



Ottobre 2022

	ISIN	NAV: 31/10/2022	Perf. 2022	Fund Size (M €)	Bloomberg ticker
Share Class CI	LU1061712466	6,5514 €	-30,99%	47,27	MWACECI LX Equity
Share Class CI P	LU1061712540	6,4452 €	-30,71%		MWAEICP LX Equity
Share Class CGP	LU2334080426	72,5300 €	-31,10%		MWMAECP LX Equity
Share Class CSI	LU2334080699	69,3800 €	-30,43%		MWMAECE LX Equity



STRATEGIA E OBIETTIVI 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.

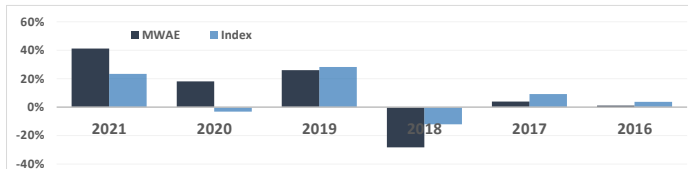
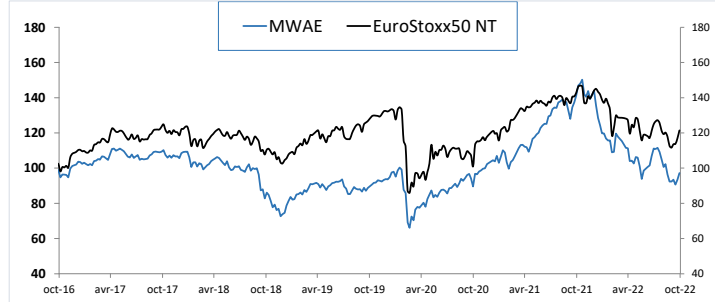
Il Comparto potrà essere investito fino al 10% massimo in quote o azioni di OICVM. Il Comparto può fare ricorso a strumenti derivati. Il gestore interverrà sui derivati, sia per coprire, sia per aumentare la sua esposizione azionaria. Il ricorso ai derivati potrà servire per coprire il rischio di cambio.

PERFORMANCE CUMULATE (Share Class CI)	(*) Inception						
	1 month	3 months	2022	1 Year	3 Years	5 Years	2001*
MWAE	4,72%	-12,56%	-30,99%	-29,35%	20,02%	-0,08%	24,31%
Index	9,09%	-2,24%	-13,82%	-12,76%	7,04%	10,86%	61,50%
Relative Diff.	-4,36%	-10,32%	-17,18%	-16,59%	12,98%	-10,95%	-37,19%

(*) From inception in 2001 to 2010 50% DJ STOXX + 50% CAC40 ; From 2010 to 2015 SXSE Index; Since 01/28/2016 EuroStoxx 50 Net Return

PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Share Class CI)	2021	2020	2019	2018	2017	2016
	MW Actions Europe	41,12%	18,14%	25,94%	-28,27%	3,89%
Euro Stoxx 50	23,34%	-3,21%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,69%
Relative Diff.	17,78%	21,35%	-2,26%	-16,24%	-5,26%	-2,62%

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (da gennaio 2010)



INDICATORI DI RISCHIO *	Volatility		Sharpe Ratio		Tracking Error
	Fund	Indicator	Fund	Indicator	
1 year	25,03	20,91	-1,11	-0,54	-1,66
3 years	23,52	21,53	0,39	0,23	0,18
5 years	21,40	18,59	0,12	0,22	-0,20

Past returns are not indicative of future performance.

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Nuove Posizioni	Posizioni Rinforzate	Posizioni Allegerite	Posizioni Vendute
- EDENRED	- DEUTSCHE BOERSE AG - GFT TECHNOLOGIES SE - SARTORIUS AG	- IMCD NV - WOLTERS KLUWER	- VERBUND AG

COMMENTO DEL GESTORE

Nelle ultime settimane le tensioni nelle catene di approvvigionamento si sono notevolmente allentate e i prezzi di molte materie prime sono scesi. Tuttavia, l'inflazione per ora non mostra segni di flessione, in particolare in Europa, dove ora supera il 10%. Di fronte a questa situazione, le banche centrali continuano a inasprire le condizioni monetarie. Sembra esserci un percorso stretto tra la necessaria lotta all'inflazione e il rischio di trascinare le economie in recessione. Ma sembra chiaro che i banchieri centrali abbiano scelto di "fare più che non abbastanza". Gli ultimi indicatori economici mostrano un rischio crescente di una recessione globale nel 2023, il che implica una minore pressione inflazionistica. Ciò ha suscitato speranze per una pausa o una moderazione nel ciclo di stretta monetaria.

