



Gestore : Cyril DEBLAYE

**Marzo 2019**

	NAV	ISIN	Bloomberg	Attivo Netto (M €)
Parte CI	5,4098 €	LU1061712466	MWACECI LX Equity	20,47
Parte CI P	5,5547 €	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

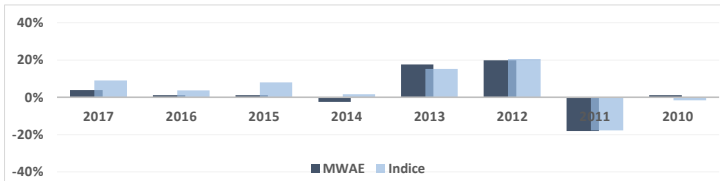
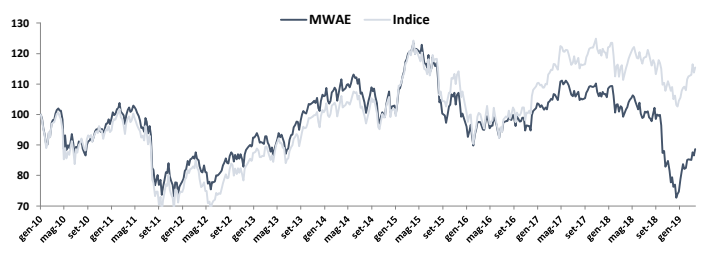
Gli investimenti vengono realizzati in azioni di grandi capitalizzazioni per il 65% del patrimonio netto, e in piccole e medie capitalizzazioni (inferiori a 1 miliardo di euro) per il 15% del patrimonio netto. Al fine di diversificare le strategie di gestione messe in atto nel portafoglio, il gestore 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	4,44%	19,64%	19,64%	-10,07%	-4,91%	-13,65%	2,65%
Indice	2,60%	12,51%	12,51%	3,67%	15,37%	10,88%	15,48%
Variazione	1,85%	7,14%	7,14%	-13,73%	-20,28%	-24,53%	-12,83%

(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	19,74%	14,36%	-0,48	0,29	11,72%
3 anni	15,58%	15,34%	-0,28	1,04	7,91%
5 anni	16,62%	16,63%	-0,81	0,67	6,70%

\* Indicatori calcolati su base settimanale

**PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO**

Nuove posizioni	Posizioni rinforzate	Posizioni alleggerite	Posizioni vendute
Nulla	Nulla	- INFINEON TECHNOLOGIES AG	- VAT GROUP AG

**COMMENTO**

Gli ultimi dati economici pubblicati a marzo confermano il rallentamento dell'economia globale. Questa tendenza pronunciata in Asia ed in Europa si focalizza sulle attività cicliche e sul settore industriale.

La guerra dei dazi tra gli Stati Uniti e la Cina continua ad inasprirsi, come l'incertezza che circonda il divorzio tra il regno unito e l'Unione Europea. Questo ha portato a revisioni negative sulla crescita globale sia da parte delle istituzioni internazionali (in particolare FMI e OCSE), che da parte dalle banche centrali, le quali hanno emesso messaggi molto accomodanti nell'ultimo mese.

Questa "benevolenza monetaria", in particolare da parte della BCE e della Fed, attualmente sostiene i mercati finanziari che stanno proseguendo l'andamento positivo degli ultimi due mesi.

I mercati hanno continuato la loro corsa al rialzo, dato in parte dalle posizioni accomodanti della FED e la BCE. Di conseguenza i tassi d'interesse si sono scesi, dando una ulteriore spinta ai mercati azionari.

La nostra prospettiva economica rimane invariata, e ci attendiamo un miglioramento della crescita Cinese nel secondo trimestre del 2019. Questo dovrebbe stabilizzare la crescita globale. Tenendo conto di tutto, il fondo MW-AE ha avuto una performance positiva del 4.44% contro il suo indice di riferimento che è cresciuto del 1.82%. Questa sovraperformance è dato alcune posizioni: d'Ubi Soft (+25%), Nvidia (+16%), Sixt (+15%), Evotec (+14,6%), Neste Oil (+12,4%) et Fevertree (+12,7%).

Alcune azioni hanno avuto un rendimento negativo come... anche i semiconduttori come Wirecard (-7%) Infineon, STM ( both around -8%) e Morphosys (-10%)

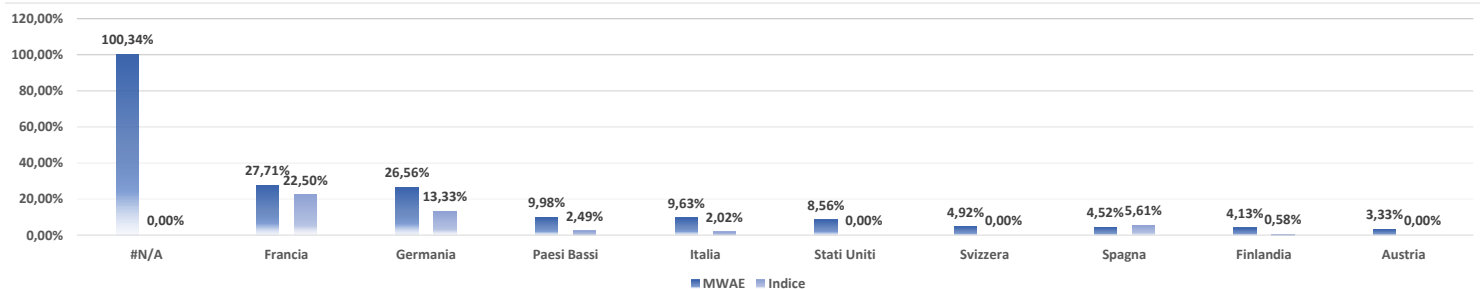
Rimaniamo fiduciosi nella nostra assegnazione ed il comparto non ha subito modifiche. Rimaniamo investiti al 100%

