



Questo OICVM è un comparto della SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gestore : Christophe PEYRAUD - Remy Cudennec

Settembre 2022

	ISIN	NAV: 30/09/2022	Perf. 2022	Attivo Netto	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 452,91 €	-9,46%	68 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 479,77 €	-9,12%		MWOBICS LX Equity



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 al minimo 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 rientreranno nella categoria "investment grade" (titoli classificati almeno BBB- o equivalente da una agenzia di rating riconosciuta).

Il Comparto è autorizzato 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 senza rating. 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 giorni (entro le ore 16.00), eseguite sul valore patrimoniale netto dello stesso giorno e regolate dopo due giorni.

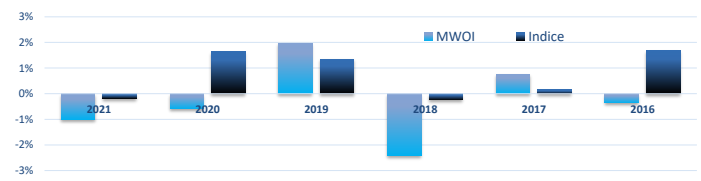
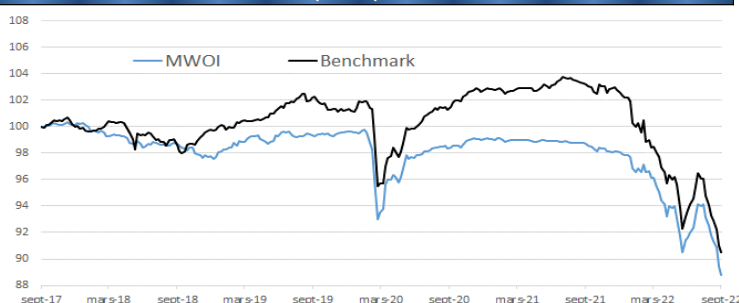
PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mese	3 mesi	2019	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
MWOI	-3,43%	-2,69%	-9,46%	-10,06%	-10,63%	-11,24%	-11,24%
Indice	-3,07%	-2,70%	-11,78%	-12,30%	-11,45%	-9,51%	-9,51%
Variazione	-0,35%	0,00%	2,32%	2,24%	0,82%	-1,73%	-1,73%

PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CI)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
MW Oblig. Internat.	-1,00%	-0,59%	1,96%	-2,42%	0,76%	-0,35%
Indice	-0,18%	1,63%	1,34%	-0,23%	0,15%	1,67%
Variazione	-0,82%	-2,22%	0,62%	-2,19%	0,61%	-2,02%

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



INDICATORI DI RISCHIO

	Volatilità		Sharpe Ratio		Ratio Info.	T.Error	Beta
	Fondo	Indice	Fondo	Indice	Fondo	Fondo	Fondo
1 anno	4,17%	4,98%	-2,32	-2,39	1,21	1,86%	0,13
3 anni	3,73%	4,19%	-0,87	-0,84	0,20	1,49%	0,12
5 anni	2,97%	3,43%	-0,65	-0,46	-0,23	1,64%	0,10

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 Allegerite	Posizioni Vendute

COMMENTO

Le ultime statistiche descrivono un marcato rallentamento dell'economia mondiale. Nelle principali zone economiche la crescita è ormai prossima o inferiore allo zero e i rischi di recessione sempre più elevati nei prossimi mesi. Purtroppo, per il momento, questa stagnazione economica non ha avuto effetti evidenti sulla dinamica inflazionistica. In Europa, soprattutto a causa della crisi energetica, l'inflazione ha ormai raggiunto il 10%. Negli Stati Uniti, l'ottima resistenza del mercato del lavoro continua a non consentire una variazione dell'inflazione con il rischio sempre presente di una spirale prezzo/salario incontrollata. Di fronte a questa situazione, le banche centrali non hanno altra scelta che perseguire un aggressivo inasprimento delle condizioni monetarie. A settembre, la Banca centrale europea e la Federal Reserve negli Stati Uniti hanno aumentato i tassi di riferimento dello 0,75%.

