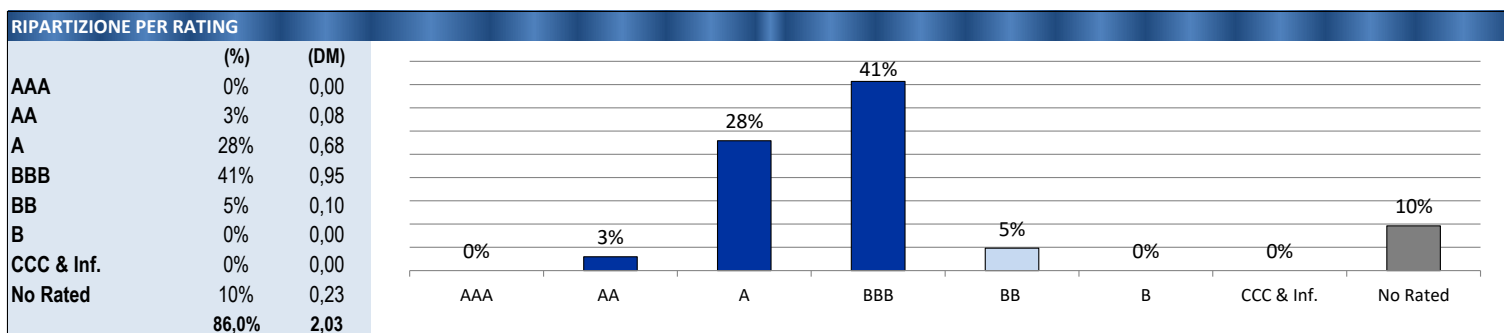
Sul mercato obbligazionario, questo contesto ha portato ad un aumento dei tassi d'interesse. Perciò il tasso decennale statunitense è aumentato di 10 punti base al 2.50% mentre il tasso decennale tedesco di 8 punti base al +0.01%. Questi aumenti rimangono contenuti, i tassi sono ancora molto bassi e rispecchiano i timori del mercato sulle prospettive economiche. Dato che non condividiamo questi timori, abbiamo deciso di mantenere una strategia di duration bassa per il portafoglio (0.58 alla fine del mese). Sul mercato delle obbligazioni corporate, questo contesto ha ridotto i premi al rischio. Di conseguenza, lo spread IG denominato in Euro è sceso di 16 punti base durante il mese a 107 punti base. Sul portafoglio, abbiamo ridotto l'esposizione dal 54% al 50% del rischio di credito del mercato IG. Nel corso del mese, il fondo ha avuto una performance positiva del 0.38%.

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Apr 19	Mar 19	Dec 18
Obligazioni	86,0%	87,9%	92,2%
Obl. Convertibili	0,0%	0,0%	0,0%
Azioni	0,8%	0,7%	1,0%
Strumenti Mercato Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	13,2%	11,4%	6,8%

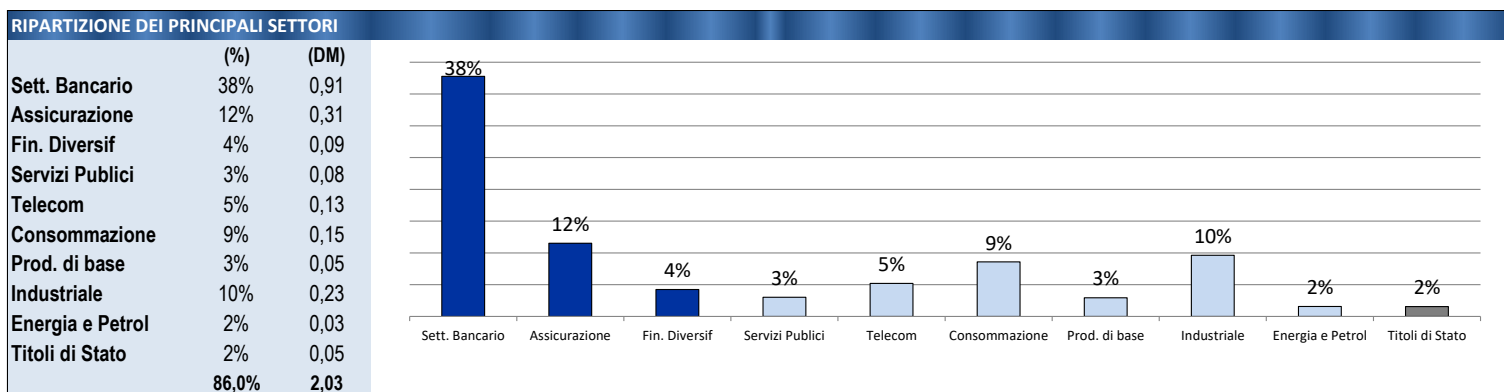
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
fuori CP	Apr 19	Mar 19	Dec 18
Numero dei titoli	111	110	112
Tasso attuariale	0,60%	0,73%	1,27%
Duration Modificata (DM)	<b>0,58</b>	0,53	1,33
Spread vs. Gov.	97	107	162
Rating Medio	BBB+	BBB+	BBB

