



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:

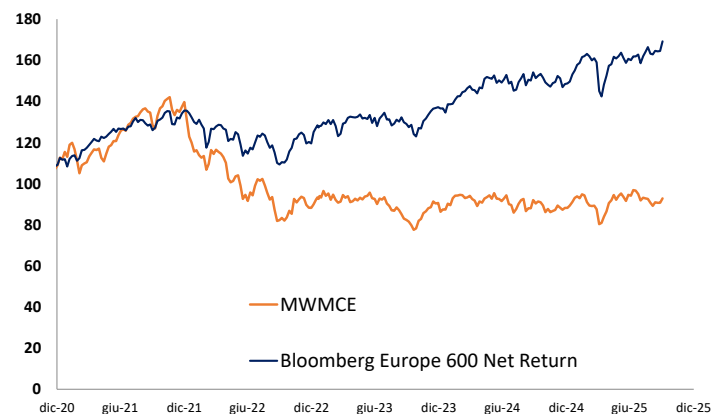
- Dallo 0% al 25% in azioni non provenienti da mercati Europei (paesi OCSE o emergenti),
- Dallo 0% al 25% in strumenti a tasso d'interesse dei settori pubblico e privato, con un rating minimo di A- nel breve termine o BBB- nel lungo termine secondo il sistema di rating della Standard & Poor's o un sistema 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.

Cyril
DEBLAYERémy
CUDENNEC

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



Parte	ISIN	VL: 31/12/25	Perf. YTD	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	123,20 €	10,88%	10,05m€	MWMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	73,95 €	10,69%		MWMMECP LX Equity
Parte CSI-P	LU2334080939	77,26 €	12,00%		MWMCPSP LX Equity

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni
MW Multi-caps Europe	1,8%	5,5%	10,9%	10,9%	13,0%
Bloomberg Europe 600 NI	2,8%	6,3%	19,5%	19,5%	50,6%
Variazione	-1,0%	-0,7%	-8,6%	-8,6%	-37,6%

Dalla creazione nel 2001 al 2010 50% DI 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
	Fund	Bench	Fund	Bench	Fund
1 anno	16,30	13,93	0,73	1,40	-0,97
3 anni	13,33	9,54	0,15	1,27	-0,92

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
ZALANDO SE	Air Liquide SA RHEINMETALL AG RECORDATI SPA	VOSSLOH AG	

COMMENTO

I dati macroeconomici pubblicati nel mese di dicembre hanno confermato una discreta tenuta della crescita negli Stati Uniti, sebbene tale dinamica sia in larga parte riconducibile agli investimenti nel settore dell'intelligenza artificiale. Permangono infatti segnali di rallentamento in ampi comparti dell'economia statunitense, in particolare nel mercato del lavoro. In Europa la crescita rimane contenuta; tuttavia, i consistenti piani di spesa pubblica, soprattutto nei settori della difesa e delle infrastrutture, alimentano aspettative di un possibile miglioramento del ciclo economico.

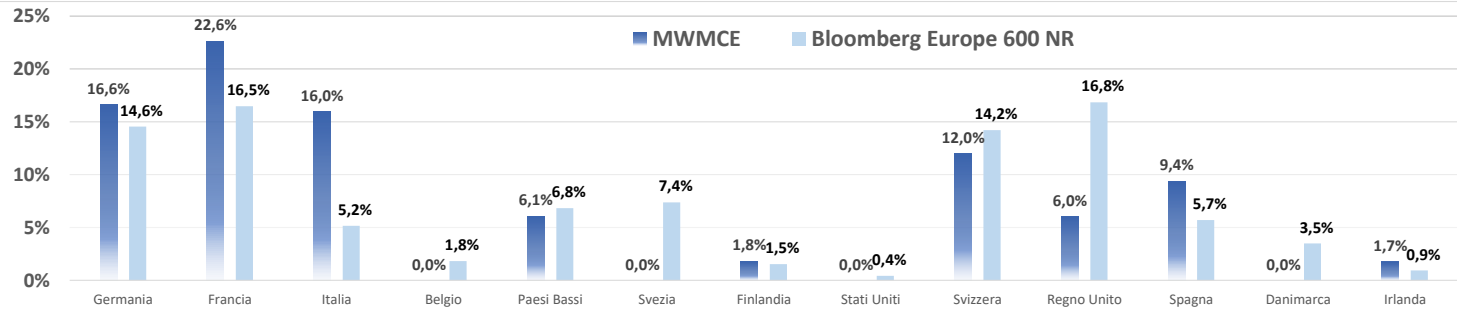
Nel corso del mese la volatilità dei mercati finanziari si è mantenuta su livelli storicamente bassi. I principali fattori di rischio – tensioni geopolitiche, frizioni commerciali e interrogativi sul finanziamento dei rilevanti investimenti annunciati nel comparto dell'IA – sono stati temporaneamente accantonati dagli investitori. In tale contesto, i principali mercati azionari hanno mostrato un andamento complessivamente stabile. Negli Stati Uniti l'indice S&P 500 ha chiuso il mese invariato, mentre i mercati europei hanno registrato rialzi moderati, nell'ordine del 2%. Su base annua, le performance risultano comprese tra il 16% e il 18%.

