

# 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**

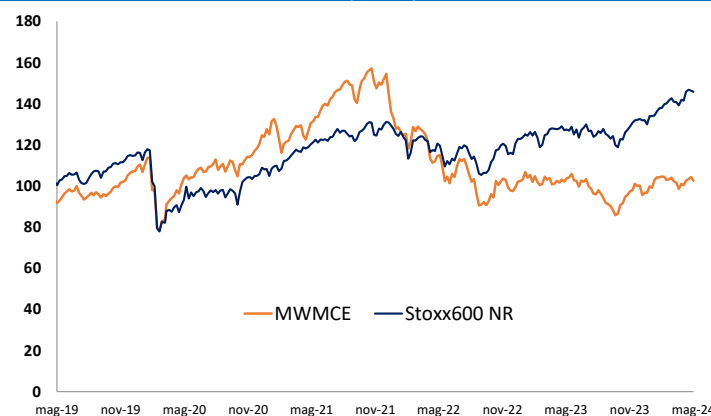


**Ralf SCHMIDGALL**



Parte	ISIN	VL: 31/05/24	Perf. 2024	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	116,39 €	2,74%	5,98m€	MWMMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	70,07 €	2,65%		MWMMMECP LX Equity
Parte CSI-P	LU2334080939	71,84 €	3,17%		MWMMPCSI 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	2,1%	-0,9%	2,7%	2,0%	-17,1%
Stoxx600 NR	3,3%	6,4%	10,1%	17,8%	25,5%
<b>Variazione</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-15,8%</b>	<b>-42,6%</b>

Dalla creazione nel 2001 al 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40; dal 2010 al 2015 SXSE 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%
<b>Variazione</b>	<b>-11,9%</b>	<b>-24,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>21,2%</b>	<b>7,2%</b>

## INDICATORI DI RISCHIO (Parte CIP)

	Volatilità		Sharpe ratio		Information ratio
	Fund	Bench	Fund	Bench	Fund
<b>1 anno</b>	14,77	11,48	-0,12	1,05	-1,49
<b>3 anni</b>	20,68	13,94	-0,29	0,52	-1,15

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
	CTS Eventim Inficon	Hugo Boss Lotus Bakeries Salcef	

## COMMENTO

Le ultime statistiche economiche sollevano più domande che certezze. Negli Stati Uniti emergono dubbi sulla solidità dell'economia. Lo dimostra la crescita del primo trimestre (+1,3% annualizzato) che mostra un netto rallentamento rispetto ai trimestri precedenti (+3,4% nel quarto trimestre 2023 e +4,9% nel terzo trimestre 2023). Questa flessione economica non si è tradotta in una diminuzione dell'inflazione, che è leggermente aumentata nel primo trimestre. Nell'Eurozona, invece, ci sono segnali di ripresa dell'attività, che però rimane a livelli bassi. L'inflazione, pur essendo inferiore a quella degli Stati Uniti, rimane troppo elevata, soprattutto nel settore dei servizi. In sintesi, vi sono molte incertezze sulle prospettive economiche e sulle traiettorie monetarie delle banche centrali.

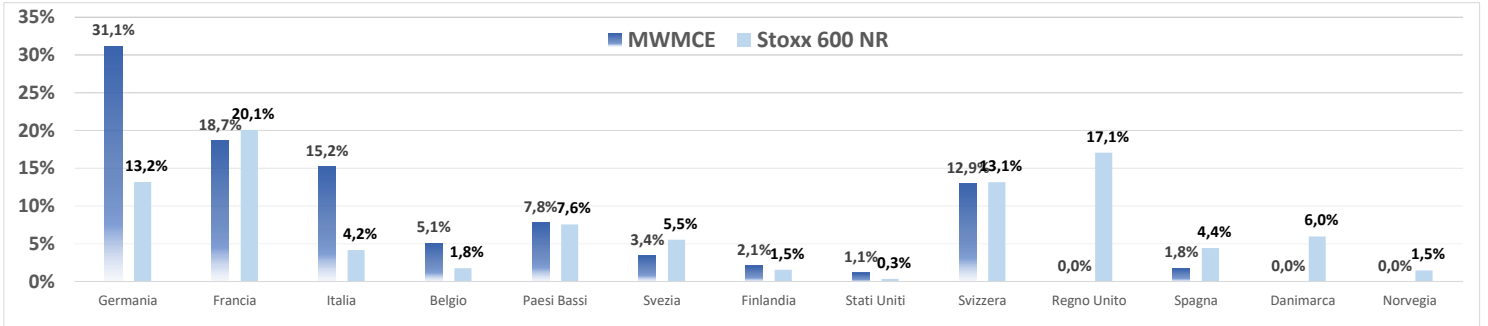
Nonostante queste incertezze, i mercati continuano a scommettere su un atterraggio morbido per le economie, grazie a una disinflazione continua e un quadro monetario più accomodante. A maggio l'avversione al rischio è rimasta molto bassa. Ne hanno beneficiato i mercati azionari, che hanno invertito la tendenza del mese precedente con un rimbalzo di circa il 3 o 4% per i principali indici.

