



Gestore : Cyril DEBLAYE

Gennaio 2019

	NAV	ISIN	Bloomberg	Attivo Netto (M €)
Parte CI	5,0429 €	LU1061712466	MWACECI LX Equity	19,62
Parte CI P	5,1752 €	LU1061712540	MWAECIP LX Equity	

Livello di rischio



STRATEGIA E OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

La classificazione del comparto è « **Azioni Europee** ». L'obiettivo della gestione del Comparto è di ottenere una super performance del suo indice di riferimento, l'**Eurostoxx 50 Net Return** (emesso in euro - cedole reinvestite al netto d'imposte) sulla **durata d'investimento consigliata di 5 anni**, attraverso la selezione di azioni europee al fine di cercare una valorizzazione del capitale a lungo termine.

Questo indice riflette l'universo d'investimento del Comparto, ma non obbliga alla sua gestione. Questo Comparto conforme alle norme europee è gestito in maniera attiva e discrezionale. L'attivo del Comparto è investito costantemente dal 75% al 100% in azioni europee di cui al minimo 75% in

Gli investimenti vengono realizzati in azioni di grandi capitalizzazioni per il 65% del patrimonio netto, e in piccole e medie capitalizzazioni (inferiori a 1 miliardo di euro) per il 15% del patrimonio netto. Al fine di diversificare le strategie di gestione messe in atto nel portafoglio, il gestore potrà investire al massimo il 25% del suo attivo in titoli di credito e strumenti del mercato monetario e obbligazionario senza criterio di valutazione.

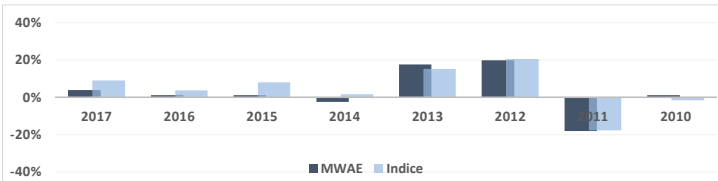
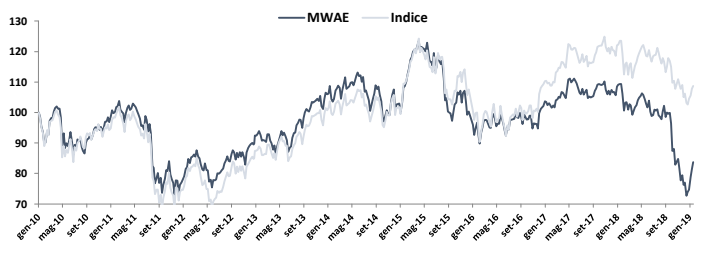
Il Comparto potrà essere investito fino al 20% massimo in quote o azioni di OICVM. Il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati. Il gestore interverrà sui derivati, sia per coprire, sia per aumentare la sua esposizione azionaria. Il ricorso ai derivati potrà servire per coprire il rischio di cambio.

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)	(*) Costituzione						
	1 mese	3 mesi	2018	1 anno	3 anni	5 anni	2001*
MWAE	11,53%	0,10%	11,53%	-22,02%	-11,26%	-14,67%	-4,31%
Indice	5,96%	0,95%	5,96%	-11,94%	8,76%	9,73%	8,76%
Variazione	5,57%	-0,86%	5,57%	-10,07%	-20,02%	-24,41%	-13,07%

(1) Dalla costituzione in 2001 a 2010 50% DJ STOXX + 50% CAC 40 ; da 2010 a 2015 SXE Index ; dal 28/01/2016 Eurostoxx 50 Net Return Price Eur

PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CI)							
2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
3,89%	1,10%	1,20%	-2,50%	17,70%	19,90%	-18,10%	1,20%
9,15%	3,70%	8,00%	1,70%	15,20%	20,50%	-17,70%	-1,50%
-5,26%	-2,60%	-6,80%	-4,20%	2,50%	-0,60%	-0,40%	2,70%

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (DA GENNAIO 2010)



INDICATORI DI RISCHIO *

	Volatilità		Sharpe Ratio		Tracking Error
	Fondo	Indice	Fondo	Indice	
1 anno	18,72%	15,34%	-1,14	-0,74	10,10%
3 anni	15,73%	16,19%	-0,69	0,57	7,30%
5 anni	16,27%	16,56%	-0,9	0,59	6,17%

* Indicatori calcolati su base settimanale

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Nuove posizioni	Posizioni rinforzate	Posizioni alleggerite	Posizioni vendute
<ul style="list-style-type: none"> - Eiffage - Vinci - UPM - DSM - Vonovia 			<ul style="list-style-type: none"> - Carl Zeiss - Evotec - Jenoptik - MTU Aero - Safran

COMMENTO

I dati economici pubblicati a gennaio hanno confermato il rallentamento dell'economia globale; in Europa e Asia, il profilo di crescita si avvicina alla stagnazione. Negli Stati Uniti, anche se si sta verificando una crescita economica, ci sono indicatori che puntano ad un rallentamento della produttività in assenza di pressioni inflazionistiche.

