

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.

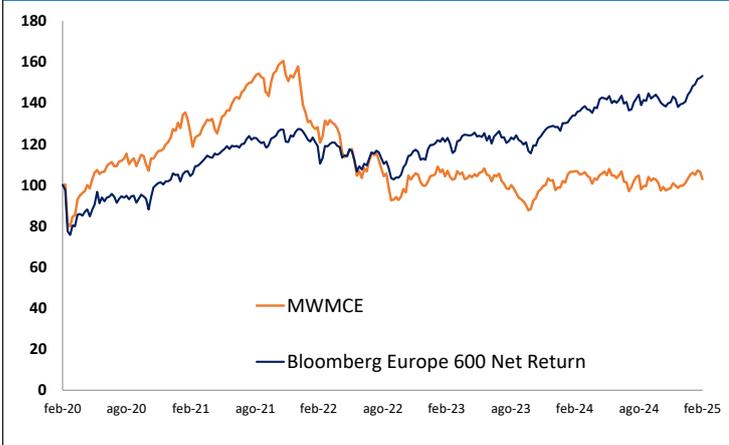
Le richieste di sottoscrizione e riscatto delle quote del fondo, sono centralizzate ogni giorno lavorativo, in base al valore patrimoniale netto (giornaliero) prima delle 16.00 presso la CACEIS Bank, filiale del Lussemburgo. Queste richieste vengono eseguite sulla base del prossimo valore patrimoniale 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: 28/02/25	Perf. YTD	Attivo Net.	Bloomberg code
Parte CIP	LU1868452340	115,52 €	1,97%	5,01m€	MWMMCCIP LX Equity
Parte CG	LU2334080855	69,44 €	1,73%		MWMMMECP LX Equity
Parte CSI-P	LU2334080939	71,84 €	3,17%		MWMMPCSI LX Equity

	PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)					
	1 mese	3 mesi	2025	1 anno	3 anni	
MW Multi-caps Europe	-2,9%	4,6%	2,0%	-1,7%	-16,5%	
Bloomberg Europe 600 NI	3,4%	9,3%	9,9%	15,8%	32,6%	
Variazione	-6,3%	-4,7%	-7,9%	-17,5%	-49,2%	

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	15,66	10,85	-0,38	0,93	-1,63	
3 anni	18,63	13,39	-0,37	0,62	-1,46	

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 Hermes L'Oreal	

COMMENTO

A febbraio, il nuovo Primo Ministro francese è finalmente riuscito a far approvare dal Parlamento il bilancio per il 2025. In Germania, il partito conservatore ha vinto le ultime elezioni. Questi due fattori hanno contribuito a tranquillizzare gli investitori. Oltreoceano, invece, l'incertezza e persino il caos hanno prevalso da quando il presidente Trump si è insediato il 21 gennaio. I principali partner commerciali degli Stati Uniti sono stati minacciati di un forte aumento dei dazi doganali. Il rischio di una guerra commerciale totale potrebbe portare a una ripresa dell'inflazione e a un rallentamento della crescita. Le prime settimane della nuova amministrazione Trump sono state caratterizzate anche da un forte sconvolgimento degli equilibri geopolitici.

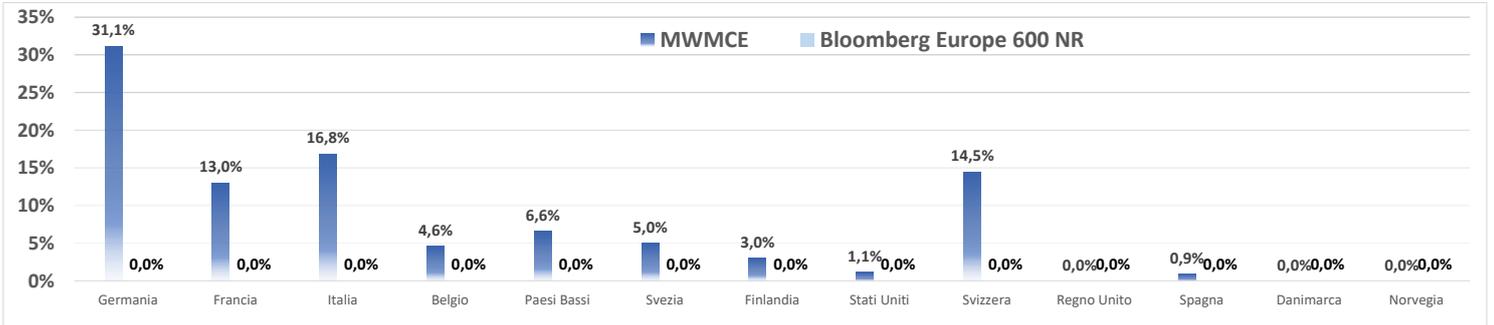
Le preoccupazioni legate all'economia, a una guerra commerciale generalizzata e al caos geopolitico stanno alimentando un alto livello di nervosismo sui mercati finanziari. L'euforia scatenata a novembre dalla rielezione di Trump si è in gran parte dissipata. A febbraio, come a gennaio, i mercati azionari europei (Eurostoxx 50: +3%) hanno logicamente sovraperformato gli omologhi statunitensi (S&P 500: -1,50%).

