



NOVEMBRE 2021

MW MULTI-CAPS EUROPE



STRATEGIA E OBIETTIVI D'INVESTIMENTO

L'obiettivo del comparto è quello di sovrapassare 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.

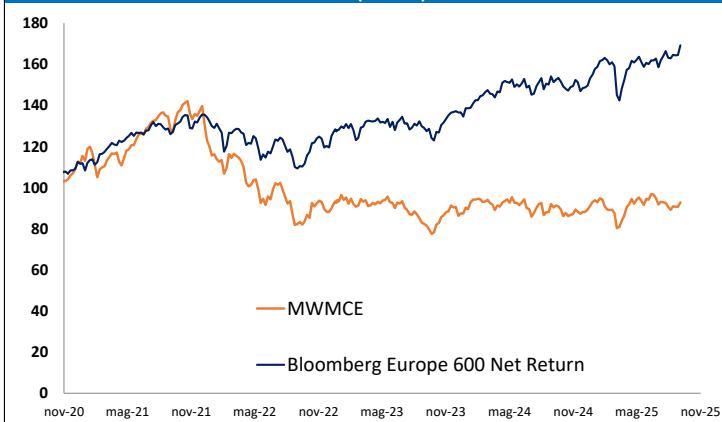
Il Comparto non sarà esposto al mercato delle obbligazioni convertibili. L'esposizione cumulativa non eccederà il 110% del patrimonio netto. Il Comparto potrà investire fino al 10% in quote o azioni di OICVM. Il Comparto ha la possibilità di investire in strumenti derivati. Il Gestore potrà intervenire 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
DEBLEAYERémy
CUDENNEC

Parte	ISIN	VL: 28/11/25	Perf. YTD	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	121,02 €	8,92%	8,28m€	MWMCCIP LX Equity
	LU2334080855	72,64 €	8,73%		MWMMCECP LX Equity
	LU2334080939	75,82 €	9,92%		MWMCPSI LX Equity

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni
MW Multi-caps Europe	0,6%	4,1%	8,9%	9,6%	7,1%
Bloomberg Europe 600 NI	0,9%	4,9%	16,2%	15,7%	41,5%
Variazione	-0,2%	-0,8%	-7,3%	-6,1%	-34,4%

Dalla creazione nel 2001 al 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40; dal 2010 al 2015 SXE 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)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
MW Multi-caps Europe	-1,9%	3,9%	-34,8%	30,2%	19,3%	34,1%
Bloomberg Europe 600 NI	8,8%	15,8%	-10,6%	24,9%	-2,0%	26,8%
Variazione	-10,7%	-11,9%	-24,2%	5,3%	21,2%	7,2%

INDICATORI DI RISCHIO (Parte CIP)

	Volatilità	Sharpe ratio	Information ratio
1 anno	Fund 16,52	Bench 14,23	Fund 0,63
3 anni	13,50	9,85	Bench 0,92
			Information ratio -0,63
			-1,00

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
	PORR AG Thales SA RHEINMETALL AG	E.ON SE RWE AG	ROCHE HLDG-GENUS