Nel 2018, gli operatori economici sono stati costantemente preoccupati dai rischi politici che rimangono rilevanti anche all'inizio del 2019. L'esito della brexit rimane sempre un'incognita, e con riguardo alla guerra commerciale tra la Cina e gli Stati Uniti, nonostante speranze di un'intesa, nessun accordo è stato raggiunto finora. Considerando questo contesto di incertezza, le banche centrali hanno comunicato dei messaggi accomodanti a gennaio, l'aumento dei tassi da parte della BCE non è più urgente e

la banca è pronta da ulteriori iniezioni di liquidità se necessario. La FED invece ha mostrato un intento di sospendere il proprio ciclo di rialzo dei tassi e un rallentamento nella riduzione del bilancio. Questo comportamento accomodante da parte delle banche centrali ha contribuito al declino dell'avversione al rischio.

Sul mercato statunitense, dopo il secondo peggiore dicembre nella storia, abbiamo assistito al miglior mese degli ultimi 25 anni. Il "sell off" generale non era giustificabile dato il contesto della situazione economica. Una recessione non era credibile con dei valori di crescita globale vicino al +3.5%. Come ci aspettavamo, sono stati i valori di qualità e di crescita hanno approfittato di questo rimbalzo, permettendo al fondo di registrare un forte recupero durante il mese (+11.5% rispetto all'indice di riferimento +5.50%).

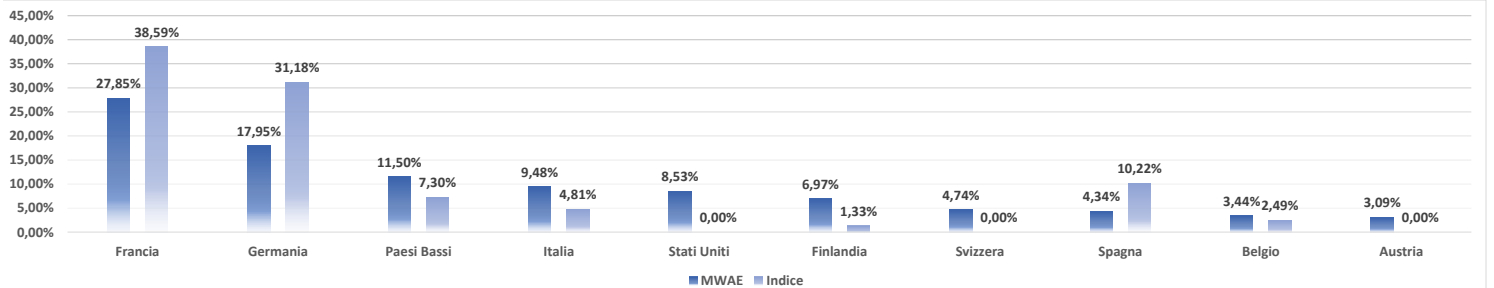
Abbiamo sfruttato questa situazione per cambiare alcune posizioni nel fondo. Sono rientrati Carl Zeiss, Evotec, Edenred, Jenoptik, MTU Aero, Morphosys e Safran, sostituendo Eiffage, Vinci, UPM, DSM, Vonovia ed Umicore.

La fine del mese è stata caratterizzata da timori su Wirecard, che costituisce circa il 2.5% del fondo. Rimaniamo fiduciosi nella gestione della società nonostante la volatilità che sta colpendo il titolo, in attesa dei risultati da parte dei revisori dei conti e delle indagini da parte delle autorità.

