



Gestore : Cyril DEBLAYE

Febbraio 2019

	NAV	ISIN	Bloomberg	Attivo Netto (M €)
Parte CI	5,1797 €	LU1061712466	MWACECI LX Equity	19,92
Parte CI P	5,3162 €	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**

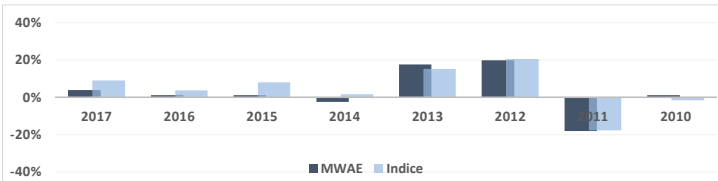
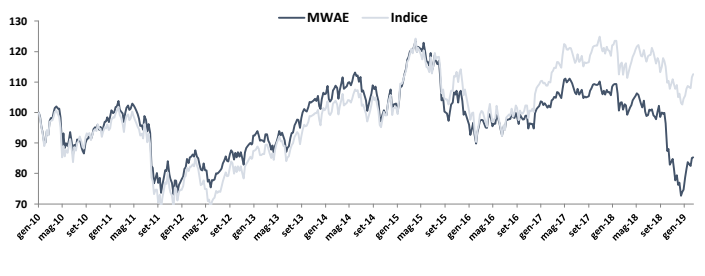
Gli investimenti vengono realizzati in azioni di grandi capitalizzazioni per il 65% del patrimonio netto, e in piccole e medie capitalizzazioni (inferiori a 1 miliardo di euro) per il 15% del patrimonio netto. Al fine di diversificare le strategie di gestione messe in atto nel portafoglio, il gestore 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	2011*
MWAE	2,71%	7,59%	14,55%	-16,42%	-7,94%	-16,63%	-1,71%
Indice	3,50%	3,24%	9,66%	-3,29%	17,38%	8,30%	12,56%
Variazione	-0,79%	4,35%	4,89%	-13,14%	-25,32%	-24,93%	-14,28%

(1) Dalla costituzione in 2001 a 2010 50% DJ STOXX + 50% CAC 40 ; da 2010 a 2015 SXSE 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	20,31%	15,45%	-0,78	-0,18	11,45%
3 anni	15,70%	15,43%	-0,48	1,16	7,77%
5 anni	16,61%	16,63%	-1	0,5	6,60%

* Indicatori calcolati su base settimanale

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Nuove posizioni	Posizioni rinforzate	Posizioni alleggerite	Posizioni vendute
<ul style="list-style-type: none"> - Biotelemetry - Safran - 		<ul style="list-style-type: none"> - Reply - Align Technology - 	<ul style="list-style-type: none"> - DSM - -

COMMENTO

Nel mese di febbraio, l'appetito da parte degli investitori per il rischio ha continuato la ripresa avviato all'inizio di gennaio. Questo tono positivo è una conseguenza di tre elementi. Primo, i recenti dati economici mostrano una ripresa nell'attività economica globale, e non sembrano più in linea con le aspettative di una recessione. In più, le principali banche centrali (la Fed e la BCE) stanno emettendo messaggi accomodativi. Timori di rialzi dei tassi d'interesse si sono dispersi e le istituzioni sarebbero pronte per ulteriori iniezioni di liquidità se fosse necessario. Da parte sua, la Fed ha comunicato che vorrebbe mettere in pausa i suoi aumenti dei tassi d'interesse. Per quanto riguarda i rischi politici, iniziano ad esserci dei motivi per ottimismo. L'esito della Brexit rimane ancora incerto ma più ci avviciniamo alla scadenza, più sembra che entrambi le parti sarebbero disposti a concedere di più per evitare l'esito peggiore: un'uscita senza accordo. Allo stesso modo, segnali di pacificazione e la traccia di un accordo emersi nei recenti colloqui sul commercio sino-americano.

