

MW MULTI-CAPS EUROPE



STRATEGIA E OBIETTIVI D'INVESTIMENTO

L'obiettivo del comparto è di sovraperformare il suo indice di riferimento, DJ STOXX 600 NR (cedole reinvestite) per il periodo consigliato d'investimento. Questo indice riflette l'universo di investimento del Comparto, ma non limita la sua gestione. 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.

CLASSIFICATION SFDR - Article 8 - Dal 27/05/2024

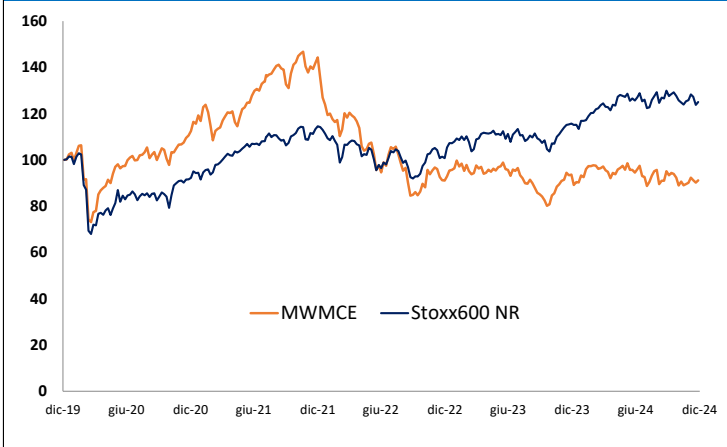


Ralf SCHMIDGALL



Parte	ISIN	VL: 31/12/24	Perf. 2024	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	111,11 €	-1,92%	5,05m€	MWMMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	66,81 €	-2,12%		MWMMMECP LX Equity
Parte CSI-P	LU2334080939	68,98 €	-0,93%		MWMMCPSP LX Equity

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



	PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)				
	1 mese	3 mesi	2024	1 anno	3 anni
MW Multi-caps Europe	0,6%	-4,3%	-1,9%	-1,9%	-33,6%
Stoxx600 NR	-0,5%	-2,6%	8,8%	8,8%	12,6%
Variazione	1,1%	-1,7%	-10,7%	-10,7%	-46,1%

Dalla creazione nel 2001 al 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40; dal 2010 al 2015 SXKE index; dal 28/01/2016 Eurostoxx 50 Net Return

	PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CIP)				
	2023	2022	2021	2020	2019
MW Multi-caps Europe	3,9%	-34,8%	30,2%	19,3%	34,1%
Stoxx600 NR	15,8%	-10,6%	24,9%	-2,0%	26,8%
Variazione	-11,9%	-24,2%	5,3%	21,2%	7,2%

	INDICATORI DI RISCHIO (Parte CIP)					
	Volatilità		Sharpe ratio		Information ratio	
	Fund	Bench	Fund	Bench	Fund	
1 anno	15,59	11,01	-0,54	0,66	-0,77	
3 anni	19,81	13,32	-0,71	0,19	-1,19	

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 Allegerite	Posizioni Vendute
Inpost, Maire Technogym	Belimo VZ Holding	Cap Gemini L'Oreal VAT Group	Nexus Sika

COMMENTO

Da diversi mesi, si osserva una profonda divergenza tra Europa e Stati Uniti. L'andamento del tasso di cambio tra euro e dollaro riflette questo fenomeno. Dalla fine di settembre, la moneta unica è scesa da 1,12 a 1,04 dollari. A livello politico, gli investitori hanno tratto sollievo all'inizio di novembre dalla rapida e schiacciante vittoria di Donald Trump, un candidato apparentemente 'pro-business'. D'altro canto, in Europa regna molta incertezza politica, in particolare in Germania e Francia, i due pesi massimi dell'Eurozona. Anche a livello economico si riscontra una forte divergenza tra le due aree. In Europa, gli indicatori descrivono una situazione di stagnazione economica, mentre negli Stati Uniti l'attività è in netta crescita.

