



MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Questo OICVM è un comparto della SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Grado di Rischio						
Rischio più basso			Rischio più elevato			
1	2	3	4	5	6	7

Gestore : Christophe Peyraud - Cyril DEBLAYE

Codice ISIN : LU1061712110

Bloomberg : MWOBICI LX Equity

LUGLIO 2017

Data della NAV : 28/07/2017

NAV 1633.87

Perf. 2017 : 0.45%

Attivo Netto: 49.865 Mil. €

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 **10%** 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 6**.

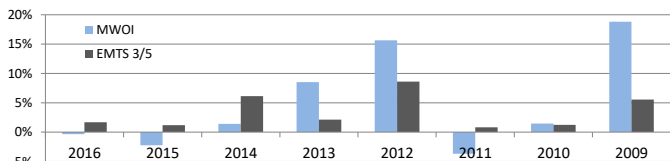
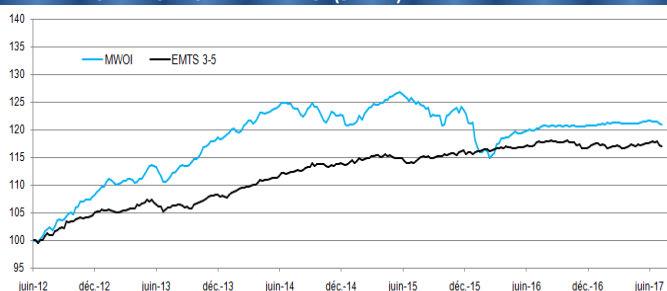
L'OICVM può ricorrere a **strumenti derivati** o integranti derivati. Il gestore interverrà sui rischi di tasso a titolo d'esposizione o di copertura e in copertura sistematica del rischio di cambio.

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	2017	1 anno	3 anni	5 anni	
MWOI	0.32%	0.25%	0.45%	0.54%	-1.96%	19.31%	114.35%
EMTS 3/5	0.15%	0.09%	-0.09%	-0.38%	4.13%	16.42%	-
Variazione re	0.17%	-0.57%	0.54%	0.92%	-6.09%	2.89%	-

	PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CI)							
	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
MWOI	-0.35%	-2.24%	1.41%	8.52%	15.64%	-3.68%	1.47%	18.81%
EMTS 3/5	1.67%	1.19%	6.12%	2.13%	8.62%	0.83%	1.23%	5.54%
Variazione re	-2.02%	-3.43%	-4.71%	6.39%	7.02%	-4.51%	0.24%	13.27%

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



INDICATORI DI RISCHIO

	Volatilità		Sharpe Ratio		Information Ratio	T. Error
	Fondo	Indice	Fondo	Indice		
1 anno	0.68%	1.44%	0.10	-0.63	0.71	1.40%
3 anni	3.45%	1.55%	-0.22	0.57	-0.46	3.56%
5 anni	3.28%	1.73%	0.89	1.38	0.17	3.22%

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
KBC 2 3/8 11/25/24 CMARK 3 1/4 06/01/26 AXASA 5 1/8 07/04/43			