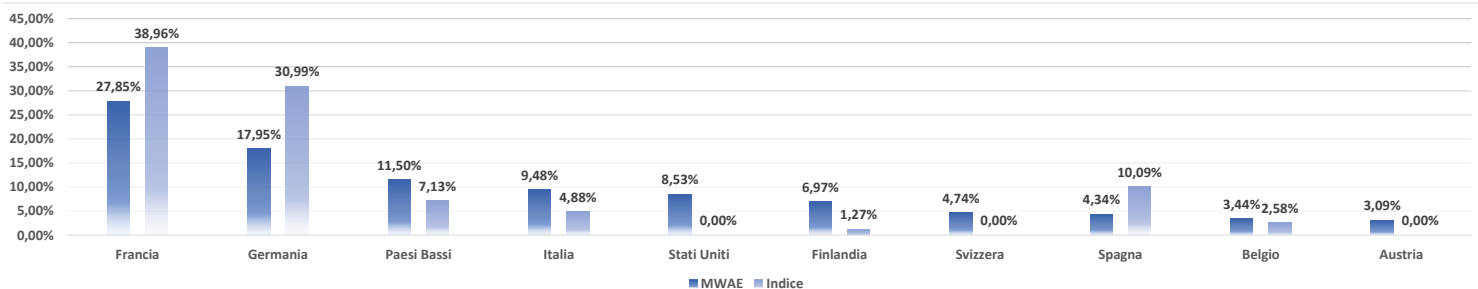
I livelli di volatilità hanno continuato a scendere a febbraio sulla scia del forte movimento al rialzo dei mercati azionari dall'inizio dell'anno. Alla fine di febbraio, i nostri indicatori sono rimasti in modalità "risk off". Vorremmo sottolineare che questi indicatori si sono rapidamente ritirati. In effetti, è molto raro osservare questi indicatori passare da risk "on" a "neutro" poi "off" in un periodo di tempo così breve. Questo ci incoraggia ad essere ancora più cauti nei prossimi mesi. Pertanto, abbiamo continuato a ridurre drasticamente il portafoglio delle opzioni prendendo profitti sulle nostre posizioni e aumentando allo stesso tempo la protezione globale. Di conseguenza, la nostra esposizione al delta direzionale è stata ridotta al 10% dal 48%. La duration media del portafoglio delle opzioni si è stabilita a 77 giorni rispetto ai 62 giorni alla fine di gennaio. La nostra costruzione di portafoglio ci consente di essere meglio coperti da un calo del mercato azionario, di mantenere un rendimento atteso annualizzato del 7% e quindi di aumentare la nostra capacità di cogliere le opportunità future in un salto di volatilità.

Per il momento, le pubblicazioni trimestrali indicano una assenza di stress, anche se il quarto trimestre del 2018 e il primo del 2019 sono stati marcati da un forte rallentamento per alcuni settori. Nel settore del lusso, alcuni leader (come LVMH o Kering) continuano ad avere risultati eccezionalmente forti. Il fondo MWAE è stato influenzato in maniera negativa dall'andamento di Wirecard, la società sta avendo dei problemi contabili. Verso la fine di marzo dovrebbe essere annunciato il rapporto definitivo degli auditors. Fedeli alla nostra polizza di gestione, MWAE rimane investito al 100%.