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Nome	Valuta	Paese	Settore
1,11%	ERSTBK 7,125% 2022	EUR	AT	Bank
1,10%	BANQUE POST 2,75% 2027	EUR	FR	Bank
1,10%	LLOYDS 6,5% 2020	EUR	GB	Bank
1,09%	CRED AGR 2,7% 2025	EUR	FR	Bank
1,08%	HEIDELBERG 8,5% 2019	EUR	DE	Const. & Mat.
1,05%	KBC GROEP 2,375% 2024	EUR	BE	Bank

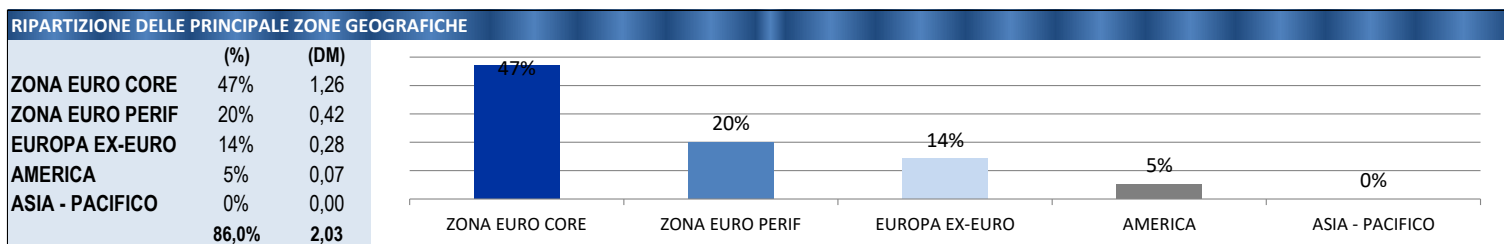
DISTRIBUZIONE PER MATURITÀ					
	Curva €		Curva \$		Totale
0-3 anni	54%	0,85	2%	0,01	56% 0,86
3-5 anni	24%	0,19	1%	0,04	25% 0,22
5-7 anni	3%	0,19	0%	0,00	3% 0,19
7-10 anni	1%	-0,69	0%	0,00	1% -0,69
10 anni +	0%	0,00	0%	0,00	0% 0,00
<b>Totale</b>	<b>83%</b>	<b>0,53</b>	<b>3%</b>	<b>0,05</b>	<b>86% 0,58</b>



Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse



Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse



Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse

#### CARATTERISTICHE della Parte CI

<b>Informazioni</b>		<b>Spese</b>	
Categoria dell'investimento	Obligazioni Internazionali	Sottoscrizione	1% max.
Data della costituzione	18/09/1995	Riscatto	0,5% max.
Valorizzazione	Settimanale	Gestione	1% Netto
Depositaro	CACEIS Luxembourg	Commissioni di perf.	0%
Regolamento	G+2	Indice	FTSE EMTS Eurozone Government Bond 3-5y

Forma legale : Comparto di una SICAV di diritto lussemburghese, destinata particolarmente agli investitori istituzionali

Questi OICVM sono riconosciuti dal Lussemburgo e regolati dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

MW GESTION - Autorizzata dall'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