

MW MULTI-CAPS EUROPE



STRATEGIA E OBIETTIVI D'INVESTIMENTO

L'obiettivo del comparto è quello di sovraperformare 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.

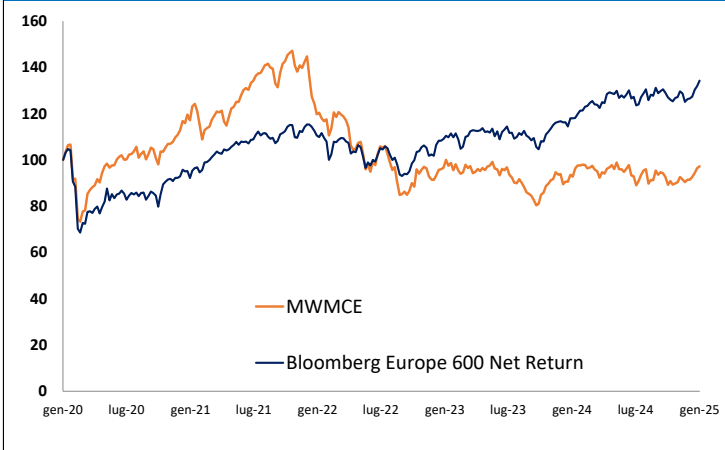
Le richieste di sottoscrizione e riscatto delle quote del fondo, sono centralizzate ogni giorno lavorativo, in base al valore patrimoniale netto (giornaliero) prima delle 16.00 presso la CACEIS Bank, filiale del Lussemburgo. Queste richieste vengono eseguite sulla base del prossimo valore patrimoniale 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.



Ralf SCHMIDGALL



ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



Parte	ISIN	VL: 31/01/25	Perf. YTD	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	118,98 €	5,02%	5,28m€	MWMMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	71,53 €	4,79%		MWMMMECP LX Equity
Parte CSI-P	LU2334080939	73,93 €	6,18%		MWMMCPSP LX Equity

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)					
	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni
MW Multi-caps Europe	7,1%	9,1%	5,0%	5,4%	-16,8%
Bloomberg Europe 600 NI	6,2%	7,0%	6,2%	14,0%	24,2%
Variazione	0,8%	2,2%	-1,2%	-8,7%	-41,1%

Dalla creazione nel 2001 al 2010 50% DJ STOXX +50% CAC 40; dal 2010 al 2015 SXSE 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	
	Fund	Bench	Fund	Bench	Fund	
1 anno	15,07	10,85	0,20	1,12	-1,56	
3 anni	18,65	13,51	-0,37	0,44	-1,14	

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
	Maire Technogym	Brunello Cucinelli Hermès L'Oréal	

