



Questo OICVM è un comparto della SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gestore : Christophe PEYRAUD - Remy Cudennec

Novembre 2022

	ISIN	NAV: 30/11/2022	Perf. 2022	Attivo Netto	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 484,61 €	-7,48%	70 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 513,32 €	-7,06%		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.

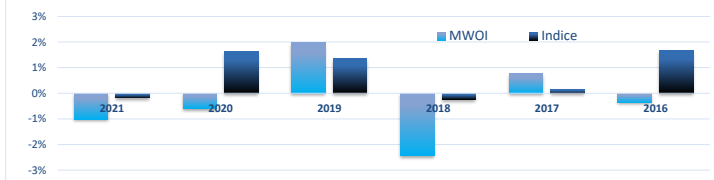
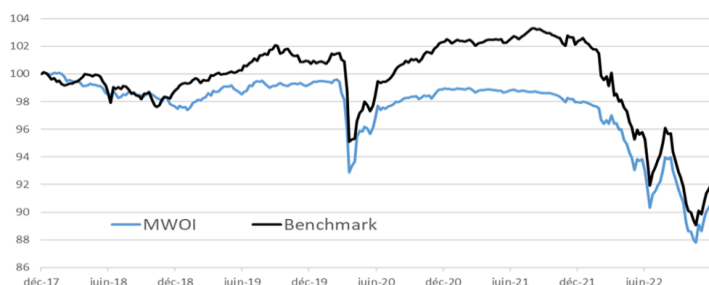
PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mese	3 mesi	2022	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
MWOI	1,68%	-1,32%	-7,48%	-7,51%	-8,74%	-9,44%	1,89%
Indice	2,06%	-1,13%	-10,01%	-10,02%	-8,88%	-8,07%	3,50%
Variazione	-0,38%	-0,19%	2,52%	2,50%	0,14%	-1,37%	-1,61%

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	4,78%	5,34%	-1,56	-1,85	1,34	1,82%	0,13	
3 anni	3,94%	4,34%	-0,67	-0,62	0,03	1,46%	0,12	
5 anni	3,12%	3,53%	-0,51	-0,37	-0,18	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 Alleggerite	Posizioni Vendute
ORANO 3,375% 2026			

COMMENTO

Le banche centrali continuano a inasprire le condizioni monetarie. All'inizio di novembre, la Federal Reserve statunitense ha aumentato i tassi di interesse di riferimento di un ulteriore 0,75%, portando il totale dei rialzi dei tassi di quest'anno al 3,75%. I mercati hanno accolto piuttosto bene questa decisione. Era ampiamente attesa ed è stata accompagnata da un messaggio piuttosto misurato sui futuri rialzi dei tassi da parte del Presidente della Fed. Sono ancora previsti aumenti dei tassi, ma in maniera più graduale. La forte riduzione delle tensioni sulle filiere produttive e il recente calo del prezzo di molte materie prime spiegano l'inizio dell'inflessione mostrata dagli ultimi dati sull'inflazione. Allo stesso tempo, gli ultimi indicatori economici indicano un rischio crescente di una recessione globale nel 2023. Questi elementi potrebbero indurre le banche centrali ad allentare la propensione restrittiva della loro politica monetaria.

A novembre, sulla scia del mese precedente, l'avversione al rischio ha continuato a diminuire. L'indice Vix, che misura della volatilità dell'indice S&P 500 e costituisce anche un ottimo barometro del nervosismo degli investitori, è così tornato alla sua media di lungo periodo (20). I principali indici azionari hanno proseguito il rimbalzo di ottobre con rialzi compresi tra il 5 e il 10%. Sui mercati obbligazionari, i tassi di riferimento sono diminuiti. Nel corso del mese, il tasso decennale statunitense è sceso di 45 punti base al 3,60% e quello tedesco di 20 punti base all'1,95%. Anche i premi di rischio sul mercato del debito privato si sono ridotti. Lo spread IG in euro si è ridotto di 30 punti base e ha chiuso il mese a 180 punti base.

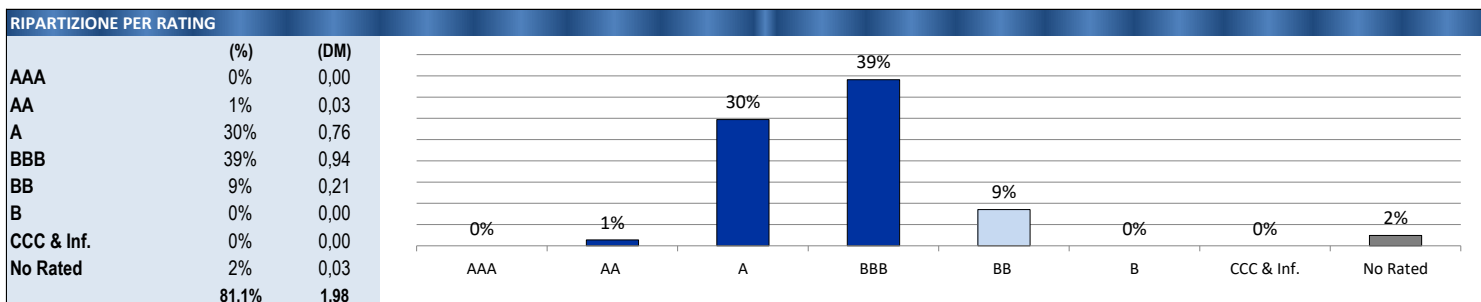
Questo allentamento dei tassi d'interesse ci ha portato a ridurre la sensibilità del portafoglio alle obbligazioni. A novembre è stato ridotto a 3,56, un livello vicino a quello del suo benchmark (3,62). Per quanto riguarda l'esposizione al rischio di credito, manteniamo una strategia prudente. Rispetto al mercato IG in euro, l'esposizione relativa di MWOI è rimasta quindi vicina al 75%. Da inizio anno, la performance del fondo (-7,06% per la quota CS e -7,48% per la quota CI) è nettamente migliore rispetto al benchmark (-10,01%).