La performance di maggio del comparto (+2,1%) è stata inferiore a quella dell'indice Stoxx 600 Net Total Return (+3,3%). La migliore performance del comparto è stata registrata da intercos (+23,5%), dopo che la società ha annunciato una raccolta ordini record nell'ultimo trimestre. SFC Energy (+20,2%) ha riportato ottimi risultati e la migliore acquisizione di ordini nella storia della società, mentre ID Logistics (+17,2%) ha beneficiato degli eccellenti risultati pubblicati alla fine del mese precedente. Sul fronte negativo, Sartorius Stedim è scesa del 10% dopo i commenti deludenti rilasciati durante il Capital Markets Day. Fortinet (-7,6%) ha riportato risultati deludenti e la performance di SOL (-6,5%) non ha soddisfatto le aspettative. Nel corso del mese abbiamo aumentato le nostre partecipazioni in CTS Eventim e Inficon. Abbiamo ridotto le posizioni in Hugo Boss, Lotus Bakeries e Salcef.

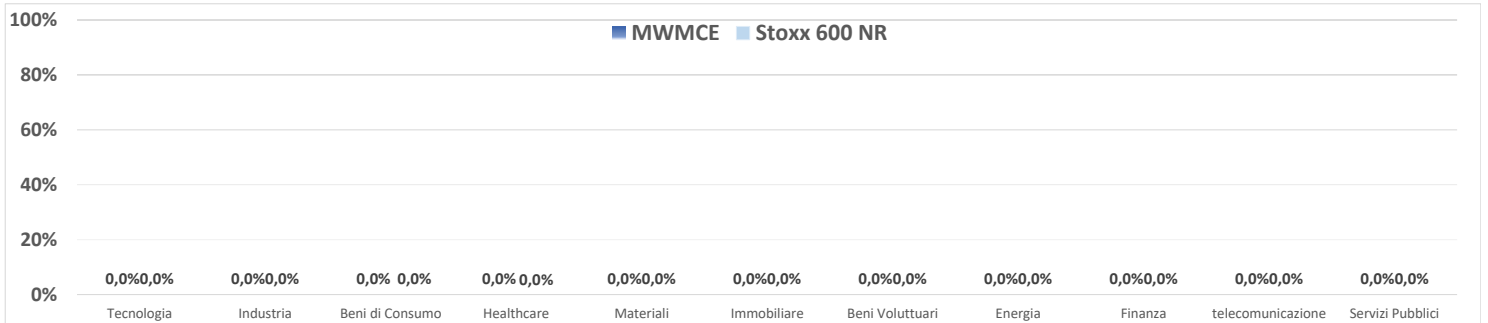
PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore
VAT Group AG	5,66%	CHF	Svizzera	Industria
SOL SpA	5,60%	EUR	Italia	Materiali
Hermès International	5,48%	EUR	Francia	Beni Voluttuari
Brunello Cucinelli SpA	5,07%	EUR	Italia	Beni Voluttuari
Lotus Bakeries NV	5,06%	EUR	Belgio	Beni di Consumo

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
Swissquote Group Holding	0,35%	SOL SpA	-0,40%
Elmos Semiconductor SE	0,34%	Atoss Software AG	-0,27%
VAT Group AG	0,34%	Brunello Cucinelli SpA	-0,15%
Nexus AG	0,34%	Hermès International	-0,14%
SFC Energy AG	0,31%	CAPGEMINI SE	-0,13%

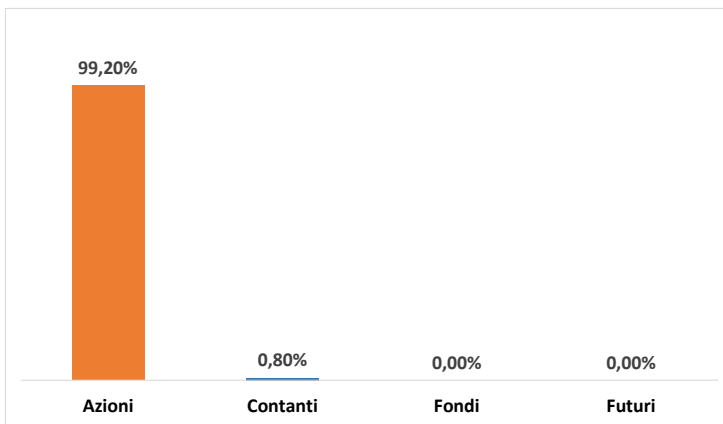
#### PRINCIPALE RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



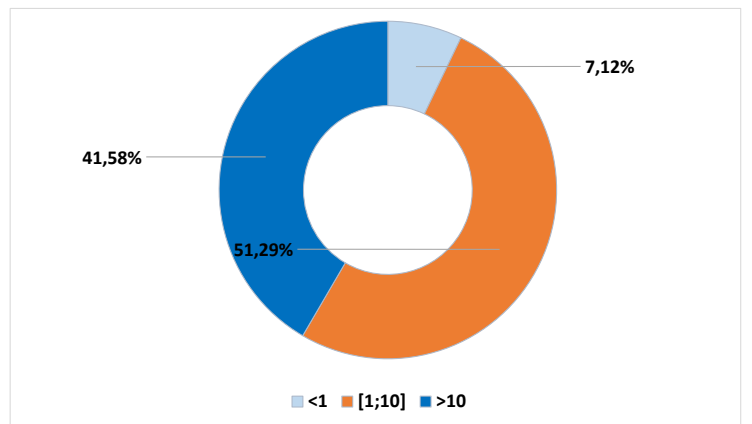
#### RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI



#### 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		