

MW MULTI-CAPS EUROPE



Ralf SCHMIDGALL

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.

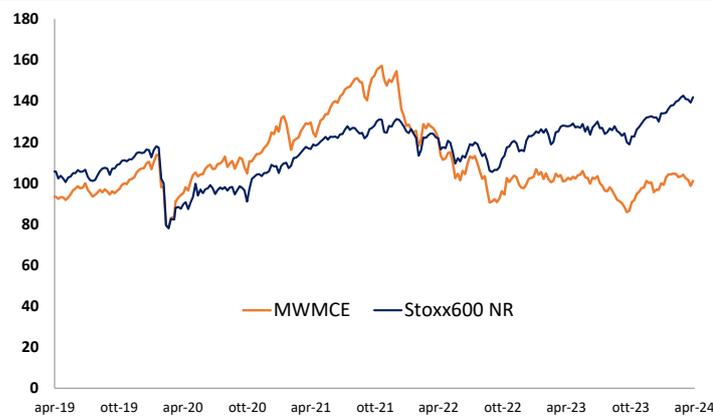
Il Comparto non sarà esposto al mercato delle obbligazioni convertibili. L'esposizione cumulativa non eccederà il 110% del patrimonio netto. Il Comparto potrà investire fino al 10% in quote o azioni di OICVM.

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.



ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



Parte	ISIN	VL: 30/04/24	Perf. 2024	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	114,00 €	0,63%	5,98m€	MWMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	68,65 €	0,57%		MWMMECP LX Equity
Parte CSI-P	LU2334080939	70,30 €	0,96%		MWMCPSP LX Equity

	PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)				
	1 mese	3 mesi	2024	1 anno	3 anni
MW Multi-caps Europe	-3,3%	1,0%	0,6%	0,4%	-18,0%
Stoxx600 NR	-1,0%	5,1%	6,6%	11,2%	24,6%
Variazione	-2,4%	-4,1%	-6,0%	-10,8%	-42,6%

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	14,66	11,59	-0,12	1,01	-1,30	
3 anni	20,65	13,90	-0,29	0,51	-1,01	

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 Eventime Sartorius Stedim		AIXTRON INTERCOS Salcef	

COMMENTO

Negli Stati Uniti, i dati sull'inflazione pubblicati il mese scorso hanno mostrato un aumento per il terzo mese consecutivo. L'incremento annuale dei prezzi è stato del 3,5%, rispetto al 3,2% del mese precedente. L'inflazione 'core', che esclude elementi volatili come l'energia, è rimasta alta al 3,8%. Nella zona euro, l'inflazione totale è stata più contenuta, al 2,4%, ma l'inflazione 'core' si è attestata vicino al 3% (2,9%). Questi dati hanno spinto gli investitori a ridimensionare le loro previsioni di allentamento monetario. Alla fine di aprile, i mercati prevedevano solo un taglio dei tassi dalla Fed entro il 2024 e tre dalla BCE, rispetto alle aspettative iniziali di 6 o 7 tagli per entrambe le banche centrali.

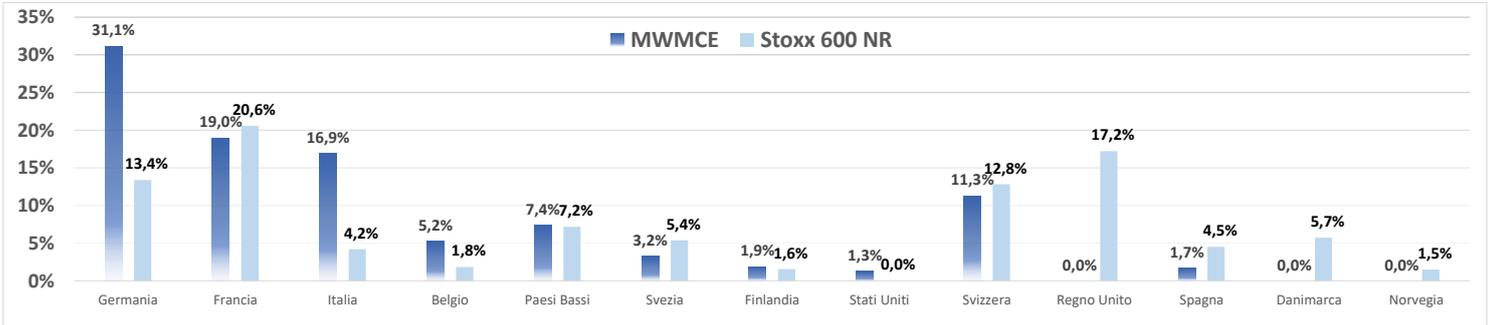
La prospettiva di una politica monetaria meno accomodante del previsto ha causato tensioni sui tassi a aprile. Durante il mese, il rendimento del decennale statunitense è salito di 50 punti base, raggiungendo il 4,70%. Analogamente, il rendimento del decennale tedesco è aumentato di 30 punti base, arrivando al 2,60%. Queste tensioni hanno influenzato anche i mercati azionari, con i principali indici che hanno registrato cali tra il 3% e il 4%.