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Nov 22	Ott 22	Dec 21
Obligazioni	81,1%	81,6%	82,7%
Obl. Convertibili	0,7%	2,8%	1,6%
Azioni	0,0%	0,5%	0,5%
Strumenti Mercato Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	18,1%	15,2%	15,2%

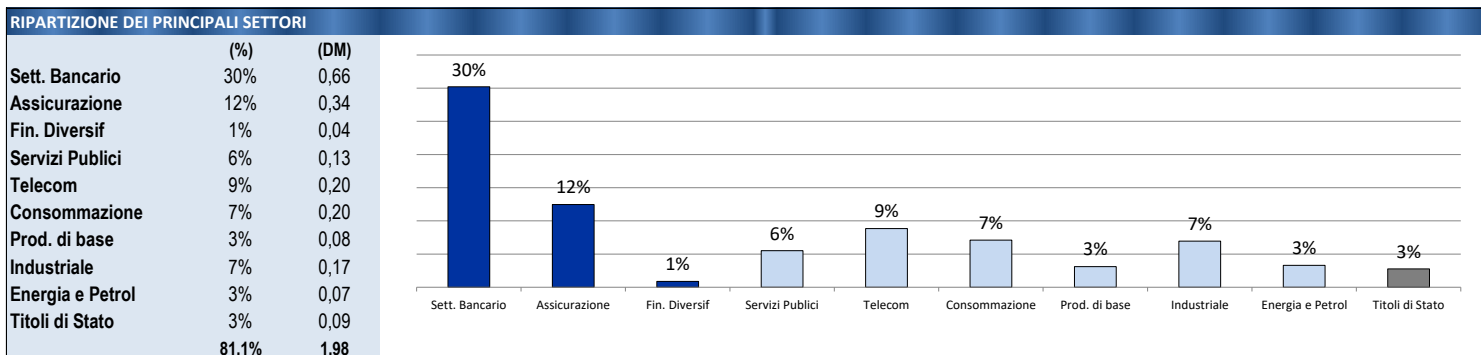
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Nov 22	Ott 22	Dec 21
Numero dei titoli	114	115	102
Tasso attuariale	4,11%	5,00%	0,12%
Duration Modificata (DM)	3,56	4,73	1,34
Spread vs. Gov.	176	240	58
Rating Medio	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Securities	Currency	Country	Sector
2,77%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato
1,20%	COFACE -COFCHD 4,125% 2024	EUR	FR	Assicurazione
1,13%	LEONARD-LDOIM 1,5% 2024	EUR	IT	Industria
1,05%	MUTUELL-MACIFS 5,5% 2023	EUR	FR	Assicurazione
1,03%	BPCE-BPCEGP 4,625% 2023	EUR	FR	Banca
1,03%	ASSICUR-ASSGEN 5,5% 2047	EUR	IT	Assicurazione

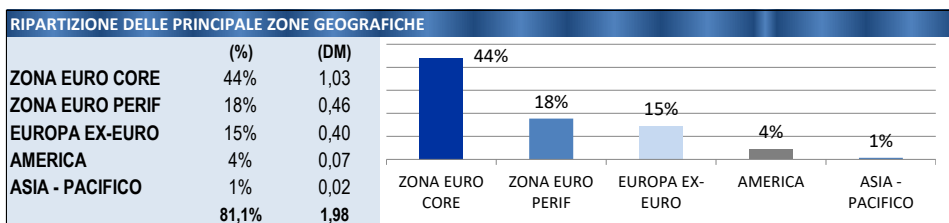
DISTRIBUZIONE PER MATURITA						
	Curva €		Curva \$		Totale	
0-3 anni	49%	0,73	1%	0,00	49%	0,73
3-5 anni	26%	2,53	0%	0,00	26%	2,53
5-7 anni	5%	0,26	0%	0,00	5%	0,26
7-10 anni	1%	0,04	0%	0,00	1%	0,04
10 anni +	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00
Totale	80%	3,56	1%	0,00	81%	3,56



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	99,3%	0,0%	99,3%
USD	0,7%	-0,4%	0,3%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,0%	0,0%	0,0%
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 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