



Questo OICVM è un comparto della SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gestore : Cyril DEBLAYE

Maggio 2019

	NAV	ISIN	Perf	Bloomberg	Attivo Netto (M €)	Livello di rischio
Parte CI	5,3543 €	LU1061712466	18,42%	MWACECI LX Equity	20,57	
Parte CI P	5,5020 €	LU1061712540	18,60%	MWAECIP LX Equity		

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.

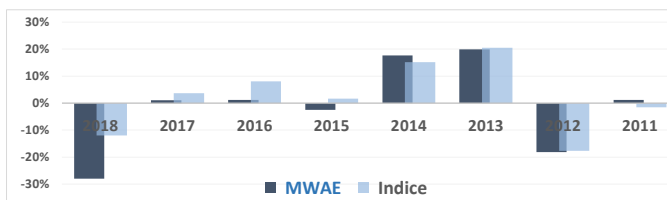
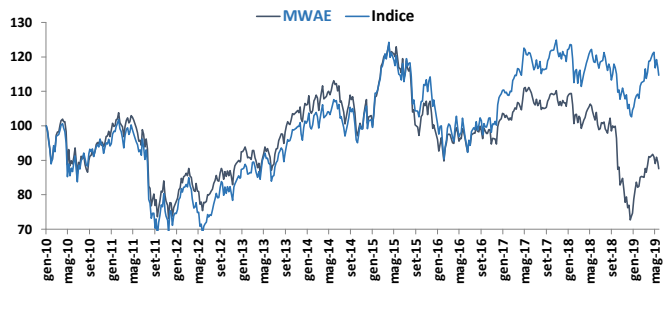
Il Comparto potrà essere investito fino al 20% massimo in quote o azioni di OICVM. Il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati. Il gestore interverrà sui derivati, sia per coprire, sia per

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)	(*) Costituzione						
	1 mese	3 mesi	2019	1 anno	3 anni	5 anni	2001*
MWAE	-4,24%	3,37%	18,42%	-12,16%	-8,44%	-16,49%	1,60%
Indice	-5,11%	1,90%	11,75%	-4,69%	12,24%	8,14%	14,70%
Variazione	0,87%	1,47%	6,67%	-7,46%	-20,68%	-24,63%	-13,10%

(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)							
2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
-28,00%	1,10%	1,20%	-2,50%	17,70%	19,90%	-18,10%	1,20%
-12,00%	3,70%	8,00%	1,70%	15,20%	20,50%	-17,70%	-1,50%
-16,00%	-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	19,77%	13,93%	-0,59	-0,3	11,77%
3 anni	15,38%	14,89%	-0,51	0,86	7,77%
5 anni	16,64%	16,64%	-0,98	0,5	6,72%

* Indicatori calcolati su base settimanale

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Nuove posizioni	Posizioni rinforzate	Posizioni alleggerite	Posizioni vendute
Nulla	Nulla	Nulla	Nulla

COMMENTO

A maggio abbiamo assistito ad una correzione molto forte da parte dei mercati. In media, i mercati azionari sono scesi tra il 5.5% e il 7%. La volatilità è aumentata significativamente da 13 a 23 per poi ritornare a 18. Questa correzione è stata innescata dalle forti tensioni sul commercio tra Stati Uniti e la Cina ma anche con il Messico, tensi pre-elettorali nell'unione europea, scontri politici tra l'Italia e la commissione europea sulle previsioni di crescita e livello di debito pubblico, la situazione della Brexit e infine, il ribasso delle previsioni di crescita globale da parte del FMI, OECD e la World Bank.

Durante il mese, il prezzo del petrolio è sceso da 63.5 a 53.5 dollari, il tasso di cambio tra l'euro e il dollaro è rimasto stabile intorno a 1.12. I rendimenti obbligazionari sono diminuiti (rendimento decennale francese 0.26% / rendimento decennale spagnolo 0.85%) a causa di un movimento di flight to quality. Sul mercato del credito, gli spread sono aumentati portando ad una rivalutazione dei prezzi dei premi al rischio. I

mercati hanno cambiato direzione anticipando due ribassi del tasso di interesse da parte della Fed. Avevamo iniziato l'anno con aspettative di 2 aumenti. Il fattore determinante sarà principalmente l'evoluzione dell'inflazione.

Dopo aver terminato il primo trimestre del 2019 in un contesto di ottimismo, gli investitori sono più prudenti con un ottimismo moderato. Sul nostro portafoglio, mentre le grandi capitalizzazioni, il settore bancario e automobilistico hanno particolarmente sofferto, il movimento è stato minore per le azioni di capitalizzazione media (il nostro principale obiettivo di investimento) soprattutto per le società tecnologiche tedesche.

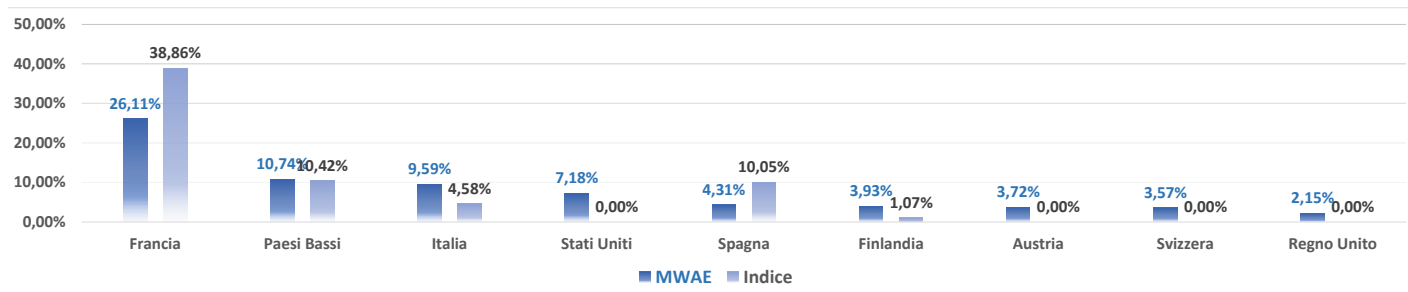
La nostra diversificazione in diversi settori (tecnologia, industriale, sanità e immobiliare) e diversi paesi (Germania, Stati Uniti, Paesi Bassi) ci ha permesso di attuarne l'impatto. Il nostro portafoglio ha consolidato la sovraperformance contro l'indice nel 2019 e rimaniamo investiti intorno al 100%.

