



Aprile 2019

	NAV	ISIN	Bloomberg
Parte CI	5,5916 €	LU1061712466	MWACECI LX Equity
Parte CI P	5,7442 €	LU1061712540	MWACIP LX Equity

Attivo Netto (M €)

21,42

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 azioni idonee al PEA (Piano di Risparmio in Azioni)**.

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.

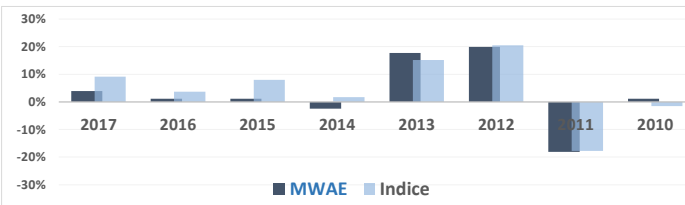
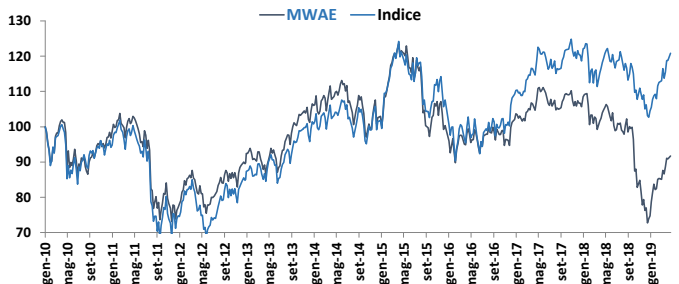
Il Comparto potrà essere investito fino al 20% massimo in quote o azioni di OICVM. Il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati. Il gestore interverrà sui derivati, sia per coprire, sia per aumentare la sua esposizione azionaria. Il ricorso ai derivati potrà servire per coprire il rischio di cambio.

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)	(*) Costituzione						
	1 mese	3 mesi	2018	1 anno	3 anni	5 anni	2001*
MWAE	3,55%	11,08%	23,89%	-11,16%	-3,14%	-10,81%	6,30%
Indice	4,68%	11,15%	17,77%	1,24%	21,63%	17,14%	20,88%
Variazione	-1,13%	-0,06%	6,12%	-12,40%	-24,77%	-27,96%	-14,59%

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%

(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

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



INDICATORI DI RISCHIO *

	Volatilità		Sharpe Ratio		Tracking Error
	Fondo	Indice	Fondo	Indice	
1 anno	19,77%	13,93%	-0,54	0,13	11,77%
3 anni	15,38%	14,89%	-0,17	1,49	7,77%
5 anni	16,64%	16,64%	-0,64	1,04	6,72%

* Indicatori calcolati su base settimanale

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Nuove posizioni	Posizioni rinforzate	Posizioni alleggerite	Posizioni vendute
- PUMA SE	- NESTE OYJ	- WALLIX GROUP	- STMICROELECTRONICS NV

COMMENTO

Ad aprile, come nel primo trimestre, i mercati finanziari hanno chiuso in modo positivo. La volatilità è rimasta bassa e gli indici principali sono aumentati di 4%/5% portando la performance annuale ad oltre il 17% per il S&P 500 e l'Eurostoxx 50. Questo ottimismo da parte degli investitori è dato dalla buona volontà delle banche centrali, che hanno cambiato il loro tono riguardo al rallentamento economico e alle incertezze politiche, diffondendo messaggi più accomodanti riguardo alla politica monetaria. I dati macroeconomici sono stati molto positivi. In Europa, gli indicatori mostrano una leggera ripresa della attività economica. In Cina abbiamo notato gli effetti favorevoli del piano di stimolo fiscale. Negli Stati Uniti, la crescita nel primo trimestre è stata del + 3.2%, il livello di disoccupazione continua a scendere toccando i minimi degli ultimi 50 anni al 3.6%. Infine un altro elemento positivo per i mercati: i risultati societari sono stati meglio del previsto. Durante il mese di Aprile, mentre la volatilità ha raggiunto i livelli minimi (il VIX ha toccato 13), gli indici azionari hanno continuato il loro andamento positivo, malgrado un aumento del prezzo di petrolio (da 60.5 \$ a 63.5 \$), un cambio debole tra euro/dollaro il quale si è stabilizzato intorno al 1.1150, e una revisione della crescita globale dal 3.4% al 3.2%.

