

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.

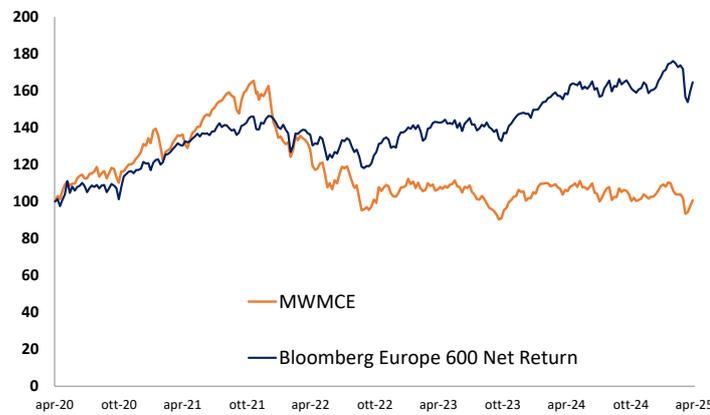
Le richieste di sottoscrizione e riscatto delle quote del fondo, sono centralizzate ogni giorno lavorativo, in base al valore patrimoniale netto (giornaliero) prima delle 16.00 presso la CACEIS Bank, filiale del Lussemburgo. Queste richieste vengono eseguite sulla base del prossimo valore patrimoniale 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: 30/04/25	Perf. YTD	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	112,74 €	1,47%	5,25m€	MWMMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	67,75 €	1,41%		MWMMMECP LX Equity
Parte CSI-P	LU2334080939	70,23 €	1,81%		MWMMCPSP LX Equity

PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni
MW Multi-caps Europe	3,0%	-5,2%	1,5%	-1,1%	-15,4%
Bloomberg Europe 600 NI	-0,7%	-1,4%	4,8%	7,1%	26,4%
Variazione	3,7%	-3,9%	-3,3%	-8,2%	-41,7%

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
	Fund	Bench	Fund	Bench	Fund
1 anno	18,44	14,71	-0,27	0,28	-0,62
3 anni	18,72	13,66	-0,35	0,47	-1,04

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
2G Energy	Inficon Hemnet	Belimo Holding	

COMMENTO

Dopo aver ripetutamente minacciato di imporre forti aumenti tariffari al resto del mondo, Trump è passato all'azione il 2 aprile. Utilizzando una metodologia di calcolo che ha lasciato perplessi gli economisti, la Casa Bianca ha annunciato l'introduzione di massicce barriere doganali: dazi del 34% sulle importazioni cinesi (oltre al 20% già imposto da gennaio), del 20% su quelle provenienti dall'Unione Europea (UE) e del 24% su quelle dal Giappone. A livello globale, è stato imposto un prelievo minimo del 10%. Non si vedevano misure protezionistiche di tale portata da parte degli Stati Uniti dal 1930. Da quel momento, le ritorsioni dei principali Paesi e le retromarcie della Casa Bianca si sono susseguite in modo irregolare. Il 9 aprile, il Presidente degli Stati Uniti ha annunciato una sospensione di novanta giorni delle misure previste, ad eccezione della Cina, dove le tariffe sono state portate al 145%. Infine, il 14 aprile, è stato comunicato che smartphone e computer sarebbero stati esentati dalle maggiorazioni tariffarie imposte alla Cina. In breve, è stato un susseguirsi di caos e confusione.

All'inizio del mese, il nervosismo dei mercati già osservato a marzo si è trasformato in un panico generalizzato. Gli investitori temevano, con buone ragioni, che le decisioni "radicali" di Trump potessero provocare gravi perturbazioni nel commercio mondiale, con ripercussioni potenzialmente molto dannose per la crescita globale. In seguito, le numerose inversioni di rotta della Casa Bianca – probabilmente influenzate dal crollo iniziale dei mercati – hanno contribuito a ristabilire una parvenza di calma. Così, nel corso di aprile, dopo un forte ribasso iniziale (con cali superiori al 10%), i mercati sono tornati a livelli prossimi all'equilibrio: -2% per l'Eurostoxx50 e -1% per l'S&P500, ad esempio.