A settembre i tassi di interesse hanno subito un'ulteriore spinta al rialzo. Così il tasso decennale tedesco è aumentato di 55 pb al 2,10% e quello americano a 10 anni di 75 pb, passando dal 3,10% al 3,85%. In entrambi i casi livelli record da oltre 10 anni. La stagnazione economica, l'inflazione elevata, l'inasprimento delle condizioni monetarie, si sono aggiunti a un contesto geopolitico molto teso, che spiegano il forte aumento dell'avversione al rischio il mese scorso. In questo contesto, i mercati azionari hanno subito un forte calo con ribassi dal 7 al 10% per i principali mercati azionari. In questo contesto, anche il mercato del debito privato ha sofferto. Così lo spread IG in € è aumentato di 23 bps e ha chiuso il mese a 225 bps. A parte il breve periodo marzo-aprile 2020, questi livelli sono ai massimi dalla crisi dell'eurozona nel 2012.

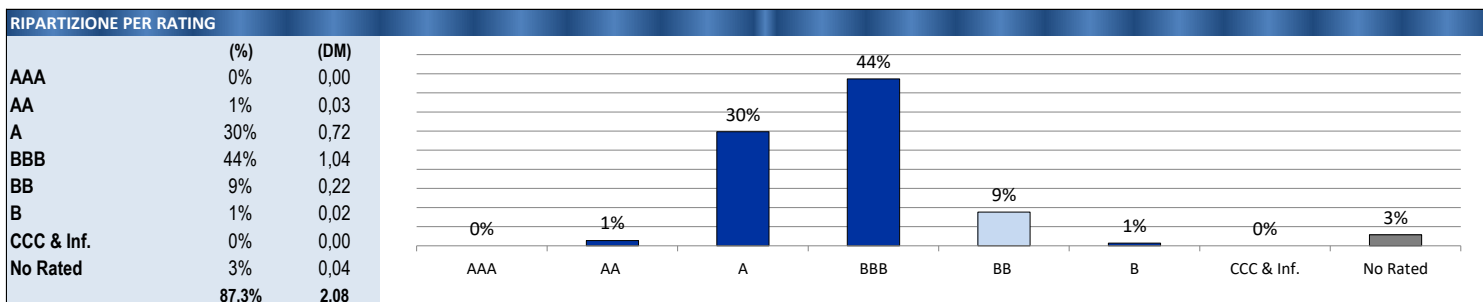
Il forte aumento dei tassi di interesse ci ha portato ad aumentare la sensibilità alle obbligazioni. Questo si attestava a fine mese a 4,86, un livello significativamente superiore a quello del suo indice di riferimento (3,60). Per quanto riguarda l'esposizione al rischio di credito, manteniamo una strategia prudente. Rispetto al mercato IG in euro, l'esposizione relativa di MWOI è rimasta quindi prossima al 75%. Da inizio anno la performance del fondo (-9,12% per la quota CS e -9,46% per la quota CI) è stata significativamente superiore a quella del suo indice benchmark (-11,78%).

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Sett 22	Agost 22	Dec 21
Obligazioni	87,3%	86,5%	82,7%
Obl. Convertibili	4,7%	3,2%	1,6%
Azioni	0,5%	0,6%	0,5%
Strumenti Mercato Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	7,5%	9,6%	15,2%