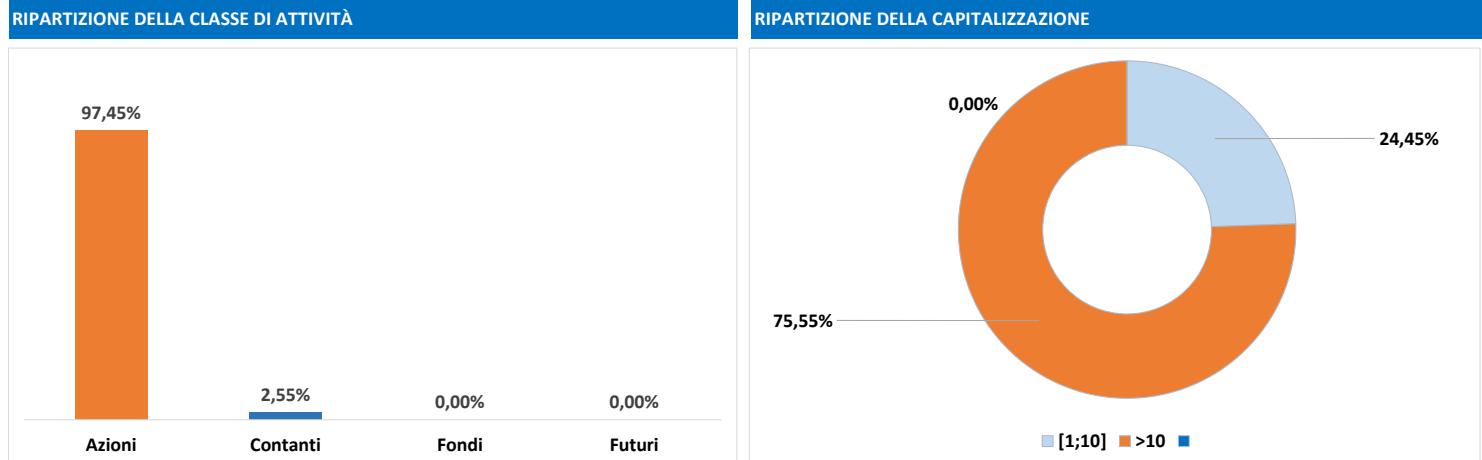
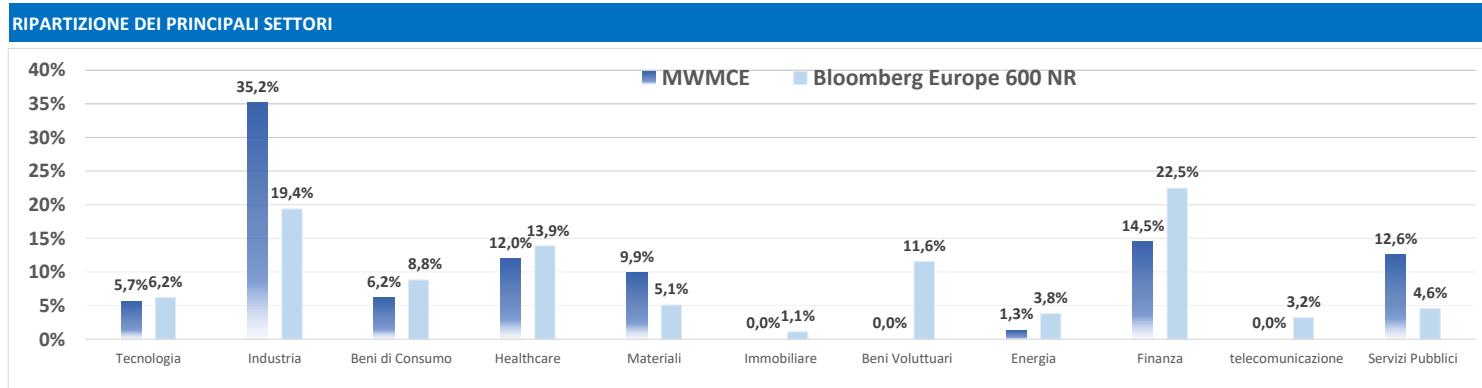
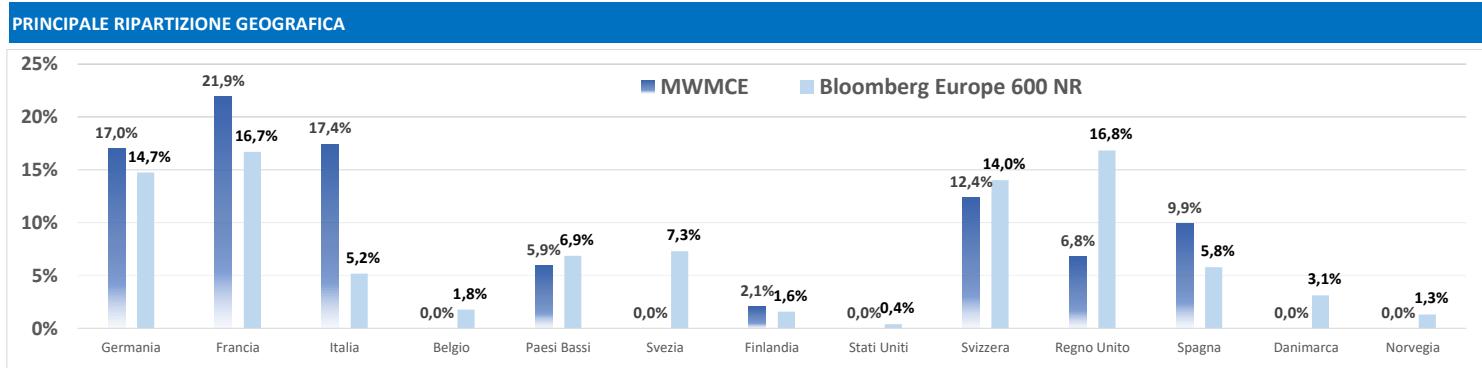
COMMENTO