Nel mese di dicembre il fondo ha conseguito una performance positiva dell'1,80%, trainata dal comparto finanziario. In particolare, HSBC, UniCredit e Banco Santander hanno registrato rialzi nell'ordine del 10%. Tra i contributi negativi si segnala la sottoperformance del settore dei materiali, con Air Liquide e Buzzi in calo rispettivamente del 2,7% e del 2%. Nel corso del mese è stata ridotta l'esposizione in Vossloh, dopo un significativo apprezzamento del titolo, ed è stata avviata una nuova posizione in Zalando. È stata inoltre rafforzata la posizione in Rheinmetall, che rappresenta ora oltre il 4% del patrimonio del fondo. Il fondo chiude l'anno con una solida performance del 10,9%.

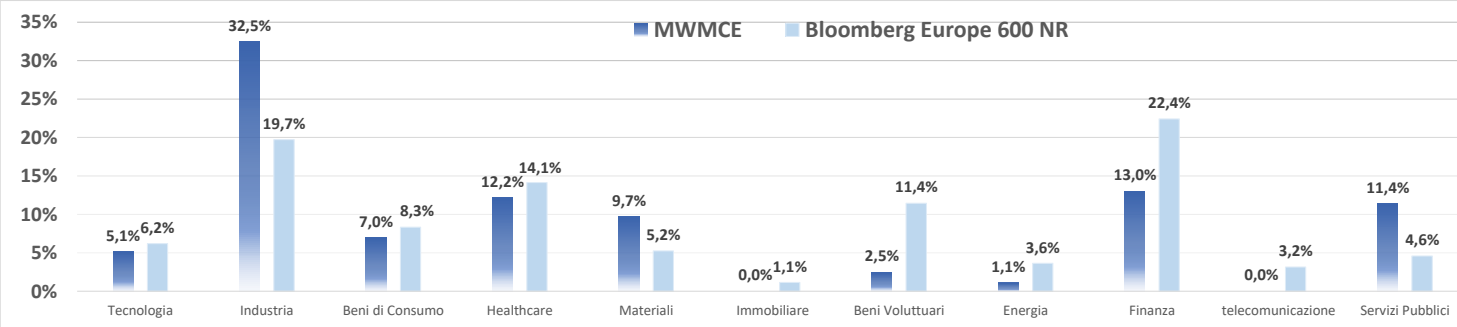
PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore
Rheinmetall AG	3,71%	EUR	Germania	Industria
Thales SA	3,27%	EUR	Francia	Industria
Sartorius Stedim Biotech	3,14%	EUR	Francia	Beni di Consumo
Nestle SA	3,14%	CHF	Svizzera	Beni di Consumo
Air Liquide SA	3,06%	EUR	Francia	Materiali

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
HSBC HOLDINGS PLC	0,19%	Recordati Industria Chimici	-0,07%
Rheinmetall AG	0,18%	Air Liquide SA	-0,06%
UNICREDIT SPA	0,17%	Unilever PLC	-0,06%
Zalando SE	0,17%	Buzzi SpA	-0,04%
BANCO SANTANDER SA	0,16%	Bechtle AG	-0,04%

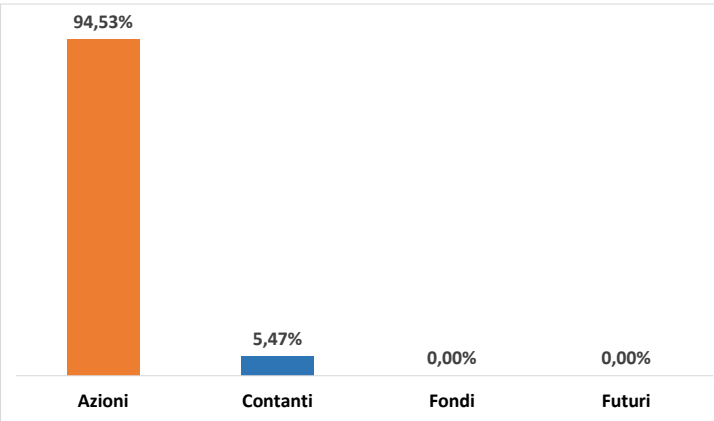
PRINCIPALE RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



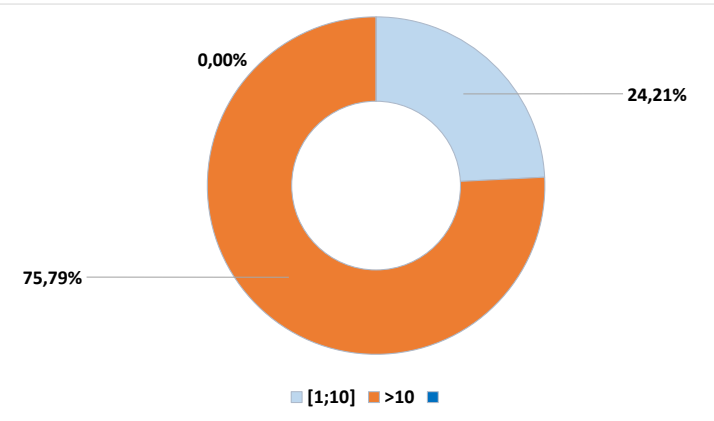
RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI



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	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		
Depositorio	CACEIS Luxembourg		
Regolamento	G+2		
Revisore legale dei conti	Mazars		