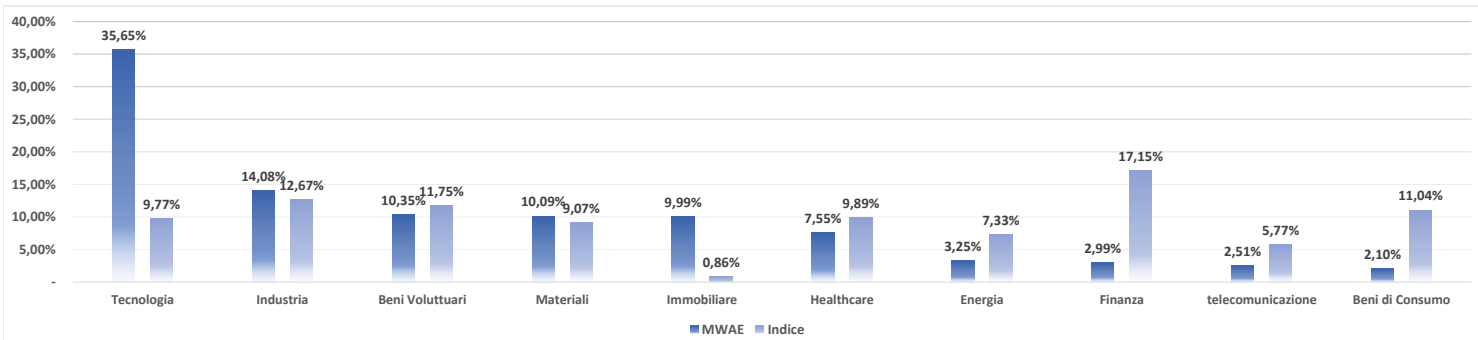
Nome	%	Valuta	Paese	Settore
REPLY SPA	4,40%	EUR	Italia	Tecnologia
AMADEUS IT GROUP SA	4,34%	EUR	Spagna	Tecnologia
IPSEN	3,98%	EUR	Francia	Healthcare
UPM-KYMMENE OYJ	3,71%	EUR	Finlandia	Materiali
ALIGN TECHNOLOGY INC	3,57%	USD	Stati Uniti	Healthcare

Positivi	% dell'attivo medio	Negativi	% dell'attivo medio
VONOVIA SE	0,18%	NVIDIA CORP	-0,78%
LEG IMMOBILIEN AG	0,16%	UPM-KYMMENE OYJ	-0,73%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,10%	WIRECARD AG	-0,73%
S IMMO AG	0,09%	ADYEN NV	-0,62%
KONINKLIJKE DSM NV	0,03%	TEMENOS AG - REG	-0,61%

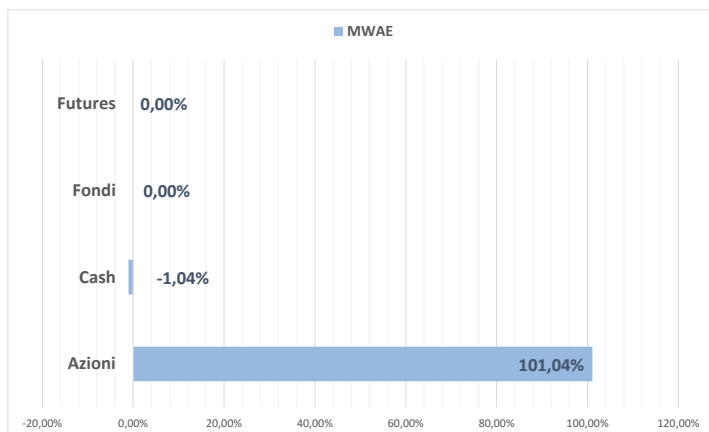
RIPARTIZIONE PER PRINCIPALE ZONE GEOGRAFICHE



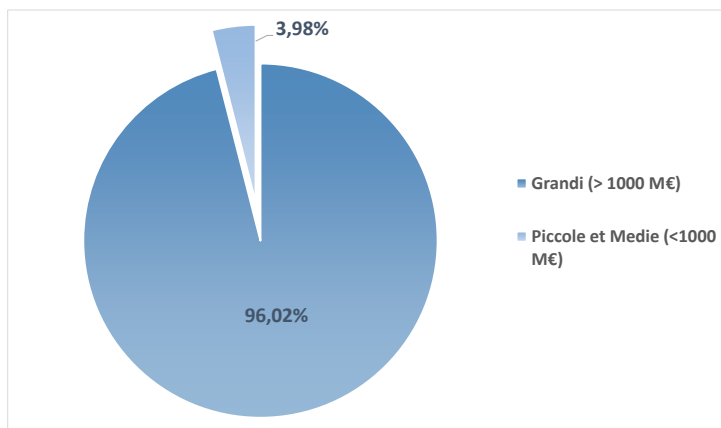
RIPARTIZIONE PER PRINCIPALI SETTORI



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