

# 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 100% 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**

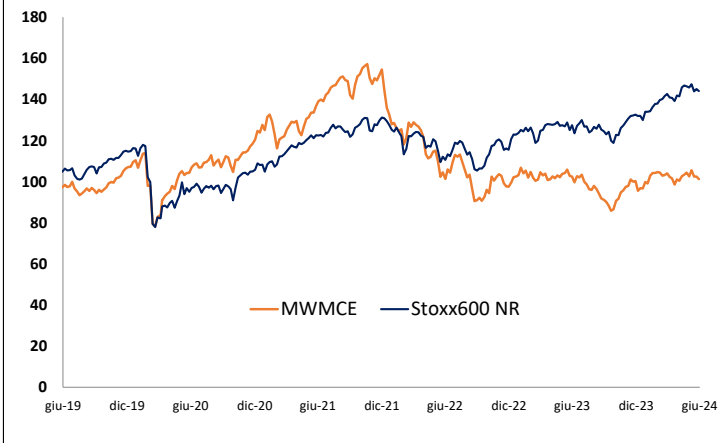


**Ralf SCHMIDGALL**



Parte	ISIN	VL: 30/06/24	Perf. 2024	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	115,00 €	1,51%	5,73m€	MWMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	69,22 €	1,41%		MWMMECP LX Equity
Parte CSI-P	LU2334080939	71,03 €	2,01%		MWMCPSP 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	-1,2%	-2,5%	1,5%	-0,1%	-22,1%
Stoxx600 NR	-1,2%	1,1%	8,9%	13,7%	22,2%
<b>Variazione</b>	<b>0,0%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-13,8%</b>	<b>-44,3%</b>

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%
<b>Variazione</b>	<b>-11,9%</b>	<b>-24,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>21,2%</b>	<b>7,2%</b>

## INDICATORI DI RISCHIO (Parte CIP)

	Volatilità		Sharpe ratio		Information ratio
	Fund	Bench	Fund	Bench	Fund
<b>1 anno</b>	14,63	10,44	-0,15	1,30	-1,09
<b>3 anni</b>	20,43	13,97	-0,39	0,44	-1,27

*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
Nexans		Fortinet PVA Tepla	Aixtron Hugo Boss Trigano

## COMMENTO

Le statistiche pubblicate a giugno continuano a delineare un quadro economico incerto su entrambe le sponde dell'Atlantico. Negli Stati Uniti, sebbene siano emersi alcuni segnali di fragilità, in particolare nel mercato immobiliare e nella fiducia dei consumatori, è ancora troppo presto per affermare che una recessione sia imminente. L'inflazione negli Stati Uniti sembra essersi stabilizzata per diversi mesi tra il 3% e il 3,5%. Questo livello è ancora molto lontano dagli obiettivi della Fed e non lascia quindi sperare in un rapido allentamento della pressione monetaria. Anche in Europa la crescita lenta e l'incertezza pesano sullo slancio futuro. L'inflazione si aggira intorno al 2,5% da diversi mesi. Questo livello è ora relativamente vicino all'obiettivo fissato dalla BCE, che ha tagliato i tassi di riferimento di 25 pb. Sebbene questa decisione fosse ampiamente prevista, non apre la strada a ulteriori tagli dei tassi nel breve termine. Nel complesso, il quadro economico e monetario è rimasto sostanzialmente invariato a giugno.

