



GENNAIO 2026

MW MULTI-CAPS EUROPE



STRATEGIA E OBIETTIVI D'INVESTIMENTO

L'obiettivo del comparto è quello di sovraperformare il proprio indice di riferimento, l'indice Bloomberg Europe 600 Net Return, nel periodo di investimento consigliato. L'indice Bloomberg Europe 600 Net Return è mantenuto al prezzo di chiusura, espresso in euro, dividendi reinvestiti al netto delle imposte e il suo codice Bloomberg è EURP600N Index. Questo comparto conforme agli standard Europei è gestito in modo attivo e discrezionale. Per raggiungere questo obiettivo, dal 75% al 110% massimo è investito sui mercati azionari di tutti i settori e di tutti i livelli di capitalizzazione, tra i quali:

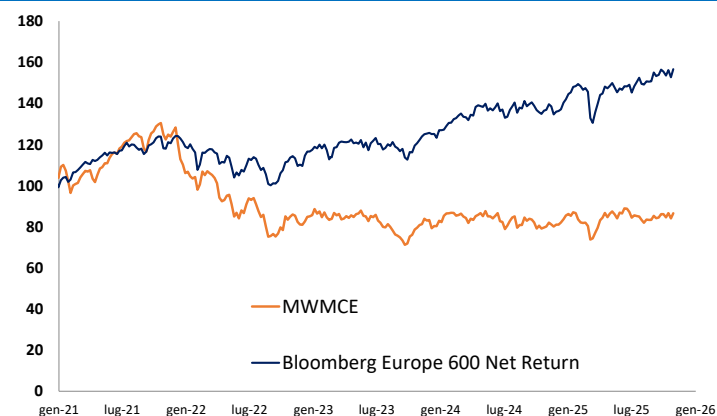
- Dallo 0% al 25% in azioni non provenienti da mercati Europei (paesi OCSE o emergenti),
- Dallo 0% al 25% in strumenti a tasso d'interesse dei settori pubblico e privato, con un rating minimo di A- nel breve termine o BBB- nel lungo termine secondo il sistema di rating della Standard & Poor's o un sistema equivalente basato sull'analisi della società,
- Dallo 0% al 25% al rischio valutario.

Il Comparto non sarà esposto al mercato delle obbligazioni convertibili. L'esposizione cumulativa non eccederà il 110% del patrimonio netto. Il Comparto potrà investire fino al 10% in quote o azioni di OICVM. Il Comparto ha la possibilità di investire in strumenti derivati. Il Gestore potrà intervenire attraverso dei derivati sia per ridurre sia per aumentare l'esposizione all'azionario, e per coprire il rischio di cambio. Il Comparto è idoneo al PEA (piano di risparmio azionario) in Francia.

Le richieste di sottoscrizione e riscatto delle quote del fondo, sono centralizzate ogni giorno lavorativo, in base al valore patrimoniale netto (giornaliero) prima delle 16.00 presso la CACEIS Bank, filiale del Lussemburgo. Queste richieste vengono eseguite sulla base del prossimo valore patrimoniale netto, a un prezzo sconosciuto. Il regolamento avviene il secondo giorno di attività (D+2). Periodo di investimento consigliato: 5 anni. Il Comparto capitalizzerà il reddito derivante dai suoi investimenti.

Cyril
DEBLAYERémy
CUDENEC

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



Parte	ISIN	VL: 30/01/26	Perf. YTD	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	126,41 €	2,61%	11,11m€	MWMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	75,84 €	2,56%		MWMMECP LX Equity
Parte CSI-P	LU2334080939	79,32 €	2,67%		MWMCPSP LX Equity

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mese	3 mesi	2026	1 anno	3 anni
MW Multi-caps Europe	2,6%	5,1%	2,6%	6,2%	10,3%
Bloomberg Europe 600 NI	3,1%	6,9%	3,1%	15,9%	45,4%
Variazione	-0,5%	-1,8%	-0,5%	-9,7%	-35,1%

Dalla creazione nel 2001 al 2010 50% DI STOXX +50% CAC 40; dal 2010 al 2015 SXSE Index; dal 28/01/2016 al 31/12/2024 Eurostoxx 50 Net Return, nel 2025 Indice Bloomberg Europe 600 Net Return

PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CIP)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
MW Multi-caps Europe	10,9%	-1,9%	3,9%	-34,8%	30,2%	19,3%
Bloomberg Europe 600 NI	19,5%	8,8%	15,8%	-10,6%	24,9%	-2,0%
Variazione	-8,6%	-10,7%	-11,9%	-24,2%	5,3%	21,2%

INDICATORI DI RISCHIO (Parte CIP)

	Volatilità		Sharpe ratio		Information ratio
	Fund	Bench	Fund	Bench	Fund
1 anno	16,21	13,89	0,42	1,13	-0,98
3 anni	13,10	9,04	0,09	1,20	-1,02

I dati si riferiscono al passato e i risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Nuove Posizioni	Posizioni Rinforzate	Posizioni Alligerate	Posizioni Vendute
Eurofins	IBERDROLA SA PORR AG Schneider Electric		

