

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.

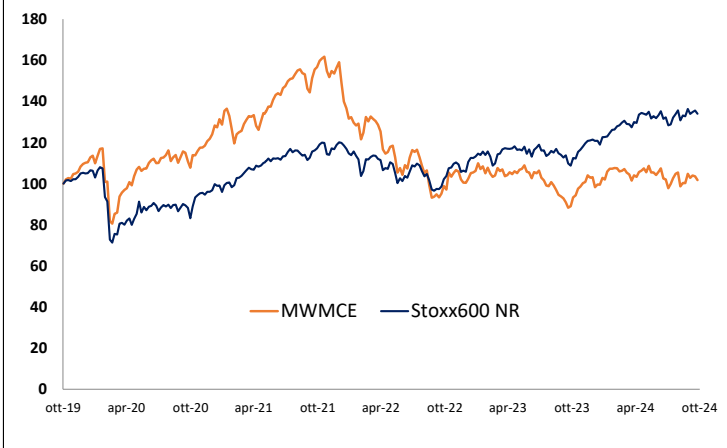
CLASSIFICATION SFDR - Article 8 - Dal 27/05/2024



Ralf SCHMIDGALL



ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



Parte	ISIN	VL: 31/10/24	Perf. 2024	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	109,03 €	-3,76%	5,09m€	MWMMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	65,58 €	-3,93%		MWMMMECP LX Equity
Parte CSI-P	LU2334080939	67,58 €	-2,94%		MWMMCPSP LX Equity

	PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)				
	1 mese	3 mesi	2024	1 anno	3 anni
MW Multi-caps Europe	-6,1%	-4,0%	-3,8%	11,0%	-33,7%
Stoxx600 NR	-3,3%	-2,1%	8,1%	19,7%	14,9%
Variazione	-2,9%	-1,9%	-11,8%	-8,7%	-48,6%

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	16,70	10,79	0,69	1,33	-0,61	
3 anni	19,83	13,73	-0,67	0,25	-1,44	

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

COMMENTO

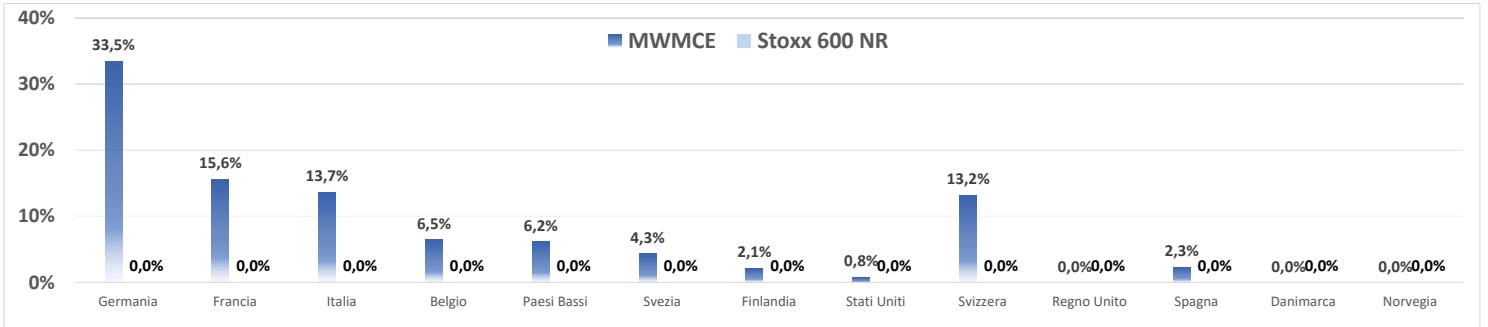
Ad ottobre, il panorama economico è rimasto invariato. Nelle principali zone economiche, i settori manifatturiero e industriale sono in contrazione. In Europa, la debole crescita dei consumi delle famiglie riesce a malapena a prevenire una recessione. La situazione è simile in Cina, dove le autorità hanno annunciato misure di stimolo monetario e fiscale, il cui impatto reale rimane poco chiaro. Negli Stati Uniti, invece, i consumi delle famiglie restano sostenuti, mantenendo la crescita su livelli soddisfacenti. Per quanto riguarda le banche centrali, prosegue l'allentamento monetario iniziato dai principali istituti a partire dall'estate. In ottobre, la BCE è intervenuta tagliando i tassi di interesse dello 0,25%. Nonostante questo allentamento, i tassi di riferimento restano a livelli restrittivi. Mentre l'inflazione complessiva è diminuita drasticamente, l'inflazione core, che esclude le voci più volatili come l'energia, è ancora elevata: 3,3% negli Stati Uniti e 2,7% nell'Eurozona. A fine mese, l'inflazione è tornata al centro delle preoccupazioni dei mercati in vista delle elezioni americane del 5 novembre. Sebbene l'esito del voto sembri incerto, i mercati sembrano posizionarsi su una vittoria di Trump, il cui programma è considerato potenzialmente più inflazionistico di quello di Harris e meno favorevole agli asset europei. In ottobre, abbiamo notato una leggera correzione dei titoli azionari con un calo di circa il 2%, e una netta sottoperformance degli indici europei (Eurostoxx 50: -3,50%) rispetto a quelli statunitensi (S&P 500: -1%).