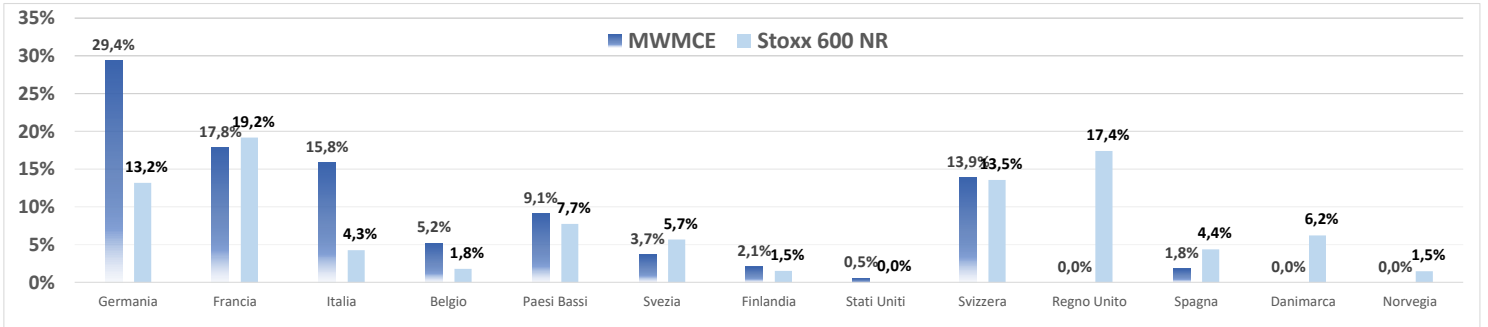
La sorpresa è arrivata dalla Francia con la decisione del Presidente Macron di sciogliere l'Assemblea Nazionale, in seguito agli scarsi risultati ottenuti dal suo partito alle elezioni europee. L'annuncio è stato accolto negativamente dal mercato, che vede nella potenziale vittoria della coalizione guidata dal Rassemblement National un rischio concreto per la stabilità finanziaria del Paese e per il suo rapporto con l'Unione Europea. La possibilità che una coalizione incentrata sul partito di estrema sinistra vada al potere non è più rassicurante per i mercati. Questa incertezza spiega l'aumento della volatilità sui mercati europei, in particolare sui titoli francesi. Il differenziale di rendimento tra Francia e Germania è balzato dallo 0,50% allo 0,80% sulle scadenze decennali.

A giugno, le azioni europee hanno nettamente sottoperformato (-2%) rispetto a quelle statunitensi, che hanno guadagnato circa il 4%. La performance del comparto (-1,2%) è stata leggermente inferiore a quella dell'indice Stoxx 600 Net Total Return (-1,1%). La migliore performance del fondo è stata quella di BE Semiconductor (+15,7%) dopo un "investor day" rassicurante all'inizio del mese. ASML (+10,7%) è salita dopo l'annuncio di importanti ordini da parte di almeno uno dei suoi principali clienti, mentre Nemetschek (+9,9%) ha beneficiato dell'acquisizione di GoCanvas. Sul fronte negativo, l'incertezza politica in Francia ha portato a una sottoperformance delle società con una significativa esposizione al Paese, come Sopra Steria (-16,7%) e ID Logistics (-13,3%). Trigano (-21,8%) ha riportato risultati solidi ma una prospettiva più cauta ed è stata quindi venduta. Nel corso del mese abbiamo ridotto le nostre posizioni in Fortinet e PVA Tepla. Abbiamo venduto le posizioni in Aixtron, Hugo Boss e Trigano e abbiamo aperto una nuova posizione in Nexans.