COMMENTO

Sul fronte delle notizie economiche, le statistiche pubblicate nel mese di luglio confermano il movimento di convergenza delle economie americana e di quella della zona Euro. Negli Stati Uniti gli indicatori di attività mostrano un marcato rallentamento. Il rallentamento del primo trimestre non è stato quindi seguito da un rimbalzo nel secondo trimestre. Allo stesso tempo, si constata una diffidenza crescente sulle capacità dell'amministrazione Trump d'implementare delle misure di rilancio. Al contrario, nella zona Euro la dinamica economica si sta velocizzando. Nel secondo trimestre, la crescita si attesta allo 0,6% e una crescita del 2,1% del tasso annuo; un livello elevato considerando gli ultimi 6 anni con un livello disoccupazione che ha continuato a diminuire. Alla fine del mese di giugno abbiamo poi un incremento del 9,1% che rimane alto e che non genera, per il momento, pressioni salariali. Tuttavia l'inflazione avanza. L'inflazione core ha raggiunto l'1,2%, il livello più alto dal giugno 2013. Tutti questi fattori spiegano il calo dei rendimenti americani nel mese di luglio (-5 punti base al 2,30% per scadenze a 10 anni) e l'aumento dei rendimenti europei (8 punti base al 0,55% per scadenze a 10 anni tedesche). Il differenziale di tasso US-UE è aumentato da 230 a 175 punti base dall'inizio dell'anno. Sul mercato del credito ed in un contesto di bassa avversione al rischio, gli spread del settore delle obbligazioni societarie hanno continuato a diminuire. Così lo spread Investment Grade nella zona euro è sceso di 8 punti base durante il mese (31 dall'inizio dell'anno) fino a raggiungere i 103 contro la curva di riferimento. Un livello molto vicino al minimo negli ultimi 10 anni.

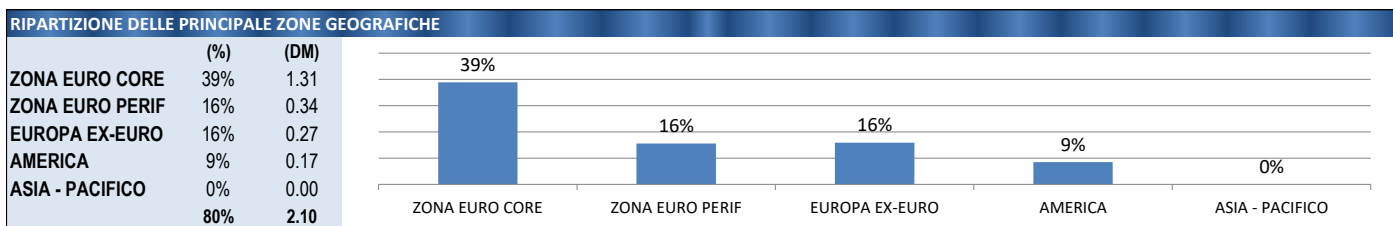
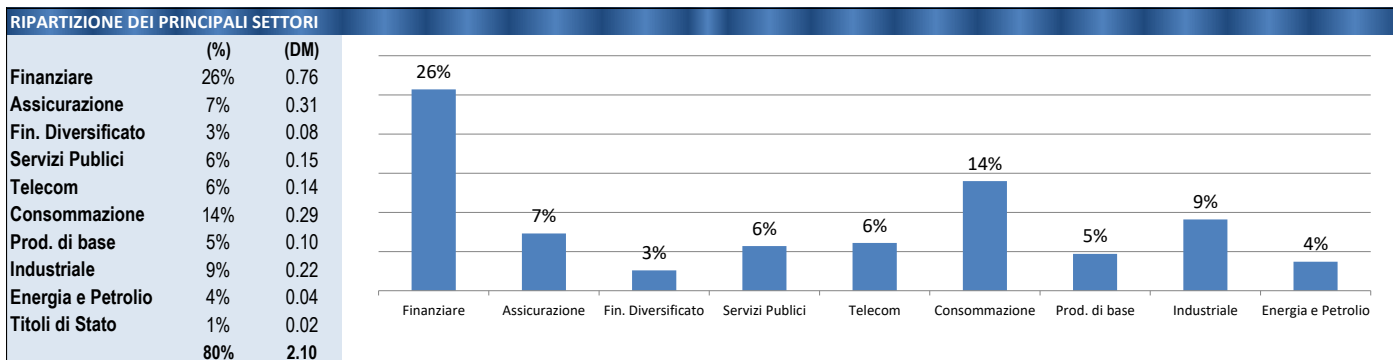
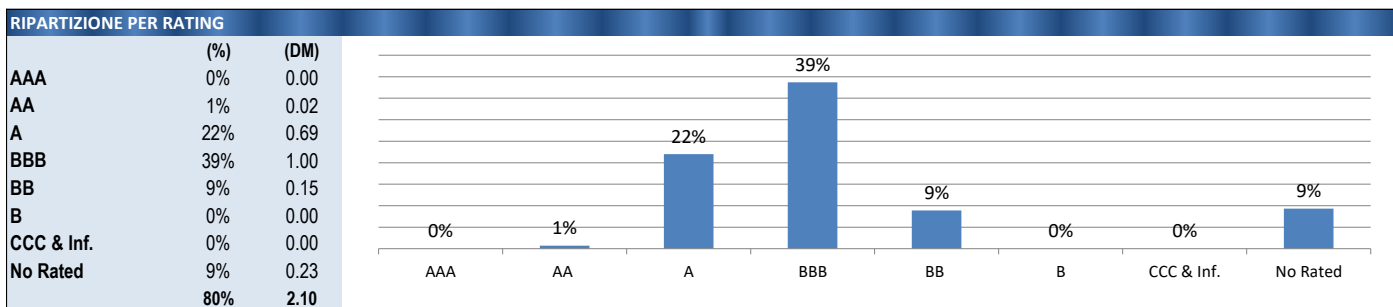
In portafoglio abbiamo continuato la nostra strategia di diversificazione. Le linee che compongono la parte obbligazionaria sono arrivate a 70 contro le 66 di fine giugno. Tuttavia, abbiamo rallentato il ritmo dei nostri acquisti a causa della ridotta liquidità nei mercati e anche di un relativo alto costo del mercato del credito. Il portafoglio ha il 12% in liquidità che può essere investita in caso di tensione sugli spread e/o sui tassi. Per quanto riguarda il rischio di tasso, abbiamo leggermente aumentato la sensibilità del portafoglio da 1,99 a 2,10 nel corso del mese. Quest'ultima rimane inferiore rispetto a quella del suo indice di riferimento (3.70).