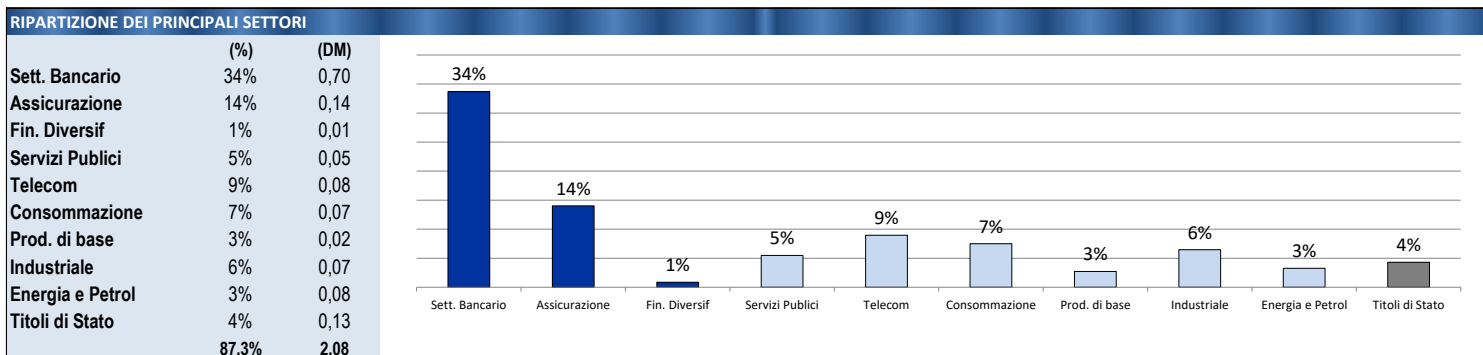
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Sett 22	Agost 22	Dec 21
Numero dei titoli	119	118	102
Tasso attuariale	5,51%	3,48%	0,12%
Duration Modificata (DM)	4,86	3,82	1,34
Spread vs. Gov.	293	228	58
Rating Medio	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Securities	Currency	Country	Sector
2,75%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato
1,55%	BTPS-BTPS 5% 2025	EUR	IT	Stato
1,13%	LEONARD-LDOIM 1,5% 2024	EUR	IT	Industria
1,09%	ALLIANZ-ALVGR 5,625% 2042	EUR	DE	Assicurazione
1,07%	VIENNA -VIGAV 5,5% 2043	EUR	AT	Assicurazione
1,07%	MUTUELL-MACIFS 5,5% 2023	EUR	FR	Assicurazione

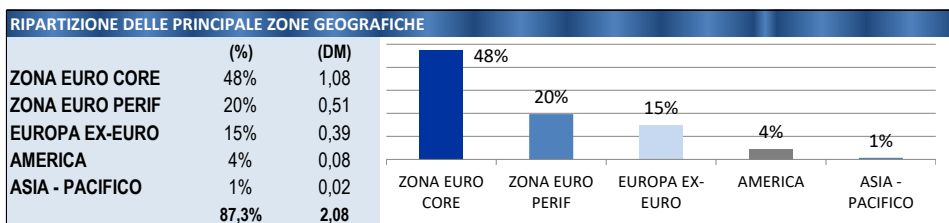
DISTRIBUZIONE PER MATURITA						
	Curva €		Curva \$		Totale	
0-3 anni	52%	0,76	1%	0,01	53%	0,76
3-5 anni	29%	1,02	0%	0,00	29%	1,02
5-7 anni	6%	1,65	0%	0,00	6%	1,65
7-10 anni	0%	1,42	0%	0,00	0%	1,42
10 anni +	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00
<b>Totale</b>	<b>86%</b>	<b>4,85</b>	<b>1%</b>	<b>0,01</b>	<b>87%</b>	<b>4,86</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

ESPOSIZIONI IN VALUTA (%)			
	Lordo	Hedge	Netto
EUR	98,9%	0,0%	98,9%
USD	1,0%	-0,6%	0,4%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,1%	0,0%	0,1%
CAD	0,0%	0,0%	0,0%
YEN	0,0%	0,0%	0,0%

CARATTERISTICHE DEI COMPARTI		
	Retail (C-I)	Istituzionali (C-S)
Categorie d'investitori		
Codice ISIN	LU1061712110	LU1744059137
Spese di gestione	1,00%	0,50%
Investimento minimo	1 part	1 000 000 €
Data di costituzione	18 settembre 1995	21 dicembre 2018
Divisa	EUR	
Indice di riferimento	Bloomberg EuroAgg Corporate 3-5y	
Spese di sottoscrizione	1,00% max	
Spese di riscatto	0,50% max	
Commissioni di performance	0,00%	
Valorizzazione	Giornaliera	
Struttura	SICAV UCITS Luxembourgise	
Depositario	CACEIS Luxembourg	
Regolamento	J+2	

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

Documento non contrattuale