COMMENTO

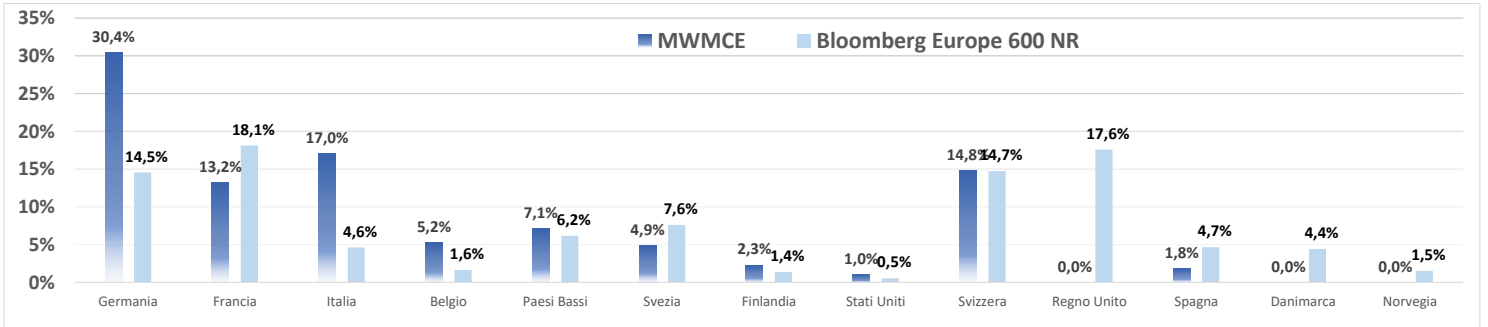
A gennaio, gli indicatori economici hanno confermato il buon andamento dell'economia statunitense. La crescita rimane forte, sostenuta dai consumi delle famiglie e dagli investimenti delle aziende. L'unico aspetto negativo è che l'inflazione sembra stabilizzarsi attorno al 3%, un livello ben al di sopra dell'obiettivo della Fed (2%). In Europa, invece, la crescita rimane debole, soprattutto in Germania, che da due anni si trova in una situazione di quasi recessione. Oltre ai fattori puramente economici, il contesto politico in Germania e Francia, i due paesi più grandi dell'Eurozona, rimane molto incerto e non contribuisce a migliorare il clima imprenditoriale. Questa divergenza economica si riflette nel recente atteggiamento delle banche centrali. A gennaio, la BCE ha proseguito il ciclo di tagli dei tassi con una riduzione di 25 punti base. Da parte sua, la Fed ha deciso di prendersi una pausa mantenendo invariati i tassi. Entrambe le decisioni erano ampiamente attese dal mercato e non hanno comportato grandi cambiamenti nei mercati obbligazionari. Il mese scorso, due elementi di preoccupazione hanno allarmato gli investitori. Il primo è la presentazione da parte della società cinese DeepSeek del suo modello di intelligenza artificiale, che sembra avvicinarsi alle prestazioni dei concorrenti americani con, secondo DeepSeek, costi di sviluppo e operativi molto più bassi. Questo annuncio ha causato grande confusione nel settore dell'intelligenza artificiale. Il secondo elemento di incertezza è legato alle prime decisioni del nuovo presidente americano, in particolare in tema di dazi doganali. Trump ha lanciato numerose minacce che potrebbero scatenare guerre commerciali capaci di danneggiare l'economia. Oltre a un fenomeno di recupero dopo la divergenza del 2024, questi due fattori potrebbero spiegare la sovraperformance dei mercati azionari europei (S&P 500 +8%) a gennaio rispetto a quelli americani (S&P 500 +2,70%).

La performance del comparto a gennaio (+7,1%) è stata superiore a quella dell'indice Bloomberg Europe 600 Net Return (+6,3%). La migliore performance nel comparto è stata realizzata da Nemetschek (+23,8%), che ha pubblicato risultati per il 2024 ben al di sopra delle aspettative. Sartorius Stedim (+18,4%) è cresciuta grazie a un numero di ordini superiore alle attese, alimentando le speranze di una normalizzazione del mercato. Brunello Cucinelli (+18,2%) ha registrato risultati solidi per il 2024 con una crescita del fatturato del 12%, migliorando il sentiment del settore, di cui ha beneficiato Hermès (+17,3%). Al ribasso, Suess Microtec (-10,4%) è scesa dopo che un'azienda cinese di intelligenza artificiale ha affermato che il suo nuovo modello DeepSeek era migliore di quello della concorrenza ed era stato progettato e realizzato con investimenti decisamente più contenuti. Ciò ha portato a una debolezza diffusa nell'intero settore dei semiconduttori, che ha colpito anche il fornitore di soluzioni energetiche Nexans (-9,6%). Nel corso del mese, abbiamo ridotto le nostre posizioni in Brunello Cucinelli, Hermès e L'Oréal, mentre abbiamo aumentato quelle in Maire e Technogym.