A seguito di questo movimento positivo, ad Aprile, i principali indici globali sono quasi arrivati ad un +4.5%. Questo trend è stato sostenuto da un contesto favorevole basato su 3 fattori principali: rendimenti obbligazionari più bassi, messaggi accomodanti emessi dalle banche centrali, e soprattutto il ritorno della correlazione tra le previsioni di inizio anno e i risultati societari pubblicati nel primo trimestre del 2019.

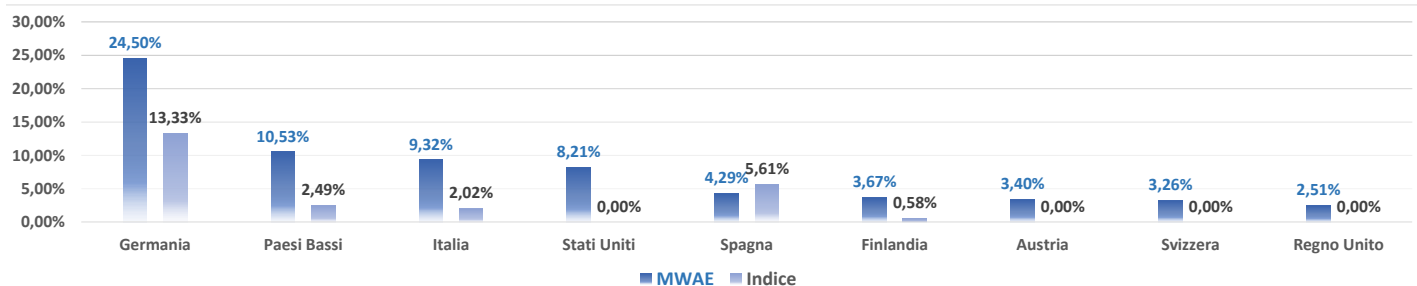
Durante questo primo trimestre, abbiamo notato un cambio di sentimento da parte degli investitori, il pessimismo presente alla fine del 2018 è scomparso ed ora rimangono confidenti e ottimisti. Sul portafoglio, nonostante i valori delle large-caps continuano a migliorare, il movimento è stato meno forte per quanto riguarda le società di capitalizzazione media, nostro obiettivo principale di investimento, soprattutto per le società tecnologiche tedesche.

Abbiamo ridotto la nostra posizione su Wallix per sfruttare l'opportunità presente su Neste OY, e come strategia di allocazione abbiamo comprato Puma e venduto ST Microelectronics. Il portafoglio ha beneficiato dall'andamento positivo delle azioni, permettendoci di consolidare la performance del MWAE.