La performance del comparto nel mese di ottobre (-6,1%) è stata inferiore a quella dell'indice Stoxx 600 Net Total Return (-3,2%). Il miglior risultato del comparto è stato registrato da Einhell (+13,5%) grazie a risultati migliori del previsto. Laboratorios Farmaceuticos Rovi (+9,1%) ha recuperato da una precedente sottoperformance, nonostante la mancanza di notizie, e ID Logistics (+8,1%) ha riportato risultati convincenti. Sul lato negativo, l'intero settore dei semiconduttori in Europa è stato sotto pressione dopo che ASML (-16,5%) ha ridotto le sue prospettive per il 2025 a causa dei ritardi di consegna da parte di due clienti. VAT Group (-16,3%) ha riportato un volume di ordini leggermente inferiore alle aspettative, mentre L'Oreal (-14,4%) è scesa sulla scia di risultati deludenti, causati dalla debolezza della Cina e delle sue linee di prodotti solari. Nel corso del mese abbiamo aperto nuove posizioni in Belimo Holding e VZ Holding e venduto Salcef. Abbiamo ridotto le nostre posizioni in Elmos, Lotus Bakeries e VAT Group, mentre abbiamo aumentato le posizioni in CTS Eventim, Nexans e Scout24.

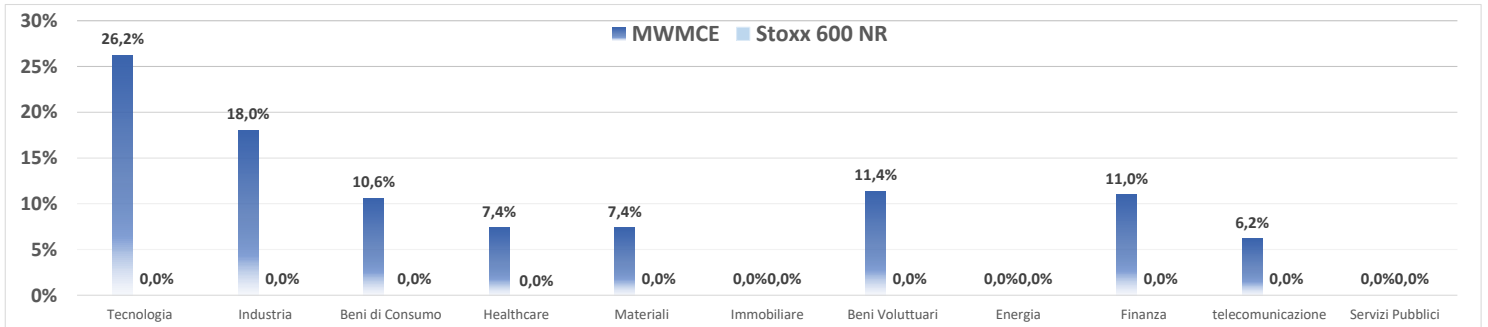
PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore
Lotus Bakeries NV	6,48%	EUR	Belgio	Beni di Consumo
SOL SpA	6,41%	EUR	Italia	Materiali
Hannover Rueck SE	5,82%	EUR	Germania	Finanza
Brunello Cucinelli SpA	5,24%	EUR	Italia	Beni Voluttuari
Hermès International	5,05%	EUR	Francia	Beni Voluttuari

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
Nemetschek SE	0,29%	VAT Group AG	-0,83%
Laboratorios Farmaceutic	0,18%	QT Group Oyj	-0,67%
Einhell Germany AG	0,12%	ASML Holding NV	-0,53%
ID Logistics Group	0,11%	BE Semiconductor Industr	-0,49%
CTS Eventim AG & Co KGa	0,07%	Nexus AG	-0,46%

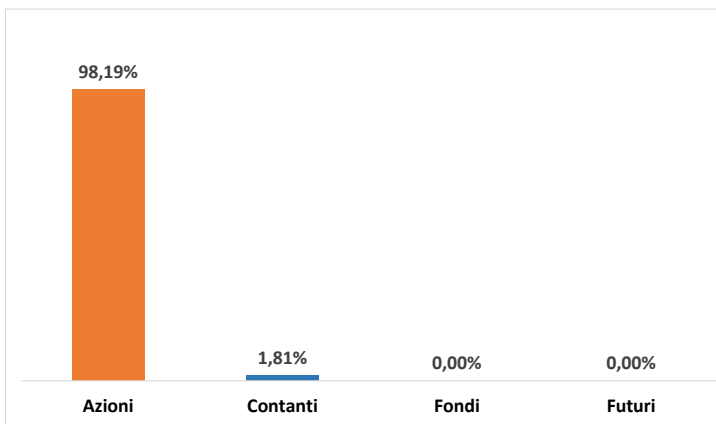
PRINCIPALE RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



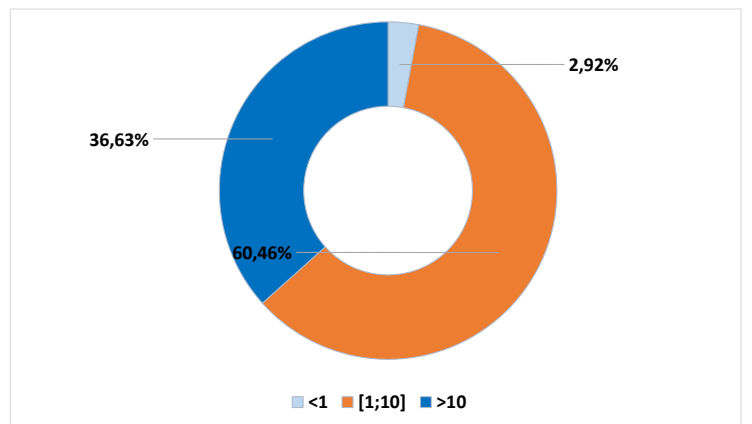
RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI



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		