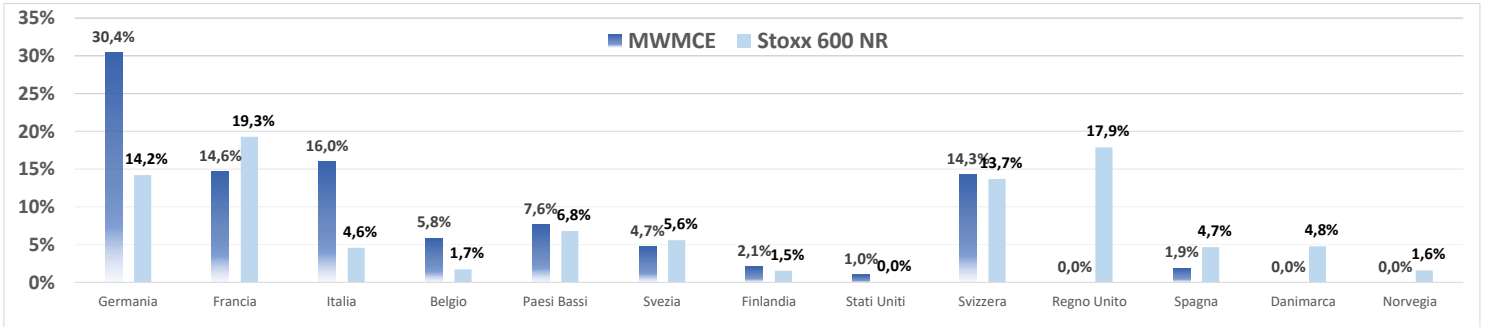
Queste divergenze spiegano la forte sovraperformance dei mercati americani rispetto a quelli europei nei mesi di ottobre e novembre. Tuttavia, a dicembre si è verificata una leggera inversione di tendenza. L'Euro Stoxx 50 è salito del 2%, mentre negli Stati Uniti l'S&P 500 è sceso del 2,5%. Le numerose incertezze sulle future decisioni dell'amministrazione Trump, in particolare su un possibile aumento delle tariffe doganali, potrebbero spiegare il calo dei mercati azionari americani durante il mese scorso, dopo l'euforia di novembre.

La performance di dicembre del fondo (+0,6%) è stata superiore allo Stoxx 600 Net Total Return Index (-0,5%). La migliore performance del comparto è stata realizzata da BE Semiconductor (+17,1%), grazie ai numerosi commenti positivi degli analisti che auspicano una ripresa della domanda. Brunello Cucinelli (+12,4%) ha aumentato le sue prospettive di profitto per il 2024, e Hermes (+12,4%) ha beneficiato di un sentimento più positivo per le aziende del lusso, grazie alle speranze di una ripresa in Cina, poiché il paese ha annunciato un maggiore sostegno alla sua economia. Sul lato negativo, Atoss Software (-8,2%) e Rational (-6,9%) sono scesi nonostante la mancanza di notizie, mentre Lotus Bakeries (-5,3%) è stata probabilmente influenzata da un forte aumento dei prezzi del cacao. Nel corso del mese, abbiamo venduto le nostre posizioni in Nexus e Sika e ridotto quelle in Cap Gemini, L'Oreal e VAT Group. Abbiamo avviato nuove posizioni in Inpost, Maire e Technogym e aumentato le posizioni in Belimo e VZ Holding.