La performance del comparto in aprile è stata del -3,3%, inferiore rispetto all'indice Stoxx 600 Net Total Return che ha registrato un -1,0%. Il miglior performer è stato Salcef, con un aumento del 12,9% dopo aver ricevuto un'offerta di acquisto da Finhold. SOL ha guadagnato il 9,1%, raggiungendo nuovi massimi storici grazie ai risultati annunciati a fine marzo. Elmos è salito del 5,6% beneficiando dei risultati positivi di un concorrente. Sul fronte negativo, Bufab ha perso il 19,6% a causa di risultati deludenti nel primo trimestre. Sopra Steria è scesa dell'11,9% con una crescita nel primo trimestre sotto le aspettative, e Aixtron ha registrato un calo del 10,8% nonostante la conferma delle prospettive annuali. Durante il mese, abbiamo avviato nuove posizioni in CTS Eventim e Sartorius Stedim, e ridotto le nostre posizioni in Aixtron, Intercos e Salcef.

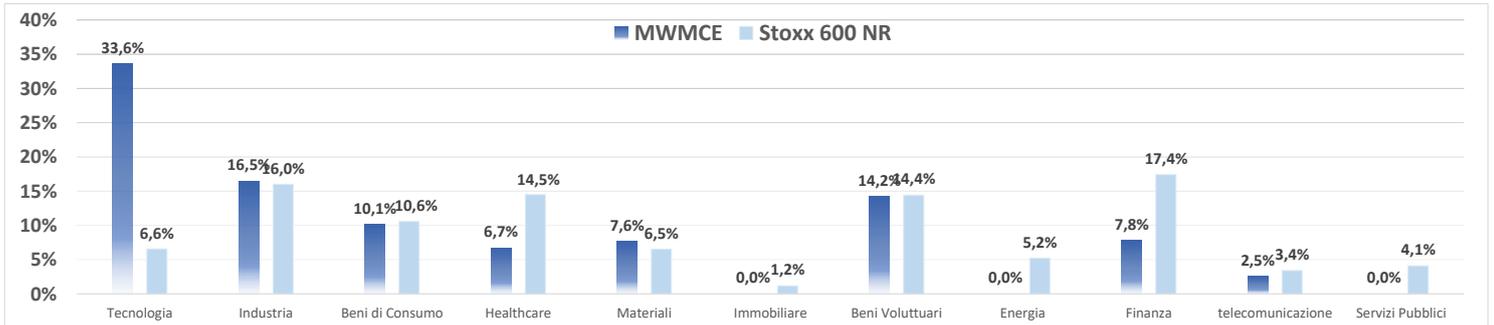
PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore
SOL SpA	6,13%	EUR	Italia	Materiali
Hermès International	5,73%	EUR	Francia	Beni Voluttuari
VAT Group AG	5,44%	CHF	Svizzera	Industria
Brunello Cucinelli SpA	5,33%	EUR	Italia	Beni Voluttuari
Lotus Bakeries NV	5,25%	EUR	Belgio	Beni di Consumo

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
Salcef Group SpA	0,58%	Brunello Cucinelli SpA	-0,52%
SOL SpA	0,49%	BE Semiconductor Industr	-0,43%
Lotus Bakeries NV	0,26%	Hannover Rueck SE	-0,41%
Elmos Semiconductor SE	0,18%	Atoss Software AG	-0,34%
L'Oréal SA	0,08%	Nemetschek SE	-0,31%

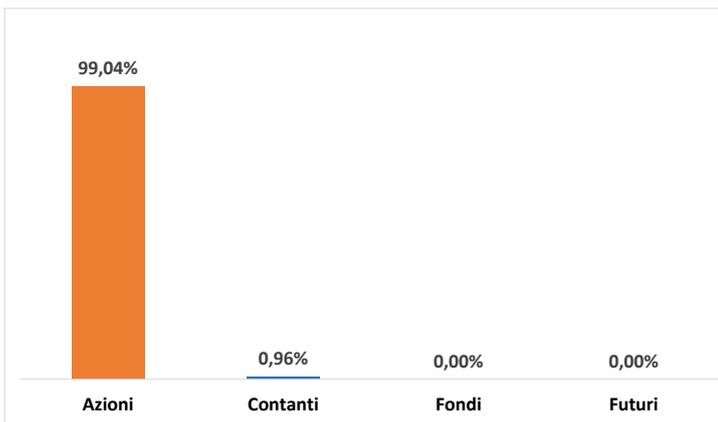
PRINCIPALE RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



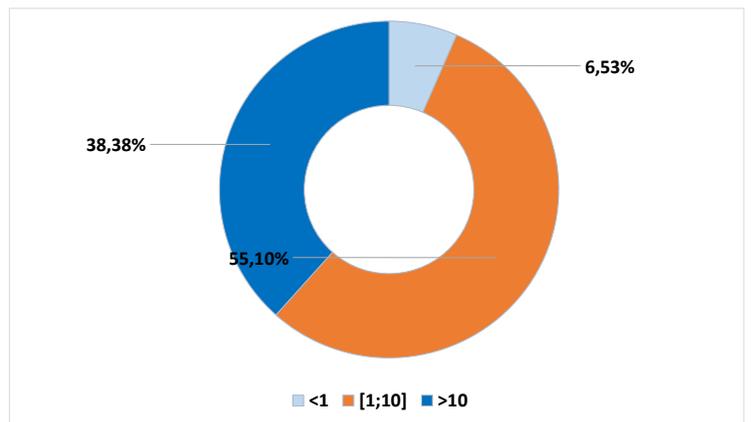
RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI



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		