**PRINCIPALI POSIZIONI AZIONI**
**PRINCIPALI CONTRIBUTORI DEL MESE**

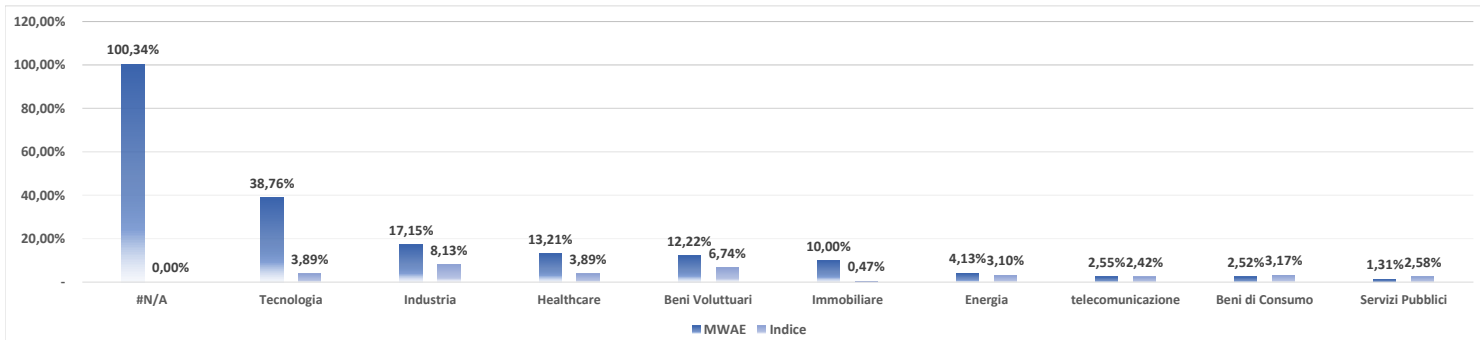
Nome	%	Valuta	Paese	Settore
AMADEUS IT GROUP SA	4,52%	EUR	Spagna	Tecnologia
NESTE OYJ	4,13%	EUR	Finlandia	Energia
IPSEN	3,95%	EUR	Francia	Healthcare
IMCD NV	3,81%	EUR	Paesi Bassi	Industria

Positivi	% dell'attivo medio	Negativi	% dell'attivo medio
UBISOFT ENTERTAINMENT	0,51%	BIOTELEMETRY INC	-0,24%
NESTE OYJ	0,46%	WIRECARD AG	-0,20%
LEG IMMOBILIEN AG	0,36%	MORPHOSYS AG	-0,18%
SIXT SE	0,35%	SQUARE INC - A	-0,18%
AMADEUS IT GROUP SA	0,33%	STMICROELECTRONICS NV	-0,17%

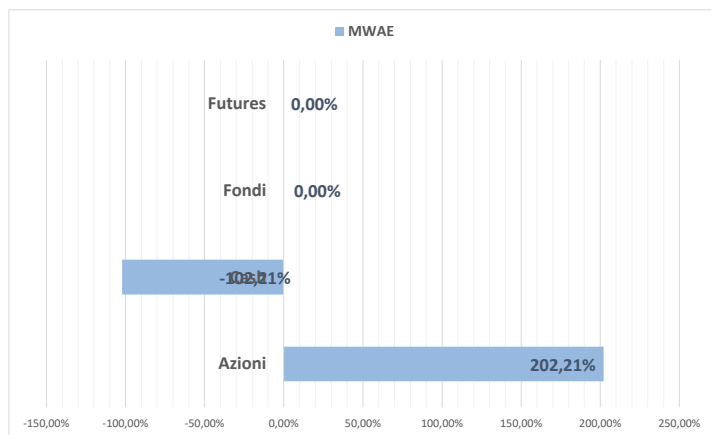
#### RIPARTIZIONE PER PRINCIPALE ZONE GEOGRAFICHE



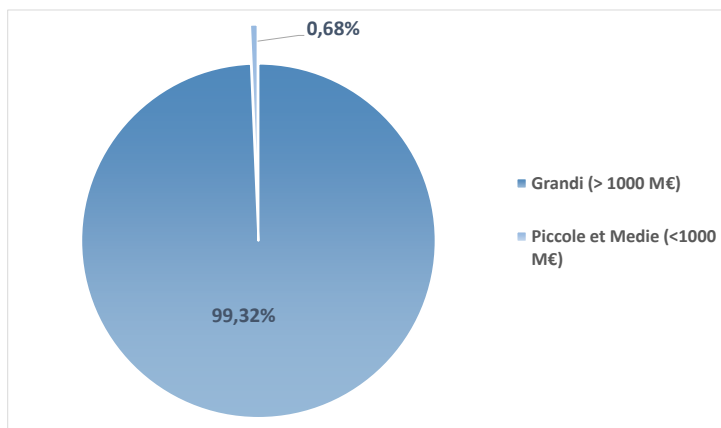
#### RIPARTIZIONE PER PRINCIPALI SETTORI



#### RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS



#### RIPARTIZIONE PER CAPITAZZAZIONE



#### 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