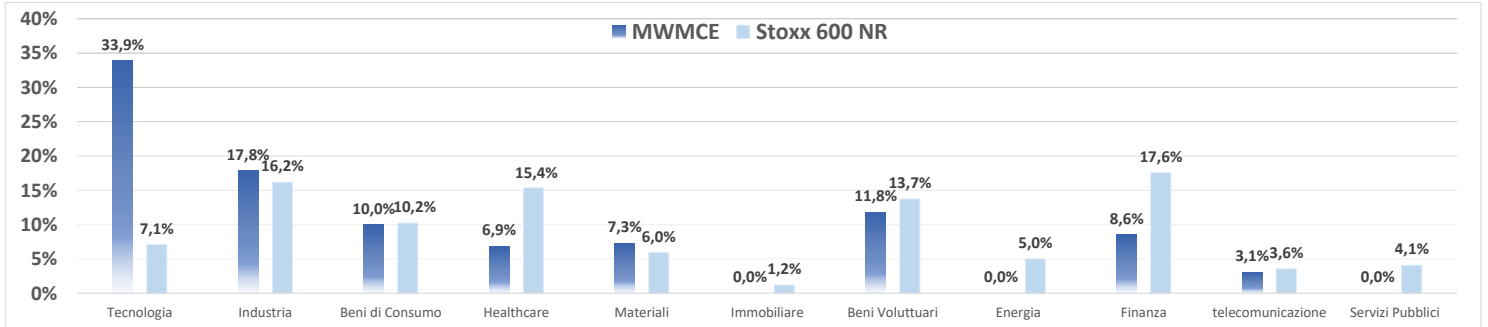
PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore
VAT Group AG	6,27%	CHF	Svizzera	Industria
SOL SpA	5,77%	EUR	Italia	Materiali
Hermès International	5,61%	EUR	Francia	Beni Voluttuari
Brunello Cucinelli SpA	5,33%	EUR	Italia	Beni Voluttuari
Lotus Bakeries NV	5,18%	EUR	Belgio	Beni di Consumo

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
BE Semiconductor Industr	0,63%	L'Oréal SA	-0,43%
ASML Holding NV	0,40%	Elmos Semiconductor SE	-0,39%
VAT Group AG	0,37%	SFC Energy AG	-0,28%
Nemetschek SE	0,33%	Sopra Group SA	-0,28%
Hannover Rueck SE	0,17%	Trigano SA	-0,26%

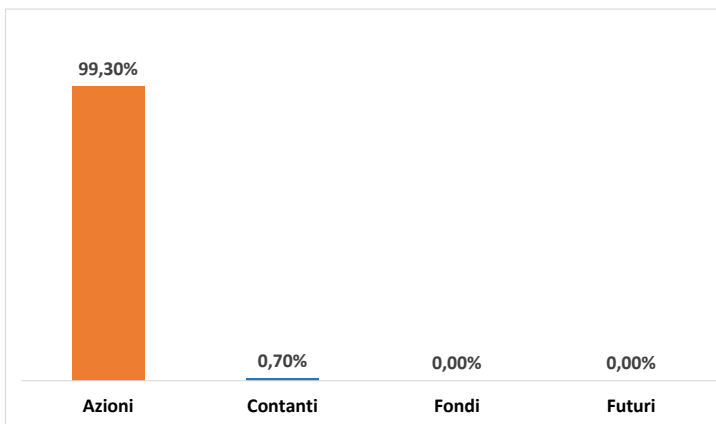
#### PRINCIPALE RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



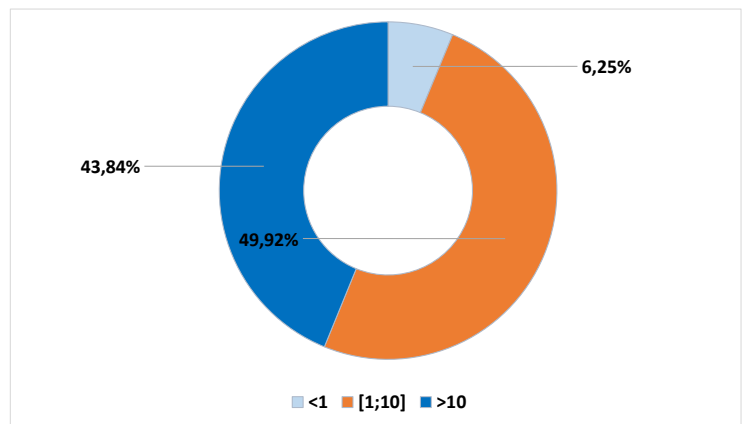
#### RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI



#### 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		