COMMENTO

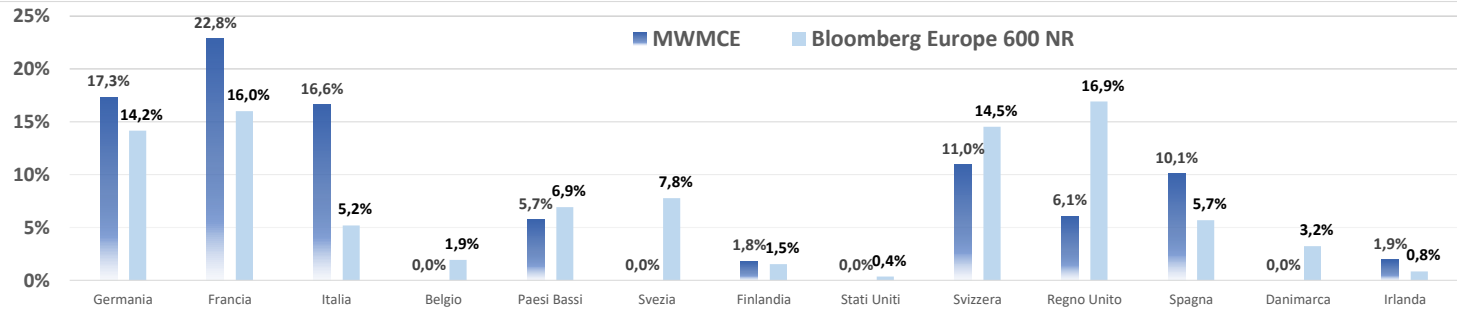
I dati economici pubblicati a gennaio confermano una buona tenuta delle principali economie mondiali. Negli Stati Uniti, la crescita continua a essere sostenuta dai massicci investimenti nell'intelligenza artificiale. In Europa, la crescita rimane modesta, ma gli importanti piani di stimolo, in particolare nei settori della difesa e delle infrastrutture, alimentano speranze di ripresa. Lo scorso mese, l'unica ombra nel quadro è stata una brusca riacutizzazione delle tensioni tra Europa e Stati Uniti a seguito della volontà di Trump di annessere la Groenlandia. Quest'ultimo si è scontrato con un rifiuto categorico da parte della Danimarca e con un fronte europeo compatto, accompagnato dalla minaccia di imporre dazi su 93 miliardi di euro di importazioni statunitensi e dalla possibile attivazione di uno strumento anti-coercizione. Trump ha quindi annunciato l'introduzione di dazi aggiuntivi del 10% a partire dal 1° febbraio nei confronti di otto Paesi (tra cui Francia e Germania), che salirebbero al 25% a giugno in assenza di un accordo sulla Groenlandia entro tale data. Infine, i colloqui in ambito NATO sul rafforzamento collettivo della difesa dell'Artico hanno temporaneamente ridotto le tensioni. A eccezione di un breve episodio di volatilità legato a questa crisi diplomatica, i mercati finanziari sono rimasti complessivamente stabili. I principali mercati azionari registrano guadagni contenuti: +3% per lo Stoxx 600 e +1% per l'S&P 500.

A gennaio, il fondo ha guadagnato il 3,7%, trainato dal settore dei semiconduttori. ASML, che rappresenta l'8% del fondo, ha registrato un rialzo del 31% dopo un solido quarto trimestre e l'annuncio di un portafoglio ordini di 13 miliardi di euro, nettamente superiore alle attese, rafforzando la visibilità sul ciclo. ASM International, pari al 4% del fondo, ha guadagnato il 37% e ha anch'essa preannunciato risultati del quarto trimestre che rafforzano la tesi di una ripresa/accelerazione nel comparto delle apparecchiature per semiconduttori. Besi Semiconductor segue con un rialzo del 23%. Sul fronte negativo, SAP ha perso il 16% nonostante un free cash flow in miglioramento e un programma di riacquisto di azioni proprie (circa 10 miliardi di euro in due anni); gli investitori hanno invece posto maggiore attenzione a un portafoglio ordini inferiore alle attese. Nel corso del mese abbiamo liquidato Essilor, ritenendo il titolo sopravvalutato, in quanto il successo degli occhiali connessi potrebbe comprimere i margini. Abbiamo inoltre venduto Wolters Kluwer e avviato posizioni in Veolia ed Eurofins.

