

# 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.

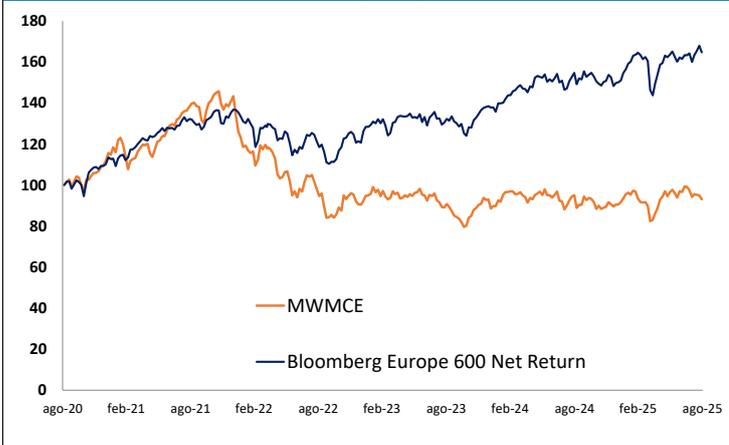
Le richieste di sottoscrizione e riscatto delle quote del fondo, sono centralizzate ogni giorno lavorativo, in base al valore patrimoniale netto (giornaliero) prima delle 16.00 presso la CACEIS Bank, filiale del Lussemburgo. Queste richieste vengono eseguite sulla base del prossimo valore patrimoniale 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: 31/08/25	Perf. YTD	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	116,21 €	4,59%	4,66m€	MWMMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	69,79 €	4,46%		MWMMMECP LX Equity
Parte CSI-P	LU2334080939	72,63 €	5,29%		MWMMCPSP LX Equity

## PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)

	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni
MW Multi-caps Europe	-3,6%	-3,3%	4,6%	-0,5%	2,6%
Bloomberg Europe 600 NI	1,0%	0,8%	10,8%	7,6%	43,1%
Variazione	-4,7%	-4,2%	-6,2%	-8,1%	-40,5%

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	16,86	14,08	-0,15	0,71	-0,64
3 anni	15,57	11,70	-0,06	0,90	-1,06

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
Schneider Thales		Brunello Cucinelli Hermes Nemetschek	

## COMMENTO

La calma ha regnato sui mercati finanziari quest'estate. In agosto, come nei due mesi precedenti, gli investitori hanno osservato i diversi fattori di rischio con relativa indifferenza. I mercati hanno preso atto in particolare degli accordi commerciali firmati tra gli Stati Uniti e i loro principali partner, in particolare l'UE. Con rare eccezioni, tali accordi sono stati conclusi con dazi doganali compresi tra il 15% e il 20%. Sebbene questo livello sia giudicato "ragionevole", le conseguenze su inflazione e attività economica non saranno neutre. Per il momento, però, prevale il sollievo di aver evitato guerre commerciali. Negli Stati Uniti, le ultime statistiche mettono in luce un deterioramento del mercato del lavoro. Anche in questo caso, i mercati preferiscono guardare il bicchiere mezzo pieno, contando sulla benevolenza della Fed, che peraltro deve affrontare crescenti pressioni politiche per allentare le condizioni monetarie. In Europa, la situazione economica rimane fiacca e l'inflazione sotto controllo. La Francia è tornata sotto i riflettori dei mercati con l'annuncio di un cambio di governo a settembre e la successiva totale incertezza.

La serenità dei mercati si è tradotta, in agosto, in una volatilità molto bassa e in modesti aumenti delle borse (+1,90% per lo S&P 500 e +0,75% per l'Eurostoxx 600).

La performance del comparto in agosto (-3,6%) è stata inferiore a quella dell'indice Bloomberg Europe 600 Net Return (+1%). Il miglior titolo del comparto è stato Do & Co (+14,5%) dopo la pubblicazione di buoni risultati per il primo trimestre. Lotus Bakeries è salita del 12,5% grazie ai solidi risultati semestrali e a un upgrade da parte di un broker. Il titolo SOL è salito del 10,5% nonostante l'assenza di notizie.