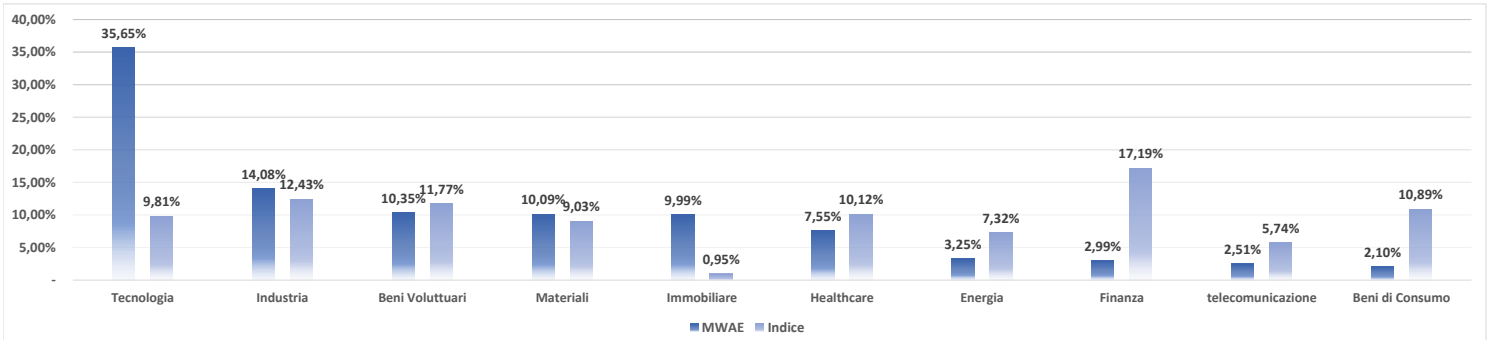
Nome	%	Valuta	Paese	Settore
REPLY SPA	4,40%	EUR	Italia	Tecnologia
AMADEUS IT GROUP SA	4,34%	EUR	Spagna	Tecnologia
IPSEN	3,98%	EUR	Francia	Healthcare
UPM-KYMMENE OYJ	3,71%	EUR	Finlandia	Materiali
ALIGN TECHNOLOGY INC	3,57%	USD	Stati Uniti	Healthcare

Positivi	% dell'attivo medio	Negativi	% dell'attivo medio
VONOVIA SE	0,18%	NVIDIA CORP	-0,80%
LEG IMMOBILIEN AG	0,16%	UPM-KYMMENE OYJ	-0,74%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,10%	WIRECARD AG	-0,74%
S IMMO AG	0,10%	ADYEN NV	-0,63%
KONINKLIJKE DSM NV	0,03%	TEMENOS AG - REG	-0,62%

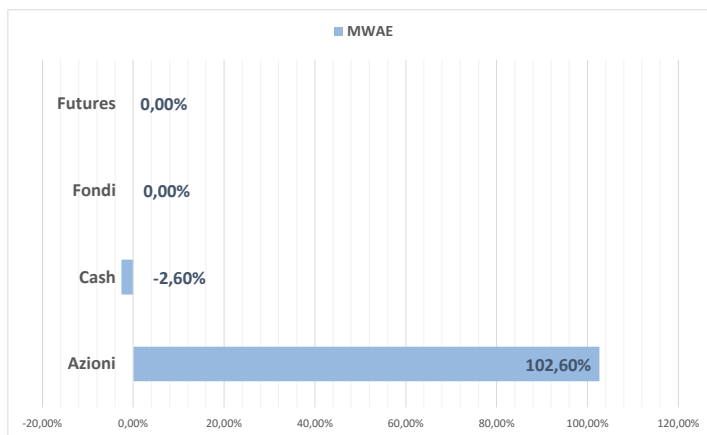
RIPARTIZIONE PER PRINCIPALE ZONE GEOGRAFICHE



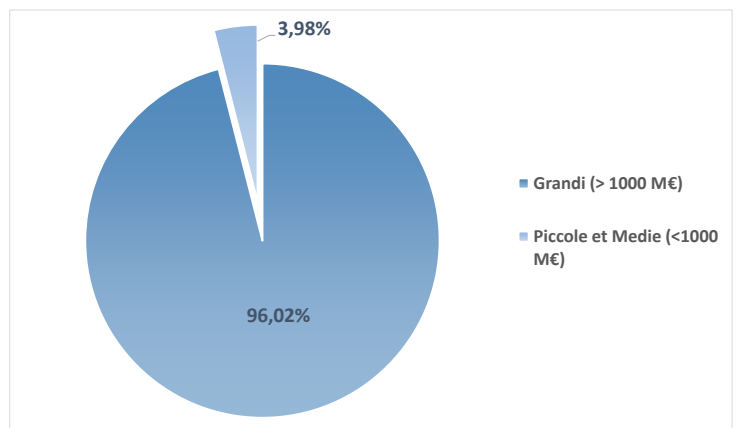
RIPARTIZIONE PER PRINCIPALI SETTORI



RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS



RIPARTIZIONE PER CAPITAZIONE



CARATTERISTICHE della Parte CI

Informazioni		Spese	
Categoria dell'investimento	Azioni Europee	Sottoscrizione	2% max.
Data della costituzione	21/09/2001	Riscatto	Nessuno
Valorizzazione	Giornaliera	Gestione	2% Netto
Depositario	CACEIS Luxembourg	Commissioni di perf.	Nessuno
Regolamento	J+2	Indice :	Euro Stoxx 50 Net Return

CARATTERISTICHE della Parte CI P

Informazioni		Spese	
Categoria dell'investimento	Azioni Europee	Sottoscrizione	2% max.
Data della costituzione	21/09/2001	Riscatto	Nessuno
Valorizzazione	Giornaliera	Gestione	1,5% Netto
Depositario	CACEIS Luxembourg	Commissioni di perf.	20% Netto
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