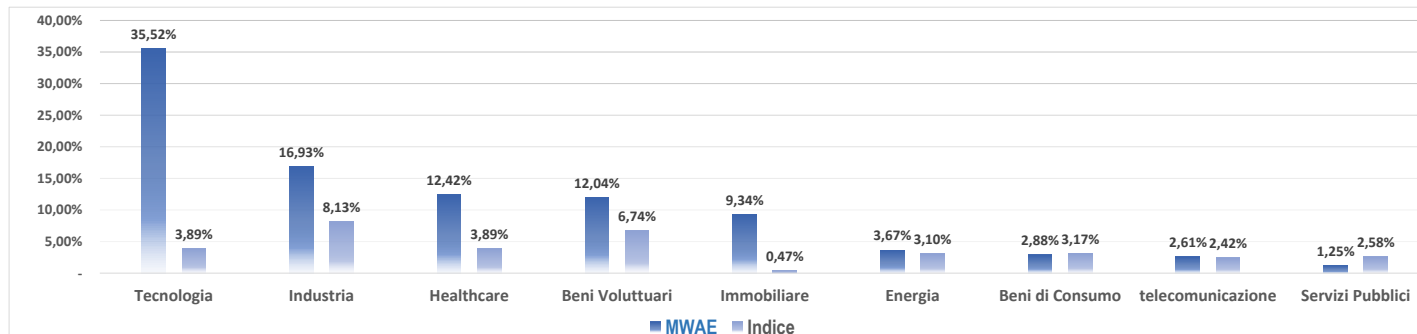
PRINCIPALI POSIZIONI AZIONI				
Nome	%	Valuta	Paese	Settore
AMADEUS IT GROUP SA	4,29%	EUR	Spagna	Tecnologia
IMCD NV	3,86%	EUR	Paesi Bassi	Industria
ADYEN NV	3,67%	EUR	Paesi Bassi	Tecnologia
REPLY SPA	3,67%	EUR	Italia	Tecnologia
NESTE OYJ	3,67%	EUR	Finlandia	Energia

PRINCIPALI CONTRIBUTORI DEL MESE			
Positivi	% dell'attivo medio	Negativi	% dell'attivo medio
FEVERTREE DRINKS P	9,98%	NESTE OYJ	-8,17%
S.O.I.T.E.C.	0,61%	IPSEN	-0,56%
WIRECARD AG	0,47%	TAG IMMOBILIEN AG	-0,27%
TEMENOS AG - REG	0,43%	MASCH BERTHOLD HE	-0,21%
CARL ZEISS MEDITEC	0,28%	BIOTELEMETRY INC	-0,19%

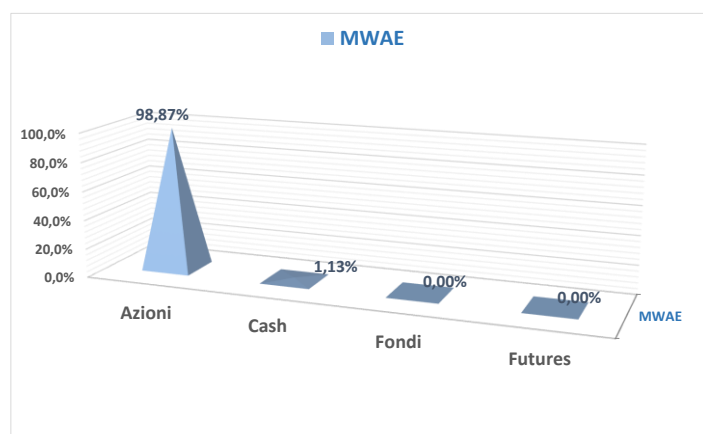
RIPARTIZIONE PER PRINCIPALE ZONE GEOGRAFICHE



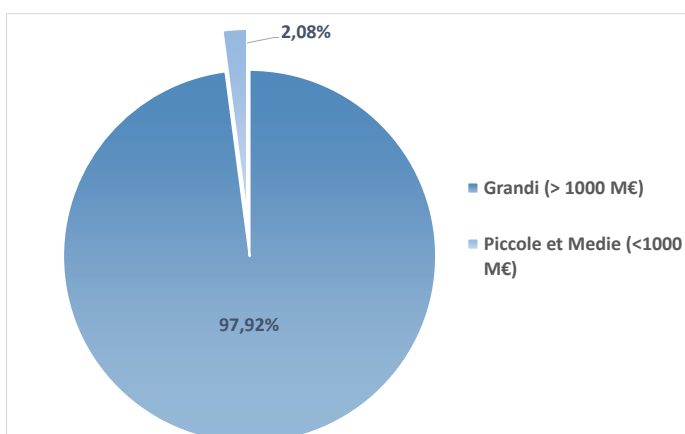
RIPARTIZIONE PER PRINCIPALI SETTORI



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