nostro portafoglio ha conseguito la sovraperformance contro l'indice nel 2019 e l'attuale investimento è di 100%.

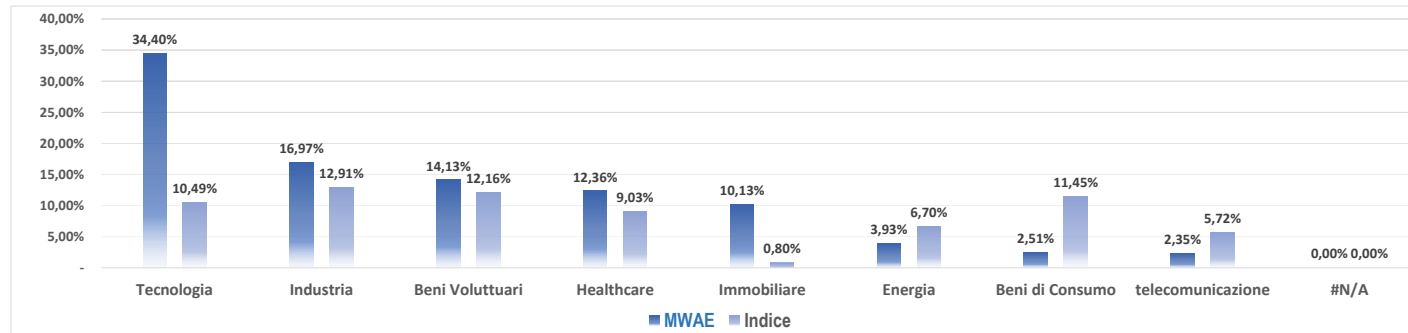
PRINCIPALI POSIZIONI AZIONI				
Nome	%	Valuta	Paese	Settore
AMADEUS IT GROUP SA	4,31%	EUR	Spagna	Tecnologia
IMCD NV	4,08%	EUR	Paesi Bassi	Industria
NESTE OYJ	3,93%	EUR	Finlandia	Energia
ADYEN NV	3,80%	EUR	Paesi Bassi	Tecnologia
REPLY SPA	3,80%	EUR	Italia	Tecnologia

PRINCIPALI CONTRIBUTORI DEL MESE			
Positivi	% dell'attivo medio	Negativi	% dell'attivo medio
FERRARI NV	0,18%	FEVERTREE DRINKS P	-252,18%
S IMMO AG	0,17%	S.O.I.T.E.C.	-0,55%
WIRECARD AG	0,14%	NVIDIA CORP	-0,53%
TAG IMMOBILIEN AG	0,14%	JENOPTIK AG	-0,50%
NESTE OYJ	0,11%	SQUARE INC - A	-0,42%

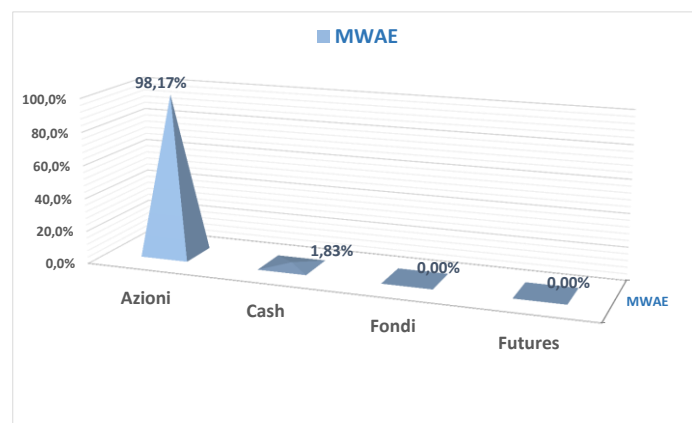
RIPARTIZIONE PER PRINCIPALE ZONE GEOGRAFICHE



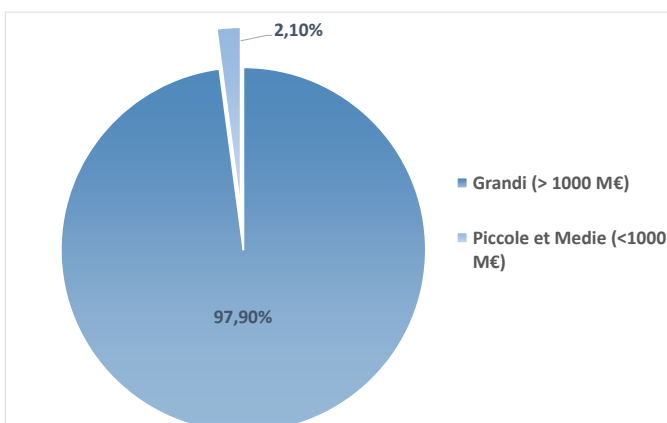
RIPARTIZIONE PER PRINCIPALI SETTORI



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