Il 13 novembre, lo shutdown — la chiusura dell'amministrazione americana dovuta a disaccordi di bilancio al Senato — è terminato dopo 43 giorni. Questa paralisi amministrativa aveva ritardato la pubblicazione di diversi dati economici, in particolare quelli relativi all'inflazione e all'occupazione. I dati pubblicati successivamente descrivono un'economia a due velocità. La crescita economica appare complessivamente soddisfacente, ma si basa quasi esclusivamente sugli investimenti nell'intelligenza artificiale. Tutti gli altri settori mostrano un netto rallentamento e il mercato del lavoro continua a deteriorarsi, influenzato in particolare dall'impatto dell'IA sull'economia.

Nel corso del mese di novembre sono emersi dubbi sulla sostenibilità dei finanziamenti legati al boom degli investimenti in IA. Ciò ha generato nervosismo e volatilità, ma i mercati sono rimasti globalmente stabili nel mese. I principali indici azionari registrano rialzi molto modesti.

Nel mese, il fondo guadagna lo 0,6%, portando la performance da inizio anno all'8,9%. A novembre, le nostre posizioni nel settore farmaceutico hanno contribuito positivamente. AstraZeneca è salita del 12% dopo l'approvazione di Imfinzi da parte della FDA per il cancro gastrico. La FDA ha inoltre approvato Hyrnuo, il biosimilare di Sandoz Group (+6%) contro la sclerosi multipla. Infine, Novartis (+5,2%) ha annunciato risultati positivi di Fase III per un trattamento contro la malaria. Tra i contributi negativi, i titoli legati alla difesa perdono terreno con l'avanzare dei negoziati sulla guerra in Ucraina. Rheinmetall, Thales e Indra Sistemas hanno perso rispettivamente il 13%, l'8,7% e il 4% nel mese.

PRINCIPALI POSIZIONI (%)					PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore	Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
Rheinmetall AG	3,47%	EUR	Germania	Industria	Bechtle AG	0,42%	Rheinmetall AG	-0,47%
Thales SA	3,47%	EUR	Francia	Industria	Roche Holding AG	0,25%	Thales SA	-0,19%
Sartorius Stedim Biotech	2,99%	EUR	Francia	Beni di Consumo	AstraZeneca PLC	0,20%	Indra Sistemas SA	-0,19%
Enel SpA	2,99%	EUR	Italia	Servizi Pubblici	Porr Ag	0,20%	Vossloh AG	-0,15%
Bechtle AG	2,92%	EUR	Germania	Tecnologia	Kingspan Group PLC	0,16%	Schneider Electric SE	-0,13%



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