Dopo due mesi di nervosismo e di elevata volatilità, questi fattori hanno portato ad un allentamento dell'avversione al rischio in ottobre. I principali mercati azionari hanno rimbalzato dall'8 al 9%. Sui mercati obbligazionari i tassi di riferimento si sono stabilizzati. Lieve aumento del tasso decennale tedesco di 5 punti base al 2,15% e una diminuzione del tasso decennale americano di 20 punti base al 3,85%.

La performance di ottobre del comparto (+4,7%) è stata inferiore all'Euro Stoxx 50 NR (+9,1%). I settori più forti in ottobre sono stati, tra gli altri, i viaggi e il tempo libero, l'energia e le banche. Molte di queste attività sono di natura molto ciclica, motivo per cui di solito non le possediamo. Sia i fattori di qualità che quelli di crescita hanno sottoperformato. Vale la pena notare che Basler, Dassault Systèmes, Deutsche Börse, GFT, MSCI e Sika hanno aumentato le loro aspettative sugli utili per quest'anno durante il mese. Alcune altre società, come ad esempio Microsoft o Steico, sono diventate più caute, ma nel complesso riteniamo intatti i driver di crescita a medio e lungo termine della stragrande maggioranza delle nostre partecipazioni.

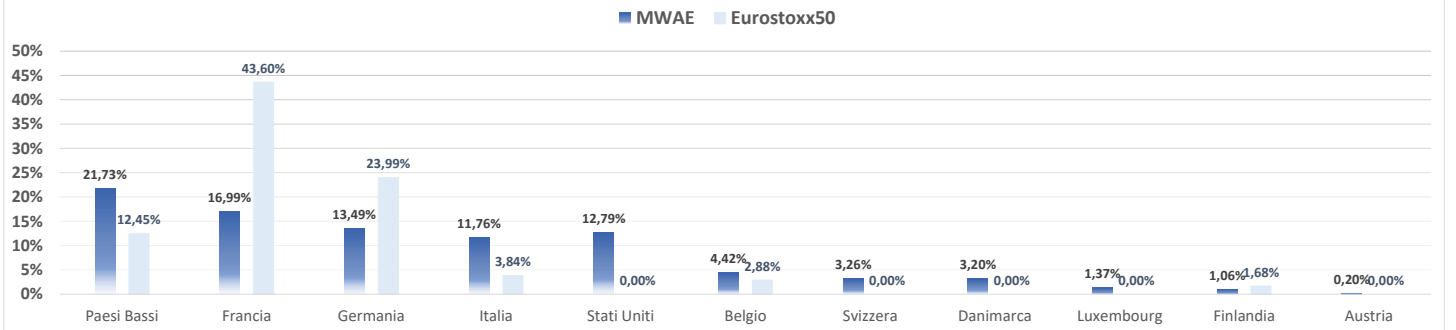
Tra i migliori risultati del comparto a ottobre vi sono Basilea (+17,8%) grazie ai buoni risultati e all'aumento delle prospettive per l'intero anno e Interpump (+17,2%), che ha annunciato una piccola acquisizione. Sul lato negativo, sia Siegfried (-21%) che Verbund (-11,7%) hanno subito il downgrade del broker.

Nel corso del mese abbiamo venduto la nostra posizione in Verbund mentre abbiamo iniziato a investire in Edenred. Abbiamo rafforzato le nostre posizioni in Deutsche Börse, GFT e Sartorius, mentre abbiamo leggermente ridotto le nostre partecipazioni in IMCD e Wolters Kluwer.

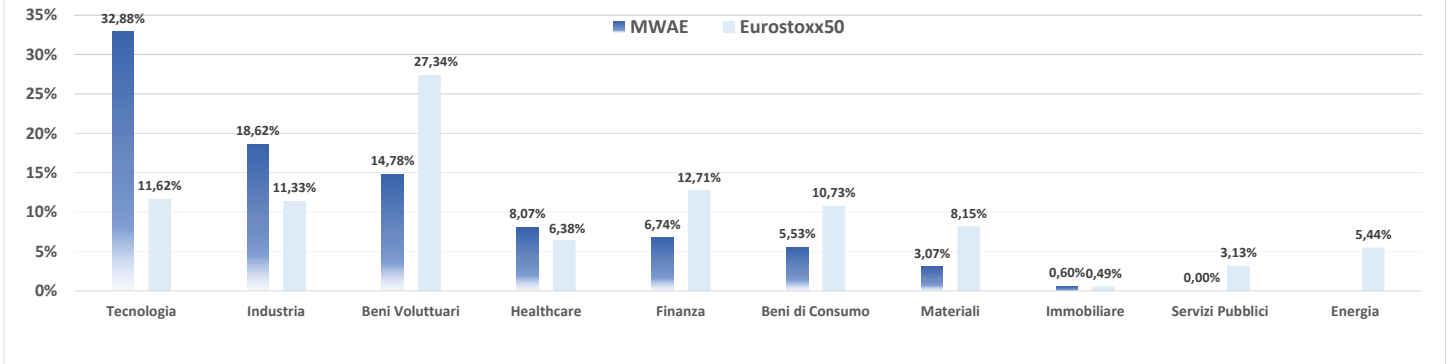
PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI				
Nome	%	Moenta	Caese	Settore
Wolters Kluwer NV	5,59%	EUR	Paesi Bassi	Telecomunicazione
ASML Holding NV	5,01%	EUR	Paesi Bassi	Tecnologia
IMCD NV	4,59%	EUR	Paesi Bassi	Materiali
Moët Hennessy Louis Vuitton S	4,44%	EUR	Francia	Beni Voluttuari
Reply SpA	4,38%	EUR	Italia	Telecomunicazione

