

# 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.

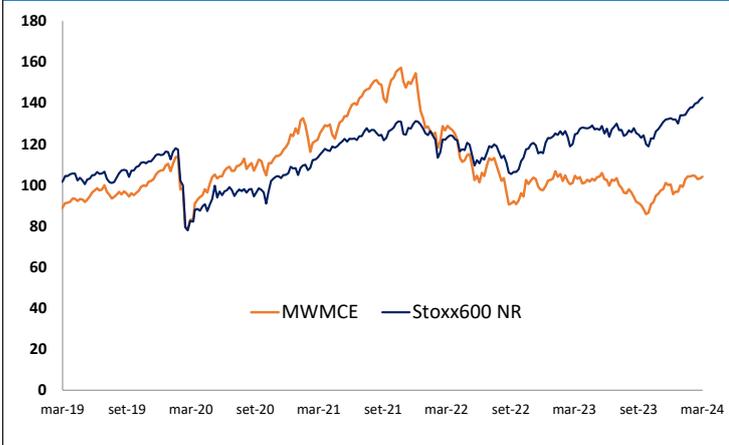


Ralf SCHMIDGALL



Parte	ISIN	VL: 29/03/24	Perf. 2024	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	117,94 €	4,10%	6,12m€	MWMMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	71,02 €	4,04%		MWMMMECP LX Equity
Parte CSI-P	LU2334080939	72,66 €	4,35%		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	0,4%	4,1%	4,1%	0,6%	-11,0%
Stoxx600 NR	4,0%	7,7%	7,7%	15,0%	28,6%
Variazione	-3,7%	-3,5%	-3,5%	-14,4%	-39,6%

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	14,49	11,00	-0,11	1,09	-1,17
3 anni	20,80	13,89	-0,15	0,60	-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 Alleggerite	Posizioni Vendute
		AIXTRON INTERCOS	

## COMMENTO

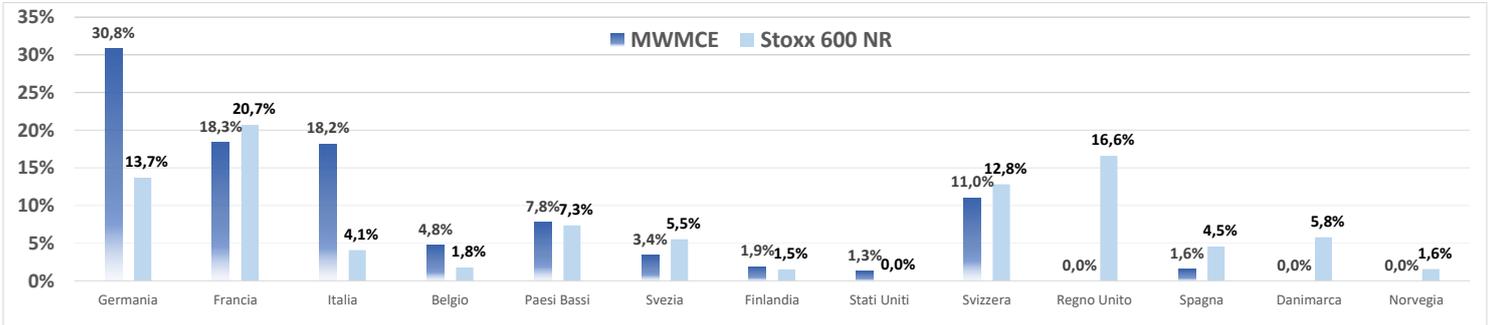
A marzo, come già dallo scorso novembre, la volatilità dei mercati è rimasta molto bassa. Gli investitori scommettono su un atterraggio morbido delle economie, grazie alla continua disinflazione. Si prevede che le banche centrali potranno ridurre drasticamente i tassi di riferimento e offrire ai mercati un quadro monetario molto più accomodante. Le ultime statistiche economiche mostrano un rallentamento dell'attività in Europa, senza peggioramenti, e una crescita ancora robusta negli Stati Uniti. Tuttavia, un rapido ritorno dell'inflazione all'obiettivo del 2% appare più incerto. Negli Stati Uniti, l'inflazione è passata dal 3,1% del mese precedente al 3,2% a febbraio, mentre l'inflazione di fondo, cioè quella che esclude elementi volatili come l'energia, è rimasta alta, al 3,8%. In Europa, nello stesso periodo l'inflazione è scesa dal 2,8% al 2,6%, con l'inflazione di fondo al 3,1%. Fortunatamente per i mercati, durante l'ultima riunione della Fed del 20 marzo, Jerome Powell ha ribadito la sua fiducia in questo scenario "ideale". I mercati azionari hanno proseguito la loro marcia al rialzo, con guadagni di circa il 3-4% per i principali indici che hanno registrato aumenti a due cifre nel trimestre.

