



Questo OICVM è un comparto della SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gestore : Christophe PEYRAUD - Remy Cudennec

Febbraio 2023

	ISIN	NAV: 28/02/2023	Perf. 2023	Attivo Netto	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 469,95 €	0,64%	69 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 500,23 €	0,75%		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 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.

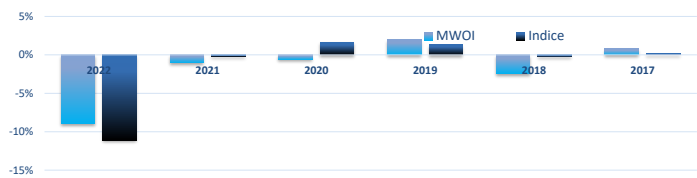
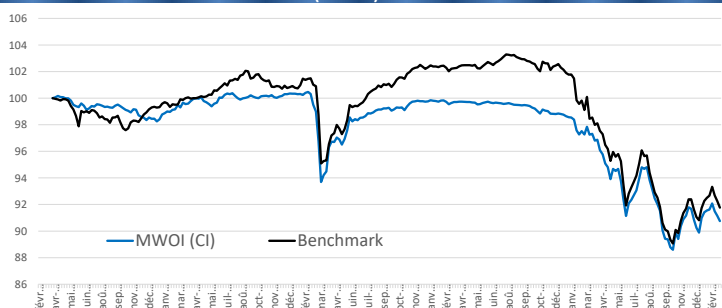
PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mese	3 mesi	2023	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
MWOI	-1,26%	-0,75%	0,64%	-7,19%	-9,09%	-9,85%	-1,31%
Indice	-1,32%	-0,32%	0,69%	-7,93%	-9,48%	-7,90%	2,56%
Variazione	0,06%	-0,43%	-0,05%	0,74%	0,39%	-1,95%	-3,86%

PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CI)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
MW Oblig. Internat.	-8,98%	-1,00%	-0,59%	1,96%	-2,42%	0,76%
Indice	-11,09%	-0,18%	1,63%	1,34%	-0,23%	0,15%
Variazione	2,11%	-0,82%	-2,22%	0,62%	-2,19%	0,61%

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	5,10%	5,22%	-1,41	-1,51	0,58	1,21%	0,11
3 anni	3,89%	4,32%	-0,73	-0,69	0,09	1,39%	0,12
5 anni	3,26%	3,65%	-0,53	-0,36	-0,26	1,64%	0,11

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
Spain Governement 1,95% 2030			FNAC 2.625% 2026

COMMENTO

Nell'ultimo trimestre del 2022 sono emersi forti timori di una recessione per il 2023. Attualmente, le ultime statistiche economiche descrivono piuttosto una crescita vicina allo zero nella maggior parte dei Paesi. Nonostante questa stagnazione economica e nonostante l'inflazione elevata e le condizioni monetarie restrittive, nelle principali aree economiche il mercato del lavoro rimane molto solido e i salari sono in aumento. Di conseguenza, le famiglie sono generalmente in grado di assorbire gli aumenti dei prezzi. Gli ultimi dati sull'inflazione mostrano un forte rallentamento del ritmo di disinflazione. L'ottimismo di un atterraggio morbido per le economie nel 2023 si accompagna ora alle preoccupazioni per l'inflazione e quindi a un ulteriore inasprimento delle condizioni monetarie.

Questi fattori spiegano il forte aumento dei tassi a febbraio. Nel corso del mese, il tasso decennale statunitense è salito di 45 punti base al 3,95%. Un'evoluzione analoga è stata registrata per il tasso decennale tedesco, salito di 35 bps al 2,65%. Sul mercato del debito privato, i premi di rischio, dopo 4 mesi di forte calo, sono rimasti sostanzialmente invariati. Lo spread IG in euro ha chiuso il mese a 148 bps, in lieve calo (3 bps). Sui mercati azionari, i principali indici sono complessivamente in lieve calo (-2,50% per l'MSCI World) ma con divergenze: +2% per l'Eurostoxx 50 e -3% per l'S&P500.

Per quanto riguarda il portafoglio, l'aumento dei tassi d'interesse ci ha portato ad aumentare la sensibilità delle obbligazioni. A fine mese si è attestata a 3,80, un livello leggermente superiore alla sensibilità dell'indice di riferimento (3,60). Per quanto riguarda l'esposizione e al rischio di credito, manteniamo una strategia prudente. Rispetto al mercato Euro IG, l'esposizione relativa del MWOI è rimasta al 50%. A febbraio, la performance del fondo (-1,22% per la quota CS e -1,26% per la quota CI) è stata leggermente migliore di quella dell'indice di riferimento (-1,32%).

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Feb 23	Gen 23	Dic 22
Obligazioni	83,7%	84,6%	84,1%
Obl. Convertibili	0,0%	0,0%	0,7%
Azioni	0,5%	0,1%	0,0%
Strumenti Mercato Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	15,8%	15,3%	15,2%

PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Feb 23	Gen 23	Dic 22
Numero dei titoli	113	115	115
Tasso attuariale	4,81%	4,34%	5,08%
Duration Modificata (DM)	3,8	3,5	4,28
Spread vs. Gov.	133	140	176
Rating Medio	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Securities	Currency	Country	Sector
2,78%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato
2,01%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
1,33%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Stato
1,21%	COFACE 4,125% 2024	EUR	FR	Assicurazione
1,14%	LEONARDO 1,5% 2024	EUR	IT	Industria
1,07%	MACIFS 5,5% 2023	EUR	FR	Assicurazione

DISTRIBUZIONE PER MATURITA						
	Curva €		Curva \$		Totale	
0-3 anni	49%	0,68	1%	0,00	50%	0,68
3-5 anni	29%	2,38	0%	0,00	29%	2,38
5-7 anni	3%	0,16	0%	0,00	3%	0,16
7-10 anni	1%	0,58	0%	0,00	1%	0,58
10 anni +	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00
Totale	83%	3,80	1%	0,00	84%	3,80

RIPARTIZIONE PER RATING		
	(%)	(DM)
AAA	0%	0,00
AA	1%	0,03
A	32%	0,79
BBB	41%	0,96
BB	7%	0,17
B	0%	0,00
CCC & Inf.	0%	0,00
No Rated	2%	0,05
	83,7%	2,00

Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse

RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI		
	(%)	(DM)
Sett. Bancario	30%	0,59
Assicurazione	13%	0,33
Fin. Diversif	1%	0,03
Servizi Pubblici	6%	0,12
Telecom	7%	0,18
Consummazione	6%	0,17
Prod. di base	3%	0,07
Industriale	7%	0,16
Energia e Petrol	3%	0,07
Titoli di Stato	7%	0,27
	83,7%	2,00

Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse

RIPARTIZIONE DELLE PRINCIPALE ZONE GEOGRAFICHE		
	(%)	(DM)
ZONA EURO CORE	43%	0,91
ZONA EURO PERIF	22%	0,63
EUROPA EX-EURO	15%	0,37
AMERICA	4%	0,06
ASIA - PACIFICO	1%	0,02
	83,7%	2,00

Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse

ESPOSIZIONI IN VALUTA (%)			
	Lordo	Hedge	Netto
EUR	99,2%	0,0%	99,2%
USD	0,8%	-0,3%	0,5%
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		
	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