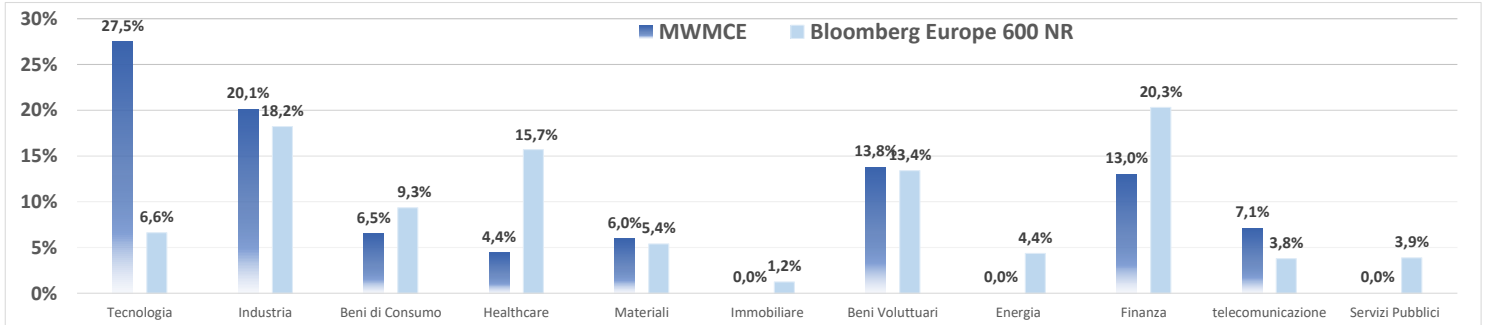
PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore
SOL SpA	5,95%	EUR	Italia	Materiali
Hannover Rueck SE	5,80%	EUR	Germania	Finanza
Brunello Cucinelli SpA	5,70%	EUR	Italia	Beni Voluttuari
Hermès International	5,66%	EUR	Francia	Beni Voluttuari
Swissquote Group Holding SA	5,60%	CHF	Svizzera	Finanza

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
Brunello Cucinelli SpA	1,09%	Nexans SA	-0,33%
Nemetschek SE	1,06%	BE Semiconductor Industr	-0,26%
Hermès International	0,98%	Lotus Bakeries NV	-0,26%
Swissquote Group Holding	0,73%	SUSS MicroTec SE	-0,17%
CTS Eventim AG & Co KGa	0,47%	InPost SA	-0,03%

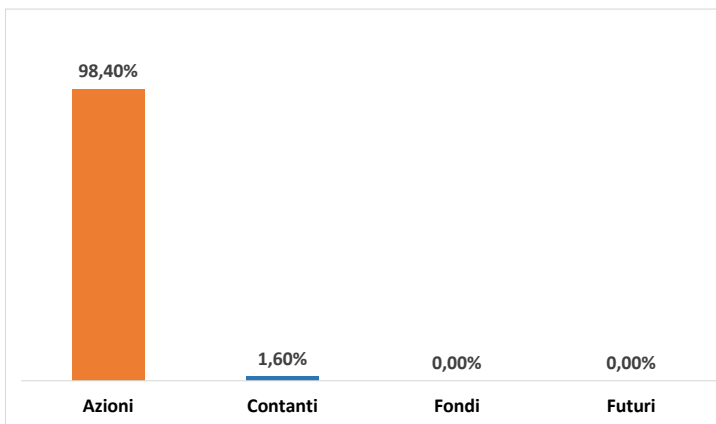
PRINCIPALE RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



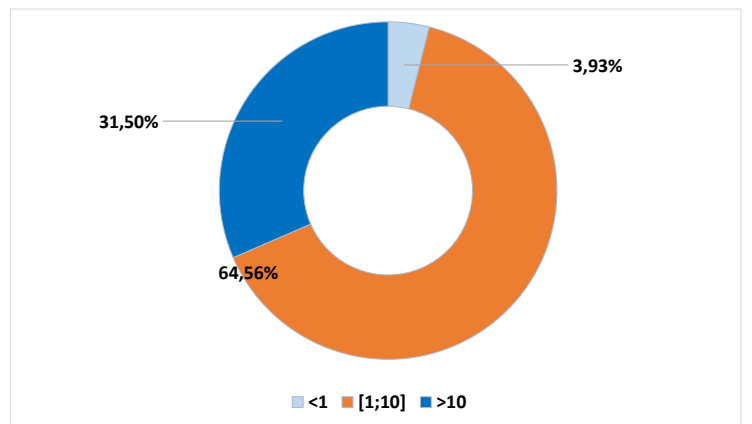
RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI



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		