La performance del fondo a febbraio (-2,9%) è stata inferiore a quella dell'indice Bloomberg Europe 600 Net Return (+3,4%). La migliore performance del comparto è stata quella di CTS Eventim (+11,9%) dopo la pubblicazione dei risultati del 2024, che mostrano come la domanda di eventi di intrattenimento dal vivo da parte dei consumatori rimanga elevata, nonostante la debolezza generale del sentimento dei consumatori. Do & Co (+10,8%) ha toccato un livello record dopo che l'azienda austriaca di catering ha riportato buoni risultati. SFC Energy (+8,2%) ha superato le previsioni di utile per il 2024 e ha registrato diversi nuovi ordini. In negativo, Laboratorios Farmaceuticos Rovi (-18,8%) è scesa dopo aver rivisto al ribasso le previsioni per il 2024 a causa di una domanda più debole. Lotus Bakeries (-15,6%) ha riportato solidi risultati e prevede per quest'anno un aumento delle vendite di poco inferiore al 10%, al di sotto delle aspettative del mercato. BE Semiconductor (-14,7%) ha riportato risultati contrastanti per il quarto trimestre, con una raccolta ordini deludente. Nel corso del mese abbiamo aperto nuove posizioni in Do & Co e Vaisala. Abbiamo rafforzato le posizioni in Belimo, Technogym e VZ Holding, mentre abbiamo ridotto quelle in Brunello Cucinelli, Hermes, Rovi e Swissquote.

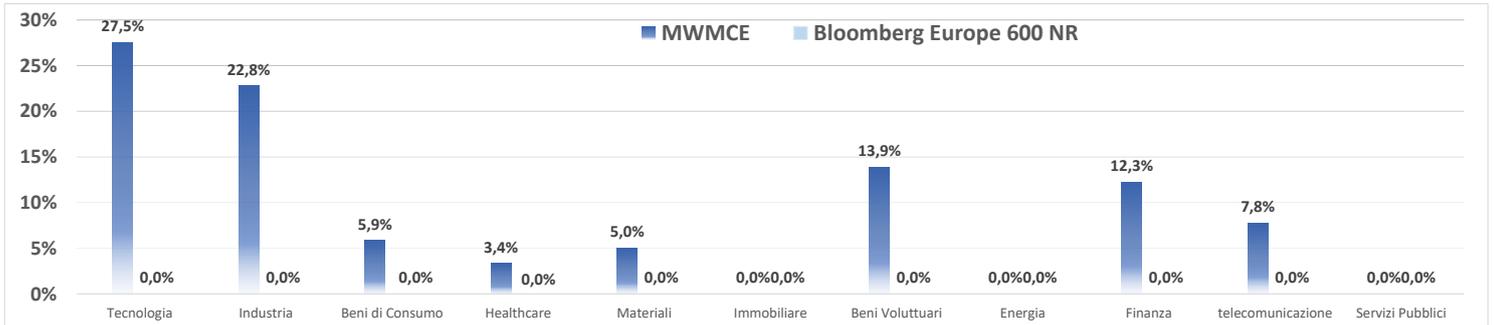
PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
Titoli	% di AUM	Divisa	Paese	Settore
Brunello Cucinelli SpA	5,54%	EUR	Italia	Beni Voluttuari
Hannover Rueck SE	5,53%	EUR	Germania	Finanza
Hermès International	5,33%	EUR	Francia	Beni Voluttuari
SOL SpA	5,03%	EUR	Italia	Materiali
Swissquote Group Holding SA	4,82%	CHF	Svizzera	Finanza

PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE			
Positivo	% di AUM	Negativo	% di AUM
CTS Eventim AG & Co KGa	0,39%	Lotus Bakeries NV	-0,82%
Nexans SA	0,18%	BE Semiconductor Industr	-0,59%
QT Group Oyj	0,13%	Swissquote Group Holding	-0,35%
SFC Energy AG	0,13%	SOL SpA	-0,34%
Lifco AB	0,09%	Laboratorios Farmaceutici	-0,32%

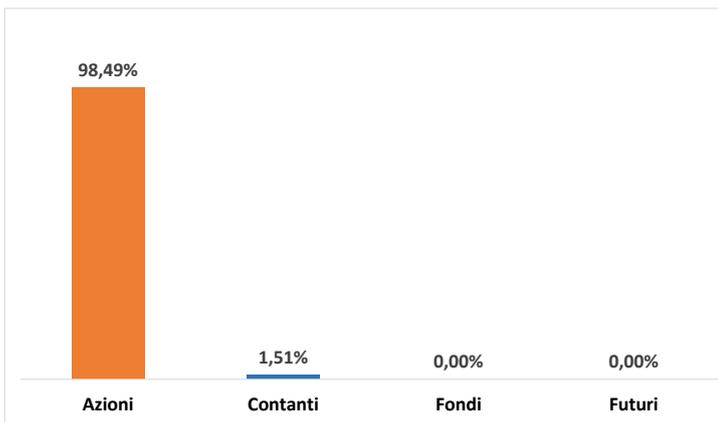
PRINCIPALE RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



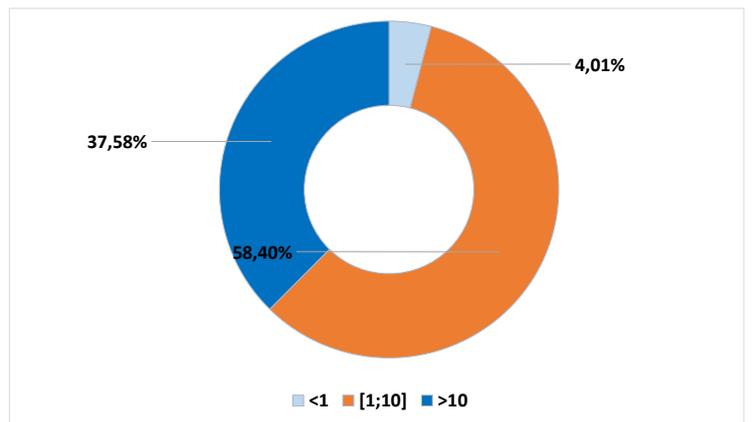
RIPARTIZIONE DEI PRINCIPALI SETTORI



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		