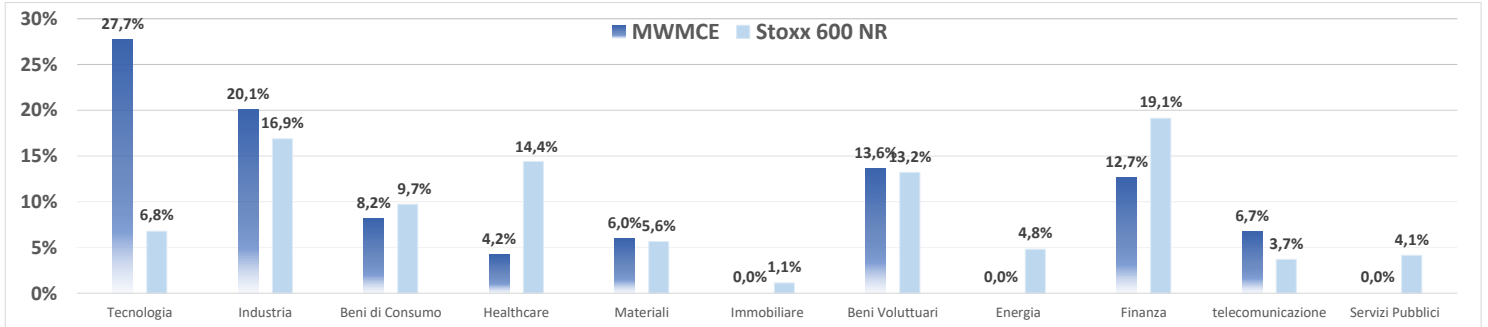
PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore
Brunello Cucinelli SpA	6,11%	EUR	Italia	Beni Voluttuari
SOL SpA	5,98%	EUR	Italia	Materiali
Hannover Rueck SE	5,85%	EUR	Germania	Finanza
Lotus Bakeries NV	5,84%	EUR	Belgio	Beni di Consumo
Hermès International	5,68%	EUR	Francia	Beni Voluttuari

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
Brunello Cucinelli SpA	0,66%	Atoss Software AG	-0,39%
BE Semiconductor Industr	0,64%	Lotus Bakeries NV	-0,32%
Hermès International	0,62%	Nemetschek SE	-0,22%
SOL SpA	0,17%	Rational AG	-0,21%
Elmos Semiconductor SE	0,15%	Nexans SA	-0,14%

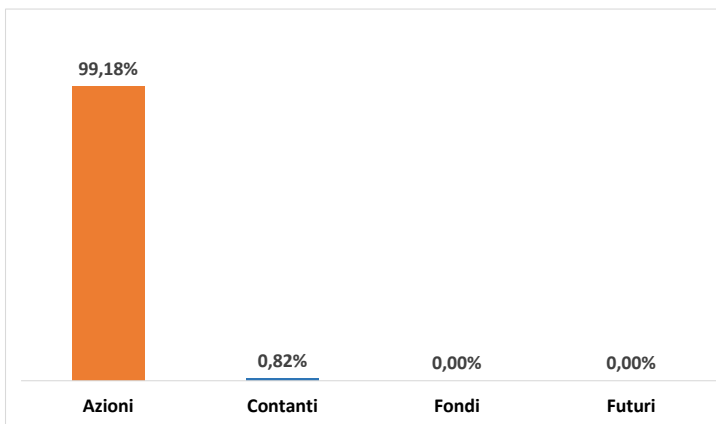
PRINCIPALE RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



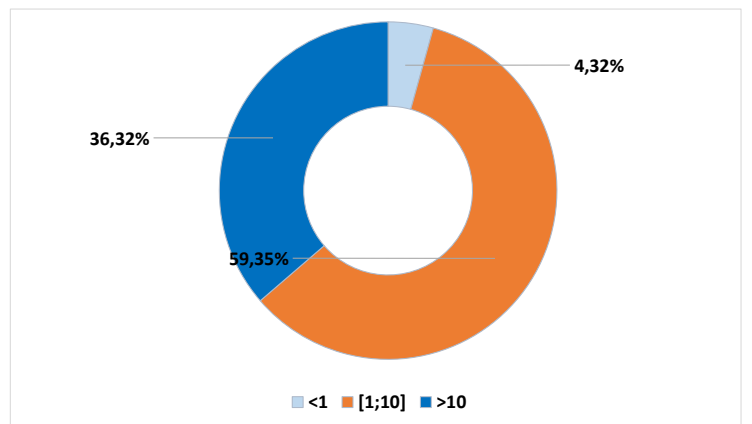
RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI



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	Eurostoxx 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		
Depositario	CACEIS Luxembourg		
Regolamento	G+2		
Revisore legale dei conti	Mazars		