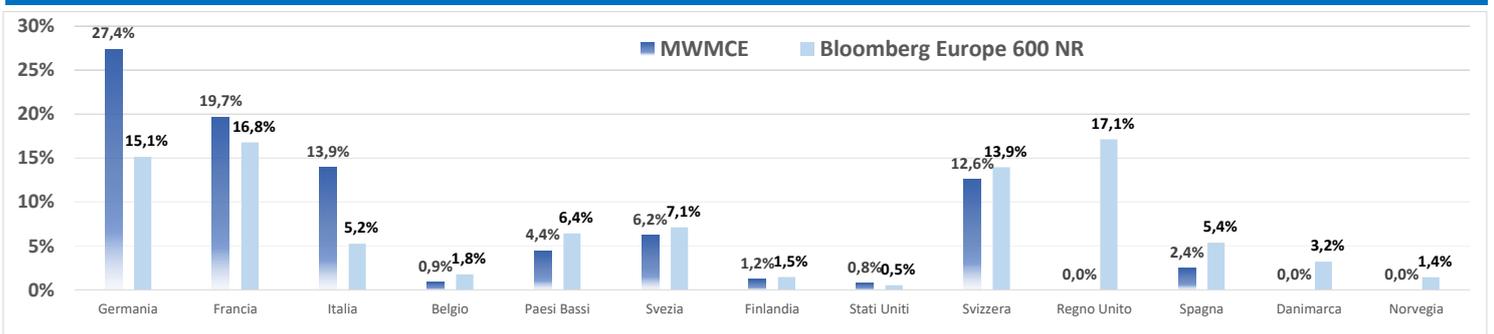
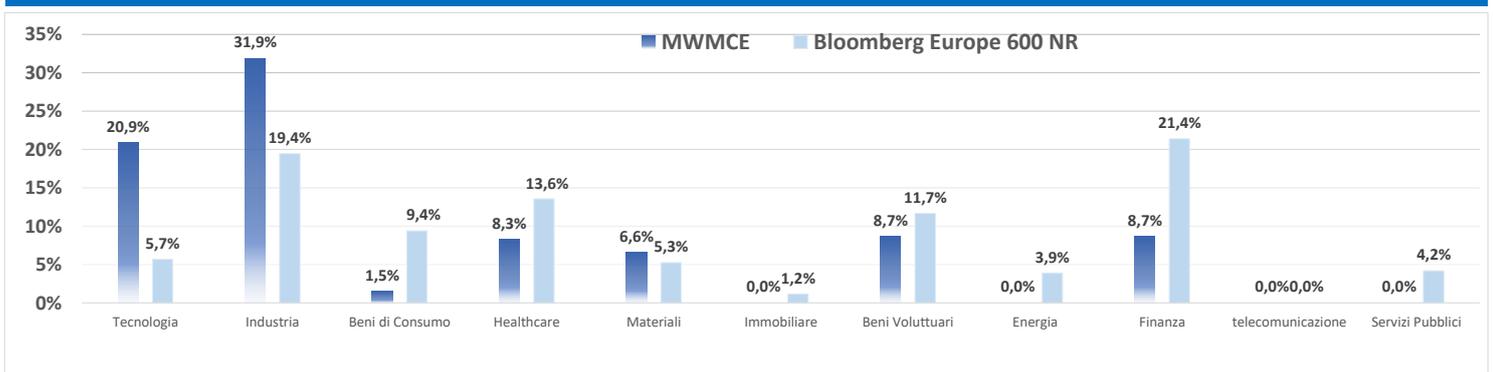
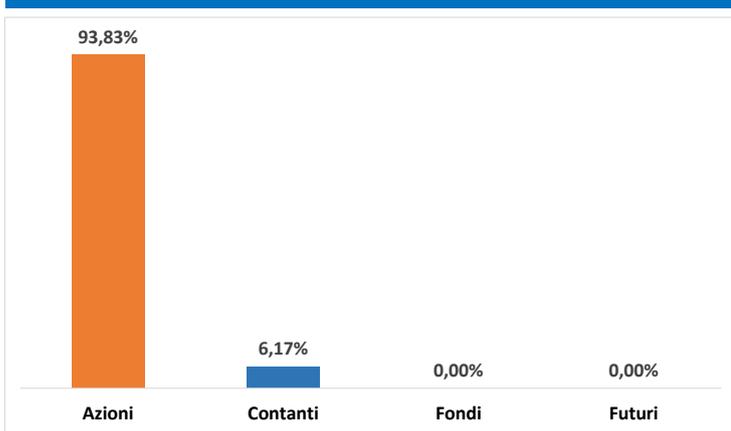
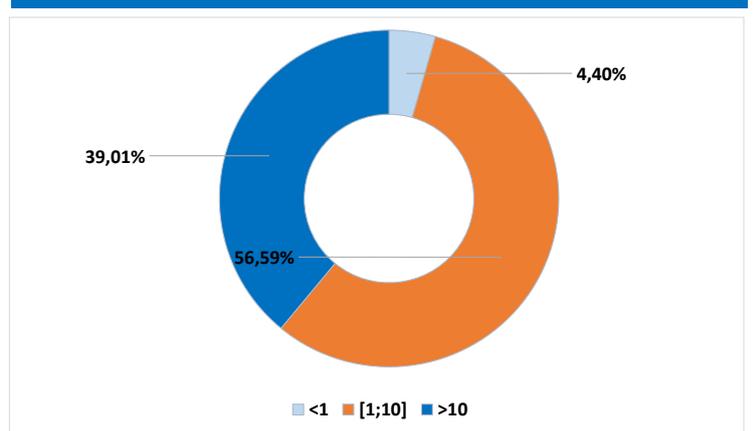
Sul lato negativo, SFC Energy ha perso il 29,3% dopo l'emissione di un profit warning. QT Group (-22,2%) e Suess Microtec (-20,6%) hanno rivisto al ribasso le loro previsioni di utile annuale. Durante il mese, abbiamo avviato nuove posizioni in Schneider e Thales e ridotto le posizioni in Brunello Cucinelli, Hermes, Nemetschek, QT Group e Swissquote.

**PRINCIPALI POSIZIONI (%)**

Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore
Hannover Rueck SE	4,79%	EUR	Germania	Finanza
Sartorius Stedim Biotech	3,97%	EUR	Francia	Beni di Consumo
SOL SpA	3,81%	EUR	Italia	Materiali
Nemetschek SE	3,34%	EUR	Germania	Tecnologia
Nexans SA	3,26%	EUR	Francia	Industria

**PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE**

Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
SOL SpA	0,41%	CTS Eventim AG & Co KGa	-0,69%
DO & CO AG	0,30%	SFC Energy AG	-0,62%
Lotus Bakeries NV	0,19%	QT Group Oyj	-0,36%
Technogym SpA	0,16%	Nemetschek SE	-0,33%
VZ Holding AG	0,09%	Hannover Rueck 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		