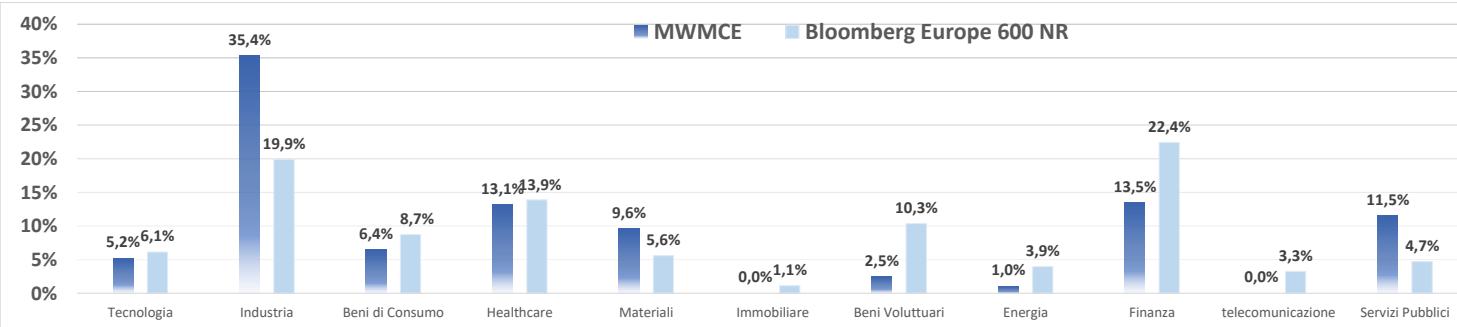
PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore
Rheinmetall AG	4,19%	EUR	Germania	Industria
Thales SA	3,89%	EUR	Francia	Industria
Schneider Electric SE	3,22%	EUR	Francia	Industria
Iberdrola SA	3,09%	EUR	Spagna	Servizi Pubblici
Air Liquide SA	3,09%	EUR	Francia	Materiali

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
Rheinmetall AG	0,46%	Sartorius Stedim Biotech	-0,30%
RWE AG	0,43%	KION Group AG	-0,25%
Prysmian SpA	0,37%	BKW AG	-0,22%
Thales SA	0,34%	Nestle SA	-0,15%
Indra Sistemas SA	0,32%	Buzzi SpA	-0,15%

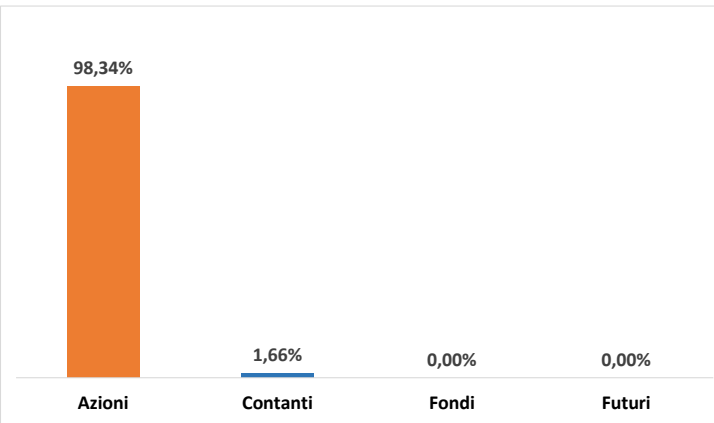
PRINCIPALE RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



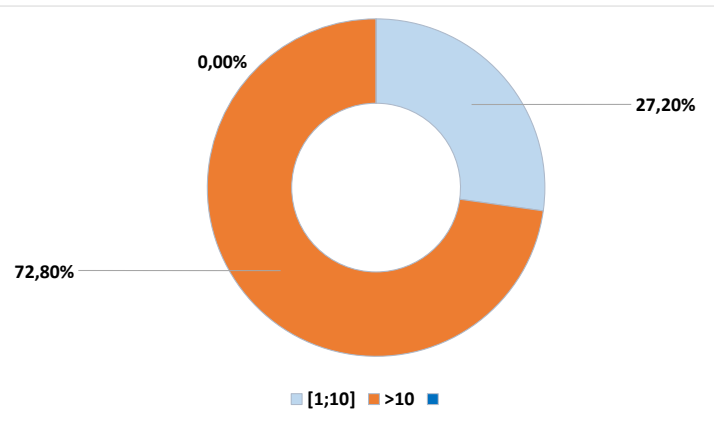
RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI



RIPARTIZIONE DELLA CLASSE DI ATTIVITÀ



RIPARTIZIONE DELLA CAPITALIZZAZIONE



CARATTERISTICHE DEI COMPARTI

Categorie d'investitori	Retail (CIP)	Institutional (CG-P)	Institutional (CSI-P)
Codice ISIN	LU1868452340	LU2334080855	LU2334080939
Spese di gestione	2,00%	2.20%	1%
Commissioni di performance	20%	20%	10%
Spese di sottoscrizione (max)	2% max	0%	0%
Spese di riscatto (max)	0%	0%	0%
Data di costituzione	3 settembre 2018	2 novembre 2021	30 novembre 2021
Investimento minimo	1 parte	1 parte	125 000EUR
Divisa	EUR		
Indice di riferimento	Bloomberg Europe 600 Net Return		
Spese di riscatto	0,00%		
Valorizzazione	Giornaliera		
Centralizzazione degli ordini	Ricezione ordini entro le ore 15.00 (ora di Lussemburgo) di ogni giorno di valorizzazione		
Struttura	This UCITS is a sub-fund of the SICAV lussemburghese		
Depositorio	CACEIS Luxembourg		
Regolamento	G+2		
Revisore legale dei conti	Mazars		