La performance di marzo del comparto (+0,4) è stata inferiore a quella dell'indice Stoxx 600 Net Total Return (+4,1%). La migliore performance del comparto è stata quella di Atoss Software (+14,6%), che ha confermato i risultati positivi del 2023 e le prospettive incoraggianti per il 2024, annunciando anche uno split azionario per rendere le sue azioni più accessibili. SOL (+13,5%), attiva nel settore chimico, ha raggiunto nuovi massimi storici dopo la pubblicazione dei risultati del 2023. Rovi (+9,3%) ha comunicato risultati solidi a fine febbraio, raggiungendo anch'essa nuovi massimi storici. Sul fronte negativo, PVA Tepla ha subito un calo del 16,6% dopo la pubblicazione dei risultati finali del 2023. BE Semiconductor (-15,1%) è scesa a causa delle preoccupazioni per i ritardi nell'introduzione della sua nuova tecnologia, mentre Hugo Boss (-13,1%) ha fornito un outlook deludente per il 2024, con aspettative di crescita inferiori alle previsioni. Nel corso del mese abbiamo ridotto le nostre posizioni in Aixtron e Intercos.

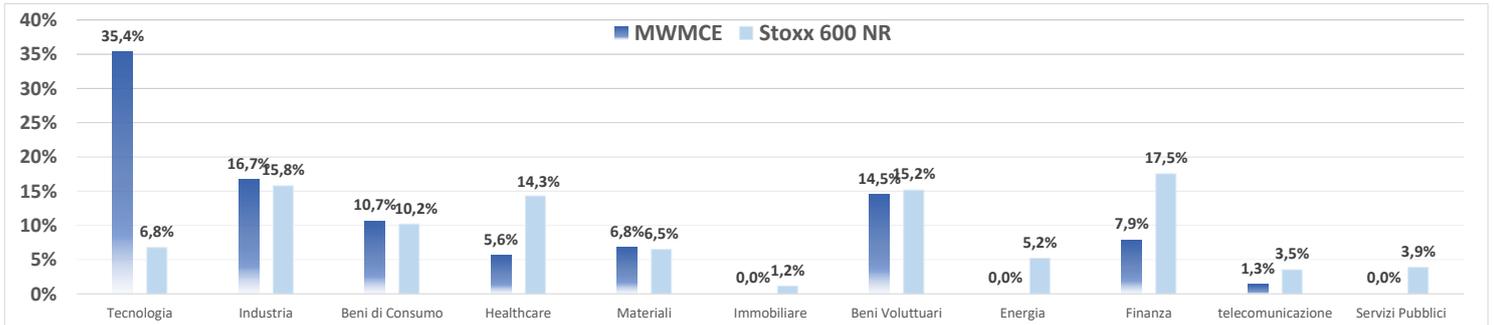
PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore
Hermès International	5,75%	EUR	Francia	Beni Voluttuari
Brunello Cucinelli SpA	5,60%	EUR	Italia	Beni Voluttuari
SOL SpA	5,36%	EUR	Italia	Materiali
VAT Group AG	5,28%	CHF	Svizzera	Industria
Hannover Rueck SE	4,93%	EUR	Germania	Finanza

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
SOL SpA	0,64%	BE Semiconductor Industr	-0,72%
Atoss Software AG	0,54%	Brunello Cucinelli SpA	-0,26%
Hannover Rueck SE	0,32%	PVA TePla AG	-0,24%
VAT Group AG	0,19%	Intercos SpA	-0,20%
Swissquote Group Holdin	0,16%	CAPGEMINI SE	-0,19%

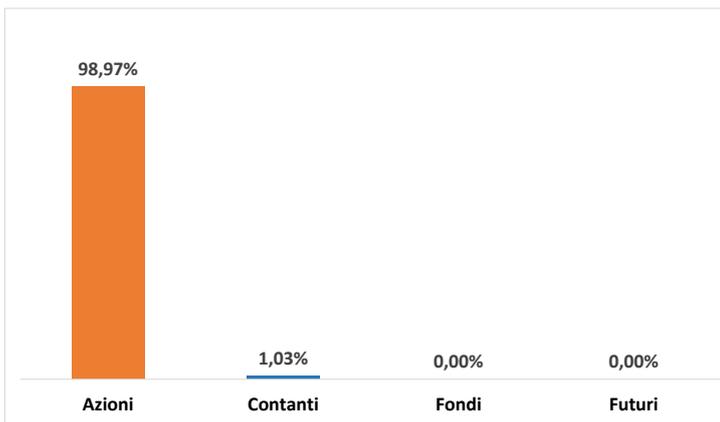
#### PRINCIPALE RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



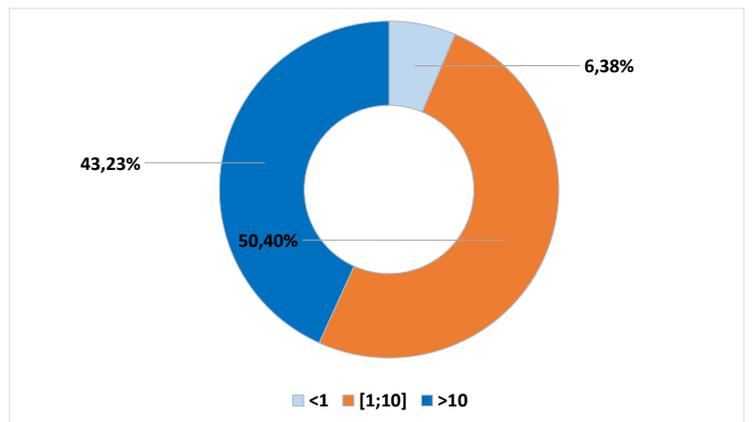
#### RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI



#### 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		