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Positivo	% di media AUM	Negativo	% di media AUM
ASML Holding NV	0,49%	Dassault Systemes SA	-0,19%
Wolters Kluwer NV	0,43%	ASM International NV	-0,15%
SOITEC	0,36%	Amplifon SpA	-0,13%
Adyen NV	0,35%	Siegfried Holding AG	-0,12%
MSCI Inc	0,35%	Sartorius AG	-0,05%

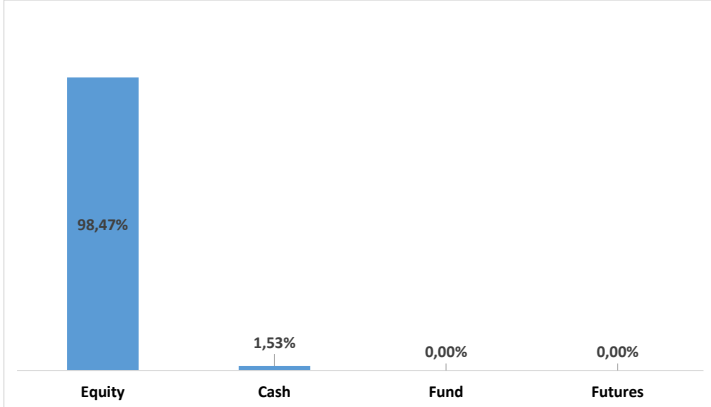
PRINCIPALE RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



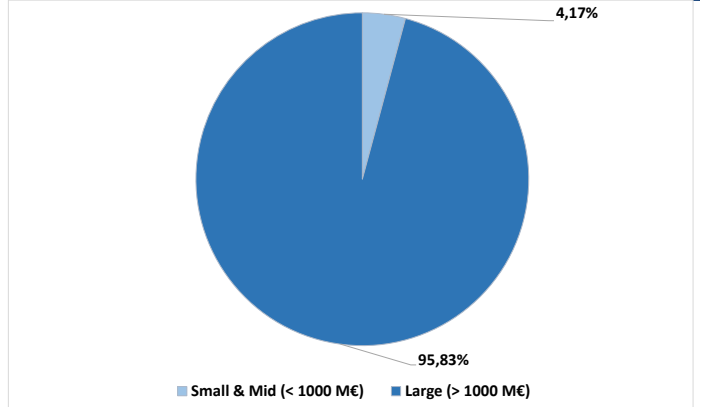
RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI



RIPARTIZIONE DELLA CLASSE DI ATTIVITÀ



RIPARTIZIONE DELLA CAPITALIZZAZIONE



Characteristics of the Parts

Categorie d'investitori	Retail (C-I)	Institutional (CI-P)	Institutionnels (C-G)	Institutionnel (CSI-P)
Codice ISIN	LU1061712466	LU1061712540	LU2334080426	LU2334080699
Spese di gestione	2%	1.5%	2.2%	1%
Commissioni di performance	0%	20%	20%	10%
Spese di gestione	2% maximum			None
Data di costituzione	1 fuori 2014	1 fuori 2014	22 Settembre 2021	30 novembre 2021
Investimento minimo	1 parte	1 parte	1 parte	125 000 EUR
Divisa	EUR			
Benchmark	Eurostoxx 50 net Return			
Spese di riscatto	None			
Valorizzazione	Daily			
Struttura	Luxembourg UCITS SICAV			
Depositario	CACEIS Luxembourg			
Regolamento	D+2			

Legal form : Sub-funds of an open-ended investment fund incorporated in Luxembourg, intended for institutional investors particularly

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