



Questo OICVM è un comparto della SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gestore : Christophe PEYRAUD - Remy Cudennec

Ottobre 2022

	ISIN	NAV: 31/10/2022	Perf. 2022	Attivo Netto	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 460,01 €	-9,02%	69 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 487,63 €	-8,64%		MWOBICS LX Equity



STRATEGIA E OBIETTIVI D'INVESTIMENTO

La classificazione del Comparto è «**Obligazioni 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.

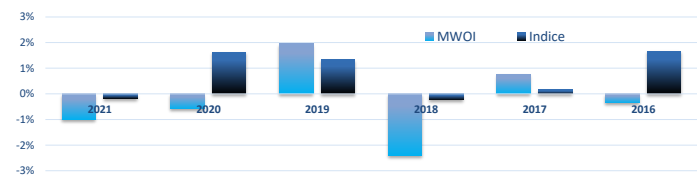
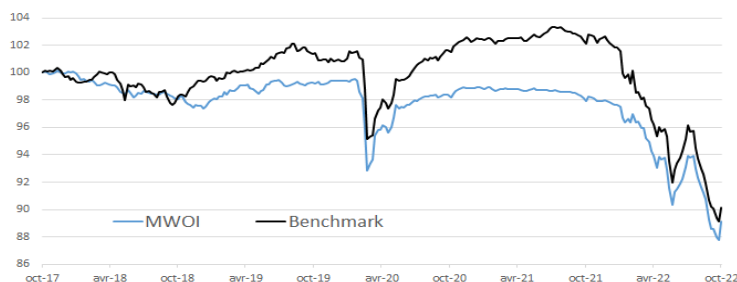
PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mese	3 mesi	2019	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
MWOI	0,49%	-5,23%	-9,02%	-9,10%	-10,27%	-10,96%	-10,96%
Indice	-0,05%	-6,26%	-11,82%	-11,72%	-11,12%	-9,87%	-9,87%
Variazione	0,54%	1,03%	2,81%	2,62%	0,85%	-1,10%	-1,10%

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	4,50%	5,10%	-1,95	-2,24	1,46	1,82%	0,13
3 anni	3,85%	4,26%	-0,81	-0,81	0,22	1,46%	0,12
5 anni	3,06%	3,48%	-0,62	-0,48	-0,14	1,65%	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 Aliegerite	Posizioni Vendute
ABB 0% 2030			ITALY BTPS 5% 2025 ONTEX 3,50% 2026

COMMENTO

Nelle ultime settimane si è registrato una forte diminuzione delle tensioni sulle filiere produttive e logistiche e anche un calo di molte materie prime. Tuttavia, per il momento, l'inflazione non mostra segni di flessione, in particolare in Europa dove supera ormai il 10%. Di fronte a questa situazione, le banche centrali non hanno altra scelta che continuare a inasprire le condizioni monetarie. Il passo è breve tra la necessaria lotta all'inflazione e il rischio di trascinare le economie in recessione. Ma sembra chiaro che le banche centrali abbiano scelto di "fare più che non abbastanza". Tuttavia, gli ultimi indicatori economici convalidano un rischio crescente di recessione globale nel 2023 e quindi una minore pressione sui prezzi. Questo ha sollevato le speranze di una pausa o di una moderazione nel ciclo di stretta monetaria. Altro fattore di supporto per i mercati è stato il cambio del primo ministro nel Regno Unito e la speranza di stabilità politica dopo la tempesta causata dalla presentazione di una proposta di bilancio poco credibile.

Dopo due mesi di nervosismo e di elevata volatilità, in ottobre questi fattori hanno portato ad un allentamento dell'avversione al rischio. I principali mercati azionari hanno rimbalzato con rialzi intorno all'8-9%. Sui mercati obbligazionari i tassi di riferimento si sono stabilizzati. Debole aumento del tasso decennale tedesco di 5 punti base al 2,15% e calo del tasso decennale americano di 20 punti base al 3,85%. In questo contesto più calmo, i premi per il rischio sul mercato del debito privato sono leggermente diminuiti. Lo spread IG in € si è così ridotto di 4 bps e ha chiuso il mese a 221 bps.

Il forte aumento dei tassi di interesse ci ha portato ad aumentare significativamente la sensibilità obbligazionaria del portafoglio. Ad ottobre si è mantenuta intorno a 4,75, un livello significativamente superiore a quello del suo indice di riferimento (3,65). Per quanto riguarda l'esposizione al rischio di credito, manteniamo ancora 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 (-8,64% per la quota CS e -9,02% per la quota CI) è stata significativamente superiore a quella del suo indice benchmark (-11,82%).

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Sett 22	Agost 22	Dec 21
Obligazioni	81,6%	87,3%	82,7%
Obl. Convertibili	2,8%	4,7%	1,6%
Azioni	0,5%	0,5%	0,5%
Strumenti Mercato Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	15,2%	7,5%	15,2%

PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Sett 22	Agost 22	Dec 21
Numero dei titoli	115	119	102
Tasso attuariale	5,00%	5,51%	0,12%
Duration Modificata (DM)	4,73	4,86	1,34
Spread vs. Gov.	240	293	58
Rating Medio	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Securities	Currency	Country	Sector
2,75%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato
1,13%	LEONARD-LDOIM 1,5% 2024	EUR	IT	Industria
1,07%	MUTUELL-MACIFS 5,5% 2023	EUR	IT	Industria
1,04%	LA BANQ-FRLBP 2,75% 2027	EUR	DE	Banca
1,04%	BPCE-BPCEGP 4,625% 2023	EUR	AT	Banca
1,01%	VIENNA -VIGAV 5,5% 2043	EUR	FR	Assicurazione

DISTRIBUZIONE PER MATURITA						
	Curva €		Curva \$		Totale	
0-3 anni	48%	0,68	1%	0,00	48%	0,69
3-5 anni	27%	2,59	0%	0,00	27%	2,59
5-7 anni	6%	0,28	0%	0,00	6%	0,28
7-10 anni	1%	1,17	0%	0,00	1%	1,17
10 anni +	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00
Totale	81%	4,73	1%	0,00	82%	4,73

RIPARTIZIONE PER RATING		
	(%)	(DM)
AAA	0%	0,00
AA	1%	0,03
A	28%	0,73
BBB	41%	0,97
BB	9%	0,22
B	0%	0,00
CCC & Inf.	0%	0,00
No Rated	3%	0,04
	81,6%	1,99

Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse

RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI		
	(%)	(DM)
Sett. Bancario	32%	0,68
Assicurazione	12%	0,33
Fin. Diversif	1%	0,04
Servizi Pubblici	5%	0,13
Telecom	9%	0,20
Consummazione	7%	0,19
Prod. di base	3%	0,07
Industriale	7%	0,18
Energia e Petrol	3%	0,08
Titoli di Stato	3%	0,10
	81,6%	1,99

Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse

RIPARTIZIONE DELLE PRINCIPALE ZONE GEOGRAFICHE		
	(%)	(DM)
ZONA EURO CORE	43%	1,02
ZONA EURO PERIF	18%	0,46
EUROPA EX-EURO	15%	0,41
AMERICA	4%	0,07
ASIA - PACIFICO	1%	0,02
	81,6%	1,99

Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse

ESPOSIZIONI IN VALUTA (%)			
	Lordo	Hedge	Netto
EUR	98,8%	0,0%	98,8%
USD	1,1%	-0,5%	0,5%
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		
Categorie d'investitori	Retail (C-I)	Istituzionali (C-S)
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 Luxembourg	
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