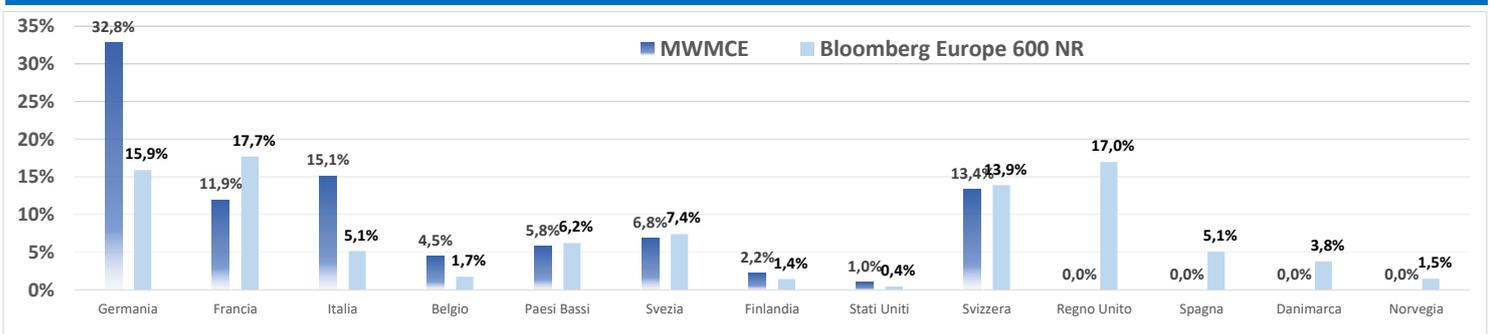
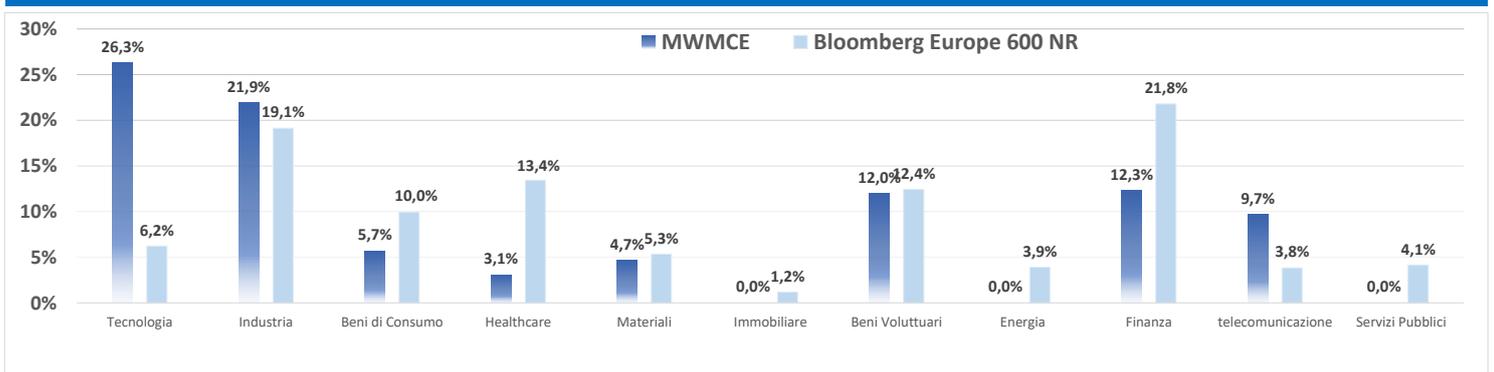
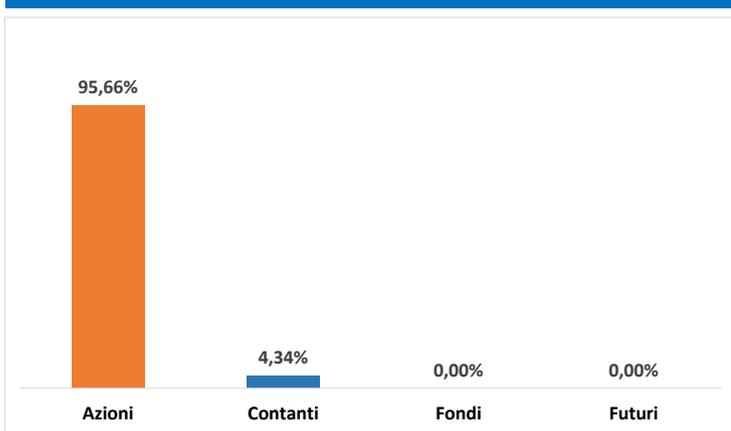
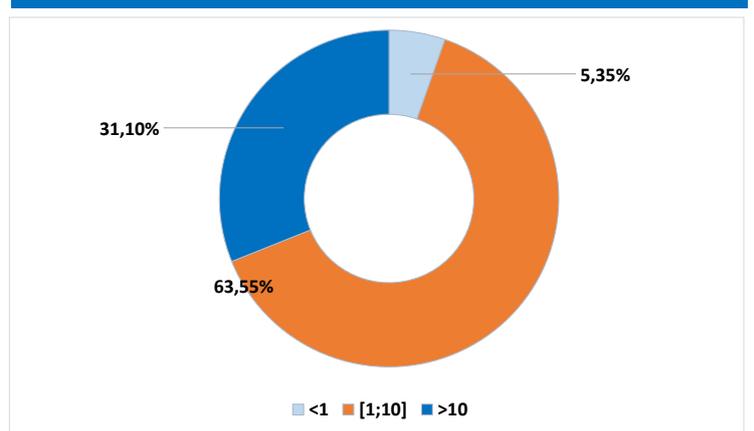
La performance del comparto nel mese di aprile (+3%) ha nettamente superato quella dell'indice Bloomberg Europe 600 Net Return, che ha registrato una flessione dello 0,7%. Il miglior contributo è arrivato da Belimo Holding (+32%), grazie agli ottimi risultati del primo trimestre, sostenuti in parte dalla forte domanda per le sue soluzioni di raffreddamento destinate ai data center negli Stati Uniti, nonché alla revisione al rialzo delle prospettive per il 2025. Swissquote Group (+14,6%) ha riportato risultati solidi, accompagnati da un outlook piuttosto prudente, beneficiando tuttavia delle aspettative di un aumento dell'attività di trading in criptovalute, favorito dal recupero del Bitcoin. Anche Sartorius Stedim (+13,5%) ha evidenziato un andamento positivo, con risultati robusti e un continuo miglioramento del flusso di ordini. Sul fronte negativo, QT Group ha perso oltre il 23% dopo aver rivisto al ribasso le previsioni per il 2025, a causa delle incertezze macroeconomiche che hanno pesato sulle nuove commesse. Do & Co (-13,7%) è stata penalizzata dai toni cauti espressi dalle compagnie aeree e dalle tensioni politiche in Turchia. Nel corso del mese abbiamo incrementato le posizioni in Inficon e Hemnet, riducendo al contempo quella in Belimo Holding. È stata inoltre aperta una nuova posizione in 2G Energy.

PRINCIPALI POSIZIONI (%)

Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore
Swissquote Group Holding SA	5,08%	CHF	Svizzera	Finanza
Hannover Rueck SE	5,07%	EUR	Germania	Finanza
Nemetschek SE	5,00%	EUR	Germania	Tecnologia
Hermès International	4,69%	EUR	Francia	Beni Voluttuari
SOL SpA	4,67%	EUR	Italia	Materiali

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE

Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
Swissquote Group Holding	0,72%	QT Group Oyj	-0,54%
Belimo Holding AG	0,51%	Brunello Cucinelli SpA	-0,30%
CTS Eventim AG & Co KGa	0,43%	DO & CO AG	-0,24%
Nemetschek SE	0,42%	VAT Group AG	-0,13%
SOL SpA	0,37%	ASML Holding NV	-0,10%

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		