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Luglio 2017	Giugno 2017	Dic 2016
Obligazioni	80%	76%	74%
Obl. Convertibili	0%	0%	0%
Azioni	4%	4%	3%
Strumenti Mercato Monetario	4%	11%	14%
Liquidità	12%	9%	9%

PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
fuori CP	Luglio 2017	Giugno 2017	Dic 2016
Numero dei titoli	70	66	28
Tasso attuariale	0.73%	0.83%	0.37%
Duration Modificata (DM)	2.1	1.99	0.90
Spread vs. Gov.	79	86	112
Rating Medio	BBB+	A-	BBB-

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Nome	Valuta	Paese	Settore
2.8%	MS 5,625% 2019	USD	US	Bank
2.8%	ENEL 5,125% 2019	USD	IT	Utilities
2.5%	M & SPENCER 6,25% 2017	USD	GB	Food Retail
2.4%	HEIDELB CEM. 8,5% 2019	EUR	DE	Construction
2.4%	LLOYDS 6,5% 2020	EUR	GB	Bank
2.3%	TELEFONICA 4,693% 2019	EUR	ES	Telecom

DISTRIBUZIONE PER MATURITA'						
	Curva €		Curva \$		Totale	
	0-3 anni	37%	0.61	11%	0.16	48%
3-5 anni	18%	0.60	2%	0.06	20%	0.67
5-7 anni	6%	0.32	0%	0.00	6%	0.32
7-10 anni	5%	0.34	0%	0.00	5%	0.34
10 anni +	0%	0.00	0%	0.00	0%	0.00
Totale	66%	1.87	13%	0.22	80%	2.10



CARATTERISTICHE della Parte CI			
Informazioni		Spese	
Categoria dell'investimento	Obligazioni Internazionali	Sottoscrizione	1% max.
Data della costituzione	18/09/1995	Riscatto	0,5% max.
Valorizzazione	Settimanale	Gestione	1% Netto
Depositario	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

Documento non contrattuale